COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Julio 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 junio de 2015.

I N D I C E G E N E R A L

RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A JULIO DE 2015

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

Evolución Económica de México 1

Sector primario 119

Sector secundario 234

Finanzas públicas 520

Política financiera y crediticia 687

Política monetaria y cambiaria 806

II. COMERCIO EXTERIOR 1159

III. POLÍTICA ENERGÉTICA 1309

IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL 1415

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL 1523

VI. PERSPECTIVAS PARA 2015-2016 1741

VII. ASALARIADOS COTIZANTES Y EMPLEO. SALARIOS Y NEGOCIACIONES

Asalariados cotizantes 1807

Asalariados cotizantes por sector de actividad económica 1809

Asalariados cotizantes por tamaño de establecimiento 1811

Asalariados cotizantes de un salario mínimo 1813

Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) 1815

Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) 1829

Personal ocupado en empresas constructoras 1837

Personal ocupado en establecimientos comerciales 1851

Personal ocupado en servicios no financieros 1858

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Resultados mensuales 1866

Mercado de trabajo en España 1882

Mercado de trabajo en la zona del euro 1884

El Informe sobre Envejecimiento 2015: ¿Cuál será el Costo del Envejecimiento en Europa? 1888

Salario promedio de cotización al IMSS 1896

Salario promedio de cotización por sector de actividad económica 1897

Salario promedio de cotización por tamaño de establecimiento 1899

Masa salarial real 1900

Evolución de la remuneración real en establecimientos comerciales 1901

Indicadores de costos laborales en España 1908

La Respuesta de los Salarios ante Cambios en la Situación Cíclica: una estimación a partir de la MCVL (España) 1910

Salarios mínimos contractuales 1920

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal 1922

Incremento a otras formas de retribución 1929

Convenios de productividad 1933

Emplazamientos a huelga 1937

Huelgas estalladas 1941

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local 1942

VIII. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014 (INEGI-CONAPO) 1945

Estadísticas a propósito del Día de la Secretaria (INEGI) 2001

Resultados de la Encuesta Nacional Sobre Uso del Tiempo 2014 (INMUJERES-INEGI) 2016

Política Económica y Política Social en México: desequilibio y saldo (UNAM) 2030

Resultado de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los hogares 2014 (INEGI) 2055

Acceso de las personas mayores al crédito, pensión alimentaria y derechos conexos en la Ciudad de México (CEPAL) 2073

Módulo sobre lectura (INEGI) 2132

Cobertura de salud alcanza a más de 46 millones de personas en América Latina y el Caribe (BM) 2149

De cómo Noruega hizo posible lo imposible? 2153

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL) 2159

Resultados de la medición de la pobreza
a nivel Nacional, por Entidad Federativa y
a nivel Municipal para el año 2014 (CONEVAL) 2168

IX. MUNDO DEL TRABAJO

Estadísticas a propósito del Día Internacional
del Trabajo Doméstico (INEGI) 2203

Se avanza reestructura de crédito
en salarios mínimos a pesos (Infonavit) 2218

Día Internacional de los trabajadores domésticos
"Me atreví a preguntar" (OIT) 2220

Inserción socio-profesional de las personas
excluidas del mercado laboral (Bélgica) 2224

Empleo atípico: sobre todo en la mujer y
en oeste (Alemania) 2234

El gobierno posponer recorte en las
prestaciones por desempleo (Finlandia) 2244

Requisitos generales aplicables a todas las clases
de presentaciones familiares (Francia) 2251

X. SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del Salario Mínimo
Real e Inflación 2263

Evolución del Salario Mínimo real
por área geográfica 2265

Evolución del salario mínimo real de las
ciudades que integran el INPC 2266

XI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios 2272

Variación acumulada del INPC 2282

Inflación interanual 2283

Índice de precios de la canasta básica 2285

Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto 2287

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto 2288

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual 2289

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos 2290

Evolución acumulada de INPC y de los Índices de los Estratos 2291

Evolución interanual de INPC y de los Índices de los Estratos 2292

Evolución del INPC, del índice de precios de la canasta básica y del INPC Estrato I 2293

Comportamiento interanual del INPC, del índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC estrato 1 2294

Evolución de los precios por ciudad 2295

Inflación subyacente 2298

Encuesta de establecimientos comerciales (ANTAD) 2301

Índice Nacional de Precios Productor 2305

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados 2307

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá 2308

Índice de precios de los alimentos (FAO) 2311

Índice de precios de los cereales (FAO) 2312

Índice de precios de los aceites vegetales (FAO) 2313

Índice de precios de productos lácteos (FAO) 2314

Índice de precios de la carne (FAO) 2315

Índice de precios del azúcar (FAO) 2316

Oferta y demanda de cereales (FAO) 2317

Inflación mensual en el área de la OCDE 2324

Inflación acumulada en el área de la OCDE 2325

Inflación interanual en el área de la OCDE 2326

Comportamiento del INPC en la OCDE, Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro 2327

Precios en la región del Euro (BCE) 2233

Prevén una mayor producción y precios más bajos en la próxima década (FAO-OCDE) 2342

Los precios mundiales de los alimentos caen a su nivel más bajo en cinco años (BM) 2352

ANEXOS ESTADÍSTICOS

RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A JULIO DE 2015

Economía Mundial

En el primer trimestre de 2015, el crecimiento mundial (2.2%) registró alrededor de 0.8 puntos porcentuales por debajo de las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), esta diferencia se debió en gran medida a una contracción inesperada del producto de Estados Unidos de Norteamérica, con los consecuentes efectos de contagio en Canadá y México. Algunos factores excepcionales, entre los que se destacan la crudeza del invierno y las huelgas portuarias, sumados a un fuerte recorte del gasto de capital del sector petrolero, contribuyeron a debilitar la actividad estadounidense.

Fuera de América del Norte, las sorpresas positivas y negativas estuvieron más o menos equilibradas. Como era de prever, el crecimiento del producto y de la demanda interna se debilitó, en términos generales, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Las economías avanzadas están mejorando

El aumento del crecimiento mundial en 2015 estará impulsado por el mayor vigor de la expansión de las economías avanzadas. Según las previsiones, el crecimiento en estas economías aumentará de 1.8% en 2014 a 2.1% en 2015 (es decir, unos 0.3 puntos porcentuales menos que lo previsto en las estimaciones de abril del FMI y a 2.4% en 2016.

La debilidad imprevista de América del Norte a comienzos de 2015, que originó el grueso de la revisión del pronóstico de crecimiento para 2015, probablemente será un revés pasajero. Los determinantes básicos del consumo y la inversión en Estados Unidos de Norteamérica —aumento salarial, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda— se mantienen intactos.

La recuperación económica de la zona del euro está más anclada, y se observan indicios de aumento tanto de la demanda interna como de la inflación. Se han revisado al alza las proyecciones de crecimiento de muchas economías de la zona del euro.

El crecimiento en Alemania continúa siendo un poco superior al 1.5%, en tanto que España está recuperándose con fuerza. Italia está dejando atrás tres años de recesión, y la actividad en Francia repuntó a comienzos de este año.

Los factores que impulsan la recuperación son el abaratamiento del petróleo, una política monetaria más expansiva y el debilitamiento del euro, gracias a lo cual se prevé que el crecimiento en la zona del euro aumentará moderadamente a 1.5% este año y a 1.7% en 2016.

Asimismo, es esencial seguir llevando a cabo el programa ampliado de compra de activos, o expansión cuantitativa, ya que han mejorado las condiciones financieras y elevado las expectativas inflacionarias, pero la experiencia internacional indica que su impacto en la economía real demorará un tiempo más.

El fortalecimiento de los balances de los bancos podría amplificar considerablemente el impacto de la expansión cuantitativa a través de un aumento de los préstamos para reactivar el crecimiento del crédito. Aunque en la actualidad

hay pocos indicios de escasez en los mercados de bonos soberanos, el Banco Central Europeo (BCE) debería elaborar un marco común de préstamos de títulos para incrementar la disponibilidad de garantías para los participantes del mercado. Las políticas macroprudenciales deben ser la primera línea de defensa contra los riesgos potenciales para la estabilidad financiera.

En Japón, el crecimiento registrado durante el primer trimestre de 2015 fue más fuerte de lo esperado, pero esa sorpresa es en gran parte resultado de una acumulación de existencias. Dado que el ímpetu de fondo generado por los salarios reales y el consumo es más débil, el repunte del crecimiento proyectado ahora para 2015 es más ligero.

Las economías emergentes y en desarrollo se están desacelerando

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desacelerará como consecuencia del efecto de enfriamiento provocado por la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas, especialmente en América Latina (por ejemplo, Brasil) y los países exportadores de petróleo.

En la evolución y expectativas de crecimiento mundial se han presentado algunas novedades, entre las que destacan las siguientes:

Repunte de los precios del petróleo

Los precios del petróleo han repuntado más de lo previsto en el segundo trimestre de 2015, como consecuencia del aumento de la demanda y las expectativas de que el crecimiento de la producción de petróleo se desacelere más rápido de lo previsto en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, el precio anual promedio del petróleo previsto para 2015 —59 dólares el barril— podría registrar un aumento

ligeramente menor a partir de 2016, ya que la oferta mundial de petróleo supera por lejos los niveles de 2014 y las existencias mundiales de petróleo aún están en aumento. Sin embargo, como consecuencia de la reducción de la inversión petrolera, el impulso que el abaratamiento del petróleo le proporcionará a la actividad de América del Norte podría resultar más débil de lo esperado.

Inflación

Por efecto del repunte de los precios del petróleo, los precios del combustible al usuario final han comenzado a subir. Por ende, el nivel general mensual de inflación ya ha tocado fondo en muchas economías avanzadas, pero el impacto que han tenido los factores desinflacionarios este año fue más fuerte de lo esperado, especialmente en Estados Unidos de Norteamérica. La inflación subyacente se ha mantenido generalmente estable, muy por debajo de los objetivos de inflación. En muchas economías de mercados emergentes, especialmente las que tienen una demanda interna débil, el nivel general de inflación ha disminuido.

Alza de los rendimientos de los bonos

Los rendimientos de los bonos soberanos a más largo plazo han subido alrededor de 30 puntos básicos en Estados Unidos de Norteamérica y alrededor de 80 puntos básicos en promedio en la zona del euro (excluida Grecia) desde abril. Sin embargo, las condiciones financieras se han mantenido en general favorables para las empresas y los hogares prestatarios. El alza de los rendimientos es en parte consecuencia de la mejora de la actividad económica y del repunte del nivel general de inflación tras los mínimos alcanzados; en la zona del euro, por otra parte, refleja también una corrección tras los niveles sumamente comprimidos a los que cayeron, empujados por el programa de compras de bonos del Banco Central Europeo (BCE).

Otros factores

En los mercados de cambio, el dólar se depreció alrededor de 2% en términos efectivos reales respecto de los niveles de abril de 2015 y se apreció alrededor de 1% en el segundo trimestre. Pero en comparación con los niveles promedio de 2014, el euro y el yen siguen depreciados y, por ende, seguirán apuntalando la recuperación de la zona del euro y de Japón en 2015–2016. Dadas las restricciones a las que se encuentra sometida la política monetaria de estas economías debido al límite inferior cero de las tasas de política monetaria, se prevé que esto será un factor positivo neto para la economía mundial. Los rendimientos de los bonos y las primas por riesgo de las economías de mercados emergentes han subido más o menos igual que los de los instrumentos de economías avanzadas. Pero, según las estimaciones, los flujos de capitales hacia esas economías disminuyeron en 2015 respecto del segundo semestre de 2014, y muchas han experimentado una depreciación más fuerte de la moneda.

Recientemente, el feriado bancario declarado en Grecia y el referéndum que le siguió, sumados al recrudecimiento de la incertidumbre en torno a las perspectivas y la índole del respaldo que prestaría la comunidad internacional, han empujado drásticamente al alza los diferenciales de los bonos soberanos griegos, especialmente con vencimientos a corto plazo.

En otras regiones, las reacciones de los mercados financieros han sido relativamente suaves, registrándose cierta caída de los precios de los activos riesgosos y un leve aumento de los precios de los bonos soberanos que actúan como refugio.

Tras una fuerte recuperación a lo largo del año pasado, en la que el índice compuesto de Shanghái registró un aumento de más de 150% cuando alcanzó su máximo a mediados de junio, el mercado bursátil chino se ha contraído alrededor

de 30% en los últimos días, y las autoridades están tomando varias medidas para contener el descenso y el aumento de la volatilidad de mercado.

Globalmente, estas novedades no han alterado el panorama general de la economía mundial, si bien se prevé que reducirán ligeramente el crecimiento mundial anual en 2015 debido al impacto del debilitamiento del crecimiento del primer trimestre en el crecimiento anual de las economías avanzadas.

Perspectivas de la Economía Mundial

Prioridades en materia de políticas

El repunte aún proyectado del crecimiento mundial no es todavía una firme realidad. La prioridad de la política económica sigue residiendo en aumentar el producto efectivo y potencial mediante una combinación de sostén de la demanda y reformas estructurales.

Economías avanzadas

En las economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia debería seguir respaldando la actividad económica y elevando la inflación hasta que llegue a su meta. En una serie de países que gozan de espacio fiscal se debería distender la orientación fiscal a corto plazo, especialmente incrementando la inversión en infraestructura. Existen también razones poderosas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías y para implementar las reformas estructurales; entre otras, reformas del mercado laboral (para reducir el desempleo juvenil, por ejemplo) y reformas de los mercados de productos (como la eliminación de obstáculos al ingreso) para subsanar los legados de la crisis y aumentar el producto potencial.

En las economías con deuda pública elevada, el ritmo de la consolidación fiscal tiene que encontrar un equilibrio justo entre la reducción de la deuda y la obstaculización de la actividad económica. Los esfuerzos por ejecutar reformas estructurales, tanto para subsanar los legados de la crisis como para aumentar el producto potencial, continúan siendo urgentes en las economías avanzadas.

De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas aumentará de 1.8% en 2014 a 2.1% en 2015 y 2.4% en 2016; es decir, el repunte será más gradual que lo previsto. La debilidad inesperada de América del Norte —motivo del grueso de la revisión de las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas— probablemente resulte ser un revés pasajero. Los determinantes básicos de la aceleración del consumo y la inversión en Estados Unidos de Norteamérica —aumentos salariales, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda— se mantienen intactos.

En términos amplios, la recuperación económica de la zona del euro parece haberse encarrilado: la recuperación de la demanda interna es generalmente vigorosa y la inflación está comenzando a subir. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas al alza en muchas economías de la zona del euro, pero en Grecia la evolución de la situación probablemente aseste un golpe mucho más duro a la actividad que lo previsto anteriormente.

En Japón, el crecimiento fue más fuerte de lo esperado en el primer trimestre de 2015, gracias a un repunte de la inversión de capital. Sin embargo, el consumo sigue siendo moderado y más de la mitad del crecimiento trimestral se debió a variaciones de las existencias. Como los salarios reales y el consumo han perdido impulso, se prevé un repunte más moderado del crecimiento en 2015.

Mercados emergentes y economías en desarrollo

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el margen de la política macroeconómica para apuntalar la demanda generalmente es más limitado, pero se lo debería aprovechar en la medida de lo posible. En muchas de estas economías, el respaldo a la demanda debería provenir de un reequilibramiento de la política fiscal encaminado a estimular el crecimiento a largo plazo, mediante la reforma tributaria y la reorganización de las prioridades de gasto. En los importadores de petróleo, la caída de los precios del petróleo han aliviado las presiones de los precios y las vulnerabilidades externas, lo cual aligerará la carga que habría recaído en la política monetaria. En los países exportadores de petróleo, el gasto público debería ajustarse a la caída de los ingresos petroleros en los casos en que no existe espacio fiscal. En los países con regímenes cambiarios flexibles, la depreciación del tipo de cambio puede contribuir a suavizar el impacto que tienen en la demanda las pérdidas de los términos de intercambio vinculadas al petróleo. En muchas economías se necesitan con urgencia reformas estructurales que incrementen la productividad y eliminen cuellos de botella en la producción.

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuirá, de acuerdo con las proyecciones, de 4.6% en 2014 a 4.2% en 2015, de acuerdo con las expectativas generales. Esta desaceleración fue consecuencia de la caída de los precios de las materias primas y las dificultades de las condiciones financieras externas, el empeoramiento de los países exportadores de petróleo; el reequilibramiento de China y los cuellos de botella estructurales; así como las tensiones económicas vinculadas a factores geopolíticos, especialmente en la Comunidad de Estados Independientes y algunos países de Oriente Medio y Norte de África.

En 2016, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntaría a 4.7%, en gran medida como consecuencia de la mejora proyectada de las condiciones económicas de una serie de economías con problemas, como Rusia y algunas economías de Oriente Medio y Norte de África. Como se señaló en ediciones anteriores del informe de "Perspectivas de la Economía Mundial", en muchas otras economías de mercados emergentes y en desarrollo, gran parte de la desaceleración del crecimiento ocurrida en los últimos años refleja una moderación de un crecimiento superior a la tendencia.

De cara al futuro, sin el repunte previsto del crecimiento mundial, el FMI ha recalcado que la prioridad para la política económica ha de seguir siendo aumentar el producto efectivo y potencial mediante una combinación de respaldo a la demanda y reformas estructurales.

Riesgos de la Economía Mundial

Dada la distribución de los riesgos que rodean las perspectivas a corto plazo, el crecimiento mundial tiene más probabilidades de defraudar las expectativas que de superarlas. Sin embargo, todavía cabe la posibilidad de que el estímulo generado por el abaratamiento del petróleo produzca beneficios, especialmente en las economías avanzadas.

De los factores de riesgo que podrían afectar la evolución de la economía mundial y de los mercados financieros y cambiarios hacia adelante, el principal sigue siendo una posible sorpresa en torno al inicio del ciclo de alzas de tasa de interés en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, un debilitamiento de la actividad económica en algunos países, particularmente en China, la falta de resolución de la crisis fiscal de Grecia, y eventos de riesgo geopolítico también podrían ocasionar nuevos períodos de inestabilidad financiera, los cuales se podrían acentuar ante la

aparente disminución de la liquidez y profundidad de los mercados en meses recientes.

La situación de Grecia no ha generado repercusiones fuertes. Y aunque la adopción oportuna de medidas seguramente contribuiría a controlar el potencial contagio, persisten algunos riesgos de resurgimiento de la tensión financiera.

A nivel más general, los movimientos desestabilizantes de los precios de los activos y la mayor volatilidad de los mercados financieros continúan siendo riesgos importantes, también debido al correspondiente riesgo de que los flujos de capitales destinados a las economías de mercados emergentes cambien de sentido. Además, la apreciación del dólar de Estados Unidos de Norteamérica plantea riesgos para los balances y riesgos de financiamiento para los deudores en dólares, especialmente en algunas economías de mercados emergentes.

Entre otros riesgos, cabe mencionar el bajo crecimiento a mediano plazo o una lenta recuperación del pleno empleo en medio de un nivel muy bajo de inflación y los legados de la crisis en las economías avanzadas, una desaceleración más marcada de lo esperado en China y efectos de contagio en la actividad económica causados por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas de Ucrania, Oriente Medio o partes de África.

ÚLTIMAS PROYECCIONES DEL FMI
Recuperación mundial gradual, con fortalecimiento de las economías avanzadas y desaceleración de las emergentes
-Variación porcentual-

	Proyecciones	
	2015	**2016**
Producto mundial	**3.3**	**3.8**
Economías avanzadas	**2.1**	**2.4**
Estados Unidos de Norteamérica	2.5	3.0
Zona del euro	1.5	1.7
Alemania	1.6	1.7
Francia	1.2	1.5
Italia	0.7	1.2
España	3.1	2.5
Japón	0.8	1.2
Reino Unido	2.4	2.2
Canadá	1.5	2.1
Otras economías avanzadas	2.7	3.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**4.2**	**4.7**
África Subsahariana	4.4	5.1
Nigeria	4.5	5.0
Sudáfrica	2.0	2.1
América Latina y el Caribe	0.5	1.7
Brasil	-1.5	0.7
México	**2.4**	**3.0**
Comunidad de Estados Independientes	-2.2	1.2
Rusia	-3.4	0.2
Excluido Rusia	0.7	3.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.6	6.4
China	6.8	6.3
India	7.5	7.5
ASEAN-5[1/]	4.7	5.1
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2.9	2.9
Oriente Medio, Norte de África , Afganistán y Pakistán	2.6	3.8
Arabia Saudita	2.8	2.4
Países en desarrollo de bajo ingreso	**5.1**	**6.2**

1/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.
FUENTE: FMI, Actualización del Informe WEO, julio de 2015.

Entorno Nacional

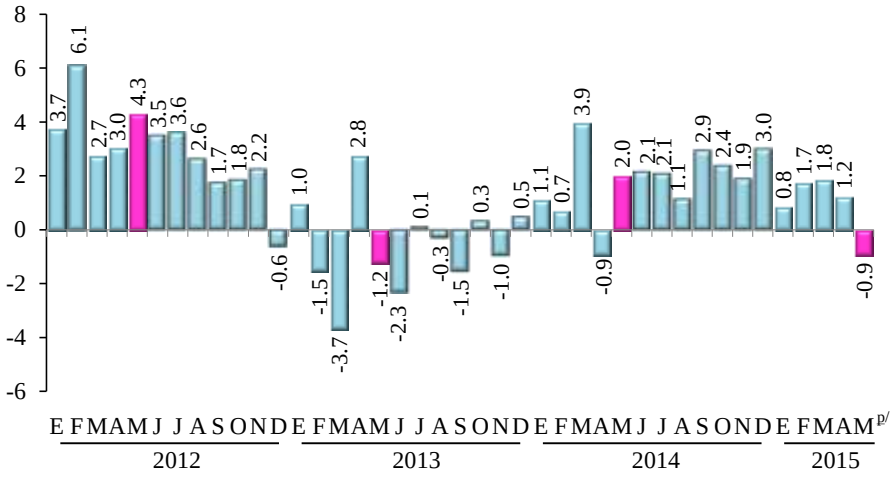
Economía Mexicana

Durante los primeros cinco meses del presente año se ha registrado una moderada tasa de crecimiento económico, lo cual ha conducido a que prevalezcan condiciones de holgura en la economía y a que no se hayan registrado presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción ni sobre las cuentas externas provenientes de la demanda agregada. En específico, la brecha del producto continúa en terreno negativo, que podría mejorar con una mayor tasa de crecimiento durante el segundo semestre de 2015.

Actividad Industrial

En este contexto, la Actividad Industrial se redujo 0.9% en términos reales durante mayo de 2015, respecto a igual mes del año anterior.

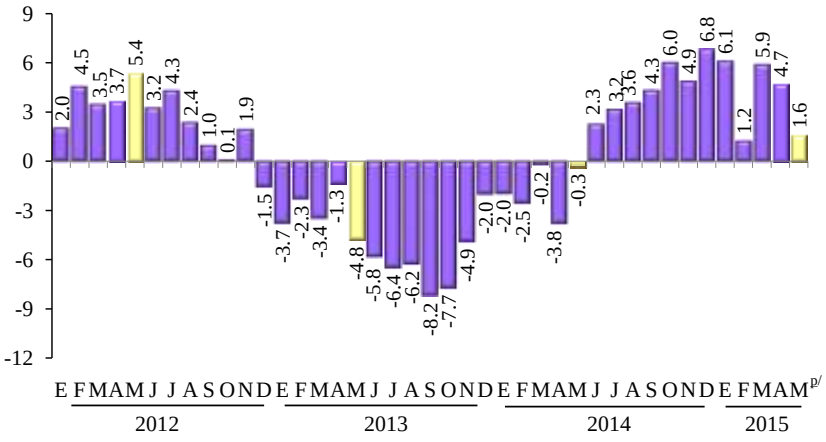
ACTIVIDAD INDUSTRIAL A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

En mayo de 2015, la Industria de la Construcción creció 1.6% con respecto al mismo mes de 2014.

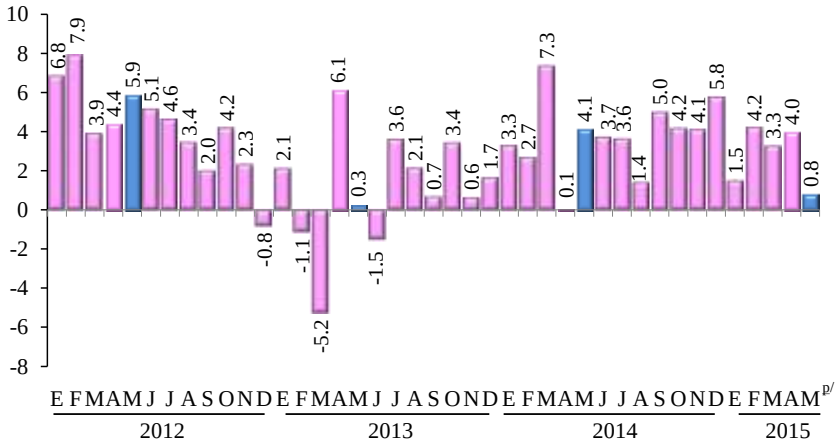
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó un crecimiento de 1.2% a tasa anual en mayo de 2015; mientras que el sector de las Industrias Manufactureras aumentó 0.8% a tasa anual durante mayo del 2015, con relación al mismo mes del año previo

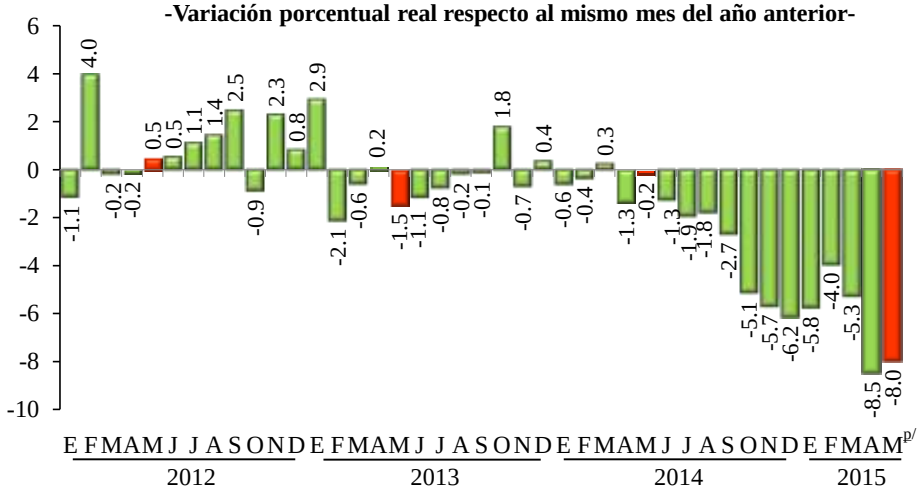
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Por su parte, la Minería cayó 8.0% en el quinto mes de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 9.5%, minería de minerales metálicos y no metálicos de 0.7% y en los servicios relacionados con la minería de 3.5 por ciento.

MINERÍA A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

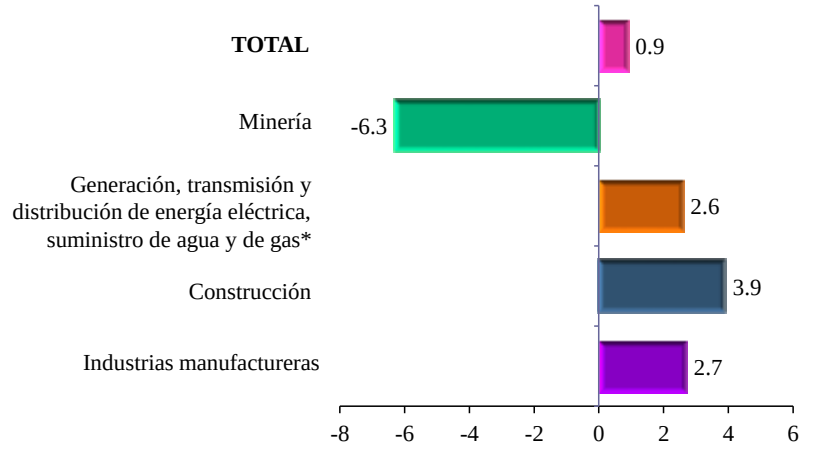


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Resultados durante enero-mayo de 2015

En los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial avanzó 0.9% en términos reales con relación a igual período de 2014, producto del crecimiento de tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumentó en 3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.6% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.7%; en tanto la Minería disminuyó 6.3 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-MAYO DE 2015 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

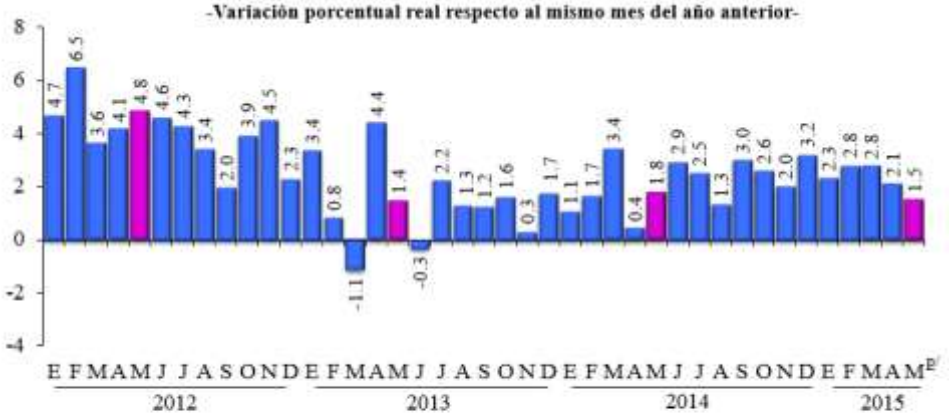


* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

En su comparación anual, el IGAE se incrementó 1.5% en términos reales durante mayo de 2015 frente a igual mes de 2014. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en dos de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.

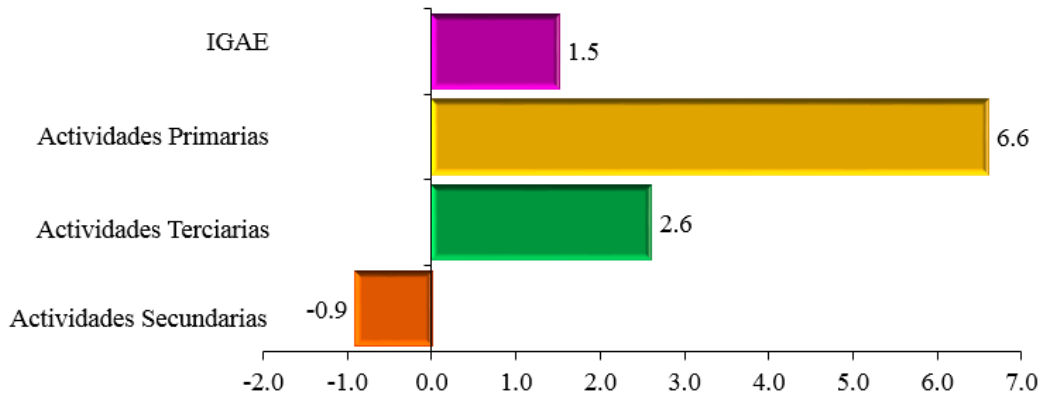
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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.

Los resultados del IGAE durante el quinto mes de 2015 fueron los siguientes: Actividades Primarias (6.6%) y Actividades Terciarias (2.6%); por el contrario, las Actividades Secundarias cayeron 0.9 por ciento.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE MAYO DE 2015 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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.

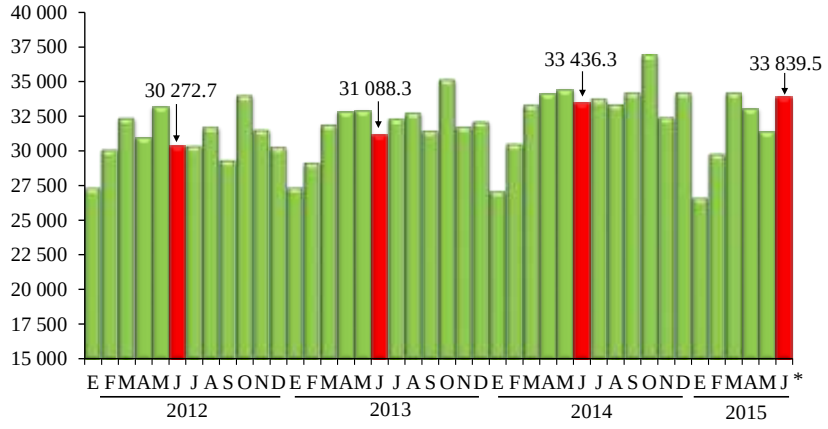
Demanda externa

Comercio Exterior

Durante el presente año, a pesar de la disminución de la demanda externa, el comercio exterior de México seguirá siendo el motor de la actividad económica y el principal contribuyente al producto. En este contexto, a pesar de la depreciación del peso frente al dólar, ésta continuará proveyendo un soporte adicional a las exportaciones mexicanas.

El valor de las exportaciones de mercancías en junio de 2015 ascendió a 33 mil 839.5 millones de dólares, dato mayor en 1.2% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado de un alza anual de 6.8% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 41% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica se incrementaron 8.5% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo retrocedieron 0.6 por ciento.

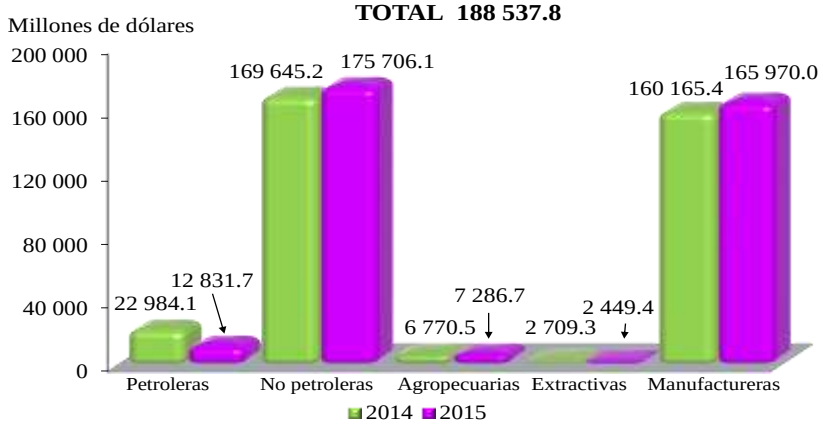
EXPORTACIONES MENSUALES
-Millones de dólares-



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

Con ello, en el período enero-junio de 2015, el valor de las exportaciones totales alcanzó 188 mil 537.8 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 2.1%. Dicha tasa fue resultado neto de un aumento de 3.6% en las exportaciones no petroleras y de un descenso de 44.2% en las petroleras.

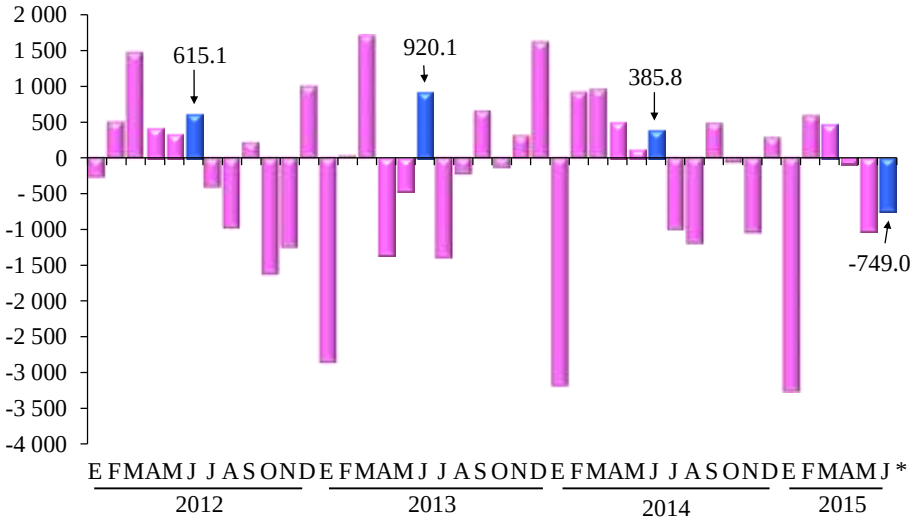
EXPORTACIONES TOTALES*
Enero-junio
2014-2015
TOTAL 188 537.8



* Cifras oportunas para junio de 2015.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En junio de 2015, el saldo de la balanza comercial presentó un déficit de 749.0 millones de dólares, el cual se compara con el de 1 mil 17 millones de dólares observado en el mes previo. Dicho cambio se derivó de la combinación de una disminución en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 1 mil 2 millones de dólares en mayo a 159 millones de dólares en junio, y de un aumento en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 16 millones de dólares a 590 millones de dólares, en esa misma comparación.

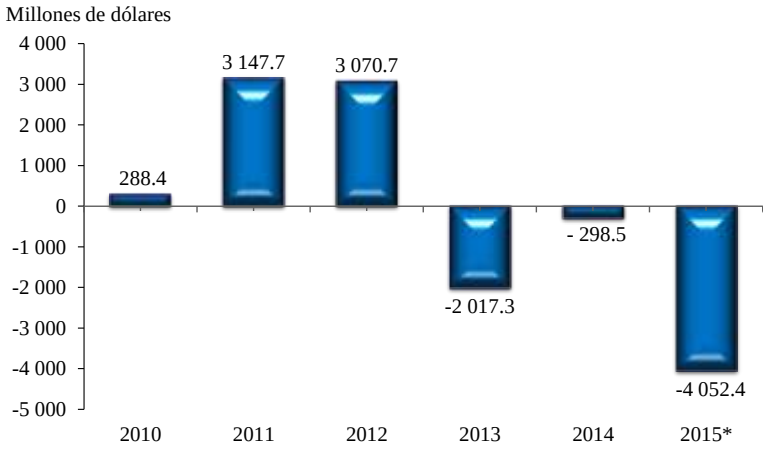
SALDO COMERCIAL MENSUAL
-Millones de dólares-



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

En los primeros seis meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 4 mil 52.3 millones de dólares, monto que significó un incremento de 1 mil 257.5% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (298.5 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL DE MÉXICO
Enero-junio



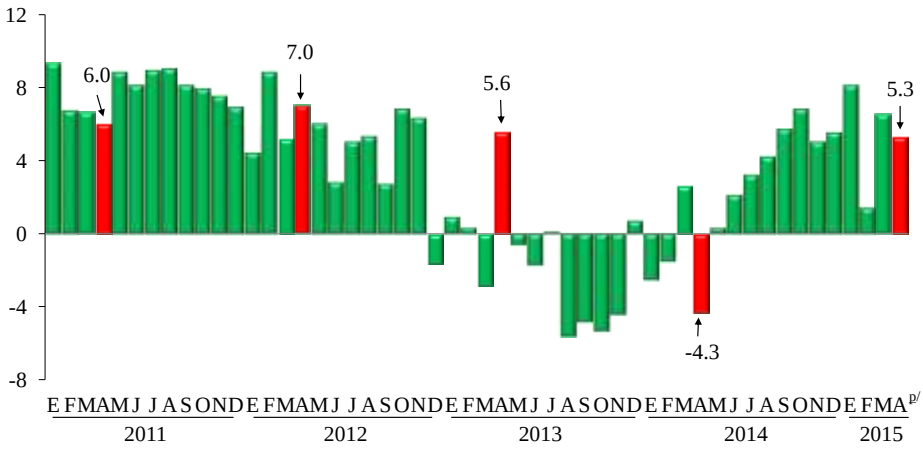
* Cifras oportunas para junio.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Demanda interna

Inversión fija bruta

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 5.3% durante abril de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello se acumulan doce meses consecutivos de crecimiento de la inversión y muestra signos de expansión.

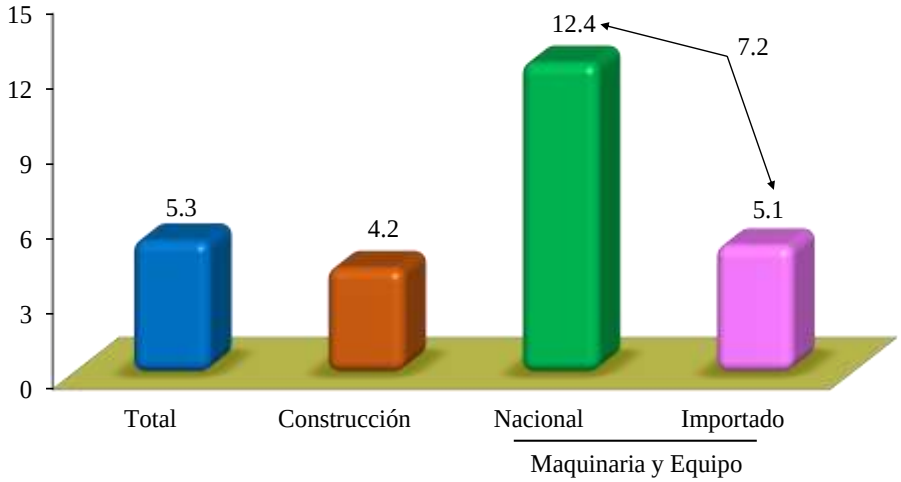
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que el crecimiento de la Inversión Fija Bruta en abril de 2015, fue producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 7.2% (los de origen importado aumentaron 5.1% y los nacionales lo hicieron en 12.4%) y los de Construcción aumentaron 4.2%, derivado del avance de 7.8% en la residencial y del aumento de 1.4% en la no residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Abril de 2015[p/]

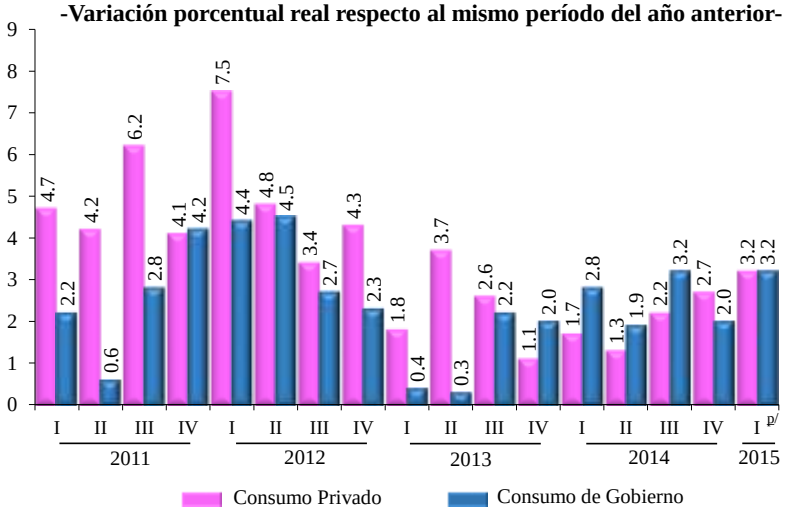


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Consumo

Durante el presente año, el mercado interno mantiene una expansión, aunque todavía moderada. De hecho, durante el primer trimestre de 2015, el consumo privado y del gobierno registraron un crecimiento de 3.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

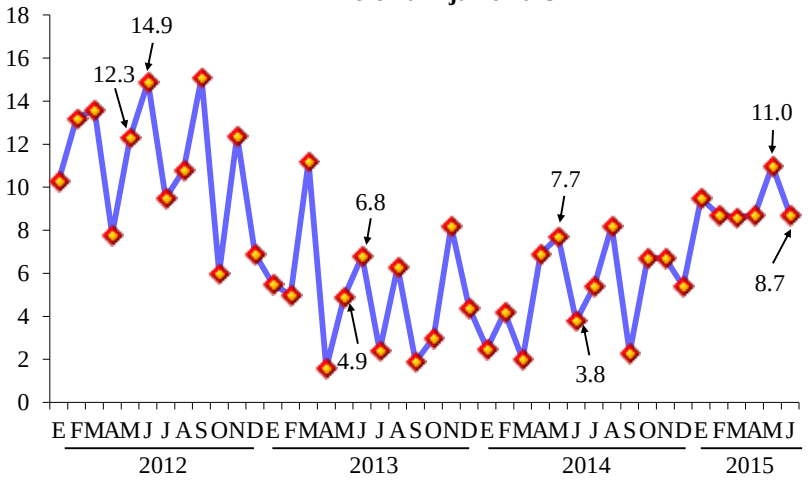
CONSUMO PRIVADO Y DE GOBIERNO
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

De acuerdo con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en junio de 2015, el índice de ventas se elevó 8.7%, 2.3 puntos porcentuales menos que el mes inmediato anterior (11.0%) y 4.9 puntos superior al observado en junio de 2014 (3.8%).

ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
-Crecimiento Mensual Nominal-
Enero 2012-junio 2015



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Política Fiscal

El 30 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer la nueva "Estructura Programática" presentada por el Ejecutivo Federal que permitirá orientar los recursos públicos al logro de resultados, tener un mayor impacto en el bienestar de la población y hacer un uso eficiente del gasto público.

De conformidad con lo establecido en el artículo 42, fracción II de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la SHCP entregó a la Cámara de Diputados la Estructura Programática que se utilizará en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.

Éste es el primer documento que la SHCP debe entregar al Congreso de la Unión en el contexto de la reingeniería del gasto público con el enfoque de "Presupuesto Base Cero", llevado a cabo por el Ejecutivo Federal con el fin de:

I. Asignar, de mejor manera, los recursos a los objetivos, acciones y metas que derivan del Plan Nacional de Desarrollo;

II. Fortalecer la eficacia y eficiencia de la Administración Pública Federal;

III. Reducir los gastos de operación con medidas de austeridad al interior del Gobierno Federal;

IV. Priorizar los apoyos a programas sociales y productivos; y

V. Continuar con el impulso a la inversión en infraestructura.

Para 2016 se propone emplear un total de 851 programas presupuestarios, lo que representa una disminución de 22.4% respecto al número de programas de la Estructura Programática vigente total.

PROGRAMAS PRESUPUESTARIOS DE LA ESTRUCTURA PROGRAMÁTICA 2016

Tipo de Ramo	2015	2016	Variación	
			Abs.	%
Ramos Administrativos y Entidades de Control D.	818	605	-213	-26.0
Ramos Administrativos	752	565	-187	-24.9
Entidades de Control Directo	66	40	-26	-39.4
Ramos Generales	121	96	-25	-20.7
Ramos Autónomos	71	70	-1	-1.4
Empresas Productivas del Estado	52	46	-6	-11.5
Ramos Generales (Gasto No Programable)	24	24	0	0.0
INEG	7	7	0	0.0
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	4	3	-1	-25.0
Total	**1 097**	**851**	**-246**	**-22.4**

FUENTE: SHCP.

Respecto de los ramos bajo control del Gobierno Federal, y para la integración de la propuesta de Estructura Programática 2016 se realizó un análisis de los 818 programas presupuestarios con los que cuentan los Ramos Administrativos y las Entidades de Control Directo, con el fin de identificar complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances.

En ese sentido, en coordinación con las Dependencias y Entidades del Gobierno Federal y teniendo como marco de referencia las Metas Nacionales del Plan Nacional de Desarrollo, se analizaron los objetivos, propósitos, indicadores, población objetivo, evaluaciones y los bienes o servicios que prestan cada uno de los programas presupuestarios, resultando fusiones, re-sectorizaciones y eliminaciones de programas presupuestarios, que permitirán generar una mejor aplicación de las políticas y acciones del Gobierno y, con ello, hacer más eficiente el uso de los recursos de todos los mexicanos.

Como resultado de lo anterior, el número de programas presupuestarios de dichos Ramos que se emplearán en la Estructura Programática del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, que debe someterse a consideración de la Cámara de Diputados, se redujo a 605, lo que

representa una disminución de 26% respecto de la Estructura Programática vigente en 2015. Dicha disminución se hizo con base en las siguientes acciones:

i. 261 programas presupuestarios se fusionaron en 99 programas.

ii. Se re-sectorizaron siete programas.

iii. Se eliminaron 56 programas, y

iv. Se crearon cuatro nuevos programas presupuestarios.

Esta nueva Estructura Programática permitirá orientar los recursos públicos al logro de resultados, tener un mayor impacto en el bienestar de la población y hacer un uso eficiente del gasto público. En ese sentido, se destacan las siguientes acciones:

- Con el objeto de fortalecer el ejercicio efectivo de los derechos sociales para toda la población se fusiona el Programa de Apoyo Alimentario, que contribuye a mejorar el acceso a la alimentación de las familias en condición de pobreza, con PROSPERA Programa de Inclusión Social, el cual otorga apoyos en efectivo y en especie para mejorar su alimentación, salud y educación.

  Asimismo, se propondrá re-sectorizar el Instituto Nacional de la Economía Social (INAES) a la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL), fusionándole el Programa de Opciones Productivas de dicha Secretaría, con el fin de articular y promover que las personas en situación de pobreza cuenten, en una sola instancia, con acceso a recursos que les permitan desarrollar proyectos sustentables y productivos que mejoren su calidad de vida.

- En materia Educativa se crea el Programa Nacional de Inglés y el Programa Nacional de Convivencia Escolar, con el objeto de prevenir la violencia dentro de las escuelas del país.

  Además, se consolida el Programa de la Reforma Educativa con todos los programas de infraestructura que maneja la Secretaría de Educación Pública (SEP) con el objeto de articular de manera eficaz los recursos que se destinarán para abatir el rezago en infraestructura y fortalecer la autogestión de las escuelas.

- Se crea el Programa de Apoyo a Pequeños Productores que estará orientado a atender el desequilibrio regional, disparidades de niveles de producción y bienestar de la población rural, focalizando recursos a la productividad de pequeñas unidades de producción, de subsistencia o autoconsumo para que en el mediano plazo puedan migrar a una agricultura que genere excedentes comercializables de pequeña escala.

  Se pretende que dicho programa opere con reglas únicas y cuente con una ventanilla única de atención, para hacer más eficiente la operación y oportunidad de los incentivos a los proyectos que se determinen para atender problemáticas específicas.

- En materia de Desarrollo Territorial y Urbano se crea un Programa de Infraestructura, que engloba diversos programas (Hábitat, Fomento a la Urbanización Rural, Rescate de Espacios Públicos y Reordenamiento y Rescate de Unidades Habitacionales), que proveen obras de mejoramiento del entorno urbano, vivienda y acciones sociales que atienden el desarrollo comunitario.

A dicha fusión, se incluye el Programa para el Desarrollo de Zonas Prioritarias (actualmente a cargo de la SEDESOL), el cual se enfoca en localidades en situación de pobreza con atención en mejoramiento de la vivienda e infraestructura social.

De esta manera, el nuevo programa logrará mejorar la atención a la población beneficiaria de una manera integral, considerando tanto las deficiencias en la calidad y los espacios en la vivienda, como las carencias en los servicios básicos de las mismas.

- Con el propósito de agilizar la transferencia de apoyos a las entidades federativas y Municipios, hacer más eficiente el uso de los recursos públicos y evitar duplicidades en la implementación de las acciones en materia de seguridad pública, se establece el Programa de Subsidios en materia de seguridad pública a partir de la fusión de los programas "Otorgamiento de subsidios en materia de seguridad pública a entidades federativas, municipios y el Distrito Federal" y "Otorgamiento de subsidios para las entidades federativas para el fortalecimiento de las instituciones de seguridad pública en materia de mando policial".

El documento enviado a la Cámara de Diputados incluye un apartado que explica y detalla las modificaciones realizadas a los programas presupuestarios de las Dependencias y Entidades del Gobierno Federal que se integran en la Estructura Programática.

Asimismo, con la entrega de la Estructura Programática se está informando, en los términos establecidos en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, sobre los avances físico y financiero de los programas y proyectos que se aprobaron en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2015.

Así, el Gobierno de la República reitera su compromiso de proteger la economía de las familias mexicanas a través del manejo responsable y prudente de las Finanzas Públicas.

Política Monetaria

Toda vez que prevalece la incertidumbre respecto al inicio del proceso de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, las políticas monetarias acomodaticias continuarán, aunque no por mucho tiempo, ya que éstas han alentado la volatilidad y la inestabilidad en los mercados financieros internacionales. De hecho, las políticas monetarias altamente acomodaticias no son sostenibles en el mediano y largo plazos.

Ante ello, la política monetaria en México continuará siendo acomodaticia y se tendrán que mantener los fundamentos macroeconómicos para evitar choques que podrían contribuir a aminorar el crecimiento económico.

Inflación

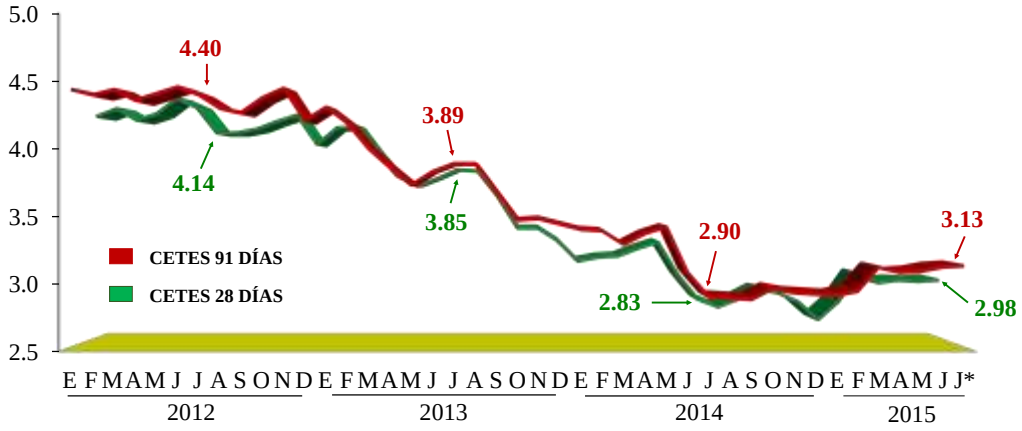
En un entorno económico caracterizado por la ausencia de presiones de demanda, la inflación general anual continúa ubicándose prácticamente en 3%. Este desempeño se ha presentado a pesar de la depreciación cambiaria que experimenta la moneda nacional, cuyo efecto sobre los precios ha sido conforme a lo esperado. De esta forma, la inflación general anual continúa en niveles bajos y estables, disminuyendo de 2.87% en la primera quincena de junio a 2.76% en la primera quincena de julio, la tasa histórica más baja desde que se cuenta con este indicador.

Tasas de interés

A pesar de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y del aumento en las tasas de interés de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica y en los bonos soberanos, y a la salida de recursos en la tenencia de bonos gubernamentales, se ha mantenido la estabilidad en las tasas de interés de referencia de México debido a la estabilidad macroeconómica y de contar con un sistema financiero sólido.

Así, durante las tres primeras subastas de julio de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.98%, porcentaje superior en una centésima de punto porcentual respecto a junio anterior (2.97%); y superior en 17 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 3.13%, cifra mayor en una centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 21 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%)

RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS
-Promedio mensual-



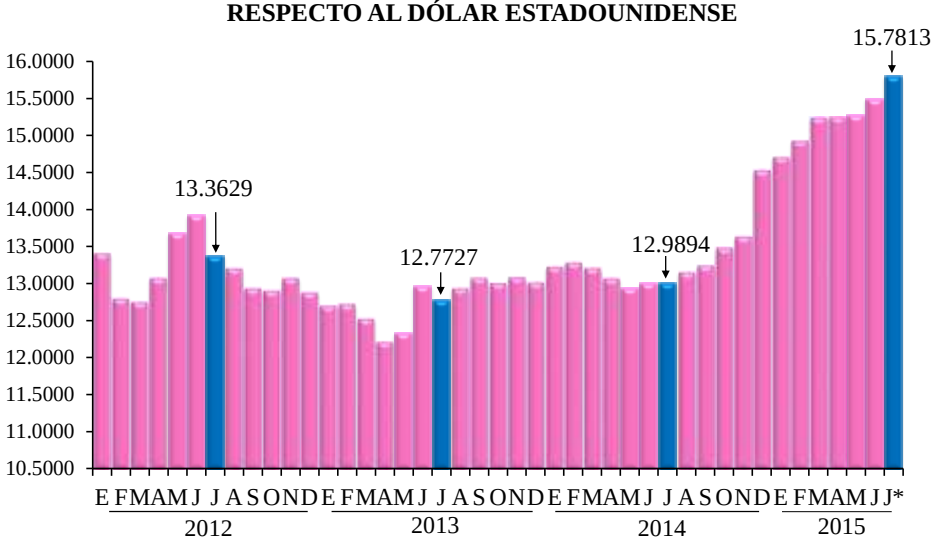
* A la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

Como resultado del difícil entorno externo, al igual que las divisas de otras economías emergentes, el tipo de cambio del peso con respecto al dólar se ha debilitado significativamente en meses recientes, habiendo acumulado de julio de 2014 a finales de julio de 2015 una depreciación de alrededor de 20%. Sin embargo, las acciones implementadas han permitido que dicho ajuste se dé de una manera ordenada. Así, la volatilidad del tipo de cambio del peso se ha ubicado en niveles que se comparan favorablemente con los observados en otras economías emergentes.

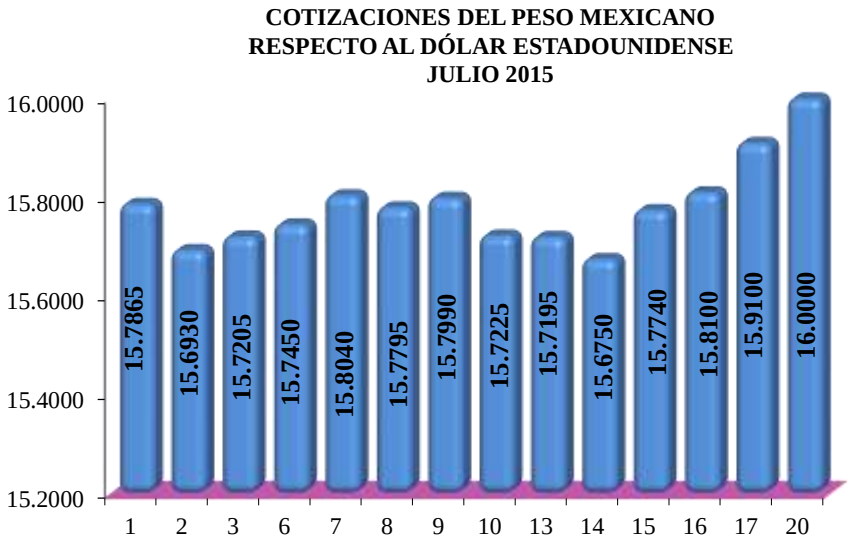
En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 20 de julio de 2015, fue de 15.7873 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.92% con respecto al promedio de junio pasado (15.4842 pesos por dólar), una de 8.69% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 21.49% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (12.9894 pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 20 de julio.
FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la persistente volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, durante los primeros 20 días de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una tendencia de depreciación moderada, alcanzando el mínimo el día 14 (15.6750 pesos por dólar) y el máximo el día 20 (16.0000). Cabe destacar que el dólar de ventanilla en los bancos alcanzó hasta 16.30 pesos por dólar.

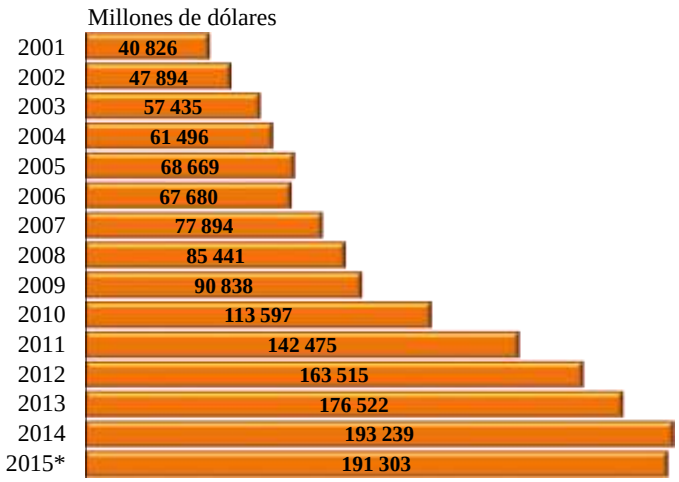


FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

Al 17 de julio de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 191 mil 303 millones de dólares, lo que significó una disminución de 0.62% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 1.0% con relación a diciembre de 2014.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
-Saldo al fin de período-



* Al día 17 de julio.
FUENTE: Banco de México.

Expectativas de la Economía Mexicana

En la Encuesta de junio de 2015, sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado publicada el 3 de julio pasado, se destaca lo siguiente:

- Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2015 y 2016 disminuyeron en relación con la encuesta precedente, de 2.66% (mayo) a 2.60% (junio).

- Las perspectivas de los analistas sobre el tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 se mantuvo constante.

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación con la encuesta de mayo, al tiempo que las referentes al cierre

de 2016 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de estos últimos pronósticos disminuyó. Las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior en 3.0 por ciento.

– 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 mayo 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.

EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA
-Media de los pronósticos-

	Encuesta	
	mayo de 2015	**junio de 2015**
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.96	2.91
Expectativa para 2016	3.40	3.36
Expectativa para 2017	3.39	3.40
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.70	2.67
Expectativa para 2016	3.06	3.06
Expectativa para 2017	3.15	3.15
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2015	2.66	2.60
Expectativa para 2016	3.32	3.20
Expectativa para 2017	3.75	3.66
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2015	3.44	3.35
Expectativa para 2016	4.16	4.12
Expectativa para 2017	4.78	4.96
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2015	15.08	15.26
Expectativa para 2016	14.81	15.01

FUENTE: Banco de México.

- 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 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en el mes previo. Esto es la generación de 680 mil empleos para 2015 y 708 mil para 2016.

- Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016, se mantuvieron en 3.50 y 3.0%, respectivamente.

- En el frente externo, las expectativas de déficit comercial se revisaron al alza en relación con la encuesta de mayo, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2015, el déficit comercial se estimó en 6 mil 450 millones de dólares y para 2016, en 6 mil 950 millones de dólares.

- Cabe agregar que en 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, se considera que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (23% de las respuestas y el de mayor frecuencia por décimo noveno mes consecutivo); la plataforma de producción petrolera (18% de las respuestas); la debilidad en el mercado externo y la economía mundial (16% de las respuestas); y la inestabilidad financiera internacional (12% de las respuestas).

- Sin embargo, la distribución de respuestas sobre el clima de negocios en los próximos seis meses es similar a la de la encuesta previa, de modo que la proporción de analistas que considera que éste mejorará, continuó siendo la preponderante.

- La fracción de analistas que afirma que la economía está mejor que hace un año es la predominante y se mantuvo constante respecto al mes previo.

- El porcentaje de especialistas que considera que es un mal momento para invertir disminuyó en relación con el mes anterior, al tiempo que la proporción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó y es la preponderante en este mes.

- Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2015 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de mayo, esto es, de 2.50 a 2.30%. Y para 2016 se estimó un crecimiento de 2.8 por ciento.

Perspectivas de la Economía Mexicana

En general se han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento económico en México debido a tres factores: i) la tendencia decreciente de la producción de petróleo; ii) a pesar de la depreciación del peso, las exportaciones manufactureras han mostrado un menor dinamismo al esperado por la relativa debilidad del sector manufacturero de Estados Unidos de Norteamérica; y iii) el consumo y la inversión públicos han tenido una contribución al crecimiento más baja a la esperada. Esto en parte se ha debido a la demora y cancelación de diversos proyectos de infraestructura.

Para el segundo semestre de 2015 se espera una reducción del gasto público para cumplir con el recorte presupuestario anunciado (0.7% del Producto Interno Bruto, PIB). Estos mismos factores seguirán pesando en 2016, por lo que se estima un crecimiento menor a las previsiones.

Los mercados financieros en México continúan siendo influenciados principalmente por las variables que tienen un peso directo en la decisión futura de aumento de la tasa monetaria en Estados Unidos de Norteamérica (i.e. datos de empleo, inflación, comunicación de la Reserva Federal).

En relación con el peso mexicano, a pesar de que se estima se encuentra sobrevaluado en el nivel actual de 16.40 pesos por dólar, su alta persistencia alrededor de este valor, y el contexto de futuros aumentos en la tasa de fondos federales en Estados Unidos de Norteamérica hace prever que la apreciación que se podría esperar hacia el cierre del año como consecuencia de un mejor entorno internacional y de menor incertidumbre, podrían llevar a que el tipo de cambio baje y se ubique en niveles cercanos a 14.8 pesos por dólar para el cierre de 2015. Esto en la medida en que la Reserva Federal sea clara y logre persuadir a los mercados de que el proceso de alzas monetarias será lento.

Por su parte, las tasas de interés de la deuda gubernamental mexicana de largo plazo, el escenario más probable sigue siendo una tendencia al alza en sintonía con las tasas de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y la tasa monetaria en México.

Por el lado de la demanda interna, ésta ha seguido un ritmo de crecimiento modesto del consumo y en bajos niveles de inversión. Ambos factores están influidos por la lenta recuperación de la industria de la construcción y el retraso en la instrumentación de la reforma energética ante los bajos precios internacionales de los energéticos. Se estima que estos factores poco propicios para el crecimiento seguirán presentes en 2016.

Sin embargo, la demanda externa se ha consolidado como el principal factor detrás del crecimiento económico del país. El sector que más se ha beneficiado de esta demanda, especialmente de la proveniente de Estados Unidos de Norteamérica, es

el sector automotriz y en general las manufacturas a pesar de un ritmo lento de crecimiento.

En este contexto, para el segundo trimestre de 2015, se espera que el crecimiento económico se acelere apoyado por un mayor gasto público, en tanto que en la demanda externa habría de mejorar si se consolida una recuperación más fuerte de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica.

Finalmente, habría que consolidar las cinco acciones específicas en favor de la productividad nacional, y de lo que se ha llamado en México la democratización de la productividad

Primero: A través de una política transversal; es decir, una política que incida directamente en el quehacer de casi todas las dependencias de la Administración Pública Federal, para que en su diario actuar, en sus acciones y en sus programas, la variable de la productividad y de poder elevar la productividad tenga un papel de relevancia.

Esto significa que la productividad no sólo beneficia a unas cuantas regiones, o a unas cuantas empresas, sino que esté presente en toda la geografía nacional, lo cual significa un reto mayor.

Segundo: Modificar el marco institucional. Se han creado reformas estructurales, nuevos ordenamientos que están orientados a elevar la productividad.

Tercero: Se puso en marcha el Comité Nacional de Productividad. Que es un órgano que está para dar directrices y orientaciones al Ejecutivo Federal, que permita identificar con oportunidad cuáles son las políticas que se deban emprender para los distintos sectores de la economía que lleven a elevar la productividad. A la fecha se han identificado ocho sectores, entre ellos: el

energético y el de las telecomunicaciones, en donde hay elementos, condiciones y oportunidad para establecer sinergias y acciones específicas para elevar la productividad.

Cuarto: La agenda de reformas estructurales, especialmente las que están orientadas al ámbito económico, como han sido la Reforma Laboral, la Financiera, la Fiscal, en Telecomunicaciones, en Competencia Económica y la Energética, seis reformas que están claramente orientadas a elevar la competitividad y la productividad.

Quinto: Impulsar acciones específicas para las regiones que se encuentran en mayor rezago social. Para ello, se propondrán en el próximo período legislativo, una serie de medidas que permitan crear Zonas Económicas Especiales, particularmente en los estados del país con mayor rezago social.

En este contexto, es fundamental el diálogo social y económico entre el Gobierno Federal, los sectores económicos y la nueva legislatura, que deberán aglutinar esfuerzos para elevar el bienestar de la población en general en materia alimentaria, de capacidades, patrimonial y de ingresos.

Sin embargo, es necesario reconocer que si bien los esfuerzos hasta ahora realizados son de enorme relevancia, constituyen tan sólo el inicio de un largo proceso. Indudablemente, el impacto de las reformas estructurales en la productividad de la economía tomará tiempo. Adicionalmente, el logro de mayores tasas de crecimiento económico potencial requerirá de esfuerzos sostenidos para garantizar la estabilidad tanto macroeconómica como financiera, así como de una adecuada implementación de las reformas estructurales. También es preciso considerar que será necesario poner en marcha cualquier acción adicional necesaria para hacer frente a otros posibles obstáculos a la expansión de la economía.

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-julio 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, inversión extranjera directa en el mundo, turismo, remesas, migración, pobreza alimentaria, 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, China y América Latina.

Actividad económica

- El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se incrementó 1.5% en términos reales durante mayo de 2015 frente a igual mes de 2014. Dicho comportamiento se debió al aumento en las Actividades Primarias (6.6%) y las Actividades Terciarias (2.6%); por el contrario, las Actividades Secundarias cayeron 0.9 por ciento.

- Durante el período enero-mayo de 2015, la Actividad Industrial avanzó 0.9% en términos reales con relación a igual lapso de 2014, producto del crecimiento de tres de los cuatro sectores que la integran: la Construcción aumento en

3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.6% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.7%; por el contrario, la Minería disminuyó 6.3 por ciento.

- En abril de 2015, el Indicador Coincidente se ubicó en el 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 Adelantado para mayo del año en curso, indica que éste se posicionó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.8 puntos y una disminución de 0.05 puntos con respecto al pasado mes de abril.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el período enero-mayo de 2015, el balance público registró un déficit de 180 mil 693 millones de pesos, que se compara con un déficit de 79 mil 232.6 millones de pesos generado en igual lapso de 2014. Lo anterior se explica, principalmente, por dos fenómenos temporales que se compensarán durante el año: las aportaciones a los fondos de estabilización durante enero por 26.4 mil millones de pesos y el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas que, en su caso, se recibirán en diciembre de este año.

- El balance primario presentó un déficit de 96 mil 292 millones de pesos y el balance público sin la inversión productiva resultó en un superávit de 35 mil 149.3 millones de pesos.

- Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 233.7 mil millones de pesos. De acuerdo con las adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria realizadas en 2014 y con las guías internacionales, 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 mayo de 2015 se ubicaron en 1 billón 720 mil 405 millones de pesos, monto superior en 3.9% en términos reales respecto al mismo período de 2014. Ello sin incluir los ingresos de la cobertura petrolera que se recibirán en diciembre si durante el año el precio de la mezcla mexicana promedia por abajo de 79 dólares por barril (d/b). La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

  - Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1 billón 40 mil 768.2 millones de pesos, con un incremento real de 28.2% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), el sistema renta y el impuesto a las importaciones de 341.4, 24 y 21% en términos reales, respectivamente. Estos resultados se explican por el efecto de las disposiciones tributarias y las medidas de administración tributaria adoptadas como resultado de la Reforma Hacendaria. De acuerdo con la información disponible, el dinamismo de los ingresos tributarios responde, en parte, a medidas con efectos de una sola vez, como la eliminación del régimen de consolidación y las mejoras administrativas en el proceso de retención del Impuesto Sobre la Renta (ISR) a los empleados públicos. Lo anterior implica que una parte de los recursos son de naturaleza no recurrente.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 123 mil 842 millones de pesos e incluyen los aprovechamientos derivados del remanente de operación del Banco de México (Banxico) por 31 mil 400 millones de pesos.

- Entre enero y mayo de 2015, los ingresos petroleros se ubicaron en 305 mil 821.7 millones de pesos, inferiores en 40.6% en términos reales a los del mismo lapso del año anterior. Este resultado se explica por el menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, 47.8 dpb comparado con 92.9 dpb durante el mismo período de 2014; por la menor producción de petróleo en 8.1% respecto al año anterior; así como por el menor precio del gas natural en 31.2% respecto al lapso señalado de 2014. Estos efectos se compensaron parcialmente con la mayor producción de gas natural en 25.4%, así como con la depreciación del tipo de cambio.

- En mayo de 2015, el gasto neto pagado ascendió a 364 mil 800 millones de pesos, nivel superior 3.2% en términos reales respecto al mismo mes del año anterior. Las participaciones a las entidades federativas aumentaron 5.5% real y el gasto programable en 0.9%, dinamismo de este último menor al observado durante enero-abril de 9.1% real. Cabe señalar que en este período el gasto de operación tuvo una reducción de 1.6% en términos reales.

- Durante el período enero-mayo de 2015, el gasto neto pagado registró un crecimiento de 8.5% real, alcanzando un monto de 1 billón 908 mil 950.4 millones de pesos. Este comportamiento refleja, entre otros factores, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo por 26.4 mil millones de pesos, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores.

- En el período enero-mayo, el gasto de capital aumentó 5.7% en términos reales respecto al mismo lapso de 2014, las pensiones y jubilaciones en 6% real y los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sujetos a reglas de operación, en 19.2% real. Esto se compara favorablemente con la caída de 1.5% real del gasto en servicios personales durante el mismo período.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de mayo de 2015 fue de 4 billones 390 mil 478.5 millones de pesos, monto superior en 66 mil 357.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2014.

- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de mayo registró 80 mil 673.4 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 321 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 763 mil 968.8 millones de pesos al cierre de mayo, lo que significa una disminución de 40 mil 281.4 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014.

- A mayo de 2015, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 158 mil 621.2 millones de dólares, monto superior en 13 mil 3.8 millones de dólares al registrado al cierre de 2014.

Precios

- En junio de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó un incremento de 0.17% con respecto al mes inmediato anterior. Así, la inflación durante el período enero-junio fue de -0.09%. Con ello, la inflación interanual, esto es de junio de 2014 a junio de 2015, fue de 2.87%. Cabe destacar que la inflación interanual se ubicó en un nivel mínimo histórico desde 1970 cuando se inició el registro del INPC.

Sistema de Ahorro para el Retiro

- Al cierre de junio de 2015, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 53 millones 583 mil 133. 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).

- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de junio de 2015, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 2 billones 478 mil 194 millones de pesos. Esta cifra ya descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 5 mil 321.57 millones de pesos. En lo que va de este año, el SAR acumula plusvalías por 30 mil 112 millones de pesos.

- El rendimiento del sistema durante el período 1997-2015 (junio) fue de 12.28% nominal anual promedio y 6.13% real anual promedio.

Tasas de interés

- Durante las tres primeras subastas de julio de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.98%, porcentaje superior en una centésima de punto porcentual respecto a junio anterior (2.97%); y superior en 17 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 3.13%, cifra mayor en una centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 21 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).

Mercado bursátil

- Al cierre de la jornada bursátil del 20 de julio de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 45 mil 567.99 unidades, lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 5.61 por ciento.

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-mayo del año 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 48.12 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 48.78% con relación al mismo período de 2014 (93.94 d/b).

- En mayo de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 55.30 d/b, cifra 10.20% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 5.61% superior con relación a diciembre pasado (52.36 d/b) y 42.87% menor si se le compara con el quinto mes de 2014.

- Durante los cinco primeros meses de 2015, se obtuvieron ingresos por 8 mil 628 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 46.95% respecto al mismo período de 2014 (16 mil 265 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 5 mil 936 millones de dólares (68.80%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 79 millones de dólares (12.51%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 613 millones de dólares (18.69%).

- De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1º al 17 de julio de 2015, fue de 51.57 d/b, cotización 8.32% menor a la registrada en junio pasado (56.25 d/b), 1.51% inferior a diciembre de 2014 (52.36 d/b), y menor en 45.52% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (94.65 d/b).

Remesas familiares

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-mayo de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 9 mil 928.12 millones de dólares, monto 3.61% superior al reportado en el mismo lapso de 2014 (9 mil 582.47 millones de dólares).

Turismo

- Durante el período enero-mayo de 2015 se registraron ingresos turísticos por 7 mil 706 millones 370.84 mil dólares, monto que significó un aumento de 9.89% con respecto al mismo lapso de 2014. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 3 mil 963 millones 892.04 mil dólares, lo que representó un aumento de 9.17%. Con ello, durante el período enero-mayo de

2015, la balanza turística de México reportó un saldo de 3 mil 742 millones 478 mil 800 dólares, cantidad 10.66% 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 20 de julio de 2015, fue de 15.7813 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.92% con respecto al promedio de junio pasado (15.4842 pesos por dólar), una de 8.69% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 21.49% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (12.9894 pesos por dólar).

Reservas Internacionales

- Al 17 de julio de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 191 mil 303 millones de dólares, lo que significó una disminución de 0.62% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 1.0% con relación a diciembre de 2014.

Comercio exterior

- La balanza comercial en mayo de 2015 mostró un déficit de 1 mil 17.4 millones de dólares, el cual se compara con el de 85 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se derivó de la combinación de una disminución en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un superávit de 731 millones de dólares en abril a un déficit de 1 mil 2 millones de dólares en mayo, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 816 millones de dólares a 16 millones de dólares. Con ello, en los primeros cinco meses del año en curso, la balanza

comercial del país fue deficitaria en 3 mil 303.3 millones de dólares, monto que significó un incremento de 382.7% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (684.4 millones de dólares).

Empleo

- Al concluir el mes de mayo de 2015, el total de asalariados cotizantes registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 17 millones 698 mil 380 trabajadores, cantidad que superó en 4.5% a la reportada un año antes y significó el incremento de la población cotizante en 769 mil 213 trabajadores; así, la población cotizante alcanzó el nivel más alto de su historia. De igual forma, durante los primeros cinco meses del año, dicha población cotizante experimentó un aumento de 2.3%, es decir, de 397 mil 523 trabajadores.

- Los resultados publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) se incrementó 0.1% en abril de 2015 con relación a marzo pasado, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros aumentó 0.5% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) disminuyó 1.2% a tasa mensual.

- 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 reportó una caída de 0.1% durante mayo pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad.

Por tipo de contratación, el número de obreros se redujo 0.3% y el de los empleados que realizan labores administrativas no registró variación respecto al mes de abril de este año.

- De acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado en la industria de la construcción presentó una caída de 0.8% durante abril 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 avanzó 0.1% (el número de obreros disminuyó 0.2%, el de los empleados aumentó 1.1% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados—fue mayor en 1.7%) y el personal no dependiente se redujo 3.6 por ciento.

- De acuerdo con la información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, en mayo de 2015, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos comerciales con ventas tanto al por mayor como al por menor en 2.4 y 3.5% respectivamente.

- Con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), publicados por el INEGI el pasado 22 de julio de 2015, se observó que al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros aumentaron 0.5%, la masa de las Remuneraciones Totales 0.9% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios crecieron 1.9%, en tanto que el Personal Ocupado se redujo 0.2% en mayo 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 4.4% de la Población Económicamente Activa (PEA) en junio de 2015, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2014 que fue de 4.8 por ciento.

  Los datos desestacionalizados muestran que en junio del presente año la TD alcanzó 4.4% de la PEA, tasa similar a la 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 5.1% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 0.8 puntos porcentuales a la observada en el sexto mes de 2014.

Salarios Mínimos

- En el primer semestre de 2015, el poder adquisitivo del salario mínimo general promedio registró un crecimiento de 5.70%, esta recuperación es resultado del efecto combinado del incremento nominal a los salarios mínimos que entraron en vigor el 1° de enero de 2015, del cierre salarial entre las áreas geográficas que se efectuó a partir del 1º de abril de 2015 y de la disminución de precios que se evidenció mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (-0.09%).

Salarios

- En mayo de 2015, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 295.88 pesos diarios, cantidad que superó, en términos nominales, en 4.4% a la de un año antes. En su evolución real interanual, este salario observó un incremento de 1.5%. De igual forma, en los

cinco meses transcurridos del presente año registró un crecimiento acumulado de 5.6 por ciento.

- La Encuesta Mensual sobre Establecimientos 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 dichas remuneraciones. De esta forma, se observó que, en mayo de 2015, los índices de la remuneración real del personal ocupado en el comercio con ventas al por mayor y al por menor crecieron en 5.4 y 6.7% con respecto al mismo mes del año anterior.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

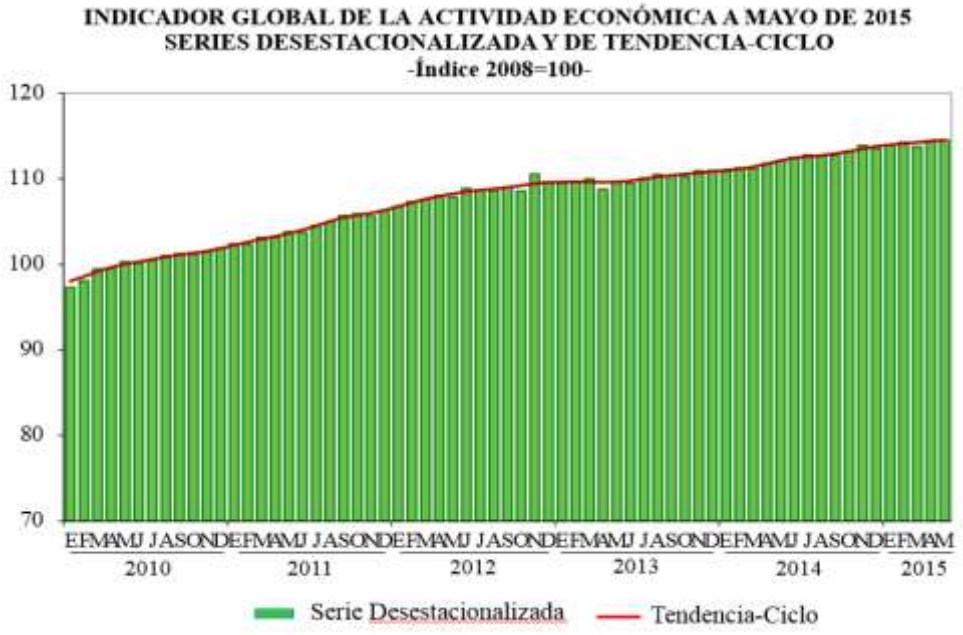
Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)

El 24 de julio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informa, con base en datos desestacionalizados, que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 0.1% durante mayo de 2015, con relación al mes inmediato anterior.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE MAYO DE 2015
Cifras desestacionalizadas por grandes grupos de actividades económicas

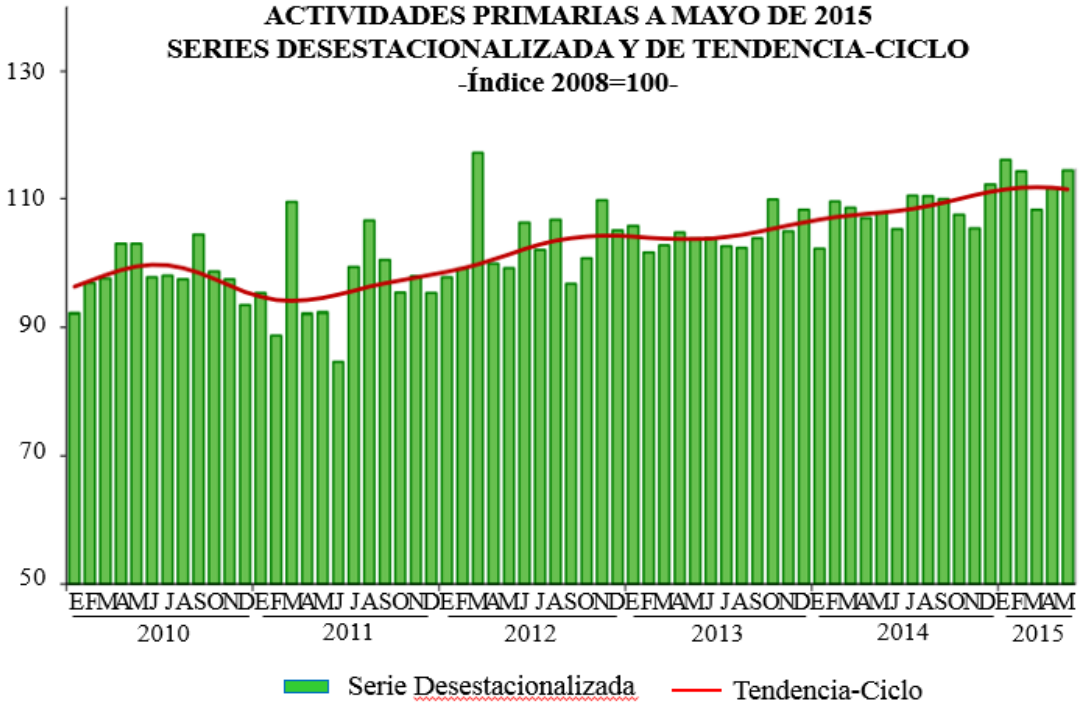
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Actividad Económica Global	**0.1**	**2.1**
Actividades Primarias	2.5	6.2
Actividades Secundarias	-0.4	0.0
Actividades Terciarias	0.4	3.2

Nota: La serie desestacionalizada del IGAE se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.



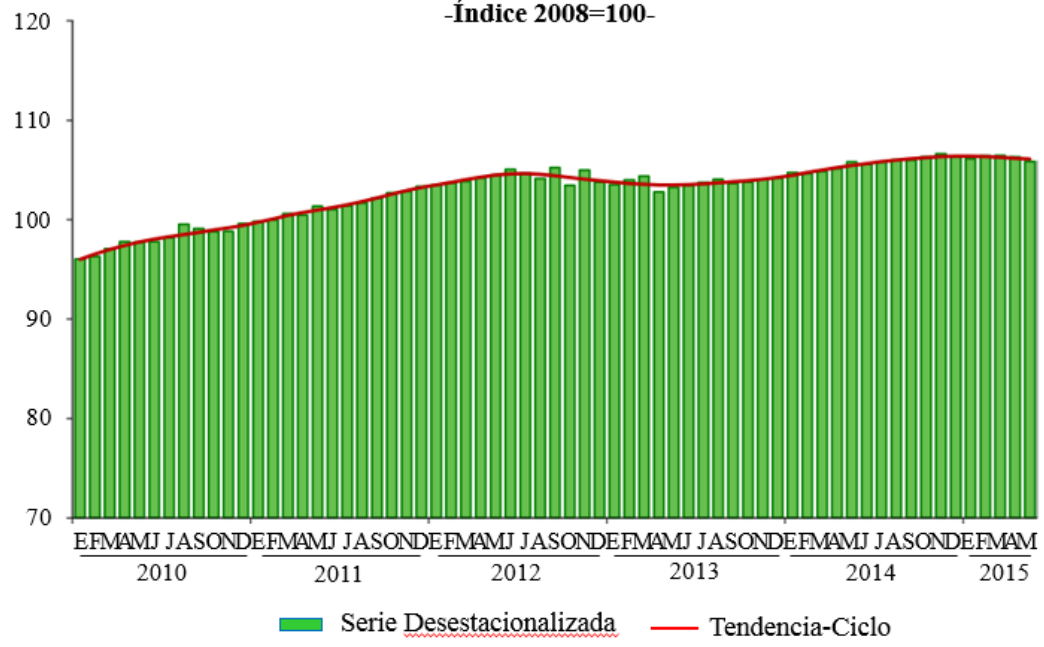
FUENTE: INEGI.

Por grandes grupos de actividades, las Primarias avanzaron 2.5% y las Actividades Terciarias 0.4%; en tanto que las Secundarias disminuyeron 0.4% en el quinto mes de este año respecto al mes precedente.



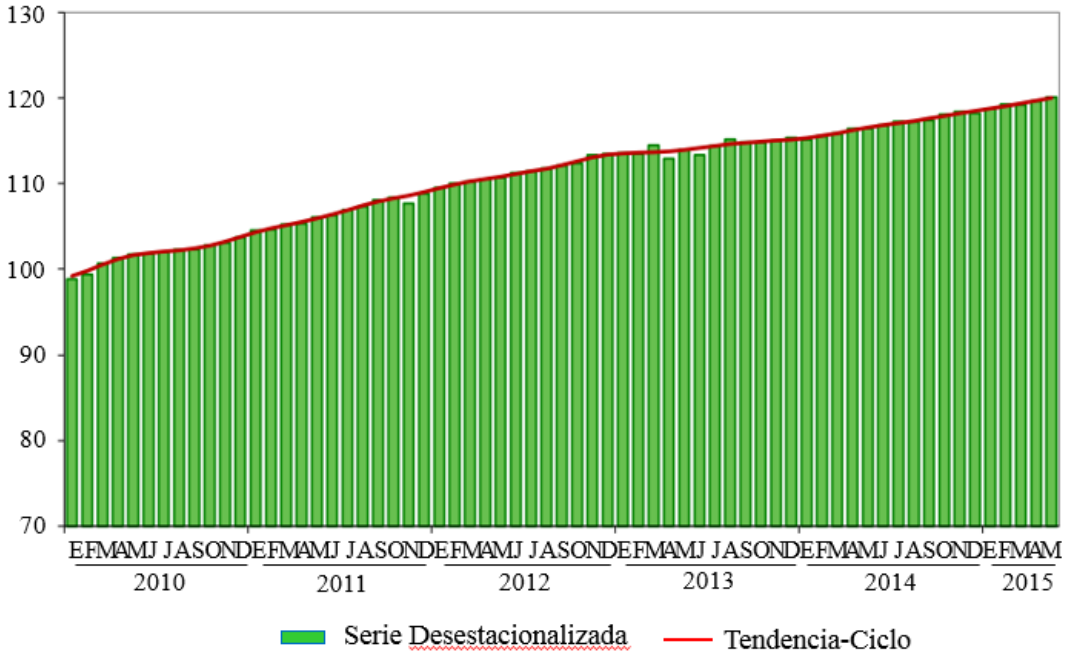
FUENTE: INEGI.

ACTIVIDADES SECUNDARIAS A MAYO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice 2008=100-



FUENTE: INEGI.

ACTIVIDADES TERCIARIAS A MAYO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice 2008=100-

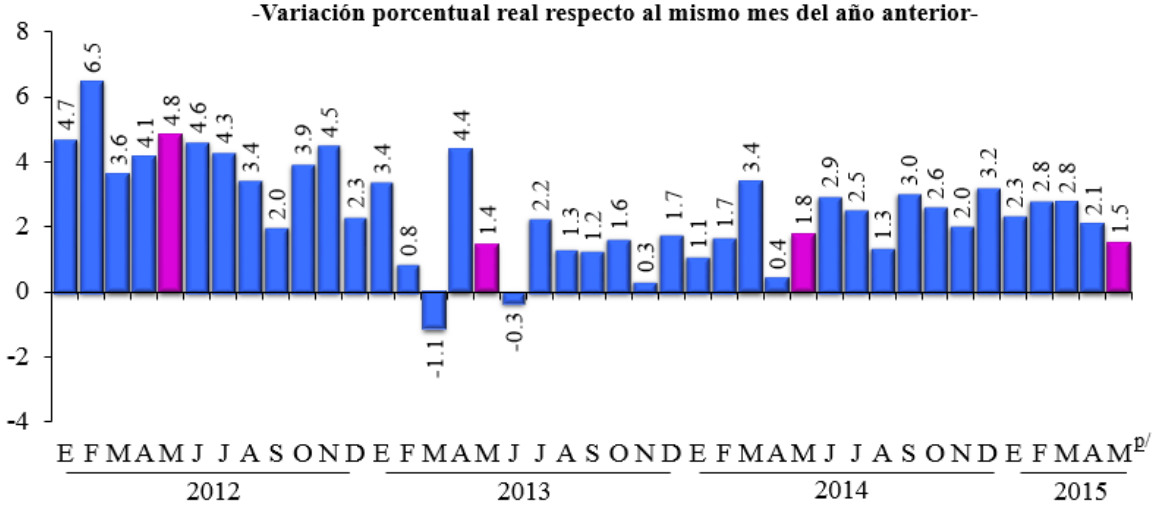


FUENTE: INEGI.

Cifras Originales

En su comparación anual, el IGAE se incrementó 1.5% en términos reales durante mayo de 2015 frente a igual mes de 2014. Dicho comportamiento se debió al crecimiento en dos de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.

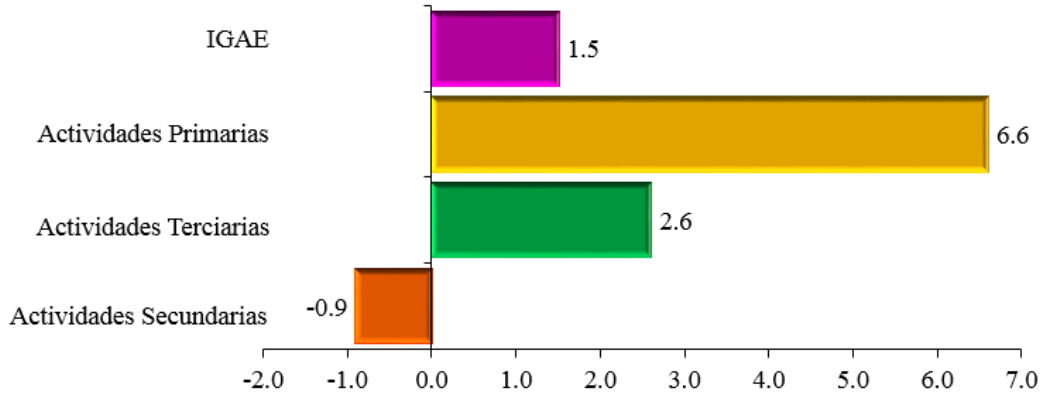
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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.

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

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE MAYO DE 2015 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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_07.pdf

Sistema de Indicadores Cíclicos, al mes de abril de 2015 (INEGI)

El 2 de julio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presenta 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

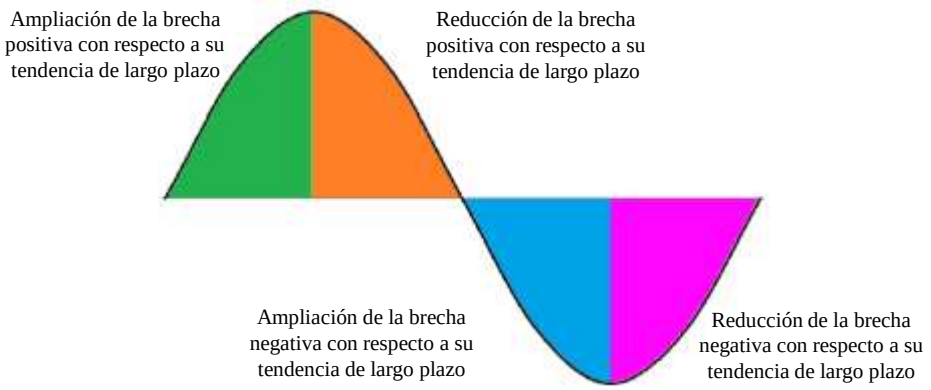
El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permite identificar cuatro fases del ciclo económico.

- 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.

Resultados del enfoque del ciclo de crecimiento: componentes ciclicos

Indicador Coincidente

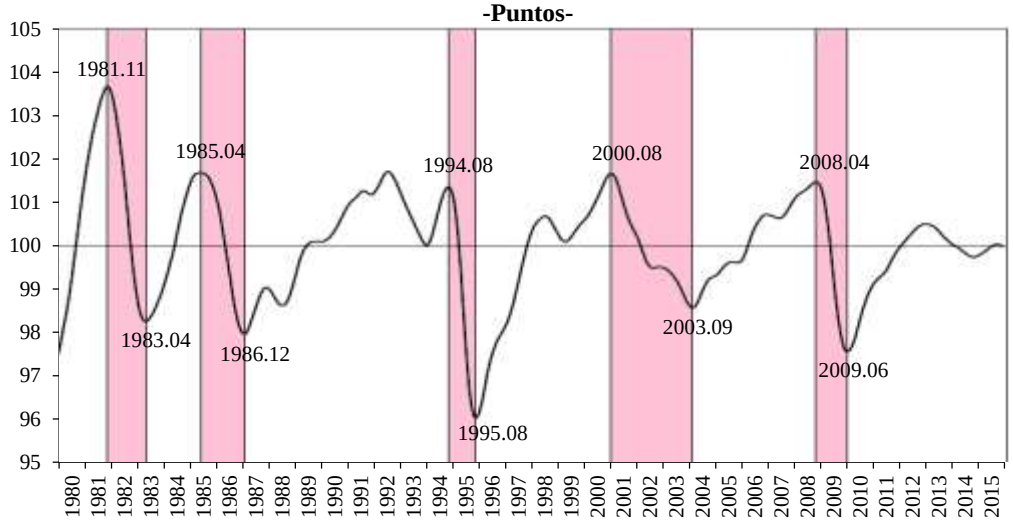
En abril de 2015, el Indicador Coincidente se ubicó en el nivel de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.0 puntos y una variación negativa de 0.03 puntos respecto al mes anterior.

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

2014								2015			
may.	**jun.**	**jul.**	**ago.**	**sep.**	**oct.**	**nov.**	**dic.**	**ene.**	**feb.**	**mar.**	**abr.**
0.03	0.03	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04	0.02	0.00	-0.01	-0.02	-0.03

FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
COINCIDENTE AL MES DE ABRIL DE 2015
-Puntos-



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 abril fue resultado de la evolución de los componentes cíclicos que lo integran, los cuales se presentan en el cuadro y las gráficas siguientes.

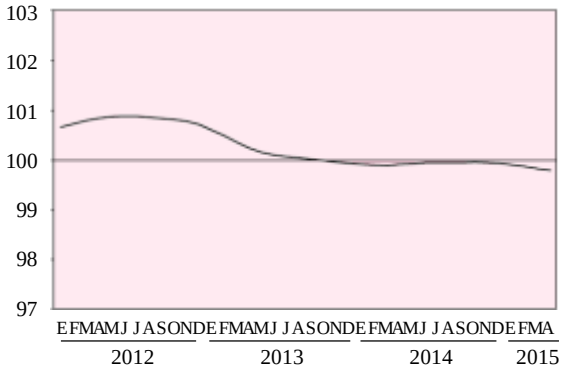
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior -

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	may.	0.02	0.05	0.05	0.02	0.00	0.03
	jun.	0.02	0.03	0.06	0.02	-0.05	0.00
	jul.	0.01	0.02	0.06	0.02	-0.10	-0.03
	ago.	0.00	0.02	0.04	0.02	-0.18	-0.05
	sep.	0.00	0.01	0.03	0.02	-0.23	-0.06
	oct.	0.00	0.00	0.03	0.01	-0.26	-0.06
	nov.	0.00	-0.02	0.04	0.00	-0.26	-0.08
	dic.	-0.02	-0.04	0.05	0.00	-0.22	-0.09
2015	ene.	-0.03	-0.04	0.07	-0.01	-0.13	-0.10
	feb.	-0.04	-0.04	0.07	-0.01	-0.05	-0.09
	mar.	-0.04	-0.04	0.05	-0.01	0.01	-0.07
	abr.	-0.04	-0.04	0.04	-0.02	0.07	-0.05

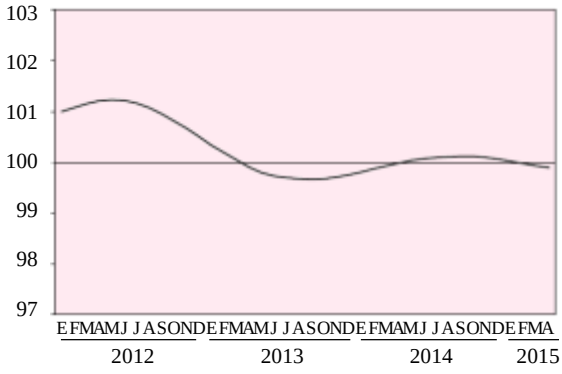
* Derivado de la evaluación de los componentes del Indicador Coincidente, el Indicador Global de la Actividad Económica sustituyó al Indicador de la Actividad Económica Mensual.
FUENTE: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE AL MES DE ABRIL DE 2015
-Puntos-

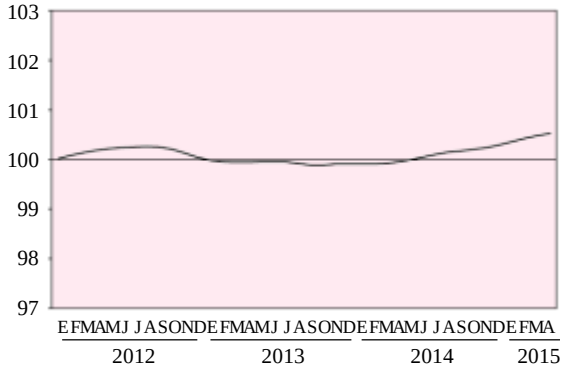
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA



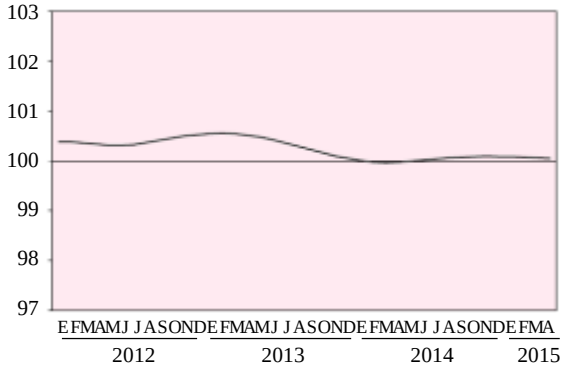
INDICADOR DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

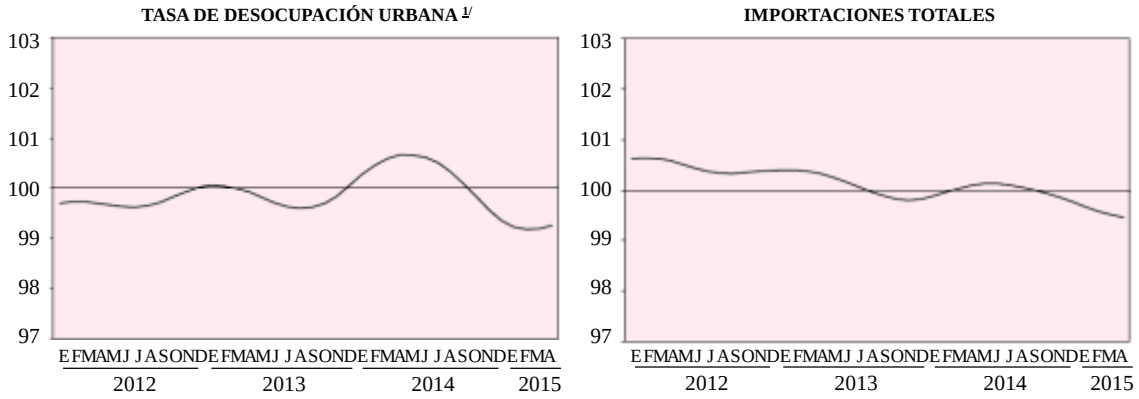


ÍNDICE DE INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS AL POR MENOR



NÚMERO DE ASEGURADOS PERMANENTES EN EL IMSS

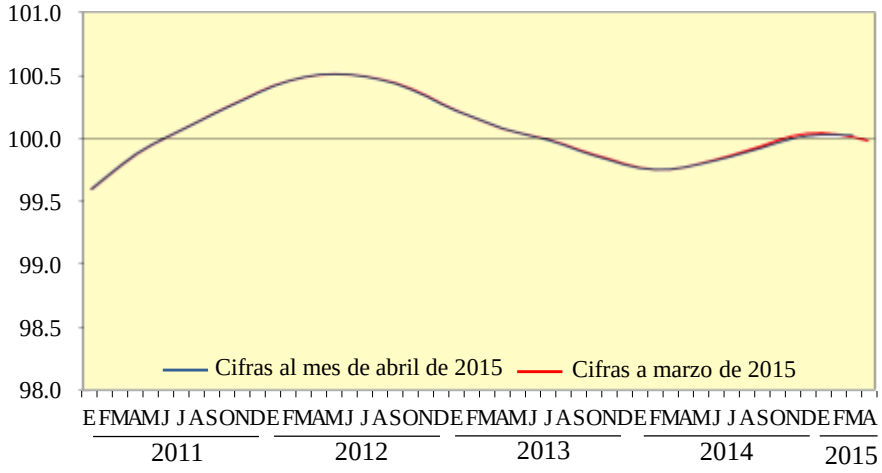




1/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.
FUENTE: INEGI.

Al incorporar la información de abril de 2015, el Indicador Coincidente mejoró su desempeño respecto a lo publicado el mes anterior. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
COINCIDENTE A MARZO Y ABRIL DE 2015
-Puntos-



FUENTE: INEGI.

Indicador Adelantado

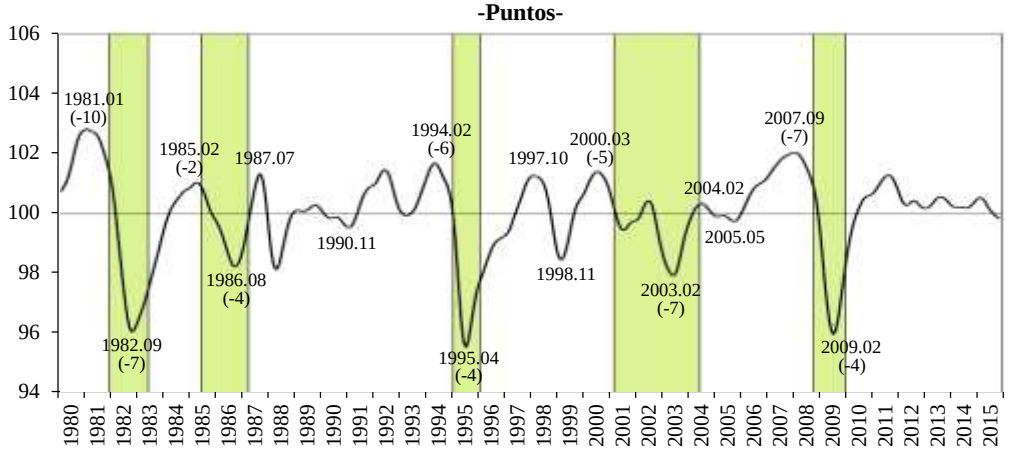
La cifra del Indicador Adelantado para mayo del año en curso, indica que éste se posicionó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.8 puntos y una disminución de 0.05 puntos con respecto al pasado mes de abril.

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

2014								2015				
may.	**jun.**	**jul.**	**ago.**	**sep.**	**oct.**	**nov.**	**dic.**	**ene.**	**feb.**	**mar.**	**abr.**	**may.**
0.07	0.09	0.08	0.04	-0.01	-0.07	-0.12	-0.13	-0.11	-0.08	-0.08	-0.06	-0.05

FUENTE: INEGI.

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



Nota: El dato del Indicador Adelantado de mayo de 2015 registra una disminución de 0.05 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 período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.
FUENTE: INEGI.

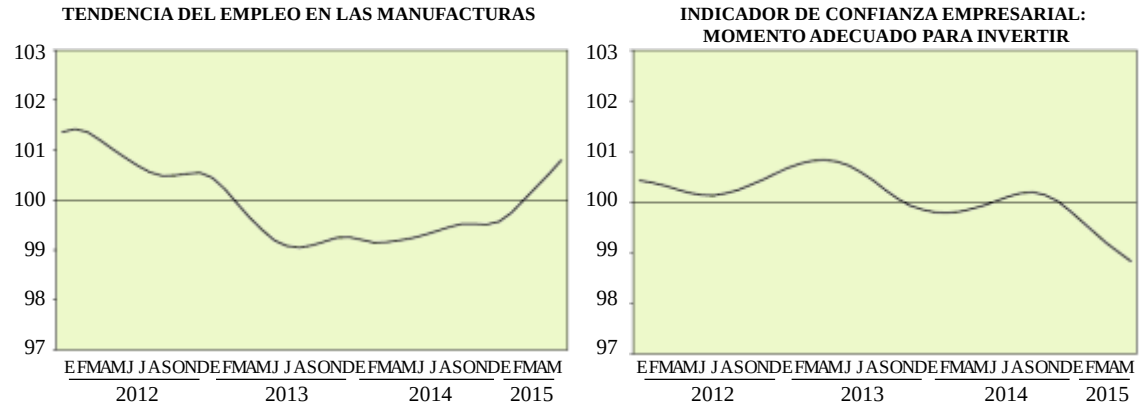
La evolución del Indicador Adelantado en mayo fue consecuencia del desempeño de los componentes que lo conforman, cuyos resultados se muestran en el cuadro y las gráficas siguientes.

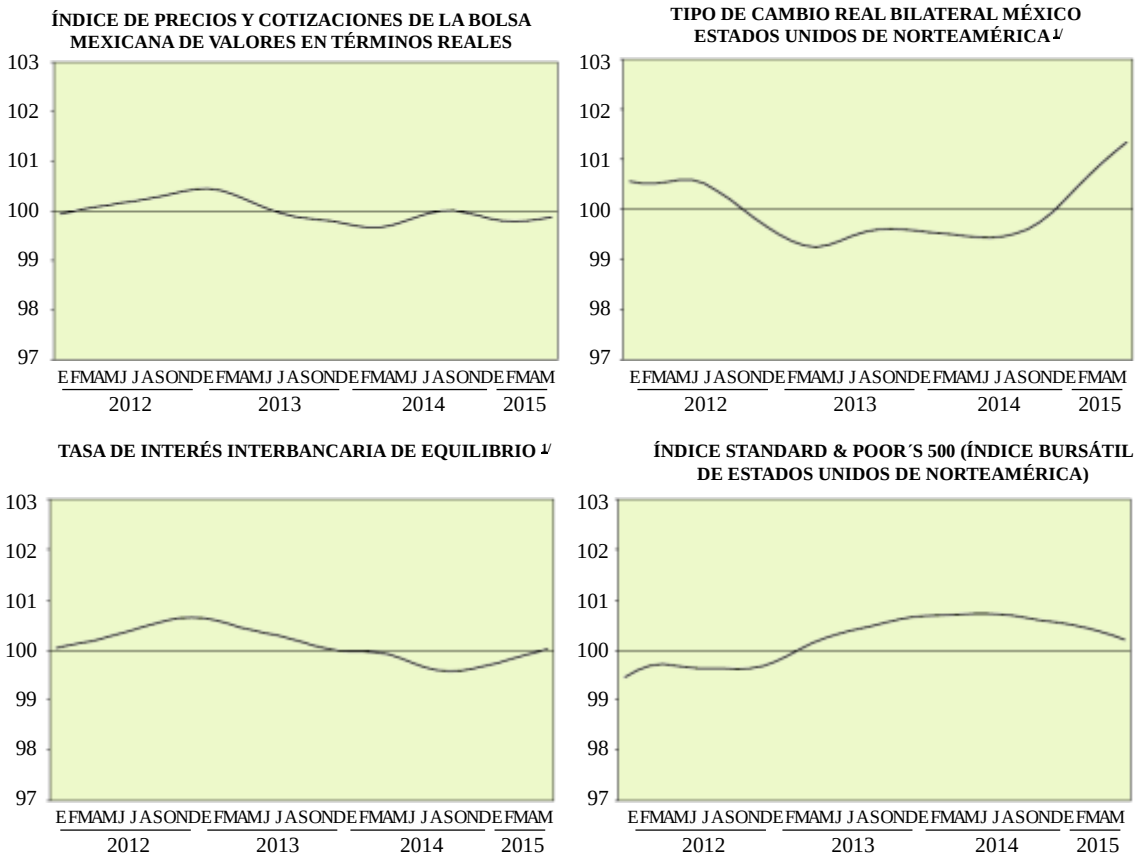
COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir*/	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real Bilateral México-Estados Unidos de Norteamérica**/	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice Standard & Poor's 500 (Índice bursátil de Estados Unidos de Norteamérica)
2014	may.	0.04	0.07	0.07	-0.02	-0.07	0.01
	jun.	0.06	0.09	0.09	-0.01	-0.10	0.00
	jul.	0.08	0.09	0.08	0.02	-0.09	-0.01
	ago.	0.08	0.07	0.05	0.05	-0.06	-0.03
	sep.	0.06	0.02	0.00	0.09	-0.02	-0.04
	oct.	0.01	-0.05	-0.04	0.14	0.01	-0.04
	nov.	-0.02	-0.12	-0.06	0.19	0.04	-0.03
	dic.	0.05	-0.18	-0.06	0.24	0.06	-0.04
2015	ene.	0.19	-0.22	-0.04	0.26	0.06	-0.05
	feb.	0.26	-0.22	-0.01	0.25	0.07	-0.05
	mar.	0.25	-0.21	0.01	0.24	0.07	-0.07
	abr.	0.27	-0.19	0.03	0.21	0.07	-0.08
	may.	0.28	-0.17	0.04	0.20	0.07	-0.09

*/ Derivado de la evaluación de los componentes, en el Indicador Adelantado se incluye el Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir. Asimismo, se excluyen las Exportaciones No Petroleras.
**/ 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 MAYO DE 2015
-Puntos-

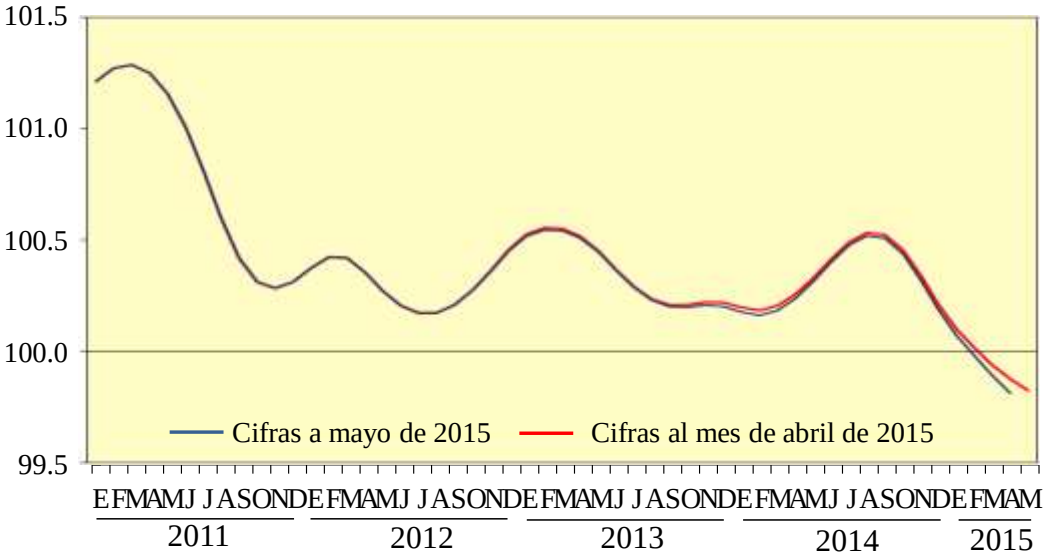




1/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.
FUENTE: INEGI.

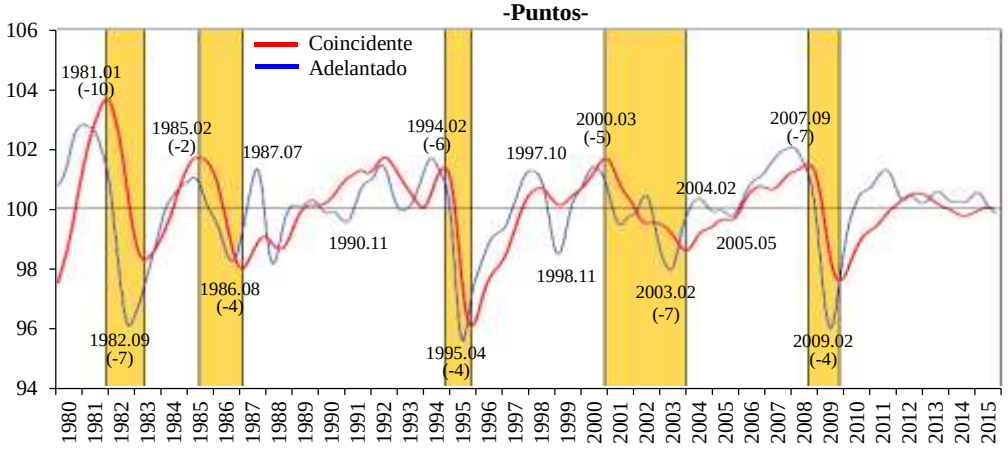
Al incorporar la información de mayo de 2015, el Indicador Adelantado registró una disminución ligeramente menor a la publicada el mes anterior. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
ADELANTADO AL MES DE ABRIL Y MAYO DE 2015
-Puntos-



FUENTE: INEGI.

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



Nota: El dato del Indicador Adelantado de mayo de 2015 registra una disminución de 0.05 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 período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

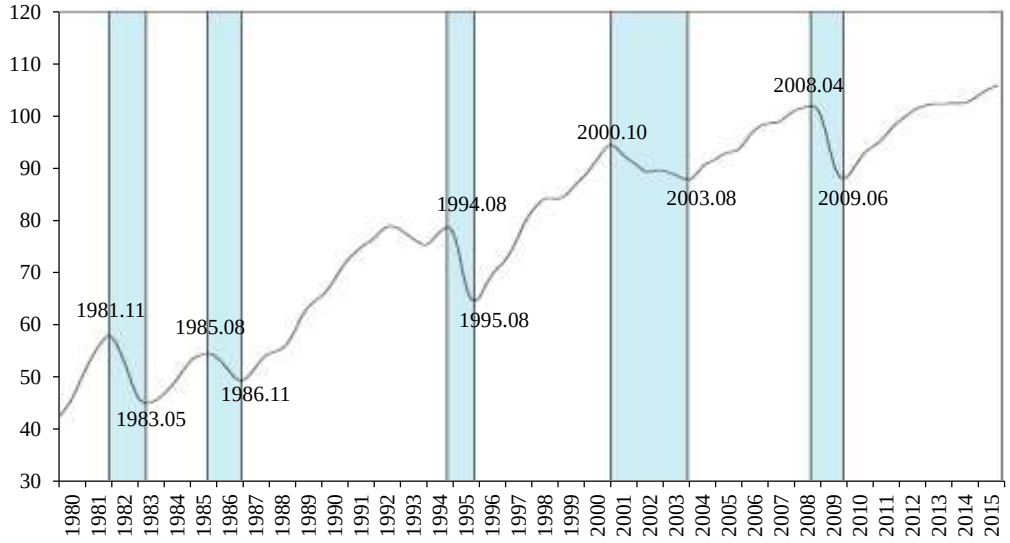
FUENTE: INEGI.

Se sugiere dar seguimiento a estos indicadores mediante el Reloj de los ciclos económicos de México y las Series de los componentes cíclicos, así como en el Tablero de indicadores económicos, herramientas de visualización que están disponibles en el sitio del INEGI en internet.

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.

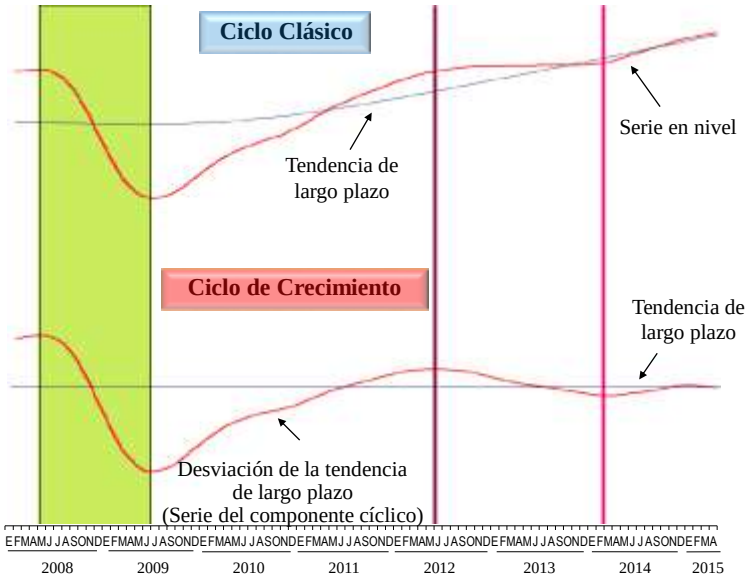
ENFOQUE DEL CICLO CLÁSICO: COINCIDENTE AL MES DE ABRIL DE 2015
-Índice Base 2008-



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.

COMPARACIÓN ENTRE EL CICLO DE CRECIMIENTO Y EL CICLO CLÁSICO: COINCIDENTE AL MES DE ABRIL 2015 1/



1/ Cabe señalar que por los distintos métodos de cálculo la fecha en la que el Indicador Coincidente está por arriba o por debajo de la tendencia puede diferir entre los dos enfoques. En la nota metodológica se explica cómo se construye el ciclo clásico o de negocios.
FUENTE: INEGI.

En esta gráfica, el indicador coincidente del ciclo clásico (que considera la tendencia de largo plazo y el componente cíclico en el mismo indicador) continúa creciendo y se ubica en el nivel de su tendencia de largo plazo; mientras que el Indicador Coincidente del ciclo de crecimiento (que considera solamente el componente cíclico) sigue recuperándose, con un valor ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo. Cabe señalar que la posición de ambos indicadores con relación a su tendencia de largo plazo puede diferir debido a los distintos procedimientos de cálculo utilizados.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/sic_cya/sic_cya2015_07.pdf

Sin productividad, no hay prosperidad (Presidencia de la República)

El 6 de julio de 2015, la Presidencia de la República informó que en el marco de la inauguración de la "Cumbre Internacional de Productividad: Un Diálogo Global sobre el Futuro de la Productividad", el Jefe del Ejecutivo Federal indicó que ser productivo

significa hacer más con menos, lograr menores costos en la producción de bienes y servicios. A continuación se presenta la información.

Al resaltar que hoy la productividad es la llave de la prosperidad de las naciones, el Presidente de la República afirmó que "sin productividad no hay prosperidad, y lo que el Gobierno de la República tiene claramente por objetivo es asegurar que en México haya condiciones para el bienestar de las familias mexicanas".

Aseguró que "ser productivo significa hacer más con menos, lograr menores costos en la producción de bienes y servicios; que esos bienes y servicios lleguen a la población con mayor calidad y a menores costos, y que esto permita generar ahorros para las familias mexicanas".

En la inauguración de la "Cumbre Internacional de Productividad: Un Diálogo Global sobre el Futuro de la Productividad", realizado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el Primer Mandatario dijo que este año enviará a la Cámara de Diputados una propuesta de "Presupuesto Base Cero", en el que se revisará "el armado del presupuesto no sólo para justificar los recursos destinados a las distintas áreas de la Administración Pública Federal, sino revisar a fondo cuál es el sentido de cada una de las acciones y programas que tienen las dependencias federales".

Aseveró que en el Presupuesto Base Cero se establecerá cuáles son los programas y los lineamientos que las dependencias deberán observar para ajustar su presupuesto y hacer eficiente el uso de los recursos que se destinan.

"Dentro de ellos destacan, por ejemplo el Programa Nacional de Inglés, porque queremos que se difunda ampliamente en todas las escuelas de nuestro país. Hoy, estamos trabajando por la calidad de la educación, y un elemento fundamental, sin duda, es asegurar que en las escuelas haya una instrucción mucho más eficiente del idioma inglés, que se ha convertido en el idioma universal", apuntó.

Añadió que de igual forma se destacará el Programa Nacional de Convivencia Escolar. "Cuando hemos visto casos de bullying en distintas escuelas, es porque tenemos que modificar los patrones educativos que nos permitan combatir estas prácticas en los planteles. Esto, sólo por dar ejemplo de varios de los programas que ahora se verán fortalecidos dentro de la propuesta de Presupuesto que estaré enviando al Congreso", refirió.

Aseveró que "buena parte de las reformas materializadas en esta Administración con el respaldo mayoritario de las principales fuerzas políticas del país, han sido aquellas que nos van a permitir lograr mayor crecimiento económico de forma sostenida, pero sobre todo elevar la productividad en nuestro país".

Mencionó cinco acciones específicas en favor de la productividad nacional, y de lo que hemos llamado en México la democratización de la productividad, un término que ha sido adoptado por algunas organizaciones, como la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO):

Primero: Nos hemos propuesto que tengamos a la productividad en el centro de nuestra política económica. "Y es a través de una política transversal; es decir, una política que incide directamente en el quehacer de varias, o casi de todas las dependencias de la Administración Pública Federal, para que en su diario actuar, en sus acciones y en sus programas, la variable de la productividad y de poder elevar la productividad tenga un papel de relevancia.

"No sólo ello, sino que podamos democratizar la productividad. Esto significa que la productividad no sólo beneficia a unas cuantas regiones, o a unas cuantas empresas, sino que esté presente en toda la geografía nacional, lo cual significa un reto mayor. Que en cualquier parte del país cualquier mexicano pueda encontrar condiciones óptimas para que, con base en la productividad que se tenga en la zona, pueda materializar cualquier plan, cualquier proyecto que decida llevar a cabo".

Segundo: Modificar nuestro marco institucional. "Hace apenas dos meses entró en vigor la ley para impulsar el incremento sostenido de la productividad y la competitividad, de la economía nacional. En pocas palabras, hemos creado reformas estructurales, nuevos ordenamientos que están orientados a elevar la productividad".

Tercero: Se puso en marcha el Comité Nacional de Productividad. "Es un órgano que está para dar directrices y orientaciones al Ejecutivo Federal, que nos permitan identificar con oportunidad cuáles son las políticas que debemos emprender para los distintos sectores de la economía que nos lleven a elevar la productividad. A la fecha se han identificado ocho sectores, entre ellos: el energético y el de las telecomunicaciones, sólo por mencionar algunos, en donde hay elementos, condiciones y oportunidad para establecer sinergias y acciones específicas para elevar la productividad".

Cuarto: "La agenda de reformas estructurales, especialmente las que están orientadas al ámbito económico, como han sido la Reforma Laboral, la Financiera, la Fiscal, en Telecomunicaciones, en Competencia Económica y la Energética, seis reformas que están claramente orientadas a elevar nuestra competitividad, pero también nuestra productividad, de manera muy relevante".

Quinto: "Nos hemos propuesto impulsar acciones específicas para las regiones de nuestra geografía que se encuentran en mayor rezago social. Es por ello que he postulado, y lo habré de presentar para el próximo período legislativo, una serie de medidas que nos permitan crear Zonas Económicas Especiales, particularmente en los estados del país con mayor rezago social. Estas medidas, que espero pasen la aprobación del Congreso de la Unión, permitirán generar estímulos e incentivos de mediano y largo plazos para atraer inversión y para elevar la productividad de entidades de nuestra geografía nacional que enfrentan mayor rezago social, económico y, eventualmente, político".

"Todas estas acciones y transformaciones permitirán que México aproveche de mejor manera sus recursos, y esto nos permita ser, al final de cuentas, mucho más productivos", subrayó.

En el evento, el Presidente de México recibió el Acta Constitutiva del Consejo Iberoamericano de Productividad y Competitividad.

Otras intervenciones:

1. La OCDE[1] suma experiencias y esfuerzos para fortalecer la productividad como un motor del crecimiento incluyente

El Secretario General de la OCDE expresó que "es fundamental que sumemos experiencias y esfuerzos para relanzar el fortalecimiento de la productividad como un motor del crecimiento incluyente".

Para ello, expuso, la OCDE propone un nuevo enfoque para hacerla más democrática, más incluyente, más preocupada por el medio ambiente. Una productividad fundada en reformas estructurales como las que promovió en México el Presidente de la República, "con mecanismos dinámicos de difusión de las tecnologías y el conocimiento, con nuevas reglas que emparejen el terreno de juego y faculten a los más rezagados para aprovechar la economía del conocimiento".

"Esta nueva productividad debe fomentar la innovación, pero también asegurarse de que esas innovaciones se canalicen al resto de la economía", precisó.

Aseveró que el debilitamiento de la productividad en el mundo, que en muchos casos se inició antes de la crisis, afecta también a las economías emergentes. El crecimiento de la productividad en México, dijo, se ha venido desacelerando en una tendencia que

[1] http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/reactivar-la-productividad-para-incrementar-el-crecimiento-y-el-bienestar.htm

lleva ya 30 años y que ha sido, en promedio, no sólo plana, sino que inclusive ha caído en este período.

El Secretario General de la OCDE felicitó al Gobierno de México por haber creado una Unidad de Productividad en la Secretaría de Hacienda, "un esfuerzo transversal en términos de que participan la totalidad de las entidades del sector público, del sector privado y sindicatos", entre otros, y por la constitución, hoy, del Consejo Empresarial Iberoamericano para la Competitividad y la Productividad.

2. Felicitaciones al Presidente de México por el impulso a la creación del Consejo Iberoamericano de la Productividad y Competitividad

Enrique V. Iglesias García, Primer Secretario General Iberoamericano, afirmó que la complejidad del mundo es creciente, y ha puesto el tema de la competitividad arriba de la mesa con una gran fuerza, por lo que felicitó al Presidente de México y a su Gobierno por impulsar la Cumbre Internacional de Productividad conjuntamente con la OCDE, como un paso hacia la Cumbre Mundial de la Productividad, y por su apoyo a la creación del Consejo Iberoamericano de Productividad y Competitividad.

Después de que entregó al Primer Mandatario de la Nación el Acta Constitutiva del Consejo Iberoamericano de Productividad y Competitividad, dijo que "tenemos muchas cosas nuevas, pero hay que seguir innovando y una de las innovaciones es una colaboración mucho mayor, mucho más inteligente, mucho más punzante, entre el sector público y el sector privado".

Explicó que el Consejo Iberoamericano de Productividad y Competitividad "nació en México, en esta reunión tan interesante y tan concurrida por tan importantes personalidades".

Entre los impulsores de la creación del Consejo Iberoamericano, mencionó, además del Gobierno de México, al Presidente del Consejo Empresarial para la Competitividad, de España, quien, dijo, apoyó la iniciativa con una gran intensidad.

Asimismo, indicó que también recibió el respaldo del Presidente de la OCDE, del Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo y del Presidente del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología.

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/sin-productividad-no-hay-prosperidad-enrique-pena-nieto/
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/reactivar-la-productividad-para-incrementar-el-crecimiento-y-el-bienestar.htm
http://www.oecd.org/mexico/una-productividad-de-todos-y-para-todos.htm
http://www.oecd.org/eco/growth/The-future-of-productivity-policy-note-July-2015.pdf
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/articulo_lvc_excelsior_06jul15.PDF
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/informacion-relevante/11163-pie15-07-06
http://www.presidencia.gob.mx/que-esfuerzos-se-estan-haciendo-a-favor-de-la-productividad/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/diversas-intervenciones-durante-la-cumbre-internacional-de-productividad-un-dialogo-sobre-el-futuro-de-la-productividad/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/palabras-del-presidente-de-los-estados-unidos-mexicanos-licenciado-enrique-pena-nieto-durante-la-cumbre-internacional-de-productividad-un-dialogo-sobre-el-futuro-de-la-productividad/

El futuro de la productividad, una productividad de todos y para todos (OCDE)

El 6 de julio de 2015, durante su participación en la "Cumbre Internacional de Productividad: Un Diálogo Global sobre el Futuro de la Productividad", el Secretario General de la Organización para la Cooperación y el Crecimiento Económicos (OCDE) ofreció unas palabras. A continuación se presenta el mensaje.

El Secretario General de la Organización para la Cooperación y el Crecimiento Económicos:

"Amigos:

Bienvenidos a este primer Diálogo Global sobre el Futuro de la Productividad[2]. Me da mucho gusto poder lanzar esta iniciativa, en colaboración con el Gobierno de México y con la participación del Secretario de Hacienda de nuestro país, Luis Videgaray, así como de Enrique Iglesias, una de las personas que más ha luchado por mejorar la productividad de América Latina.

Ya llevamos siete años de crisis: la peor crisis económica de nuestras vidas. Muchas de nuestras economías siguen padeciendo los legados de esta crisis: crecimiento mediocre, altos niveles de desempleo, bajos niveles de comercio e inversión, difícil acceso al crédito, crecientes desigualdades y una drástica erosión de la confianza.

Durante estos años difíciles, el crecimiento de la productividad se ha desacelerado, avivando los temores de que estamos entrando en una era de crecimiento mediocre y con baja creación de empleo. Uno de los desafíos más importantes al que se enfrentan nuestros países es qué y cómo hacer para reactivar la productividad, principal factor de crecimiento en el largo plazo. Ese es precisamente el enfoque del trabajo que hoy estamos lanzando, titulado "El Futuro de la Productividad"[3].

Una nueva productividad

Pero, ¿de qué productividad estamos hablando? Hoy queremos proponer una productividad que signifique "trabajar de forma más inteligente", no necesariamente "de manera más intensa". Estamos hablando de cómo producir mejor, y no solamente de cómo producir más.

[2] http://www.oecd.org/economy/growth/global-dialogue-on-the-future-of-productivity.htm
[3] http://www.oecd.org/economy/growth/the-future-of-productivity.htm

Productividad como motor del crecimiento pero también como instrumento de inclusión, que permita seguir prosperando y reduciendo significativamente el desempleo, la pobreza y las desigualdades. Se trata de elevar la producción invirtiendo en el conocimiento y en las habilidades y destrezas, mejorando la organización de los factores de producción gracias a nuevas ideas, a innovaciones tecnológicas y a nuevos modelos de negocio.

Innovaciones históricas como la imprenta, la máquina de vapor, la electricidad, el teléfono, el sistema de producción industrial y ahora el Internet han ocasionado cambios radicales en el modo de producir y comerciar bienes y servicios, e incluso en la forma de consumir. Estas innovaciones han transformado el mundo, mejorando nuestras economías y los niveles de vida. Sin embargo, no todas las naciones han seguido el mismo camino y no todas las personas se han beneficiado de estos adelantos. Es por eso que hoy existen diferencias importantes en los ingresos per cápita entre países; es por eso que hoy tenemos niveles tan altos de desigualdad, que en buena medida reflejan diferencias en materia de productividad.

El aumento de la productividad "amplía el tamaño del pastel" y mejora su calidad. Pero este incremento de la productividad no siempre se traduce en una distribución más equitativa de las porciones. Una mayor productividad es una condición necesaria, pero no suficiente, para elevar el nivel de vida de nuestras sociedades. Si bien durante gran parte del siglo XX las ganancias en productividad y empleo fueron de la mano, esta relación fundamental se ha roto en años recientes.

Para que la productividad y la innovación puedan generar beneficios compartidos, será fundamental invertir en competencias que complementen el cambio tecnológico. Será también crucial ofrecer una red de seguridad que permita la participación de todos en estos sistemas.

Contribuir a un desarrollo que ofrezca oportunidades para todos y cuyos beneficios se repartan de manera más homogénea entre la sociedad es precisamente el objetivo de la iniciativa de Crecimiento Incluyente de la OCDE, la cual busca ir más allá del crecimiento económico y de la distribución del ingreso para buscar avances en todos los aspectos de la vida que influyen en el bienestar, como la educación, la salud y el trabajo. El aumento de la productividad es esencial para lograr este Crecimiento Incluyente.

En las próximas décadas, a pesar del dinamismo de las economías emergentes, el crecimiento mundial se verá afectado por el envejecimiento demográfico y, en muchas economías, por el estancamiento tanto de los logros educativos como de la tasa de participación laboral. La productividad será entonces el principal motor del crecimiento futuro.

El futuro de la productividad

Las políticas para aumentar y democratizar la productividad son ahora más necesarias que nunca para aspirar a una nueva etapa de prosperidad. Potenciar aún más la productividad es esencial para compensar el efecto de las presiones demográficas sobre los presupuestos públicos, para superar la trampa de los ingresos medios que padecen muchas economías emergentes y para iniciar una nueva era de eficiencia que disminuya drásticamente nuestro impacto sobre el medio ambiente. Las sociedades más productivas no sólo registran un mayor crecimiento y crean más empleo, sino que también disfrutan de un mejor nivel de vida.

Las perspectivas sobre el futuro de la productividad son muy diversas y objeto de intenso debate. La inversión, que es el fundamento de la innovación y la adopción de tecnologías, ha dado muestras de debilidad desde el inicio de la crisis. De hecho, los flujos globales de inversión extranjera directa en 2014 estuvieron 40% por debajo de los niveles de 2007.

Hay quienes sostienen —los más pesimistas— que todos los "frutos maduros" ya han sido recogidos, que la revolución de las tecnologías de la información ya ha aportado todos sus beneficios, y que las ventajas de otros desarrollos tecnológicos, tales como la biotecnología y los procesos de fabricación altamente automatizados, envuelven grandes incertidumbres. Otros —más optimistas— aseguran que esta revolución continúa a buen ritmo, acompañada de cambios drásticos en la forma de producir que harán posible una nueva oleada de ganancias de productividad.

Nuestro trabajo aborda estos asuntos desde un punto de vista novedoso. El nuevo informe de la OCDE sobre "El Futuro de la Productividad", que hoy presentamos, muestra que las empresas más productivas a nivel mundial han seguido registrando un sólido desempeño en el siglo XXI. La fortaleza de las empresas de vanguardia proviene de su capacidad de "innovación", revelando la importancia de invertir en innovación y desarrollo (I+D) e introducir innovaciones tecnológicas. Pero también es crucial desarrollar nuevas formas de integrar el capital humano, tecnológico y organizacional en procesos productivos, a lo largo de las cadenas mundiales de valor, aprovechando el potencial que ofrece la digitalización para divulgar y reproducir las ideas de forma inmediata.

La clave está en la difusión

Como sugiere nuestro estudio, la fuente principal de desaceleración de la productividad no es tanto una disminución en el ritmo de innovación, sino una desaceleración del ritmo al cual las innovaciones se difunden por toda la economía. Si bien no nos estamos quedando sin tecnologías o sin ideas, la brecha entre las empresas de más alta productividad y las demás ha ido ampliándose.

El reciente estudio de la OCDE sobre "El Futuro de la Productividad" muestra que en lo que ha transcurrido del siglo XXI la productividad de las empresas industriales de vanguardia aumentó 3% anual más que la productividad de las otras empresas del

mismo sector. Esta brecha la aumenta al 5% en el sector servicios, donde las empresas registran niveles más bajos de competencia y productividad, así como regulaciones más estrictas. El crecimiento futuro dependerá en gran medida de que se reactive la máquina de difusión en cada uno de los ámbitos nacionales, un factor que estimuló la convergencia de la productividad entre países durante gran parte del siglo XX.

Esto es fundamental para países como México, considerando que su proceso de convergencia con Estados Unidos de Norteamérica en materia de productividad laboral se ha detenido en las últimas décadas. Éste es otro de los motivos por los que las recientes reformas estructurales que la administración del Presidente Peña Nieto ha venido impulsando son tan importantes.

Reactivar la maquinaria de difusión de la innovación fomentará asimismo un crecimiento más incluyente. La ampliación de la desigualdad salarial refleja una creciente dispersión de los salarios medios en las empresas. Elevar la productividad de las empresas más rezagadas, a través de una mejor difusión de la tecnología y del conocimiento, contribuirá a contener el aumento de la desigualdad salarial. Esta difusión disminuiría también los costos de producción, y potenciaría la calidad y variedad de los insumos y servicios necesarios, elevando con ello los ingresos reales y facilitando el acceso a una mejor educación y a mejorar los servicios de salud.

Avanzar en este sentido requerirá de grandes esfuerzos y reformas. Para promover la difusión de la productividad vamos a tener que enfrentar estructuras, inercias, culturas fuertemente establecidas. Se trata de un desafío enorme, especialmente en el sector servicios. Esta cuestión deberá cobrar más importancia conforme se incremente el peso de los servicios en la economía.

De lo contrario, la eficiencia de las cadenas de valor mundiales podría verse obstaculizada, ya que algunos servicios como logística, finanzas, servicios a empresas y comunicaciones son parte esencial de los engranes de la globalización.

¿Qué tenemos que hacer para promover la innovación y la difusión del conocimiento, y lograr un crecimiento más incluyente?

— En **primer** lugar, tenemos que continuar ensanchando las fronteras de la innovación mundial. Esto requiere reforzar significativamente la inversión pública en investigación a fin de respaldar la aparición continua de innovaciones de punta —tales como el Internet y el GPS— que tuvieron su origen en la investigación pública. Los gobiernos desempeñan una función crucial para llevar a cabo la investigación básica, que sirva como fundamento para la actividad innovadora de las empresas.

— En **segundo** lugar, hay que crear las condiciones para aumentar la inversión en I+D. En los países de la OCDE se observa una tendencia inquietante que consiste en que gobiernos, universidades y empresas están invirtiendo menos en investigación básica (que es la "I" de la I+D). Hay que revertir esta tendencia si pretendemos mantener en marcha el motor de la innovación. Tomando en cuenta las restricciones en el entorno fiscal, será más fácil conseguirlo si los países comparten algunos de los costos y riesgos de la investigación básica a través de una colaboración más estrecha, como la que se ha concretado en la Estación Espacial Internacional o en el acelerador de partículas del CERN.

— **Tercero**, promover la experimentación con nuevos modelos de negocio y tecnologías transformadoras. Puesto que la innovación opera con un mecanismo de prueba y error, los fracasos son una oportunidad de aprendizaje y relanzamiento, y no el final del juego. En consecuencia, el marco normativo debe permitir que las empresas prosperen y tengan éxito y, al mismo tiempo, hacer posible que salgan del mercado en caso de dificultad, a fin de que puedan liberarse los recursos escasos que sustentarán el crecimiento de las primeras.

— Y **cuarto**, diseñar e implementar un *toolkit*, una caja de herramientas, de políticas específicas para la difusión del conocimiento y la productividad, que incluya regulaciones y medidas eficaces para:

- Fomentar la competencia en los mercados de bienes y servicios, en especial en el sector servicios, ofreciendo incentivos a las empresas para invertir y adoptar nuevas tecnologías y prácticas empresariales.

- Facilitar una colaboración más estrecha entre empresas y universidades, que haga posible que el conocimiento fluya hacia las empresas rezagadas.

- Promover inversiones en infraestructuras públicas, educación y competencias que complementen las nuevas tecnologías. Esto implica reconocer que las infraestructuras no consisten tan sólo en carreteras, puertos, aeropuertos, puentes y ferrocarriles, sino también, y cada vez más, en infraestructuras de carácter digital y basadas en el conocimiento.

Esto me lleva a uno de los puntos fundamentales que quisiera destacar en mi presentación: la importancia de invertir en el talento humano.

Mejorar el capital humano

Nuestro estudio resalta la importancia de impulsar políticas que refuercen las competencias y mejoren la asignación del talento humano. En concreto, se percibe un enorme potencial para reforzar la productividad y reducir la desigualdad simplemente promoviendo mejor asignación de las destrezas y habilidades de la fuerza de trabajo. En algunas economías, más del 25% de los trabajadores señalan un desfase entre sus competencias y las que requieren para desarrollar su trabajo. Un mejor aprovechamiento de las destrezas en los países en donde dicho desfase es muy elevado —como España— podría elevar la productividad laboral hasta en 10 por ciento.

Resulta también fundamental invertir en educación y en formación continua con miras a garantizar que los trabajadores estén capacitados para adquirir nuevas competencias, aprovechar al máximo la digitalización y adaptarse a los cambios tecnológicos y de condiciones de trabajo. Como siempre decimos en la OCDE: habilidades y destrezas, habilidades y destrezas, habilidades y destrezas. Ésta es la clave en la economía del conocimiento en la que vivimos.

Con estas consideraciones en mente, cabe preguntarse, ¿qué papel desempeñan las organizaciones internacionales, como la OCDE, en todo esto?

La función de la OCDE

La OCDE lleva muchos años a la vanguardia de los estudios sobre productividad. En efecto, una de las primeras decisiones de la OCDE, que gestionó el Plan Marshall, consistió en establecer un Comité para la Productividad y la Investigación Aplicada. Desempeñamos un liderazgo intelectual asesorando a gobiernos sobre las políticas destinadas a fomentar la innovación de vanguardia y a promover la difusión de la productividad para asegurar un crecimiento inclusivo.

Asimismo, hemos estado en primera línea en la medición de la productividad, que siempre fue una tarea compleja en el caso de los servicios, pero que ahora resulta más complicada por la aparición de nuevas tecnologías digitales, del *big data* (mega datos) y del auge de las economías del intercambio y del trabajo por cuenta propia.

Por todas estas razones, la OCDE puede apoyarlos a todos ustedes a lograr un crecimiento de la productividad sólido y más incluyente. Este Diálogo Global sobre Productividad es el primer paso para constituir un Foro Mundial sobre Productividad que aglutine y respalde a los responsables de formular políticas en la materia. Dicho Foro permitirá una mayor colaboración en el análisis de la productividad y un intercambio más efectivo de buenas prácticas entre países.

También permitirá no solo aprovechar las experiencias existentes en beneficio de todas las naciones sino también ayudará a mejorar el diseño de las instituciones que buscan promover una mayor productividad.

Señor Secretario, Señoras y Señores:

El futuro de la productividad va a definir el futuro del mundo. Es hora de lanzar una nueva ola de productividad, con base en un nuevo concepto de productividad incluyente, compartida, responsable del medio ambiente. Una productividad impulsada por tecnologías y conocimientos que alcancen a las pequeñas y medianas empresas, y por habilidades y destrezas que doten a la fuerza de trabajo de herramientas para hacer frente y beneficiarse de la era digital; impulsada por sistemas nacionales de innovación abierta en la que los gobiernos sean motores, difusores y también beneficiarios de la investigación y desarrollo.

La única manera de impulsar estos cambios es a través del aprendizaje mutuo y la cooperación internacional, y es justo esto lo que hoy estamos construyendo, con el lanzamiento de este Foro Mundial sobre Productividad. Esperamos sus mejores ideas, sus propuestas más innovadoras, para acceder, juntos, a un futuro en el que la productividad, se convierta en el motor del crecimiento vigoroso, incluyente y sustentable que merecen nuestros pueblos".

Muchas gracias".

Fuente de información:
http://www.oecd.org/mexico/una-productividad-de-todos-y-para-todos.htm
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.oecd.org/eco/growth/the-future-of-productivity-book.pdf
http://www.oecd.org/eco/growth/The-future-of-productivity-policy-note-July-2015.pdf
http://www.oecd.org/newsroom/reactivar-la-productividad-para-incrementar-el-crecimiento-y-el-bienestar.htm
http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/reactivar-la-productividad-para-incrementar-el-crecimiento-y-el-bienestar.htm
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_cumbre_productividad_06072015.pdf

Construyendo el Futuro de la Productividad (SHCP)

El 6 de julio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer un artículo publicado en el periódico Excélsior titulado "Construyendo el Futuro de la Productividad", elaborado por Ángel Gurría y Luis Videgaray Caso[4]. A continuación se presenta el contenido.

La productividad, motor fundamental del crecimiento de la economía mundial, se ha desacelerado. A pesar del dinamismo de las economías emergentes, en las próximas décadas, el crecimiento mundial se verá limitando por el envejecimiento de la población, un menor número de jóvenes incorporándose a la fuerza laboral y una convergencia de logros educativos en las economías de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). En este contexto, la reactivación de la productividad es un desafío fundamental. Un mayor crecimiento de la productividad es esencial para hacer frente a los efectos de la presión demográfica sobre el gasto público, para superar la pérdida de competitividad por salarios crecientes que aflige a muchas economías emergentes y para fomentar una nueva era de sostenibilidad que reduzca en forma drástica nuestro impacto sobre el medio ambiente.

Un nuevo estudio de la OCDE hace hincapié en la necesidad de revivir la "máquina de difusión del conocimiento", tanto al interior como entre los países, y a hacer un mejor uso del talento humano. ¿Qué entendemos por "máquina de difusión"? En la última década, la principal causa de la desaceleración de la productividad no ha sido una disminución de la capacidad innovadora de las empresas más avanzadas a nivel mundial, sino un menor ritmo con el que las innovaciones se extienden a toda la economía. Existe una brecha cada vez mayor entre las empresas globales que operan en la frontera de la tecnología y el resto, especialmente en el sector servicios. La

[4] Ángel Gurría es Secretario General de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y Luis Videgaray Caso es Secretario de Hacienda y Crédito Público de México.

evidencia de la OCDE muestra que, en la década pasada, la productividad de las empresas líderes en la industria manufacturera creció 3% más rápidamente que en otras empresas de ese sector, y en el sector servicios la brecha aumentó en 5%. Tal situación será aún más grave a medida que el peso de los servicios en nuestras economías siga aumentando.

La evidencia también apunta a una falta de correspondencia entre las habilidades demandadas y las existentes. Alrededor de una cuarta parte de los trabajadores de las economías de la OCDE señalan la existencia de una brecha entre las competencias de las que disponen y las requeridas para realizar su trabajo. Permitir una asignación más eficaz del talento humano, a través de políticas que faciliten una mejor correspondencia entre habilidades y empleos, aumentaría la productividad y reduciría la desigualdad. En varios países, un mejor uso del talento humano podría impulsar la productividad del trabajo hasta en un 10 por ciento.

Revivir la máquina de difusión del conocimiento y hacer un mejor uso del talento también mejoraría la calidad del crecimiento al hacerlo más inclusivo. En tanto que una mayor productividad es una condición necesaria -aunque no suficiente- para alcanzar mejores condiciones de vida, el aumento de la productividad de las empresas rezagadas, a través de una mejor difusión y una mayor adecuación entre empleos y habilidades, conduciría a una distribución salarial más equitativa. Por otra parte, la inversión en habilidades que complementen los avances tecnológicos, así como la oferta de una red de seguridad incluyente -que suba a todos a bordo- haría de la productividad y la innovación la marea creciente que eleve todos los barcos.

Una difusión más eficaz del conocimiento depende principalmente de acciones en cuatro áreas. En primer lugar, de interconexiones globales más extensas, a través del comercio, la inversión extranjera directa, la participación en las cadenas globales de valor y la movilidad internacional de mano de obra calificada. En segundo lugar, de la

experimentación con nuevas tecnologías y modelos de negocio -especialmente dando espacio a nuevas empresas- y la salida ordenada y natural de empresas fallidas. Tercero, un mejor uso de recursos escasos, permitiendo al trabajo, al capital y a las habilidades fluir a las empresas más productivas. En cuarto lugar, absorber, adaptarse y aprovechar las ventajas que ofrecen las nuevas tecnologías, a través de la inversión en innovación -incluida la investigación y el desarrollo- las habilidades y los conocimientos de la organización.

Es particularmente importante asegurarse que los trabajadores tengan la capacidad de aprender nuevas habilidades, aprovechar a plenitud la economía digital y adaptarse a las nuevas tecnologías y condiciones de trabajo. La OCDE ha analizado la productividad durante años, asesorando a los gobiernos sobre políticas para impulsar la innovación y promover la difusión de la productividad para generar un crecimiento inclusivo. Ahora, la OCDE y México hacen un llamado a que adoptemos un esfuerzo renovado y colectivo para poner a la productividad en el centro de los esfuerzos hacia un crecimiento fuerte, sostenible e integrador.

Al mismo tiempo, es importante que los países continúen sus esfuerzos por construir mercados de servicios, productos y factores más competitivos, a fin de promover una asignación más eficiente de su capital físico y humano. La reciente experiencia de México demuestra que es posible alcanzar los consensos políticos necesarios para adoptar reformas de gran alcance que eliminen las barreras estructurales al crecimiento de la productividad. Tales reformas pueden complementarse con un marco institucional que incorpore un enfoque en elevar la productividad en el diseño e implementación de políticas públicas. Con ello en mente, recientemente México aprobó una Ley de Productividad y Competitividad, que instruye al gobierno federal a adoptar medidas concretas para aumentar la productividad, con la participación activa -a través del Comité Nacional de Productividad- del sector privado, trabajadores e instituciones académicas.

México –sede del primer Diálogo Global sobre el Futuro de la Productividad, con el apoyo y la participación del Presidente Enrique Peña Nieto– y la OCDE y sus países miembros, trabajan en la creación de una red de productividad, a través de la cual gobiernos y expertos profundicen en la comprensión de políticas destinadas a elevar la productividad y la inclusión en todo el mundo. Se trata de un esfuerzo conjunto para aprovechar las experiencias de cada país en beneficio de todos ellos. Esto no sólo permitirá a los países comprender mejor los factores estructurales y de políticas que inciden en la productividad, sino también mejorar el diseño de las instituciones que buscan promover una mayor productividad y compartir sus beneficios más ampliamente.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/articulo_lvc_excelsior_06jul15.pdf

Reactivar la productividad para incrementar el crecimiento y el bienestar (OCDE)

El 6 de julio de 2015, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó que la desaceleración de la productividad durante la última década se ha sumado a las inquietudes respecto a las perspectivas económicas de largo plazo. No obstante, nuevos estudios de la OCDE muestran que las reformas de políticas públicas pueden reanimar la difusión de la innovación y utilizar mejor el talento humano para despejar el camino hacia un más incluyente y mayor crecimiento de la productividad.

La productividad tiene que ver con “trabajar de forma más inteligente” más que con “trabajar más arduamente” y refleja la capacidad de generar más resultados o productos mediante una mejor combinación de los insumos, gracias a nuevas ideas, innovaciones tecnológicas y nuevos modelos de negocios. El trabajo más reciente de la OCDE sobre

"El Futuro de la Productividad" (*The Future of Productivity*[5]) identifica impedimentos para el crecimiento futuro y después propone políticas para superarlos.

"La mayor lentitud en la innovación no es la causa fundamental de la desaceleración actual de la productividad", manifestó el Secretario General de la OCDE, al presentar el nuevo estudio en la Ciudad de México. "El problema es el ritmo al que las innovaciones se difunden en toda la economía, lo cual nosotros llamamos el colapso de la maquinaria de difusión. Para reactivar la productividad y reducir la desigualdad, es recomendable que los gobiernos tomen medidas para aprovechar mejor las fuerzas de difusión del conocimiento. También necesitan enfocarse en el desarrollo de habilidades y facilitar una asignación más eficaz de talento humano a los empleos", añadió.

El nuevo estudio de la OCDE muestra que la brecha entre las empresas con alta productividad y las demás se ha incrementado con el tiempo, lo cual sugiere que hay obstáculos para la difusión de nuevas innovaciones. Durante la década de 2000, la productividad laboral de las empresas más avanzadas aumentó a una tasa anual promedio de 3.5% en el sector manufacturero, en comparación con sólo el 0.5% obtenido por otras empresas menos avanzadas dentro de las economías de la OCDE.

Esta brecha es aún mayor en el sector servicios, lo cual preocupa especialmente dado que el peso de los servicios en la mayoría de las economías va en aumento, y servicios como logística, finanzas y comunicación son esenciales para la participación de las empresas en las cadenas globales de valor.

La difusión se facilita con la conectividad global, la experimentación con nuevas ideas, el capital con base en conocimientos y la asignación eficaz de recursos, pero le resulta más fácil a las empresas que operan en ciertas economías que las pertenecientes a otras.

[5] http://www.oecd.org/economy/growth/the-future-of-productivity.htm

Puesto que la economía del conocimiento requiere cada vez más capacidades que muchos sistemas educativos se esfuerzan por proporcionar, los países lograrán mayores beneficios de crecimiento y equidad mediante políticas que asignen capacidades con más eficacia. Cerca de un cuarto de los trabajadores de economías de la OCDE informan de un desajuste entre sus capacidades actuales y las requeridas para su trabajo. De acuerdo con el informe, un mejor uso del talento humano apoyará el crecimiento de empresas innovadoras y podría incrementar la productividad laboral en hasta 10% en algunas economías.

La OCDE identifica diversas políticas adecuadas para sostener el aumento de la productividad, entre ellas:

– Reformas al mercado de productos y leyes de quiebras que no sancionen la quiebra de forma excesiva, con el fin de mejorar los incentivos empresariales para experimentar con nuevas tecnologías, asignar recursos de manera más eficiente y ampliar al máximo los beneficios de la participación en las cadenas globales de valor.

– Políticas que faciliten la movilidad laboral. Éstas incluyen políticas del mercado de la vivienda que faciliten la movilidad residencial, fomento del aprendizaje permanente de los adultos y legislación para la protección del empleo que no imponga demasiados costos fuertes o impredecibles a la contratación y el despido de empleados. Estas políticas pueden apuntalar el crecimiento de empresas productivas.

– Más inversión pública en la investigación básica, para apoyar el surgimiento continuo de innovaciones de avanzada y la difusión del conocimiento.

– Políticas de innovación que garanticen la igualdad de condiciones entre los participantes establecidos y los de nuevo ingreso, algo que a menudo no incluyen

los programas de incentivos. Los incentivos fiscales para la innovación y para el desarrollo (I+D) deben ser accesibles y beneficiosos por igual para las empresas establecidas, las empresas jóvenes y las de reciente creación.

La investigación sobre el futuro de la productividad es parte del proyecto de la OCDE, Nuevos Acercamientos a los Retos Económicos, una reflexión a lo largo de la Organización sobre los orígenes y las lecciones por aprender de la crisis económica global, así como un ejercicio para revisar y actualizar los marcos analíticos.

Fuente de información:
http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/reactivar-la-productividad-para-incrementar-el-crecimiento-y-el-bienestar.htm
Información adicional:
http://www.oecd.org/eco/growth/the-future-of-productivity-book.pdf
http://www.oecd.org/mexico/una-productividad-de-todos-y-para-todos.htm
http://www.oecd.org/eco/growth/The-future-of-productivity-policy-note-July-2015.pdf
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/sin-productividad-no-hay-prosperidad-enrique-pena-nieto/
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_cumbre_productividad_06072015.pdf
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/articulo_lvc_excelsior_06jul15.pdf

Retos para la economía mexicana ante un entorno externo complejo (Banxico)

E1 30 de junio de 2015, el Banco de México (Banxico) presentó la intervención del Subgobernador del Banxico en el 7º Desayuno Informativo de la Confederación Patronal de la República Mexicana (Coparmex) 2015 “Retos para la economía mexicana ante un entorno externo complejo”.

“Quisiera en primer lugar agradecer al Consejo Directivo de Coparmex Querétaro, por la invitación a participar en este séptimo Desayuno Informativo de la Confederación. Además de permitirme comentar con ustedes temas de gran relevancia para nuestro país, esta visita me ha dado la oportunidad de disfrutar nuevamente los encantos de esta bellísima ciudad. Me gustaría aprovechar la ocasión para abordar algunos de los retos

que enfrenta la economía mexicana, tanto a corto como a largo plazo, en un entorno internacional complicado.

Al igual que otras economías emergentes, la mexicana ha sido afectada por una combinación de choques externos en meses recientes.

El primero de ellos se deriva de la disminución de las cotizaciones internacionales del petróleo. En el caso particular de la mezcla mexicana, su precio registró una caída de más de 60% de mediados de 2014, a principios de este año. Si bien los precios del crudo han aumentado con posterioridad y se prevé una recuperación gradual en los próximos años, la percepción generalizada es que no regresarán durante un período prolongado a niveles como los alcanzados hace relativamente pocos meses. Como ustedes saben, el petróleo tiene una participación modesta tanto en el Producto Interno Bruto (PIB) como en las exportaciones de nuestro país, pero las ventas por este concepto representan alrededor de una tercera parte de los ingresos fiscales, por lo que su descenso reciente ha tenido un impacto de consideración en las finanzas públicas.

El segundo choque externo se relaciona con la existencia de elevados niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Lo anterior se explica por una diversidad de factores, tales como la difícil situación en Grecia, conflictos de naturaleza geopolítica y, especialmente, la expectativa de que, en virtud de la mejora que ha venido mostrando la economía estadounidense, durante la segunda mitad de este año dará inicio un ciclo alcista de las tasas de interés en ese país. Ante la persistente debilidad de otras economías avanzadas, y especialmente las de la zona del euro y Japón, se espera que los bancos centrales de estas economías mantengan tasas de interés muy bajas por un período prolongado. La consecuente divergencia en las condiciones monetarias de las principales economías avanzadas, ha dado lugar a movimientos de capital entre ellas con el consecuente efecto sobre sus tipos de cambio, lo que ha contribuido a acentuar el nerviosismo en los mercados.

Un tercer choque que ha afectado a las economías emergentes se origina de la desaceleración de la actividad económica mundial. En este caso, las características de los vínculos comerciales de nuestro país han permitido que el impacto sea de una magnitud menor que en otras economías emergentes. Baste recordar al respecto que alrededor del 80% de las exportaciones mexicanas de mercancías se dirigen a Estados Unidos de Norteamérica, y que la actividad económica global se caracteriza en la actualidad por una desaceleración de la economía china, una todavía considerable debilidad de las economías de la eurozona y Japón, y un fortalecimiento relativo de las de Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido.

Además de estos choques externos, la economía mexicana ha sido afectada por la caída de la producción petrolera. Durante el período 2004-2014, la producción de crudo en nuestro país registró una contracción acumulada de casi 30%. Además, para 2015 se prevé una reducción adicional, que podría incluso acentuarse como resultado de los accidentes en las costas de Campeche ocurridos en los últimos meses.

La respuesta de política adoptada por las autoridades mexicanas ante estos choques ha tenido tres componentes. En primer lugar, se ha anunciado que el gasto público federal, tanto en 2015 como en 2016, presentará ajustes a la baja por montos equivalentes a 0.7% del PIB. Lo anterior con la intención de compensar los menores ingresos por la venta de petróleo y asegurar la fortaleza de las finanzas públicas. En segundo lugar, la implementación de la política monetaria ha estado enfocada en lograr la convergencia de la inflación general al objetivo permanente de 3%. Al respecto, cabe señalar que la tasa de crecimiento anual de los precios al consumidor se ha ubicado alrededor de dicho objetivo durante 2015, y que los registros de inflación tanto para mayo como para la primera quincena de junio muestran cifras incluso inferiores a 3%. Merece destacarse que una trayectoria de la inflación como la observada a lo largo de este año no tiene precedente histórico en México. Finalmente, la Comisión de Cambios, integrada por representantes de la Secretaría de Hacienda y de Banxico, ha venido implementando,

sobre la base de reglas previamente anunciadas, medidas orientadas a proveer de liquidez adicional al mercado de divisas, con el fin de mitigar la volatilidad de la cotización internacional de nuestra moneda.

Como resultado del difícil entorno externo, al igual que las divisas de otras economías emergentes, el tipo de cambio del peso con respecto al dólar se ha debilitado significativamente en meses recientes, habiendo acumulado de septiembre de 2014 a finales de junio de 2015 una depreciación de alrededor de 20%. Sin embargo, las acciones implementadas han permitido que dicho ajuste se dé de una manera ordenada. Así, la volatilidad del tipo de cambio del peso se ha ubicado en niveles que se comparan favorablemente con los observados en otras economías emergentes. Asimismo, las tasas de interés internas han mostrado incrementos moderados, mientras que el nivel de los indicadores de riesgo de crédito soberano se ubica por debajo de los de la mayoría de las economías emergentes.

Permítanme profundizar en los retos a los que deberá hacer frente la política monetaria en los próximos meses.

La implementación de la política monetaria en México descansa en cuatro pilares. El primero de ellos es la autonomía del banco central, atributo que nuestro Instituto Central adquirió en 1994, en lo que indudablemente representa una de las reformas institucionales de mayor relevancia en la historia reciente de México. El segundo pilar, erigido en 2001, es un esquema de objetivos de inflación para la conducción de la política monetaria, que cuenta entre sus elementos centrales un objetivo permanente para la tasa de inflación[6], así como una evaluación sistemática de los determinantes de los precios con base en una amplia gama de variables y herramientas. En tercer lugar, la búsqueda de una convergencia eficiente de la inflación a la meta, es decir, al menor

[6] Cabe recordar que existe un intervalo de variabilidad de +/- 1% alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento.

costo posible en términos de actividad económica. Y en cuarto lugar, un compromiso estricto con la transparencia y la rendición de cuentas. Este enfoque de política monetaria, junto con el fortalecimiento de las finanzas públicas, han permitido un descenso sustancial de la tasa de inflación. Desde principios de este siglo, tanto la inflación general como la subyacente han mostrado una tendencia a la baja, alcanzándose, como ya se ha mencionado, la meta de 3% durante 2015.

Cabe destacar que los avances en la lucha contra la inflación van mucho más allá de la disminución de la tasa de crecimiento de los precios. En particular, a raíz de los esfuerzos realizados, los mecanismos de determinación de precios en la economía han mostrado un cambio estructural. Al respecto, cabe señalar por ejemplo la drástica caída del traspaso de depreciaciones del tipo de cambio a la inflación, así como una respuesta mucho menor de las expectativas de inflación y su dispersión ante diferentes tipos de choques. En este contexto, no es sorprendente que la depreciación del tipo de cambio de meses recientes haya coexistido con un descenso de la inflación, ni que distintos choques de oferta —como los cambios impositivos de 2014 o los incrementos que frecuentemente muestran los precios de los productos agropecuarios— solo afecten de manera transitoria la inflación, sin dar lugar a efectos de segundo orden.

En virtud de estos resultados, la credibilidad de la política monetaria se ha fortalecido. Esto ha permitido disminuir la inflación, en el contexto de una caída considerable de las tasas de interés. De marzo de 2013 a junio de 2014, la tasa de interés de referencia para la conducción de la política monetaria se redujo en 150 puntos porcentuales, a su nivel más bajo en los registros, permaneciendo constante desde ese entonces. Un manejo de la política monetaria de esta naturaleza habría sido impensable hace algunos años.

Indudablemente, el principal reto para la política monetaria en la coyuntura actual es consolidar los avances logrados en la reducción de la inflación. ¿Cuáles son los riesgos

que se enfrentan a este respecto? Para responder a esta pregunta, es necesario considerar, en primer lugar, que no obstante el gradual fortalecimiento de nuestra economía, ésta presenta todavía un elevado grado de holgura. Lo anterior se refleja con claridad en la tasa de desempleo, que si bien ha mostrado una tendencia a la baja en meses recientes, continúa registrando cifras superiores a las previas a la crisis financiera global, así como en el hecho de que no se observan presiones en los mercados de crédito, en el sector externo o los salarios. De hecho, los cálculos de la brecha del producto (es decir, de la diferencia entre el PIB observado y el que puede alcanzarse sin generar presiones inflacionarias) arrojan una cifra negativa que permite descartar presiones de demanda sobre los precios en los próximos meses. En adición a lo anterior, como ya se señaló, los choques de oferta, si bien frecuentes, han mostrado tener un impacto solo temporal sobre los precios, sin traducirse en ajustes al alza en las expectativas de inflación de mediano y largo plazos.

En un contexto de ausencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda, así como de un impacto transitorio de choques de oferta sobre los precios, el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica representa probablemente la principal fuente de riesgo para la inflación en México en los próximos meses. Lo anterior en virtud de su potencial efecto sobre la volatilidad en los mercados financieros y los flujos de capital a nuestro país y, consecuentemente, sobre el tipo de cambio del peso frente al dólar. Si bien, como se explicó previamente, el traspaso del tipo de cambio a la inflación es en la actualidad muy bajo, el riesgo de una etapa de turbulencia en los mercados financieros que dé lugar a presiones sobre el tipo de cambio del peso y los precios, no puede descartarse.

Puede argumentarse que los retos para la economía mexicana derivados de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica se acentúan en virtud del alto nivel de apertura financiera de nuestra economía y de las tenencias de

valores gubernamentales en pesos por parte de inversionistas extranjeros[7]. Al respecto, cabe señalar lo siguiente: a) si bien una mayor apertura a los flujos de capital implica una exposición mayor de nuestro país a episodios de turbulencia financiera internacional, los beneficios de largo plazo de esta medida (acceso a ahorro externo, diversificación de riesgos, mayor profundidad del sistema financiero, etcétera) más que compensan los riesgos; b) las tenencias de extranjeros de bonos gubernamentales en pesos como por ciento del total son muy parecidos al promedio de las principales economías emergentes[8], c) en el caso de México, dichas tenencias tienen una naturaleza de largo plazo, no solamente por su duración, sino por el hecho de que en su mayor parte están en manos de inversionistas institucionales, lo que por su naturaleza las hace más estables[9]; d) en los últimos meses se ha observado un cambio en la composición de estas tenencias, de valores de corto plazo hacia bonos de largo plazo, lo que apoya la conclusión de que estas inversiones en su mayor parte no son de naturaleza especulativa.

En todo caso, ante el inminente apretamiento de las condiciones financieras globales, la postura de política monetaria en México tendrá que ajustarse. Sin embargo, el momento preciso enfrenta diversos factores de incertidumbre. En primer lugar, se desconoce la fecha precisa en que dará inicio el ciclo alcista de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica. En segundo lugar, resulta imposible conocer de antemano en qué medida incidirá la normalización de la política monetaria en ese país

[7] El índice de apertura financiera construido por los profesores Chinn e Ito, basado a su vez en información del Fondo Monetario Internacional, da una calificación para México en 2013 a la par de economías como las de Corea y Chile, y significativamente superior a otras emergentes como las de Turquía, Brasil, India, China y Sudáfrica. Para mayor detalle, véase *The Chinn-Ito Index* (última actualización disponible en http://web.pdx.edu/~ito/Chinn-Ito_website.htm).

[8] Al 18 de junio de 2015, las tenencias de no residentes de valores gubernamentales mexicanos eran equivalentes al 30.3% del total en circulación, cifra ligeramente inferior a la observada al cierre de abril de 2015 para el promedio de una muestra de diez economías emergentes (Brasil, Hungría, Indonesia, Malasia, México, Polonia, Rusia, Sudáfrica, Tailandia y Turquía), ponderado por el valor en dólares de las tenencias de no residentes en cada país (30.5 por ciento).

[9] Al 31 de marzo de 2015, era posible identificar un monto equivalente a alrededor de 53% del total de estas tenencias en poder de inversionistas institucionales. No existe información disponible sobre la composición del restante 47%, pero es razonable suponer que una parte de estos recursos también está en manos de inversionistas institucionales.

sobre la paridad peso-dólar y otras variables financieras en México. Finalmente, existe también incertidumbre respecto del momento en que las acciones de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica se verán reflejadas en estas variables. En particular, cabe la posibilidad de que los mercados se adelanten a las decisiones de la Reserva Federal y lleven a cabo los ajustes correspondientes antes de que se incremente el objetivo para la tasa de fondos federales. En virtud de lo anterior, la política monetaria debe estar preparada para responder de manera oportuna y flexible en la medida en que las circunstancias lo requieran.

Es indudable que la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica plantea retos de consideración para las economías emergentes. Sin embargo, es posible afirmar, con un nivel razonable de confianza, que México se encuentra bien preparado para enfrentarlos, y en general para superar episodios de turbulencia en los mercados financieros internacionales independientemente de su origen. Por una parte, nuestro país cuenta con una posición macroeconómica sólida, fundamentada en políticas monetaria y fiscal prudentes, un déficit en cuenta corriente moderado, un tipo de cambio flexible que ha mostrado un funcionamiento muy eficiente, y niveles de reservas internacionales cercanos a los máximos históricos, además de una línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por un monto equivalente a casi 70 mil millones de dólares. Por otra parte, el sistema bancario está bien capitalizado, no se perciben burbujas en los precios de activos, y se han fortalecido tanto el esquema de regulación y supervisión financiera, como el marco institucional para la coordinación de las distintas autoridades responsables de la estabilidad financiera en el país. Además, es importante tomar en cuenta que el potencial de crecimiento de la economía debería verse fortalecido con la reciente aprobación y puesta en marcha de medidas de cambio estructural en una amplia gama de sectores.

Quisiera ahora hacer algunos comentarios sobre el crecimiento económico en México desde una perspectiva de largo plazo.

La noción de que un ambiente de inflación elevada es pernicioso para el crecimiento económico tiene un amplio sustento, tanto empírico como teórico. Sin embargo, también existe consenso en que el logro de bajas tasas de inflación de manera sostenida, si bien indispensable, no es suficiente para que una economía pueda gozar de tasas de crecimiento económico adecuadas. La experiencia de México es ilustrativa a este respecto. No obstante los importantes avances en el combate a la inflación, el ritmo de crecimiento económico en nuestro país ha seguido registrando cifras relativamente modestas.

Existen buenas razones para esperar un cambio de tendencia en el crecimiento económico de México durante los próximos años. El potencial productivo de la economía ya es evidente en la evolución general de nuestras exportaciones, que ha permitido a nuestros empresarios incrementar de manera importante su participación de mercado en la economía estadounidense, aun frente a la competencia de economías como la china[10]. Destaca en particular el desempeño, tanto reciente como prospectivo, de sectores como el automotriz y de autopartes[11].

Naturalmente, el reto es generalizar estos avances al resto de la economía. Éste es precisamente el objetivo del proceso de reforma estructural emprendido recientemente en nuestro país. Para tener una idea más clara de la importancia de los esfuerzos realizados, vale la pena señalar que, con base en una metodología comparativa, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) cataloga a las

[10] Las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica provenientes de México aumentaron de 9.1 a 12.9%, de julio de 2005 a abril de 2015.

[11] Según la Organización Internacional de Fabricantes de Automóviles (OICA, por sus siglas en francés), en 2014, México ocupó el séptimo lugar mundial en la producción total de vehículos (incluyendo comerciales y de pasajeros). Asimismo, la Organización Mundial de Comercio ubica a México como el cuarto mayor exportador global de productos automotrices en 2013. Además, se espera que la capacidad instalada en esta industria aumente considerablemente en los próximos años.

medidas de reforma estructural aprobadas en México durante el período 2013-2014, como las más ambiciosas entre sus países miembros[12]. También es de destacarse que, a diferencia de otras economías que también pusieron en marcha acciones importantes de cambio estructural en años recientes, en el caso de México éstas no fueron detonadas por una crisis.

El crecimiento económico en los próximos años también debería verse apoyado por condiciones demográficas favorables, ya que la evolución esperada de la población de nuestro país nos permitirá beneficiarnos de tasas de crecimiento de la fuerza laboral elevadas en relación con otras economías emergentes. También es importante considerar que si bien es probable que las economías emergentes sigan enfrentando una situación económica mundial compleja en los próximos años, es de esperarse que dicho entorno externo sea menos desfavorable para México. Por una parte, el crecimiento potencial de Estados Unidos de Norteamérica se ha visto menos afectado por la crisis financiera global y enfrenta menos riesgos a la baja que los de otras economías importantes, entre ellas China y la zona del euro[13]. Por otra parte, la baja participación de las materias primas dentro de nuestras exportaciones totales podría convertirse en un factor adicional de diferenciación, dado el contexto actual de bajas cotizaciones internacionales para estos productos y la expectativa de que continúen deprimidas en los próximos años[14].

La implementación de las medidas de reforma estructural en México ya ha iniciado, y algunos de los resultados esperados de las mismas ya son evidentes. Al respecto, destacan, por citar algunos ejemplos, las bajas en los precios de los servicios de telecomunicación, reflejo a su vez de la mayor competencia en el sector; el amplio

[12] Ver *Organization for Economic Co-operation and Development (2015): OECD Economic Surveys: Mexico, January*.

[13] Ver *International Monetary Fund (2015): "Where Are We Headed? Perspectives on Potential Output", Chapter 3, World Economic Outlook, April*.

[14] La participación de las materias primas en las exportaciones totales de mercancías es de alrededor de 15% en México, cifra que se compara con las de 86, 85, 82 y 62% en Chile, Perú, Colombia y Brasil, respectivamente.

interés de empresas privadas, tanto nacionales como extranjeras, por participar en los procesos de licitación de contratos en el sector energético; y la percepción entre el sector privado de que los cambios recientes han redundado en un marco regulatorio en el sector laboral más propicio para la inversión. Son de destacarse también las importantes acciones llevadas a cabo para mejorar el marco institucional de nuestro país, entre ellas la recientemente aprobada Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública, y la reforma constitucional que crea el Sistema Nacional Anticorrupción.

Sin embargo, es necesario reconocer que si bien los esfuerzos hasta ahora realizados son de enorme relevancia, constituyen tan sólo el inicio de un largo proceso. Indudablemente, el impacto de las reformas estructurales en la productividad de nuestra economía tomará tiempo. Adicionalmente, el logro de mayores tasas de crecimiento económico potencial requerirá de esfuerzos sostenidos para garantizar la estabilidad tanto macroeconómica como financiera, así como de una adecuada implementación de las reformas estructurales. También es preciso considerar que será necesario poner en marcha cualquier acción adicional necesaria para hacer frente a otros posibles obstáculos a la expansión de la economía.

¿Es posible alcanzar un mayor crecimiento potencial en México? Me parece que el Estado de Querétaro constituye un ejemplo palpable de la viabilidad de alcanzar este objetivo. El PIB de Querétaro registró durante el período 2005- 2013 un crecimiento anual medio de 4.8%, el más alto entre las entidades del país y cerca del doble del observado a nivel nacional. Esta expansión se ha sustentado en un crecimiento sólido de la industria de la exportación y una estructura económica diversa, que entre otras cosas se caracteriza por acoger a una de las mayores concentraciones de empresas del sector aeroespacial en México. Asimismo, Querétaro ha consolidado su posición como *cluster* manufacturero en años recientes. Confío en que de manera similar a lo alcanzado en esta entidad, nuestro país será capaz de iniciar una nueva etapa caracterizada por tasas más elevadas y sostenidas de crecimiento económico.

Muchas gracias.”

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7B1C648082-19BE-6FDA-04B1-D003E150890C%7D.pdf

Análisis Económico Ejecutivo (CEESP)

El 22 de junio 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.

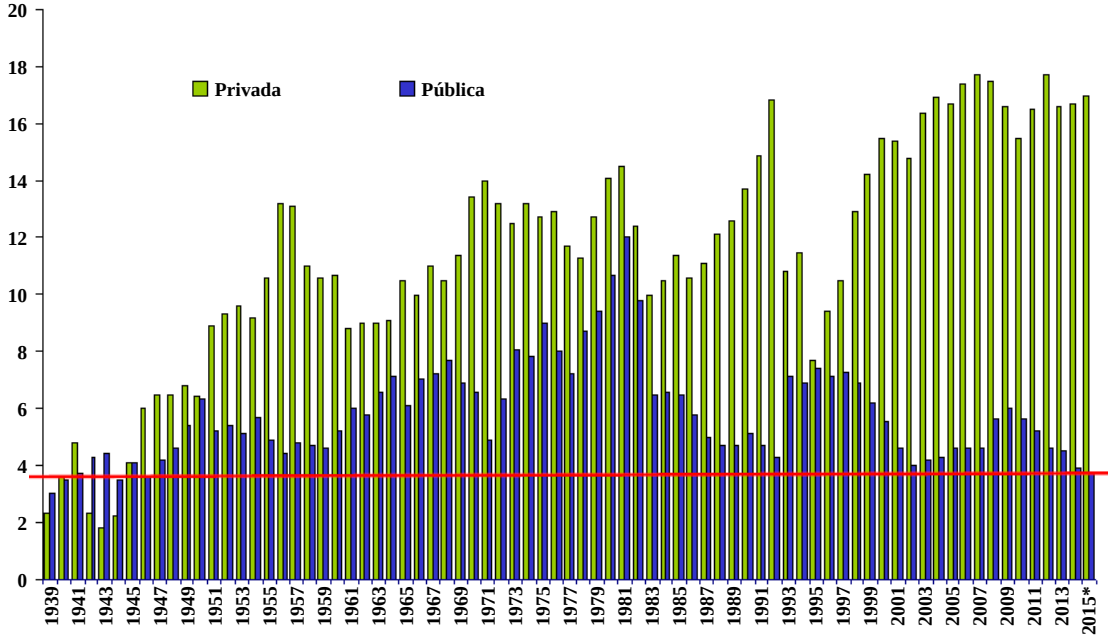
Panorama General

Inversión y consumo: visión de largo plazo

Desde hace ya algún tiempo, el CEESP viene insistiendo en la importancia de la inversión como principal motor del crecimiento. Sus bondades son tales que en el mediano y largo plazo se reflejan claramente en un beneficio para la población, dada su capacidad de generación de empleos de calidad y por lo tanto de un mayor bienestar para los hogares.

Sin embargo, las cifras indican que históricamente los niveles de inversión en el país no han llegado a representar el 30% del Producto Interno Bruto (PIB), que podría ser la cifra que impulsara un ritmo de crecimiento sostenido del país por arriba del 5%. Solo en 1981 la inversión total superó el nivel de 25%, cuando la economía crecía a tasas cercanas a 9.0 por ciento.

INVERSIÓN TOTAL
-Porcentaje del PIB-



* Al primer trimestre.
FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

El debilitamiento de la inversión, especialmente de la del sector público, se ha ido convirtiendo en un factor limitante del crecimiento y del bienestar, toda vez que es un detonador de la inversión privada. Según los datos más recientes de Oferta y Demanda publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), durante el primer trimestre del 2015, la inversión pública representó solo el 3.7% del PIB, porcentaje similar al del mismo trimestre del año pasado, pero inferior en siete décimas de punto porcentual respecto a la observada el trimestre previo. Además, fue su nivel más bajo desde 1946.

La inversión privada, por su parte, representó el 17% del PIB, porcentaje que si bien fue superior en un punto porcentual respecto al reportado en igual lapso del año pasado, resultó inferior en nueve décimas en comparación con el dato del trimestre previo.

Evidentemente el principal motor del crecimiento no está funcionando, por lo que el consumo privado está tomando su lugar. Durante el primer trimestre de este año, este

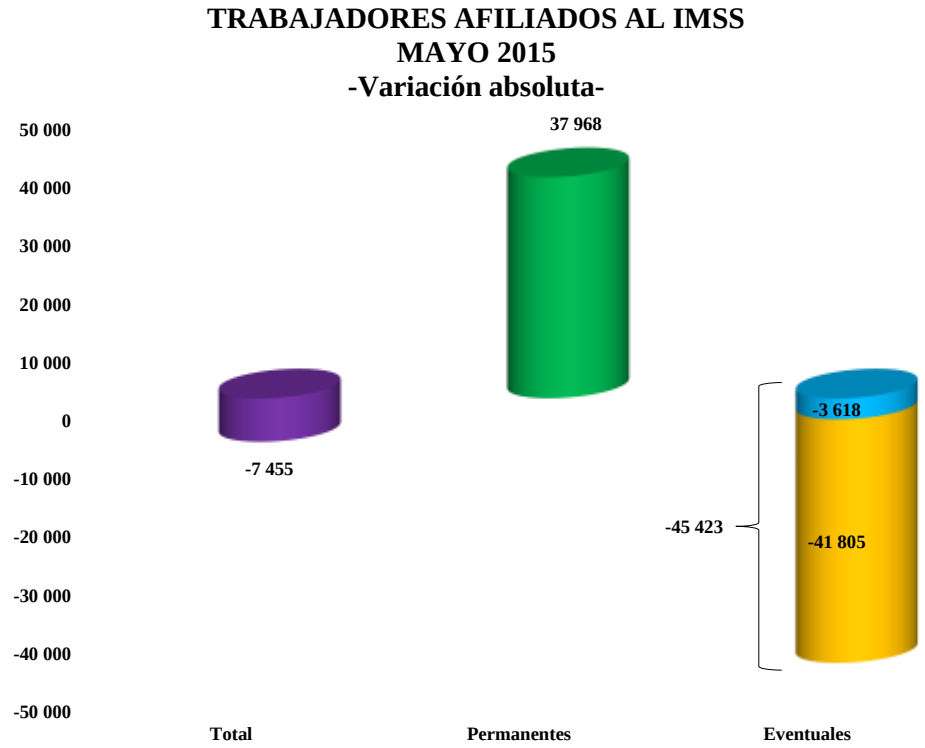
indicador tuvo un crecimiento trimestral de 1.1% y uno anual de 3.5%, en ambos casos mostrando un mejor desempeño que sus resultados previos.

En principio, esto parece indicar que la situación de los hogares mejoró en los primeros meses del año. No obstante, la evolución del consumo privado, pese a su mejora, no es lo que requiere el país. Las cifras publicadas relacionadas con este indicador apuntan a una importante precarización del mercado laboral, como consecuencia de la incapacidad que tiene el sector productivo de crear nuevas plazas de trabajo de calidad con los niveles de inversión existentes.

Las cifras del mercado laboral dejan esto al descubierto, toda vez que esta dificultad para crear empleos se reflejó en una disminución de la población ocupada equivalente a 17 mil 734 puestos de trabajo en el primer trimestre.

Las cifras de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que es regularmente utilizada como indicador de la evolución del empleo en México, no necesariamente refleja la situación real del entorno laboral, toda vez que únicamente se concentra en el sector formal y refleja la evolución de registros y no necesariamente de nuevos puestos de trabajo.

Los datos más recientes indican que el total de trabajadores registrados al IMSS disminuyó en 7 mil 455, respecto al mes previo. No obstante, es importante señalar que este resultado refleja básicamente la disminución en los registros de trabajadores eventuales, especialmente del campo, que disminuyeron en 41 mil 805, en tanto que los urbanos mostraron una baja de 3 mil 618. Si bien es cierto que el comportamiento de los asegurados eventuales del campo es un efecto que estacionalmente se registra en este mes, lo preocupante es que en esta ocasión no hubo la capacidad de crear más empleos permanentes que pudieran compensar la pérdida como en años anteriores, lo cual podría ser indicio de que la generación de este tipo de puestos de trabajo pueda comenzar a moderarse.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Es evidente que el consumo privado y la inversión tanto pública como privada requieren de un estímulo que lleve al país a crecer a un ritmo mucho más alto que el actual. Crear los poco más de 12 millones de puestos de trabajo que requiere el país, revertir los niveles de pobreza, así como mejorar el nivel educativo, de salud, de innovación tecnológica, de seguridad pública, entre otros, requiere de inversión directa.

Uno de los principales objetivos para el próximo año debe ser sin duda, hacer mucho más eficiente la inversión pública, de tal manera que la privada tenga un mayor incentivo y seguridad jurídica.

México

De acuerdo con las cifras del IMSS, durante mayo el total de trabajadores asegurados sumó 17 millones 595 mil 860 personas, lo que significó una disminución de 7 mil 455, respecto al mes previo, lo que excluyendo la pérdida estacional que se aprecia en

diciembre, fue el primer mes en el que se observa una disminución desde mayo del 2009. No obstante, es importante señalar que este resultado refleja básicamente la disminución en los registros de trabajadores eventuales, especialmente del campo, que disminuyeron en 41 mil 805, en tanto que los urbanos mostraron una baja de 3 mil 618. Si bien es cierto que el comportamiento de los asegurados eventuales del campo es un efecto que estacionalmente se registra en este mes, lo preocupante es que en esta ocasión la capacidad de crear más empleos permanentes no fue la suficiente para compensar dicha pérdida, lo cual podría ser indicio de que la generación de este tipo de puestos de trabajo pueda comenzar a moderarse. Al excluir los trabajadores eventuales del campo, el empleo urbano creció en 34 mil 350 registros.

EVOLUCIÓN DE LOS TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS
-Miles-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del IMSS.

Por otra parte, el INEGI dio a conocer los resultados de los indicadores de oferta y demanda agregada para el primer trimestre del año, en los cuales se aprecia un crecimiento anual de 3.5% para ambos indicadores, con base en cifras

desestacionalizadas. El mayor dinamismo se observó en el rubro de inversión, que tuvo un incremento anual de 6.3%, que provino principalmente del dinamismo de la inversión privada, que creció 7.2%. Por su parte, la inversión pública solo avanzó 0.8%, lo que propició que su participación dentro del PIB se redujera a 3.7%, la más baja desde 1946. El consumo privado aumentó 3.5%, mientras que el del gobierno creció 3.2 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA
PRIMER TRIMESTRE 2015
-Series desestacionalizadas-

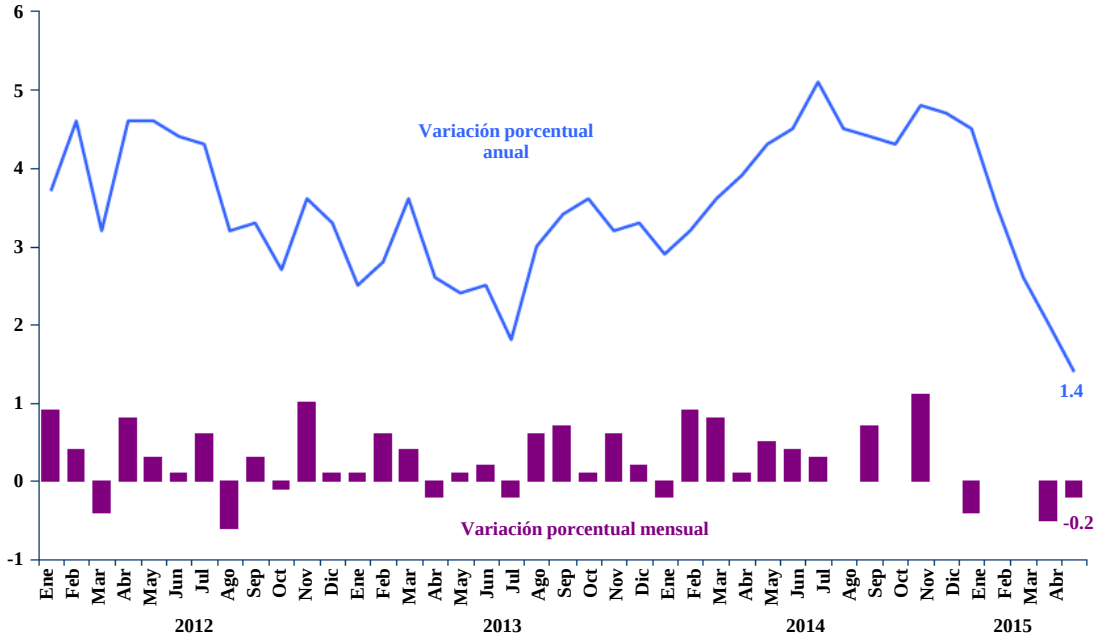
	Variación porcentual	
	Trimestral	**Anual**
Oferta y Demanda	0.5	3.5
PIB	0.2	2.5
Consumo Privado	1.2	3.5
Consumo de Gobierno	1.1	3.2
Inversión	1.0	6.3
Pública	1.2	0.8
Privada	0.6	7.2
Exportaciones	1.8	12.3
Importaciones	0.4	4.1

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Estados Unidos de Norteamérica

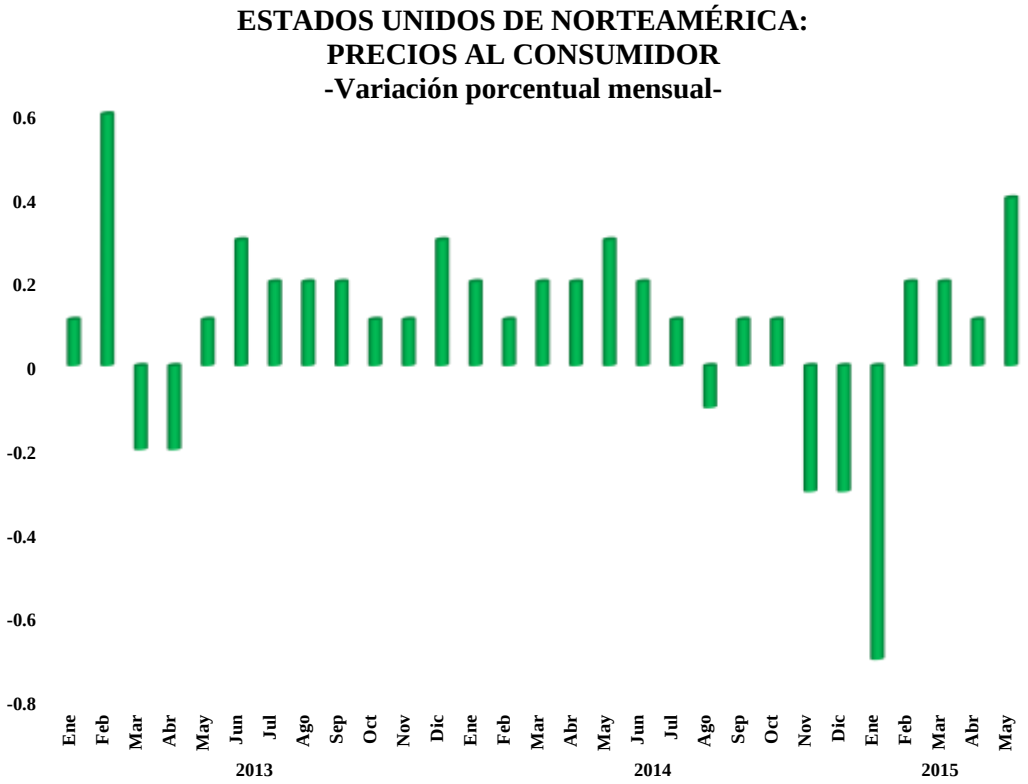
Contrario al avance de 0.3% en la producción industrial que anticipaba el mercado para mayo, las cifras de la Reserva Federal indican que esta tuvo una caída de 0.2%, con lo que además de sumar dos meses seguidos con variaciones negativas, su ritmo de avance no da señales claras de una recuperación robusta. Este comportamiento mensual se atribuye en buena medida a la disminución de 0.2% en la producción de la industria manufacturera. Le siguió la minería con una caída de 0.3% durante mayo, con lo que acumuló cinco meses consecutivos con datos a la baja. Por su parte, la producción de servicios públicos creció 0.2%, después de dos meses seguidos a la baja.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL



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

El Departamento del Trabajo informó que durante mayo los precios al consumidor aumentaron 0.4%, porcentaje que si bien fue ligeramente menor al esperado por el mercado (0.5%), fue el avance más alto desde febrero del 2013, cuando los precios crecieron 0.6%. El aumento mensual de este indicador respondió principalmente al repunte de 4.3% en los precios del segmento de energía, principalmente por el incremento mensual de 10.4% en el costo de las gasolinas. Por su parte, los precios de alimentos se mantuvieron sin cambio por segundo mes consecutivo. Al excluir los rubros de alimentos y energía, el indicador subyacente de precios tuvo una alza de 0.1 por ciento.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Departamento del Trabajo.

Fuente de información:
http://ceesp.org.mx/aeje/AEJE_22Jun2015.pdf

Análisis Económico Ejecutivo (CEESP)

El 29 de junio 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.

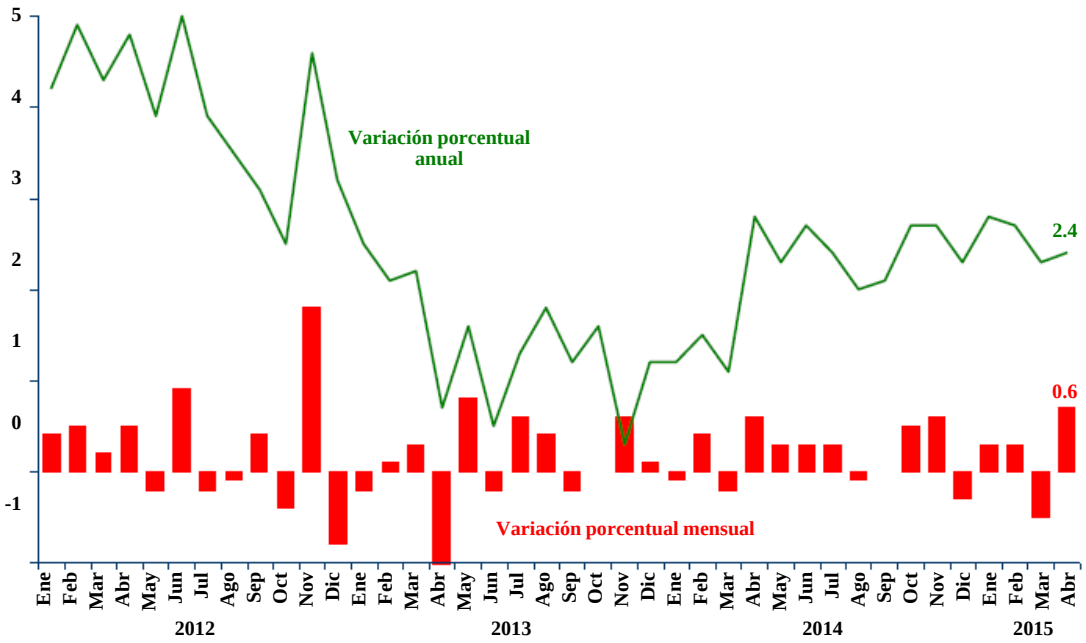
Panorama General

¿Habrá más crecimiento en el segundo trimestre?

Sin lanzar las campanas al vuelo, los resultados de la evolución de diversos indicadores macroeconómicos que dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) la semana pasada, dan señales de una modesta mejora de la actividad económica al inicio del segundo trimestre del año, lo cual está en línea con la expectativa de que a partir de este período se puede observar un modesto avance en el ritmo de crecimiento. No obstante, este comportamiento se debe tomar con cautela puesto que aún está por debajo de lo que se requiere para alcanzar el promedio del rango establecido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) (2.7%).

El INEGI informó que según cifras desestacionalizadas, durante abril el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un repunte mensual de 0.7%, después de que un mes antes reportara una caída de medio punto porcentual. Esto permitió que la tasa anual de crecimiento fuera de 2.4%, porcentaje ligeramente por arriba del dato previo, además de que resalta que las tres actividades que lo integran tuvieron datos positivos.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
-Cifras desestacionalizadas-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

No obstante, el comportamiento al interior de estas actividades refleja algunos aspectos que vale la pena señalar. Por una parte, se aprecia que el dinamismo de las actividades secundarias proviene principalmente del comportamiento del sector manufacturero, que en abril creció a una tasa anual de 3.8% y fue suficiente para generar poco más de la cuarta parte del crecimiento total del IGAE. El origen de este dinamismo se puede atribuir en buena medida al sector automotriz, que reportó un avance anual de 10.1%. Si bien la parte exportadora ha sido fundamental en este desempeño, es factible que se pueda moderar en los siguientes meses debido al menor dinamismo de la actividad productiva de los Estados Unidos de Norteamérica.

El sector construcción ha sido un tema de análisis importante debido a que refleja en buena medida la evolución de la inversión fija, que es el principal motor del crecimiento. En este entorno resalta que después de 14 meses consecutivos con variaciones anuales negativas que reportó entre 2013 y 2014, en los últimos nueve meses muestra una tendencia al alza: 5.2% en marzo y 5.5% en abril.

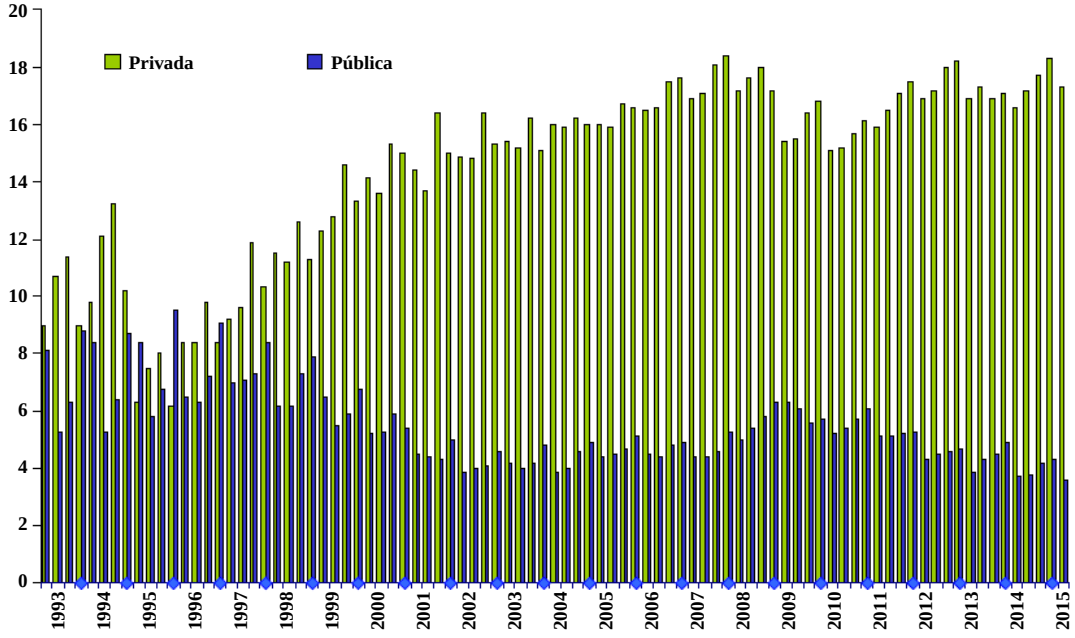
Sin embrago, es importante señalar que este comportamiento se atribuye principalmente al desempeño de los segmentos de edificación y trabajos especiales para la construcción. En el caso de la construcción de obras de ingeniería civil, que se refiere principalmente a obras de infraestructura, se sigue apreciando cierta debilidad, toda vez que después de acumular tres meses consecutivos con crecimiento, en abril vuele a terreno negativo tras caer a una tasa anual de 3.4%. Esto coincide con la disminución con los recursos que el sector público canaliza a inversión física, rubro que ha mostrado caídas en términos reales del orden de 1.9% en marzo y 1.1% en abril.

Por otro lado, a pesar de que las ventas al menudeo mantuvieron una tendencia al alza en el primer trimestre del año, lapso en el que específicamente febrero y marzo tuvieron tasas de crecimiento superiores a 5.0% según cifras desestacionalizadas, durante abril su avance fue de 4.4%, lo que parece anticipar un menor dinamismo. Esto pareciera responder al hecho de que la evolución de las ventas pudo estar relacionado con el período electoral, por lo que si esto es cierto, es factible que en meses próximos veamos un menor ritmo de avance, lo cual estaría más en línea con la situación del mercado laboral y de la estructura salarial de los trabajadores. De acuerdo con las cifras de la encuesta nacional de ocupación y empleo, si se considera solo a la población ocupada que recibe ingresos, es decir, excluyendo el rubro de los que no reciben pago y los no especificados, se aprecia que el 72.7% de ocupados se concentra entre quienes ganan hasta tres salarios mínimos, en tanto quienes ganan de tres a cinco salarios representan el 18.9%, y solo 8.4% quienes tienen percepciones mayores a cinco salarios mínimos.

Estimular el mercado interno requiere principalmente de inversión. Solo de esta manera será posible fortalecer la actividad productiva, el empleo y el ingreso de las familias. Es por ello que es fundamental que el sector público ejerza plenamente, en tiempo y forma los recursos en infraestructura.

Si bien los resultados de las cuentas nacionales indican que en el primer trimestre del presente año la inversión pública creció a una tasa anual de 1.0%, después de que en todos los trimestres del 2014 tuvo variaciones negativas, esto no representa un avance importante, toda vez que como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) se ubicó en 3.7%, cifra que si se compara trimestre a trimestre, es el más bajo de la serie que publica el INEGI desde 1993 con la nueva base 2008=100. No obstante, si se compara con los datos anuales, es su nivel más bajo desde 1946. Por su parte, a pesar de que la inversión privada se mantiene en niveles superiores al 17%, es importante resaltar que en esta ocasión el porcentaje se ubicó en 17.3% en el primer trimestre, un punto porcentual por debajo del dato previo.

INVERSIÓN TOTAL
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Para la segunda mitad del año se tiene la expectativa de que mejorará el ritmo de avance de la economía, aunque es importante tener presente algunos aspectos. Por una parte, se considera que uno de los principales factores que impulsarán un mayor dinamismo es el sector exportador. Sin embargo, el hecho de que la Reserva Federal haya corregido

a la baja su pronóstico de crecimiento del PIB para el presente año, pudiese estar anticipando que el aparato productivo de nuestro vecino del norte crecerá menos de lo esperado, con su consecuente efecto sobre la producción de nuestro país.

Esto nos vuelve a llevar a que la principal fuente de avance debe ser el mercado interno, aunque en este caso ya hemos mencionado las dificultades que tiene ante un mercado laboral débil y una estructura salarial que no permite un estímulo importante del consumo. Pero además de ello está la menor incidencia que puede tener el gasto público tras el anuncio de los recortes y la caída en la producción petrolera que ha tenido un considerable efecto negativo en la industria minera.

Las reformas estructurales, de las cuales se esperaba un impulso importante, no han tenido una incidencia clara, y es probable que en lo que resta del año no la haya. Es probable que sea hasta el 2016 cuando estas reformas aporten más, siempre y cuando se acuerden los cambios que requieren para realmente impulsar un mayor crecimiento y generación de empleos.

México

El INEGI informó que durante abril la economía, medida a través del indicador global de la actividad económica (IGAE), creció a un ritmo mensual de 0.7%, lo que significó su mayor avance desde mayo del 2013. Las actividades que mostraron mayor dinamismo fueron las primarias con un aumento mensual de 3.6%, después de dos meses consecutivos de números negativos, seguido de las terciarias con un avance de 0.4%. Por el contrario, el sector secundario se contrajo en 0.1%, principalmente por la fuerte caída de 3.6% que tuvo la minería. En términos anuales, el IGAE creció 2.4 por ciento.

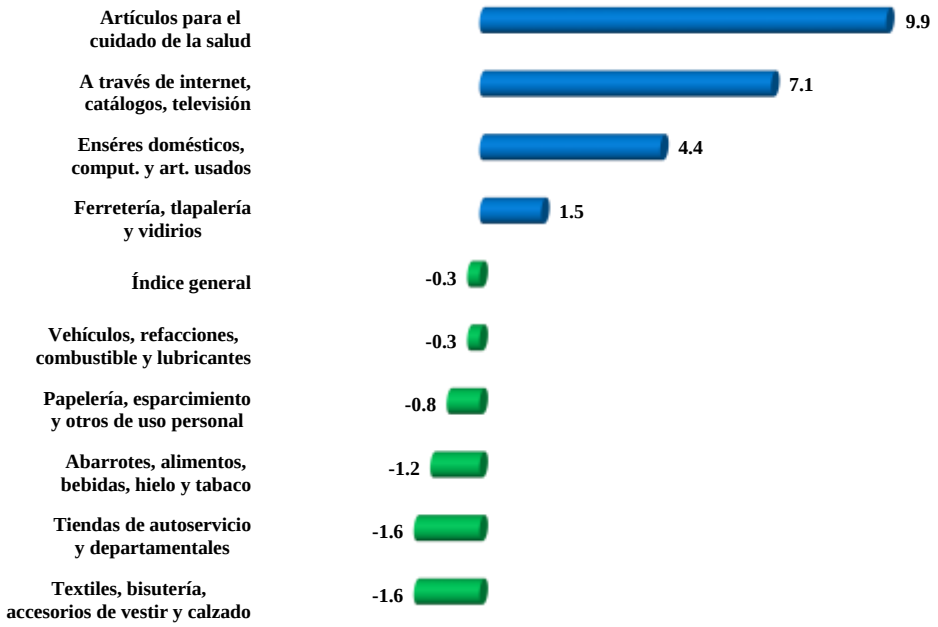
IGAE ABRIL 2015
-Cifras desestacionalizadas-

	Variación porcentual	
	Mensual	**Anual**
Total	**0.7**	**2.4**
Actividades primarias	3.6	4.6
Actividades secundarias	-0.1	1.1
Minería	-3.6	-8.2
Electricidad, suministro de agua potable y de gas	-0.2	1.7
Construcción	0.1	5.5
Manufacturas	2.0	3.8
Actividades terciarias	0.4	2.8

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

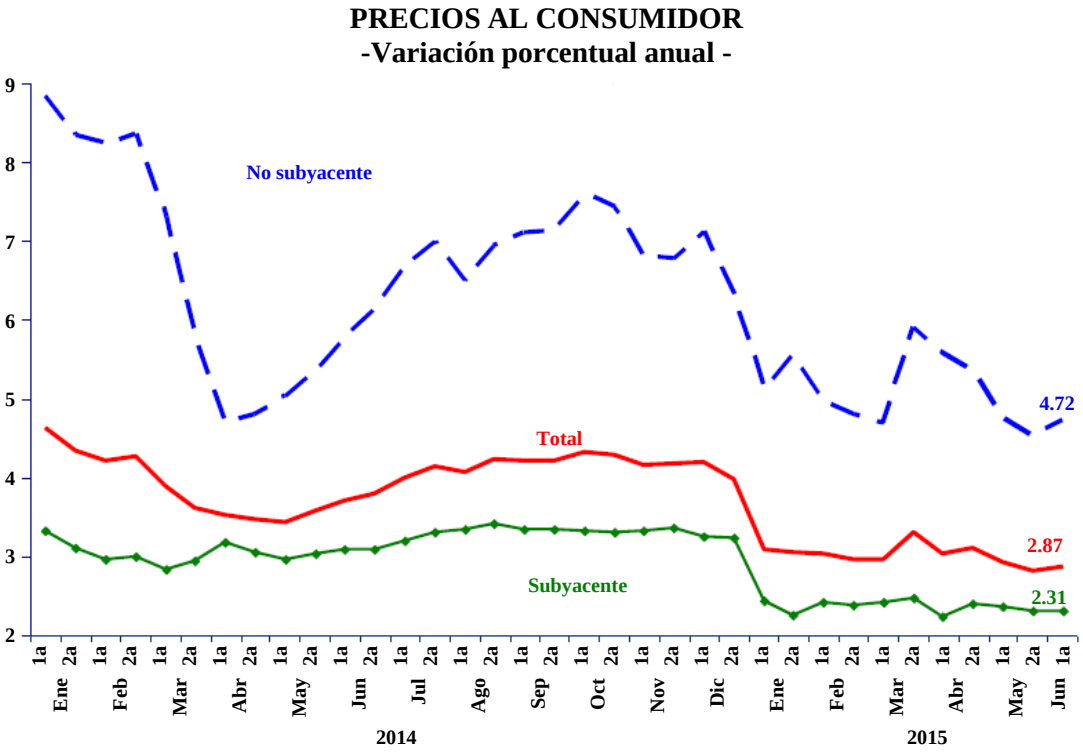
Si bien durante los primeros tres meses del año las ventas al menudeo mostraron variaciones mensuales positivas, según cifras desestacionalizadas, es un hecho que estas fueron cada vez menores para concluir, según el dato más reciente, con una caída de 0.3% durante abril. De esta manera, la variación anual mostró un avance de 4.4%, interrumpiendo su tendencia al alza iniciada a principios del año. De los nueve segmentos de ventas que integran el indicador general, cinco reportaron variaciones mensuales negativas, sobresaliendo la caída de 1.6%, tanto en el rubro de productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado, como en las ventas de tiendas de autoservicio y departamentales, donde cabe decir, fue su mayor descenso desde diciembre del 2013. Por el contrario, de los cuatro con variaciones positivas, los más dinámicos fueron los referentes a ventas de artículos para el cuidado de la salud que crecieron 9.9% anual y las ventas exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares que tuvieron un alza de 7.1 por ciento.

VENTAS MENUDEO
-Variación porcentual mensual, cifras desestacionalizadas-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Durante la primera quincena de junio, los precios al consumidor tuvieron un aumento de 0.13%, lo que propició que la variación anual de los precios se ubicara en 2.87%, con lo que mantiene su tendencia a la baja en las últimas tres quincenas. El aumento de los precios se atribuye principalmente al alza de 0.15% en el índice de precios subyacente, que propició una variación anual de 4.72%. El indicador subyacente aumentó 0.13% mensual y 2.31% anual.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

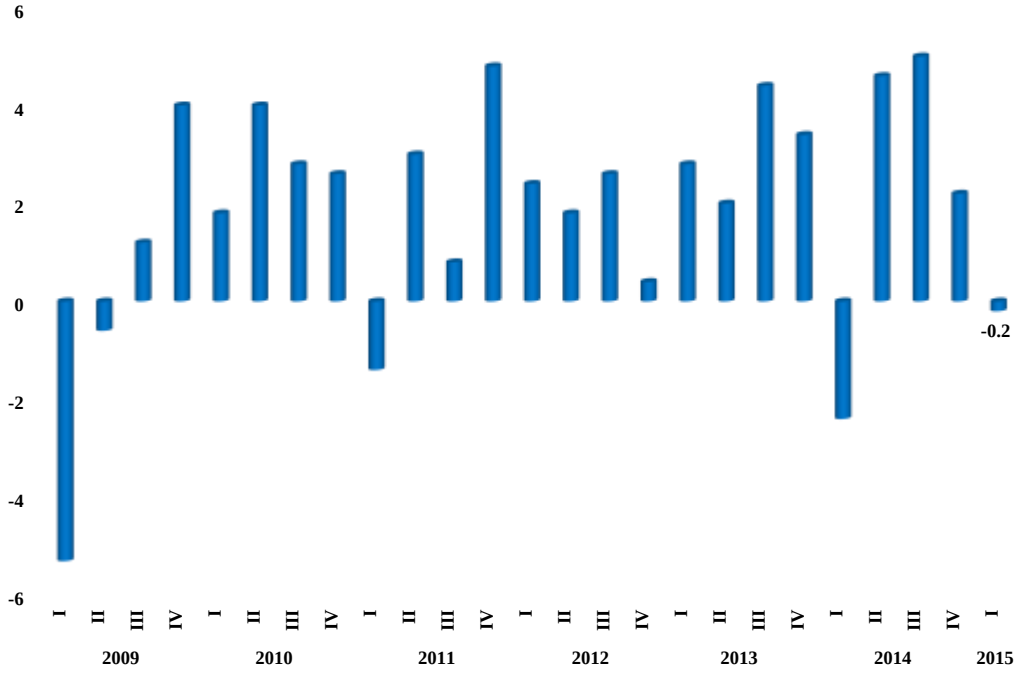
Cifras ajustadas indican que en mayo la tasa de desocupación se ubicó en 4.37%, mientras que la tasa de subocupación en 7.61%, en ambos casos por debajo de su nivel reportado en igual mes del año pasado. Por su parte, la informalidad laboral fue de 57.84%, superando el porcentaje tanto del mes previo como de mayo del 2014.

Estados Unidos de Norteamérica

De acuerdo con la tercera revisión del Departamento de Comercio, durante el primer trimestre del año el PIB registró una caída anualizada de 0.2%, después de que el dato preliminar mostraba una caída de 0.7%. Este resultado se debe en buena medida a la corrección al alza en la tasa de crecimiento del consumo privado al pasar de 1.8 a 2.1%, pero especialmente al mejor desempeño de la inversión privada, que se corrigió de un avance de 0.7% a uno de 2.4%. Si bien esto generó un aumento importante en su

incidencia, no fue suficiente para cubrir el efecto negativo proveniente del sector externo y del gasto gubernamental.

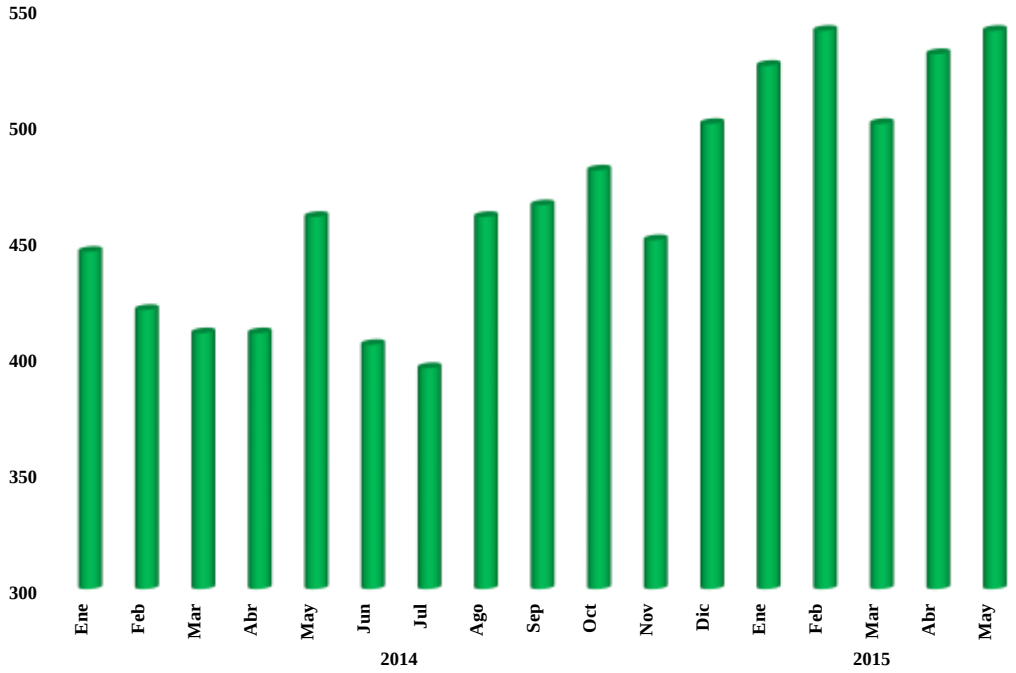
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anualizada-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Departamento de Comercio.

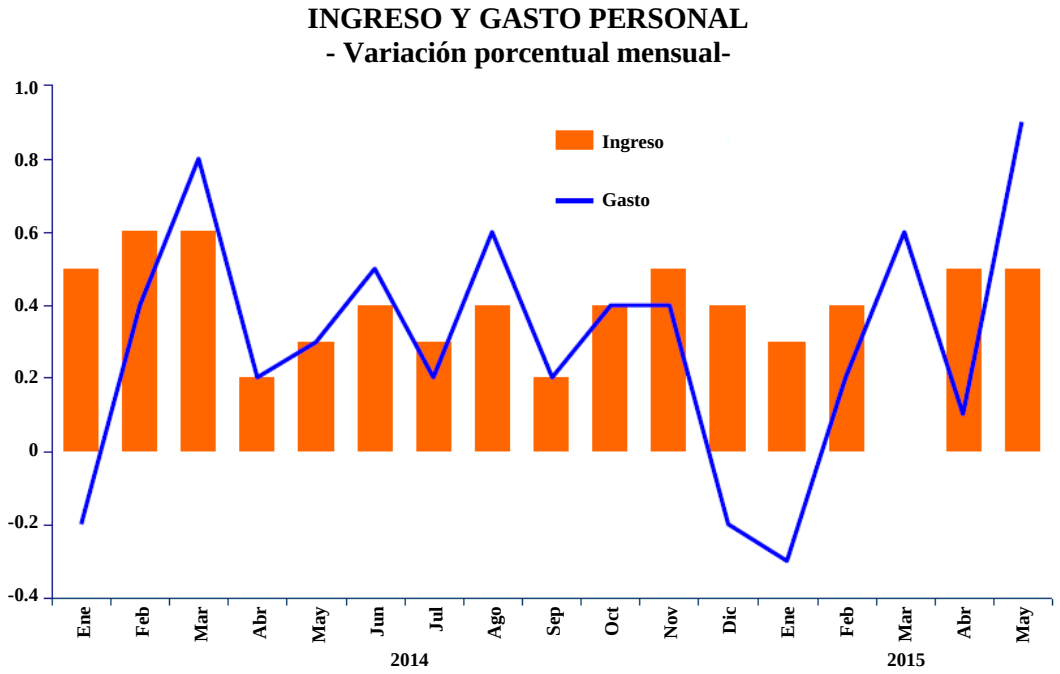
De acuerdo con los datos del *Census Bureau*, durante mayo se vendieron 546 mil casas nuevas, lo que significó su mayor cifra desde febrero del 2008, además de superar el pronóstico del mercado que anticipaba una venta de 525 mil viviendas. Es probable que este comportamiento haya reflejado una anticipación de los compradores al alza de las tasa de interés.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
VENTA DE CASAS NUEVAS
-Miles de unidades-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano.

La principal noticia del informe del Departamento de Comercio sobre el ingreso y gasto personal, fue la disminución de la tasa de ahorro, que pasó de 5.4% en abril a 5.1% en mayo. Si bien las tasas de ahorro aún son elevadas en comparación con las de 2014, el movimiento a la baja que reportó en el mes, junto con un importante aumento en los ingresos, parece indicar que la preocupación de los consumidores acerca de la situación de la economía, no está grave como se pensaba. Los datos del informe indican que mientras el ingreso personal creció 0.5% en el mes. El gasto personal tuvo un alza de 0.9 por ciento.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Departamento de Comercio.

Fuente de información:
http://www.ceesp.org.mx/aeje/AEJE_29Jun2015.pdf

Zona de riesgo: la economía mexicana en 2015 (Reforma)

El 22 de junio de 2015, el periódico Reforma publicó un artículo de Everado Elizondo[15] (ITESM) titulado "Zona de riegos: la economía mexicana en 2015". A continuación se presenta el contenido.

Una institución financiera muy importante acaba de revisar a la baja, otra vez, su estimación del crecimiento de la economía mexicana para 2015. Ahora, la cifra es sólo de 2.5%. Tal ha sido, desafortunadamente, la conducta más frecuente entre los pronosticadores a lo largo de este año. Los números oficiales más recientes avalan dicha tendencia.

[15] Profesor de economía en la *EGADE, Business School*, ITESM.

Hace un año, la expectativa común consistía en algo así como una expansión cercana al 4%. Dicha cifra ya pasó a la categoría de buen deseo. Tengo la impresión de que, con mucha suerte, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real puede acercarse al 3%. Los analistas han ofrecido, ex post, por supuesto, buenos argumentos para sustentar la falta de optimismo. Algunos de ellos tienen que ver con el exterior. Veamos.

1. Grecia y otras tragedias. Al momento de escribir esta nota, no se conoce el desenlace de la crisis griega de la deuda. Sin embargo, la tozudez de A. Tsipras y de su izquierdista Ministro de Finanzas, aunada a la saturación política y económica de los acreedores, encamina el episodio a una salida turbulenta, cercana a lo caótico. Quienes proponen la separación de Grecia de la Zona del Euro y la resurrección del dracma saben que ello significaría una abrupta devaluación y una caída de los salarios reales, pero suponen que eso sería menos doloroso para la población que la austeridad. Ciertamente, sería menos doloroso para ¡el hipertrofiado sector público! Lo cierto es que el asunto contribuye, sin remedio, a un entorno internacional incierto, poco favorable para el crecimiento.

2. La deflación de los *commodities*. Según un índice de precios de las materias primas elaborado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), las cotizaciones internacionales de este tipo de productos ha caído un 37% a lo largo de los últimos dos años. Esto ha significado el fin del boom económico para muchos exportadores, incluyendo entre ellos a Brasil, por supuesto. Para México, el fenómeno ha resultado en el desplome (50%) del precio del petróleo, aunque con menor impacto. La causa de lo sucedido, según la opinión generalizada, es la pérdida de vigor del crecimiento espectacular de China. Otros piensan que lo ocurrido es el efecto necesario del fin de la ultra expansión monetaria de Estados Unidos de Norteamérica y su inyección de liquidez. Cualquiera que sea la explicación correcta, estamos frente a una desaceleración del comercio mundial.

3. La incertidumbre monetaria. Todo mundo sabe que la Reserva Federal (Fed) va a aumentar las tasas de interés pero, a ciencia cierta, nadie sabe cuándo y a qué paso. Creo que la Fed tampoco, a juzgar por sus titubeos. Mientras llega el momento de la verdad (¿septiembre?), los mercados financieros han estado muy agitados. Una de sus manifestaciones ha sido el alza de las tasas de interés de largo plazo. Otra, por supuesto, es la depreciación de muchas divisas frente al dólar.

   El peso mexicano no ha escapado al ajuste, aunque ha salido mejor librado que otras monedas. Los movimientos han sido más bien erráticos, lo que crea un caldo de cultivo adecuado para la demora en la toma de decisiones.

4. Las reformas debilitadas. Han desaparecido del panorama, o casi, aquellos cálculos laboriosos que atribuían a las reformas estructurales tanto o cuánto más de una eventual aceleración del PIB. Es lógico. En lo que toca a la energética, es obvio que no es lo mismo la rentabilidad esperada de los proyectos a 100 dólares el barril de crudo que a 50 dólares. Apenas hace unos días, los periódicos nos informaron, otra vez, de cancelaciones masivas de inversiones petroleras a nivel internacional. Sobre la reforma educativa hay poco que agregar que tenga sesgo alentador.

Participé hace un par de semanas en un seminario sobre la economía mexicana. Ahí destaqué varios puntos fuertes de la situación actual. Algunos de los asistentes me oyeron con escepticismo. Pero los puntos son válidos.

Me refiero a la solidez del sistema financiero; al nivel moderado del déficit externo; a la existencia de amplias reservas de divisas; al dinamismo de las exportaciones manufactureras; a la exitosa flotación del peso; y, metiéndome en *terra ignota* para mí, a un sistema político que, con graves imperfecciones, ha permitido el cambio de poderes sin (mucha) violencia. No es poco, comparativamente.

Fuente de información:
http://www.negociosreforma.com/aplicaciones/editoriales/editorial.aspx?Id=65347

La sociedad entiende los avances de la economía y eso explica el respaldo al proyecto del gobierno (Presidencia de la República)

El 17 de junio de 2015, durante la reunión con la comunidad libanesa radicada en México, el Presidente de la República expresó su reconocimiento "a los aproximadamente 500 mil libaneses que hay en México, quienes todos los días con su esfuerzo, con su empeño, su dedicación, con su trabajo contribuyen al desarrollo de nuestra nación". A continuación se presenta la información.

El Presidente de la República aseguró, al reunirse con la comunidad libanesa radicada en México, que "la sociedad está advirtiendo y entendiendo los avances en el desarrollo de nuestra economía", y que distintos indicadores positivos los "siente la población, y en mucho eso explica por qué el respaldo que han dado al proyecto que el Gobierno ha venido impulsando".

Mencionó que no obstante el escenario global diverso y complejo, de franca volatilidad financiera, "el desempeño de nuestra economía, si bien no ha sido lo que desearíamos, en principio sí es alentador".

"Todos estos elementos explican, sin duda, lo ocurrido el pasado 7 de junio, pero también nos deja concluir algo más: el hecho de que tenga este Gobierno el respaldo

mayoritario en la Cámara Baja de ninguna manera nos lleva a asumir actitudes complacientes y a no entender muy bien cómo nuestra sociedad está cambiando", apuntó.

Indicó que la pasada elección registró mayor participación ciudadana que anteriores elecciones intermedias "porque hay una mayor consciencia democrática"; dejó como conclusión que "el Gobierno tiene que seguir impulsando temas que son sensibles para la sociedad mexicana", y nos dejó saber "que necesitamos combatir de manera más eficiente la pobreza y el rezago social".

"Que el sur del país, la zona de mayor atraso y de mayor pobreza, tiene que incorporarse con el resto del país en el dinamismo y el ritmo que lleva en su desarrollo; que será importante impulsar las regiones o zonas económicas especiales para incentivar la inversión y el empleo", resaltó.

Refirió que esa "es parte de la tarea que tenemos pendiente, la que mi Gobierno tiene claramente comprometida y definida llevar a cabo en este segundo tramo de la Administración, entendiendo muy bien el mandato de los ciudadanos expresado en su voto en la pasada elección".

Puntualizó que en los primeros tres meses de este año la economía mexicana fue la quinta por su crecimiento entre los países de mayor desarrollo integrados en el G-20. Además, la inversión extranjera directa registrada en el primer trimestre "sin duda también resulta histórica: más de 7 mil millones de dólares, lo cual nos permite acreditar una inversión acumulada en esta Administración de más de 75 mil millones de dólares".

Indicó que la generación de nuevos puestos de trabajo en el país también resulta muy alentadora: "en estos primeros 30 meses de la Administración se han generado un millón 300 mil empleos para los mexicanos". Agregó que también la tasa de desempleo para abril "ha sido de las más bajas de las que haya registro: 4.3 por ciento".

Detalló que la Reforma Fiscal ha permitido ampliar el padrón de contribuyentes. “En esta Administración ha crecido 25%, hay 9.6 millones más de mexicanos que están aportando al desarrollo nacional, dentro de la formalidad y como contribuyentes del Estado mexicano”.

Precisó que también ha habido cifras récord en la venta de vehículos en el primer cuatrimestre de 2015, y las ventas en tiendas departamentales registraron en mayo un crecimiento de 8% respecto del mismo mes de 2014.

Recordó que desde el inicio de su Administración se comprometió a “asumir la tarea de impulsar transformación para México”. Apuntó que desde entonces señaló que “no llegaría a administrar, sino a reformar y a transformar”.

Por ello, dijo, se impulsaron reformas “que por décadas estuvieron pospuestas y que finalmente se materializaron”. Estas reformas, continuó, “hoy son una realidad, forman parte de nuestro nuevo andamiaje jurídico; se trata, para el Gobierno, de asegurarse que esas reformas se apliquen y estén vigentes en la realidad de nuestra sociedad mexicana”.

“El empeño de este Gobierno estará dedicado, lo ha estado y seguirá estando hasta el final de la Administración, en asegurarse de que los beneficios que depararán las reformas se traduzcan en el bienestar de la sociedad mexicana. Esa es la tarea y es la responsabilidad plena que tiene el Gobierno que hoy encabezo”, subrayó.

En el evento, realizado en el Club Libanés, el Presidente de la República expresó su reconocimiento “a los aproximadamente 500 mil libaneses que hay en México, quienes todos los días con su esfuerzo, con su empeño, su dedicación, con su trabajo contribuyen al desarrollo de nuestra nación”.

Mencionó que en el Gabinete del Gobierno de la República se desempeñan varios Secretarios de origen libanés, además, seguramente, más de 50 “trabajadores y

servidores públicos en distintos ámbitos y de gran responsabilidad que siendo integrantes de la Comunidad Libanesa, trabajan por México, sirven a México desde la tarea del servicio público".

Las reformas transformadoras marcan el rumbo por donde debe transitar la nación los próximos años

El Presidente del Consejo Directivo del Centro Libanés expresó que "desde los ojos del mundo, México tiene amplias expectativas para posicionarse entre las primeras potencias económicas en los próximos años".

Refrendó el apoyo de la comunidad mexicana de origen libanés para lograrlo, y destacó su compromiso "con esta Patria que abrió las puertas a nuestros padres y abuelos, en la que hemos permanecido por decisión propia, y en la que día con día de manera incansable trabajamos para construir una nación más próspera y más fuerte".

Dijo al Presidente de la República que con sus importantes reformas transformadoras se han construido las bases para lograr el crecimiento económico y la generación de empleos; "ha marcado el rumbo por donde debe transitar la nación en los próximos años", agregó.

Expresó que con la Reforma Energética "seremos más competitivos en ese difícil mundo", igualmente, señaló que la reforma educativa es lógica, necesaria y benéfica para todos. "Pensamos como usted, ya que la educación es la esperanza principal para el futuro de México".

Destacó la importancia de la Ley Anticorrupción "pues entendemos que eso elimina la impunidad de algunos malos servidores públicos"; y también del nuevo aeropuerto de la Ciudad de México, "una de las decisiones más trascendentales de su Gobierno".

Mencionó que "hoy, los hijos y los nietos de los primeros emigrantes somos orgullosamente mexicanos", y aseguró: "estamos comprometidos más que nunca por hacer de este país un mejor lugar, una mejor nación, tan grande como el cariño y el corazón de su gente".

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/la-sociedad-esta-entendiendo-los-avances-de-nuestra-economia-y-eso-explica-el-respaldo-mayoritario-al-proyecto-que-ha-impulsado-el-gobierno-enrique-pena-nieto/

Desigualdad extrema en México: Concentración del Poder Económico y Político (Oxfam)

El 23 de junio de 2015, la Oxfam dio a conocer el documento "Desigualdad extrema en México: Concentración del Poder Económico y Político". A continuación se presenta el documento.

¿Por qué Oxfam México combate la desigualdad?

Prólogo

Oxfam reveló en el 2014, 85 personas alrededor del mundo poseen la misma riqueza que la mitad de la población mundial. Para enero del 2015, el número se había reducido a 80. Desde entonces, hemos iniciado un movimiento global en el marco de la campaña IGUALES para alertar a los líderes políticos, a los empresarios y a la ciudadanía que la desigualdad extrema esta limitando los avances en la lucha contra la pobreza. Este año, Oxfam México se suma a ese llamado, abriendo un espacio a un destacado economista mexicano, para que nos alumbre sobre la verdadera magnitud de la desigualdad que se vive en nuestro país. Lo que encontramos en este texto de Gerardo Esquivel es que en las últimas décadas, México ha experimentado un crecimiento de la desigualdad extrema mientras la economía se ha estancado. El crecimiento económico es magro, los

salarios promedios no crecen, la pobreza persiste pero la fortuna de unos cuantos sigue expandiéndose.

Nuestro país está inmerso en un ciclo vicioso de desigualdad, falta de crecimiento económico y pobreza. Siendo la decimocuarta economía del mundo, hay 53.3 millones de personas viviendo la pobreza. La desigualdad ha frenado el potencial del capital físico, social y humano de México; haciendo que en un país rico sigan persistiendo millones de pobres. ¿En dónde está esa riqueza mexicana? En términos de renta y capital, se encuentra concentrada en un grupo selecto de personas que se han beneficiado del poco crecimiento económico del que ha gozado México en las últimas dos décadas. Así, mientras el Producto Interno Bruto (PIB) per cápita crece a menos del 1% anual, la fortuna de los 16 mexicanos más ricos se multiplica por cinco.

Vemos con preocupación la excesiva e indebida influencia de los poderes económicos y privados en la política pública y la interferencia que esto implica para el ejercicio de los derechos ciudadanos. Las personas más afectadas por esto son las personas más pobres. La lucha que debemos emprender es por esas personas, que se han quedado excluidas, sin voz, sin capacidad de participar en las decisiones que afectan sus vidas y las de sus hijos. La desigualdad limita el desarrollo del capital físico, social y humano necesario para mejorar las condiciones de vida y el bienestar de las personas.

Por lo tanto, combatir la desigualdad para reducir la pobreza es una tarea que nos implica a todos y nos beneficia a todos.

Este es el primer reporte en el marco de la campaña IGUALES de Oxfam México. Sin embargo, sabemos que otras dimensiones de la desigualdad como la raza, el género, la geografía están interconectadas y difícilmente se pueden separar del todo de la economía. El presente informe apunta algunas de esas dimensiones, pero Oxfam México trazará una ruta de largo plazo con otros expertos mexicanos y

latinoamericanos para contribuir al debate público sobre desigualdad y entender las rutas de salida y los espacios de cambio.

Es hora de cambiar las reglas del juego, tanto económicas como políticas, que benefician a unos cuantos. La desigualdad se puede revertir a partir de la colaboración entre actores políticos, sociedad civil y sector privado. México necesita un gran pacto nacional por la IGUALDAD en donde la acción de la ciudadanía es clave para la construcción de un Estado más eficaz. México necesita un Estado que trabaje para los muchos y no para los pocos, en donde se gaste con sentido en educación, salud y servicios básicos. Que impulse políticas para que las personas no trabajen para seguir siendo pobres, para que paguen más los que más tienen y para hacer un Estado más transparente.

Reducir la desigualdad en México tiene sentido para garantizar el futuro de todos.

Resumen Ejecutivo

En enero de 2014, Oxfam revelo que las 85 personas más ricas controlaban tanta riqueza como la mitad más pobre de la población mundial. Para enero del 2015, el número se había reducido a 80. La profundización de la desigualdad económica es la tendencia más preocupante para 2015, según en Foro Económico Mundial. Resulta, pues, imperativo hablar del tema en México, en donde más de veintitrés millones de personas no pueden adquirir una canasta básica, pero que alberga a uno de los hombres más ricos del mundo. Ahora bien, esta desigualdad que caracteriza a México no sólo tiene implicaciones sociales: las implicaciones políticas juegan un rol preponderante.

Uno de los aspectos más graves de esta desigualdad es la distribución del ingreso. Dada la escasa recopilación de indicadores, saber qué tan desigual es México respecto a otros países resulta una tarea compleja. No obstante, la *Standardized World Income*

Inequality Database refiere que México está dentro del 25% de los países con mayores niveles de desigualdad en el mundo.

El problema se ha incrementado con el tiempo. Dos bases de datos han arrojado datos para las últimas tres décadas: la *Socio-Economic Database of Latin America and the Caribbean* (SEDLAC) y la *Income Distribution Database* (OECD). Hay dos resultados: entre mediados de los noventa y 2010, la desigualdad de ingreso disminuyó. Sin embargo, la desigualdad es mayor a la que había en los ochenta. Estamos, pues, frente a dos eventos contradictorios: ha crecido el ingreso per cápita, pero se han estancado las tasas de pobreza en el país. Lo anterior se produce porque el crecimiento se concentra en las esferas más altas de la distribución.

La obtención de datos oficiales de lo que ocurre en las clases más altas es casi imposible, de ahí que se recurra, por ejemplo, a las declaraciones fiscales. Así, de manera indirecta y por medio de métodos estadísticos, autores como Campos, Esquivel y Chávez (2014, 2015) han obtenido estimaciones de lo que sucede en ese México, podríamos decir, desconocido: al 1% más rico le corresponde un 21% de los ingresos totales de la nación. El *Global Wealth Report* 2014 señala, por su parte, que el 10% más rico de México concentra el 64.4% de toda la riqueza del país. Otro reporte de *Wealth Insight* afirma que la riqueza de los millonarios mexicanos excede y por mucho a las fortunas de otros en el resto del mundo. La cantidad de millonarios en México creció en 32% entre 2007 y 2012. En el resto del mundo y en ese mismo período, disminuyó un 0.3 por ciento.

El número de multimillonarios en México no ha crecido mucho en los últimos años. Al día de hoy son sólo 16. Lo que sí ha aumentado y de qué forma es la importancia y la magnitud de sus riquezas. En 1996 equivalían a 25 mil 600 millones de dólares; hoy esa cifra es de 142 mil 900 millones de dólares. Ésta es una realidad: en 2002, la riqueza de cuatro mexicanos representaba el 2% del PIB; entre 2003 y 2014 ese porcentaje

subió al 9%. Se trata de un tercio del ingreso acumulado por casi 20 millones de mexicanos.

Para darnos una idea de la magnitud de la brecha en México veamos este ejemplo: para el año 2014, los cuatro principales multimillonarios mexicanos podrían haber contratado hasta 3 millones de trabajadores mexicanos pagándoles el equivalente a un salario mínimo, sin perder un solo peso de su riqueza.

Las implicaciones de lo anterior no son sólo de índole social. Carlos Slim en la telefonía, Germán Larrea y Alberto Bailleres en la industria minera y Ricardo Salinas Pliego en TV Azteca, Iusacell y Banco Azteca. Los cuatro han hecho sus fortunas a partir de sectores privados, concesionados y/o regulados por el sector público. Estas élites han capturado al Estado mexicano, sea por falta de regulación o por un exceso de privilegios fiscales.

Uno de los grandes problemas reside en que nuestra política fiscal favorece a quien más tiene. No es de ninguna manera progresiva y el efecto redistributivo resulta casi nulo. Por gravar consumo por encima del ingreso, las familias pobres, al gastar un porcentaje más alto de su ingreso, terminan por pagar más que las ricas. La tasa marginal del Impuesto sobre la Renta (ISR) -una de las más bajas de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)-, el que no haya impuestos a las ganancias de capital en el mercado accionario, y el que tampoco los haya a herencias, entre otras cosas; son ejemplos de cómo el sistema tributario beneficia a los sectores más privilegiados.

La constante desigualdad y la captura política por parte de las élites tienen consecuencias económicas y sociales graves que resultan, además, excluyentes. El mercado interno se ve francamente debilitado. Ante la escasez de recursos, se recorta el capital humano y se pone en juego la productividad de los pequeños negocios.

La política social asimismo ha sido un rotundo fracaso: al día de hoy, esa lógica de que el crecimiento se filtra de las capas altas a las bajas simplemente no ocurre en México desde hace décadas. Uno de los dolorosos ejemplos es el salario mínimo: si un mexicano percibe esta cantidad y mantiene a alguien, a ambos se les considera pobres extremos. La política salarial que en algún momento se concibió como mecanismo de contención inflacionaria, ya no tiene razón de ser. Hoy en día, el salario mínimo mexicano está por debajo de los umbrales aceptados de pobreza.

Otros aspectos que han detonado o que son en sí mismos consecuencias de la desigualdad extrema en México y que están pendientes en la agenda pública son:

- La población indígena, cuya tasa de pobreza es cuatro veces mayor a la general.
- La educación pública versus la privada
- La violencia a causa de la marginación.

La agenda para el futuro

La brecha entre ricos y pobres nos está haciendo daño, si no se le pone freno obstaculizará la lucha contra la pobreza (y supondrá una amenaza para el crecimiento sostenible de México). Pero no tiene por qué ser así. Conocemos las soluciones para hacer de México un país más justo.

1. La creación de un auténtico Estado Social y un cambio de enfoque, de un Estado dador a un Estado que garantice el acceso a los servicios básicos bajo un enfoque de derechos.

2. Si se crea una política fiscal progresiva y una distribución más justa, se podrá hablar de una política más acorde con los objetivos a mediano y largo plazo.

3. El gasto ha de focalizarse en educación, salud y acceso a servicios básicos, en infraestructura, en escuelas que cuenten con los servicios para que la brecha de desigualdad no crezca más.

4. La política salarial y laboral asimismo debe cambiar: es impostergable fortalecer el nivel de compra del salario mínimo.

5. La transparencia y rendición de cuentas: si realmente se quiere combatir la corrupción, las declaraciones fiscales de todos los miembros del gobierno deben hacerse públicas. Sólo así se fortalecerá el Estado de Derecho.

El problema de la desigualdad cobra cada vez una mayor importancia a nivel mundial[16]. Según el Foro Económico Mundial, la profundización de la desigualdad económica es la principal tendencia global para 2015. América Latina es la segunda región con mayor afectación por dicha tendencia en los próximos 12 a 18 meses (*World Economic Forum*, 2014). Por ello, debemos hablar de desigualdad en México. Aunque lo hemos evitado durante mucho tiempo, es hora de hacerlo tanto por razones éticas, políticas y económicas. En este país convive uno de los hombres más ricos del mundo, con más de veintitrés millones de personas cuyos ingresos no son suficientes para acceder siquiera a una canasta alimentaria básica. Ahora bien, lo anterior no se reduce al aspecto social: la desigualdad extrema tiene asimismo fuertes implicaciones políticas[17]. El poder económico de ciertos sectores de la población se refleja cada vez más en políticas públicas que, al beneficiar sólo a unos cuántos, acentúan la desigualdad existente en el país. Sin embargo, es posible dar un vuelco al panorama al reconocer la magnitud de la desigualdad que caracteriza a México, lastre que, desde hace tiempo, ha limitado el crecimiento económico del país y nos ha sumido como sociedad en un círculo vicioso de pobreza.

[16] Véase, por ejemplo, el reporte OXFAM (2014a) y las referencias allí citadas.
[17] Sobre este tema véase OXFAM (2014b).

I. La magnitud de la desigualdad en México

Desigualdad en México en perspectiva comparada

En comparación con otros países, ¿qué tan desigual es la distribución del ingreso en México? No es fácil responder a esta pregunta por tres razones. La primera es que los datos no son necesariamente comparables. La segunda, que las encuestas de hogares en las que se basan las mediciones se realizan con muy diferente periodicidad entre países. La tercera es que en realidad, hay muy pocos esfuerzos dedicados a la recopilación sistemática de indicadores comparables de desigualdad. No obstante, se cuenta con la base *Standardized World Income Inequality Database* y con la base de datos del Banco Mundial conocida como *World Development Indicators*[18].

Ambas presentan cifras de desigualdad relativamente homogéneas para un período reciente y para una muestra amplia de países.

En la *Standardized World Income Inequality Database*, con datos de entre 2008 y 2012, México tiene un Coeficiente de Gini de 0.441 cuando el promedio es de sólo 0.373. En otras palabras: México tiene mucha más desigualdad que el promedio de todos los países en la muestra. De hecho y al ordenarlos de menor a mayor nivel de desigualdad, México ocupa el lugar 87 de 113 países; el 76% de los países de esta muestra presentan menor desigualdad de ingreso.

La segunda base de datos —para 132 países— confirma estos resultados. Aunque las cifras son más dispersas en el tiempo, se incluyen las más recientes de 2000 a la fecha. Aquí y con una metodología ligeramente distinta, México tiene un Coeficiente de Gini de 0.483, mientras que el promedio de los otros países es de sólo 0.404. En términos porcentuales, la diferencia es similar a la primera base de datos. Al ordenar a los países

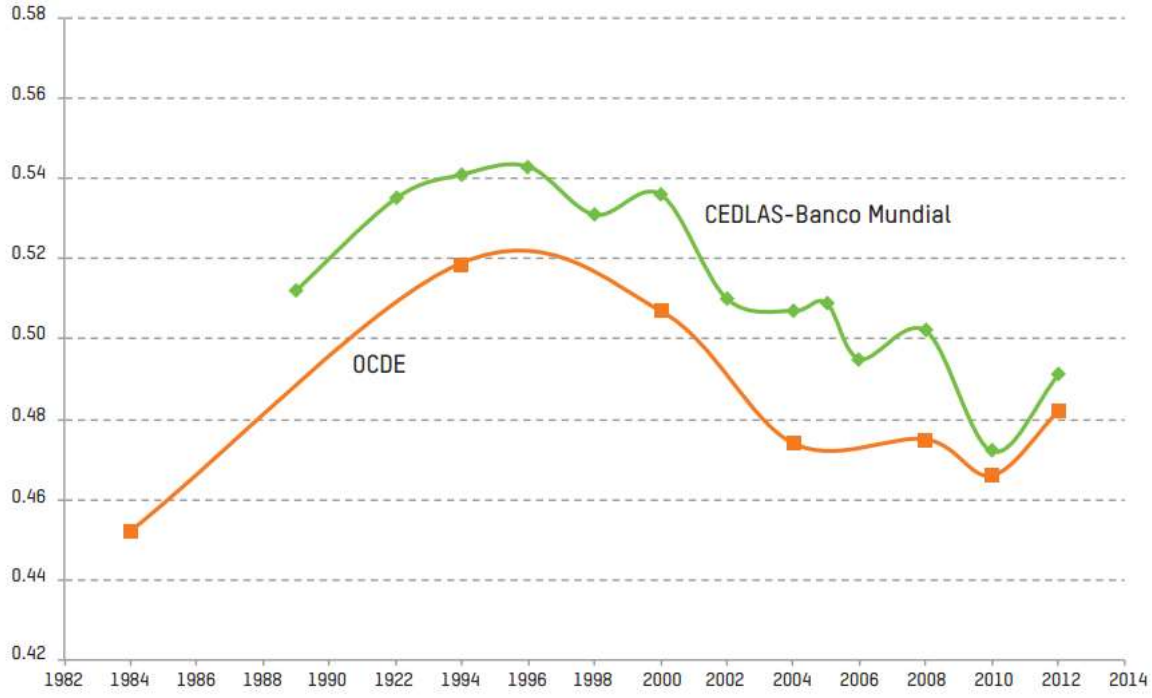
[18] Para mayor información sobre esta base de datos, véase Solt, Frederick (2014).

por desigualdad ascendente, México ocupa el lugar 107 de 132; es decir, 80% de los demás países tienen menor desigualdad. En ambos casos, México está dentro del 25% de los países con mayores niveles de desigualdad en el mundo.

Evolución de la desigualdad en México

La gráfica siguiente muestra la evolución de la desigualdad en México en las últimas tres décadas. Las cifras provienen de dos fuentes alternativas que han hecho un esfuerzo por obtener estimaciones comparables a través del tiempo: la base de datos del Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales (CEDLAS) que en conjunto con el Banco Mundial mantienen la *Socio-Economic Database of Latin America and the Caribbean* (SEDLAC), y la OECD *Income Distribution Database* de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

EVOLUCIÓN DE LA DESIGUALDAD EN MÉXICO
-Coeficiente de Gini-



Aunque con algunas variaciones, el nivel y la trayectoria de las dos mediciones alternativas son muy similares. La gráfica muestra dos resultados conocidos: 1) que entre mediados de los noventa y 2010 disminuyó significativamente la desigualdad del ingreso en México, y 2) que al menos, con base en los datos de la OCDE en 2012, la magnitud de la desigualdad en México es mayor de lo que era a principios de los ochenta[19].

La reciente reducción de la desigualdad en México se ha atribuido a tres factores principales: a las remesas que reciben los hogares mexicanos de bajos ingresos (principalmente en zonas rurales); a la mejor focalización de algunos programas sociales (en particular Prospera, antes Progresa u Oportunidades); y a una menor desigualdad en los ingresos salariales[20].

Si bien en México resulta innegable una mejoría en la distribución del ingreso entre los hogares que forman parte de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGHs), en la medida en que las encuestas en las que se basan estas estimaciones no capturen correctamente el ingreso de las personas en la parte más alta de la distribución, las cifras no reflejarán de manera certera el verdadero estado de la distribución total del ingreso en México[21].

Otro problema con estas cifras reside en que la tendencia decreciente de la desigualdad no parece ser compatible con otros aspectos por demás conocidos de la economía mexicana. En particular, que en las últimas dos décadas han coincidido dos eventos dicotómicos: crecimiento del ingreso per cápita y estancamiento de las tasas de pobreza en el país. Esto sólo se explica si el crecimiento del ingreso se concentra en la parte

[19] Véase Esquivel (2011) y OCDE (2014), respectivamente. Campos, Esquivel y Lustig (2014) analizan el ascenso y descenso de la desigualdad en México.
[20] Véase Esquivel (2011) y Esquivel, Lustig y Scott (2012).
[21] Véase Alvaredo (2010), Székely y Hilbert (1999) y, más en general, Piketty (2014).

superior de la distribución del ingreso, situación incompatible con la reducción de este aspecto de desigualdad.

Así, las discrepancias han dado lugar a múltiples demandas de acceso a fuentes de información alternativas para obtener mayor claridad de lo que realmente ocurre en las esferas altas de la distribución en nuestro país. A falta de información oficial al respecto, se ha optado por otros caminos: a saber, las declaraciones fiscales. Así, de manera indirecta, a través de métodos estadísticos, se obtienen estimaciones de lo que podría suceder en esa franja de la población —por demás inobservada— de México[22].

Esta información resulta particularmente importante para el propósito de este estudio, pues sin duda es más relevante como medida del grado de captura económica —y política— de las élites de este país. Lo anterior lo han hecho Campos, Esquivel y Chávez (2014, 2015). A continuación presentamos dos de estos resultados.

El verdadero tamaño y evolución del decil superior del ingreso en México

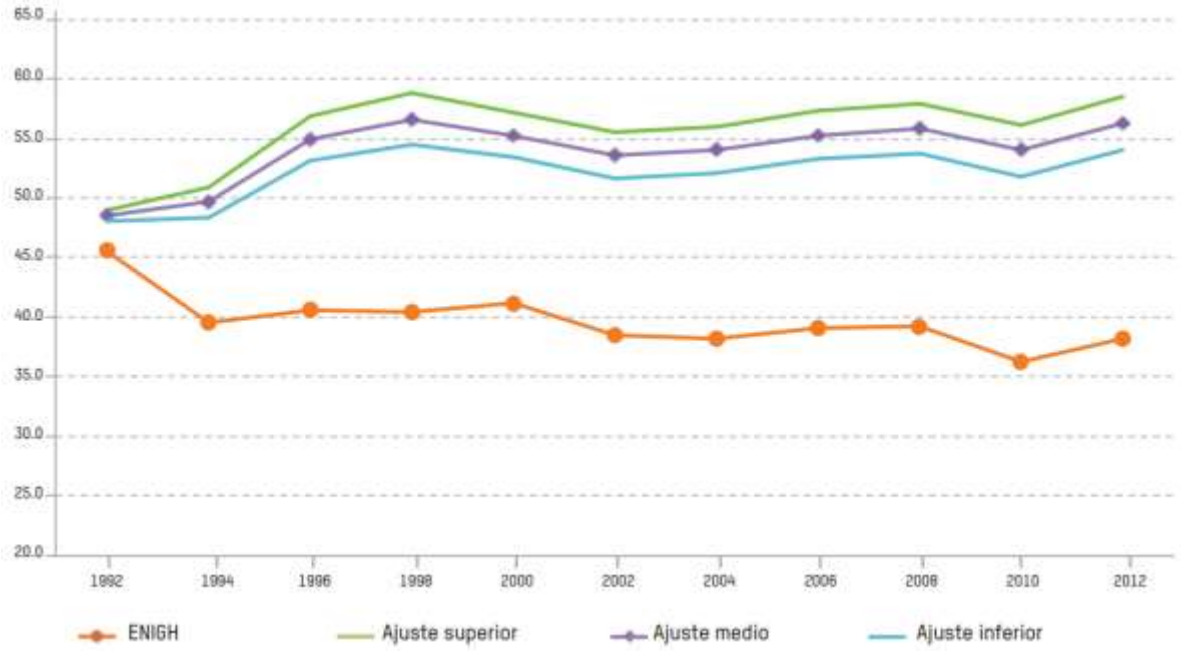
Campos, Esquivel y Chávez (2015) han reestimado el ingreso correspondiente al decil de mayores ingresos en México para todo el período 1992-2012. El método de estimación se encarga de corregir las cada vez mayores discrepancias entre los datos provenientes de las encuestas de hogares y los de las cuentas nacionales. Esta diferencia debe reasignarse a lo largo de toda la distribución del ingreso. Para ello se requiere de algunos supuestos razonables.

En particular, los autores utilizan como referencia a países como Chile, Colombia y Uruguay, donde los ingresos y distribución son relativamente similares, y para los cuales se cuenta con información tanto de encuestas de hogares como de datos

[22] Otra posibilidad es conseguir datos fiscales. Esta opción, sin embargo, no es posible utilizarla todavía en México porque las autoridades hacendarias no han aceptado hacer pública esa información.

fiscales[23]. Un objetivo fundamental de este procedimiento fue obtener una estimación más realista de la distribución del ingreso y no aquélla que se obtiene a partir de las encuestas de hogares. Los datos obtenidos se muestran en la gráfica siguiente.

INGRESO CORRESPONDIENTE AL DECIL MÁS ALTO: ENIGH VS. DATOS AJUSTADOS, 1992-2012
-Porcentaje del ingreso nacional-



Los resultados son tan interesantes como reveladores. El porcentaje del ingreso que corresponde al decil superior no sólo es mucho más elevado —alrededor de 60% versus una participación sin ajustar cercana al 45%— sino que su tendencia es exactamente la contraria a la que se obtiene con los datos originales[24]. El porcentaje aumenta en vez de disminuir. De hecho, el tamaño del ajuste en la tendencia es de la misma magnitud,

[23] A partir de estos datos se estima qué parte de la discrepancia debe asignarse al decil más alto para reproducir la distribución que se obtiene con los datos fiscales. El promedio de los tres países es de 83%; punto de referencia al que llamamos "ajuste medio". Alrededor de este porcentaje se hacen otros dos ajustes: uno que sólo asigna 78% de la discrepancia al decil más alto (ajuste inferior) y otro que asigna hasta el 88% (ajuste superior).

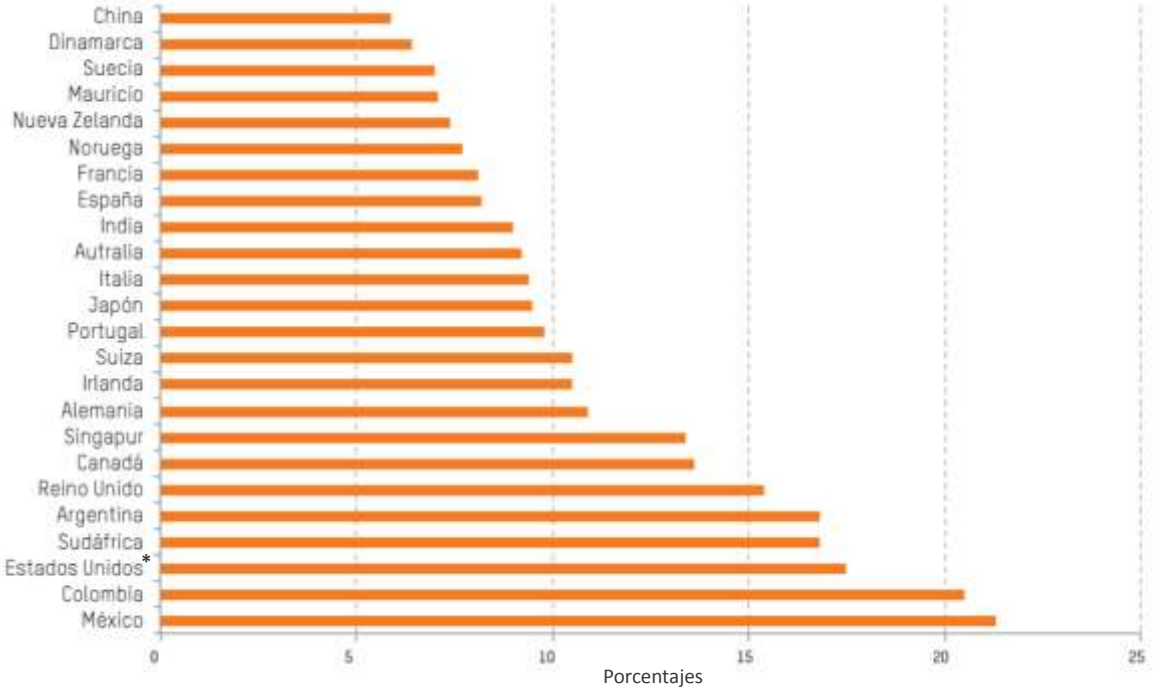
[24] Este resultado es similar al que encuentran Medeiros et al. (2014) para el caso de Brasil. La diferencia es que en dicho caso la comparación es entre datos de encuestas de hogares y datos fiscales, mientras que aquí son datos de encuestas versus datos ajustados por un método estadístico que reconcilia estas cifras con las cuentas nacionales.

aunque en sentido contrario: mientras que en los datos originales la participación del ingreso del decil más alto cae en 7.3 puntos porcentuales entre 1992 y 2012, con el ajuste medio el aumento en dicho porcentaje, en el mismo período, es de 7.7 puntos porcentuales (5.9 en el caso del ajuste inferior y 9.5 con el superior).

El 1% de mayores ingresos

El otro resultado relevante obtenido con una metodología parecida es el que reportan Campos, Esquivel y Chávez (2014). En dicho trabajo, para el año 2012, se muestra una primera estimación del porcentaje del ingreso total que le corresponde al 1% de la población de mayores ingresos de México. Este resultado se muestra en la gráfica siguiente junto con cifras para otros países. La información de los otros países proviene de las declaraciones fiscales. De nuevo, las cifras revelan que México es el país de la muestra en donde al 1% más rico le corresponde un mayor porcentaje del ingreso total (21%). En otros países, este porcentaje fluctúa en un promedio cercano al 10%. Una vez más, el ejercicio revela —o por lo menos sugiere— el importante grado de concentración del ingreso en el país.

PARTICIPACIÓN DEL 1% DE MAYORES INGRESOS EN EL INGRESO TOTAL
-Años diversos, para México estimaciones para 2012-



* Estados Unidos de Norteamérica.

La distribución de la riqueza en México

Todo lo analizado hasta ahora corresponde sólo a la distribución del ingreso; ¿la razón? No hay cifras oficiales sobre la riqueza en México. Lo que sí hay son algunas estimaciones no oficiales. El *Global Wealth Report 2014 de Credit Suisse* (2014), por ejemplo, señala que el 10% más rico de México concentra el 64.4% del total de la riqueza del país[25]. El porcentaje se ubica alrededor del promedio del grupo de países incluidos en dicho reporte, aunque está ligeramente por encima del porcentaje del ingreso que corresponde a la misma población tanto en las cifras originales de la Encuesta de Hogares como en los datos ajustados.

[25] La riqueza se mide como el valor de la suma de los activos financieros y no financieros menos el valor de las deudas. No incluye al capital humano.

Por otro lado, un reporte de *WealthInsight* (2013) revela que en 2012, había en México 145 mil individuos con una riqueza neta superior a un millón de dólares (sin incluir el valor de su residencia habitual). En conjunto, sus riquezas ascendían a un total de 736 mil millones de dólares. Estos millonarios —representantes de menos del 1% de la población total— concentraban en ese año alrededor del 43% de la riqueza total del país. El reporte de *Wealth Insight* señala que la riqueza de estos millonarios excede por mucho el promedio que corresponde a los millonarios de otros países, quienes concentran apenas el 29% de los recursos de sus respectivos países. El reporte asimismo señala que el número de millonarios en México creció un 32% entre 2007 y 2012; tendencia que contrasta, como el blanco y el negro, con la reducción de 0.3% a nivel mundial en ese mismo período.

II. El círculo vicioso de la desigualdad y la captura económica y política

El ascenso de los multimillonarios mexicanos

Contrario a lo que podría pensarse, el número de multimillonarios mexicanos no ha crecido de manera significativa en los últimos años[26]. En 1996 y de acuerdo con la primera lista publicada por Forbes, en ese entonces había 15 mexicanos con fortunas superiores a los mil millones de dólares. De 1996 a 2005 —primera década de consabida publicación— el promedio fue de once mexicanos por año. Con base en los datos de 2014, figuran hoy 16 mexicanos en esa categoría, apenas uno más que hace casi dos décadas. Lo que sí ha cambiado y de manera muy significativa, es la importancia y magnitud de la riqueza de nuestros multimillonarios. Mientras que en 1996 las fortunas de esos 15 equivalían a 25 mil 600 millones de dólares, las de los 16 mexicanos más ricos en 2014 equivale a 142 mil 900 millones de dólares. ¿Qué

[26] Aquí nos referimos a individuos con una riqueza superior a los mil millones de dólares. No confundir con los millonarios (individuos con una riqueza superior al millón de dólares) citados anteriormente.

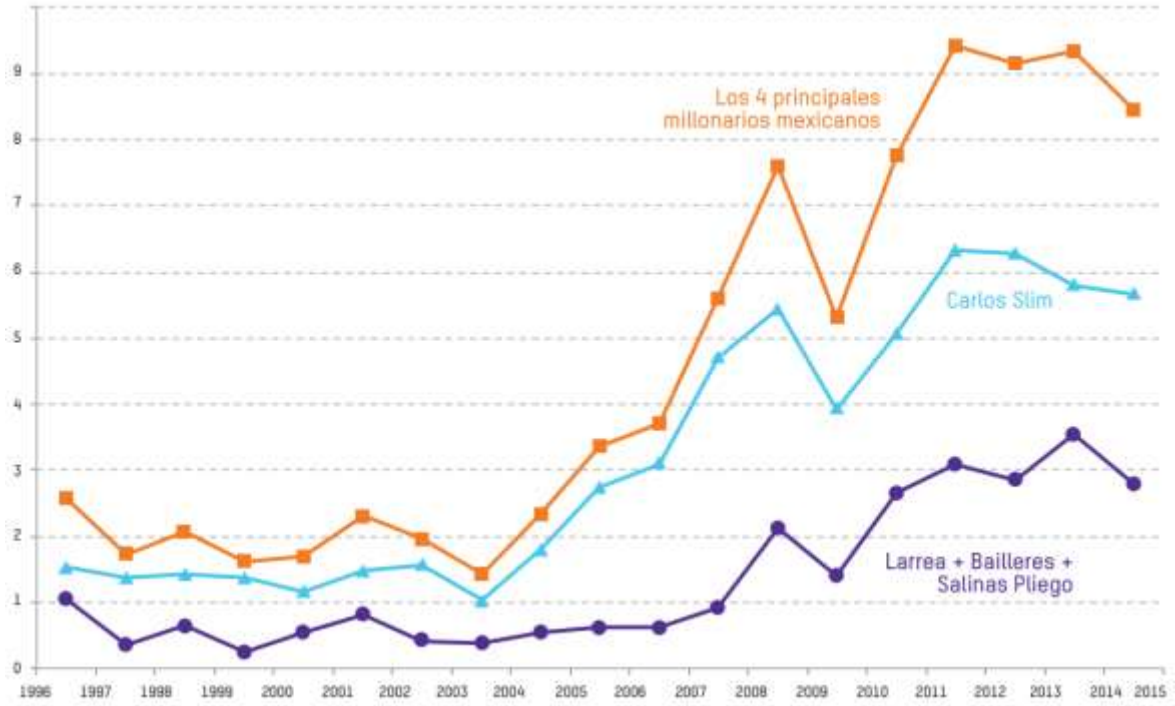
implica lo anterior? Que entre 1996 y 2014, la fortuna promedio de cada miembro de ese selecto grupo de mexicanos pasó de 1 mil 700 a 8 mil 900 millones de dólares.

Incluso si se descuenta la inflación, se trata sin duda de un aumento muy significativo en sus riquezas. Todo lo anterior contrasta tremendamente con lo que ha ocurrido en el país entre 1996 y 2014: la tasa de crecimiento del PIB per cápita ha sido ligeramente superior al 1% en promedio anual. En dicho lapso, sólo ha crecido alrededor de 26%; crecimiento muy por debajo de lo que de hecho han aumentado las fortunas de los multimillonarios mexicanos.

Para entender la evolución reciente de las fortunas de ciertos mexicanos, la gráfica siguiente presenta cifras de la riqueza de los cuatro principales multimillonarios mexicanos como porcentaje del PIB de México durante el período 1996-2014. La revista Forbes compiló los datos relativos a las fortunas; aquí sólo utilizamos las cifras relativas a los cuatro principales multimillonarios de 2014, ya que son ellos quienes se han mantenido en la lista de manera más o menos continua durante estos años[27]. La gráfica muestra cómo hasta 2002, la riqueza de ese grupo representaba únicamente alrededor de 2% del PIB mexicano. Sin embargo, a partir de 2003 inició un ascenso que para el lapso 2011-2014 alcanzó un promedio de 9% del PIB; es decir, 4.5 veces lo que representaba en los primeros años del período. Este aumento tan significativo de la riqueza de estos mexicanos no se debe únicamente a lo ocurrido con la fortuna de Carlos Slim (quien por cierto, en este lapso pasó del número 18 en el ranking mundial de multimillonarios, a los primeros dos lugares a partir de 2010). El peso de su fortuna pasó de poco más del 1% de PIB a casi 6%. Sin embargo, lo mismo ocurrió con las fortunas de los otros tres. De medio punto porcentual del PIB para 2003, pasaron a casi un 3% en el período 2011-2014.

[27] Los cuatro multimillonarios son, en orden descendente de riqueza, Carlos Slim, Germán Larrea, Alberto Bailleres y Ricardo Salinas Pliego. Slim y Salinas permanecen durante todo el período 1996-2014. Germán Larrea está ausente de 1997 a 1999 y de 2002 a 2007; mientras que Bailleres sólo está ausente de 1997 a 1999.

RIQUEZA DE LOS CUATRO PRINCIPALES MULTIMILLONARIOS MEXICANOS COMO PORCENTAJE DEL PIB



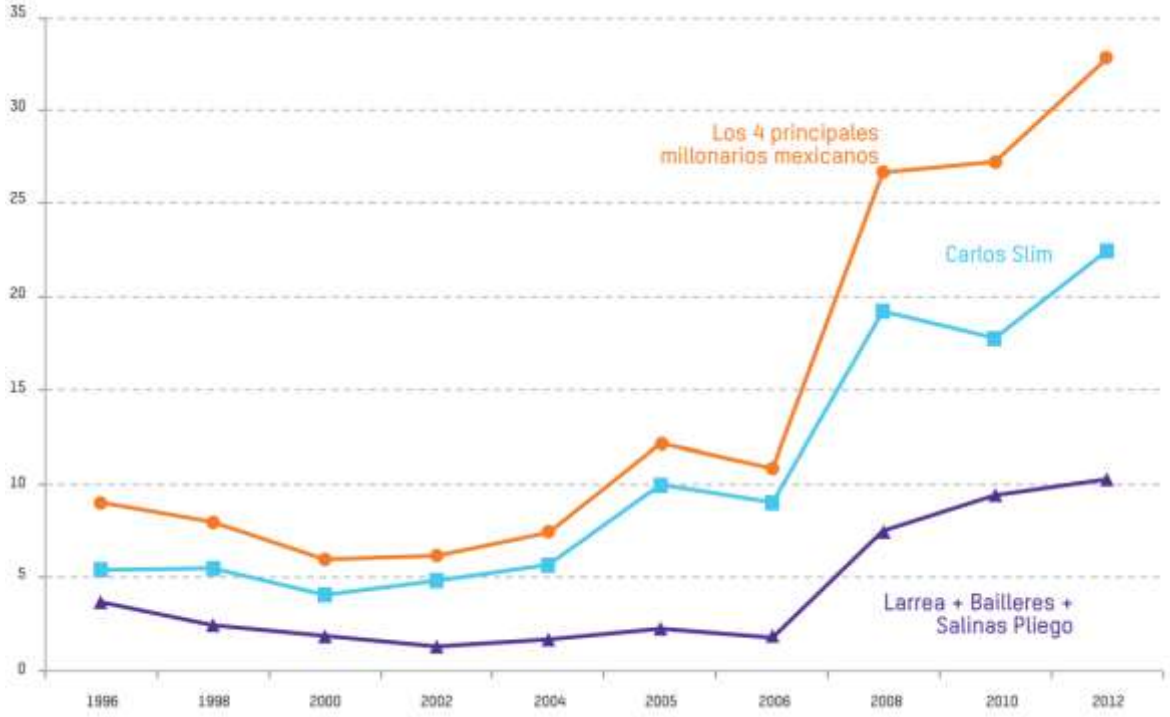
Nota: Los datos de la variable Larrea+Bailleres+Salinas Pliego no incluyen información para Larrea y Bailleres durante el período 1997-1999, ni para Larrea en el período 2002-2007.
FUENTE: Revista Forbes, varios números e INEGI.

A pesar de lo sugerente de esta información, no nos dice mucho sobre el impacto que ha tenido el rápido aumento de las fortunas de algunos mexicanos respecto de la desigualdad en el país, porque no muestra de manera evidente la evolución del ingreso de los multimillonarios frente al ingreso de grupos específicos de la población. Por ello, la siguiente gráfica muestra un indicador alternativo: el rendimiento real de la riqueza de los cuatro principales multimillonarios mexicanos como porcentaje del ingreso anual del 20% de los hogares más pobres en México. La cifra se obtiene no cada año sino cada dos, cuando se aplica la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH). Ahora bien, cabe decir que hay una notable excepción entre los años 2004 y

2006, período en el que la encuesta se levantó de forma anual. El rendimiento real de la riqueza de los multimillonarios se supone igual al 5 por ciento[28].

La gráfica siguiente muestra este indicador para los 10 años en los que tenemos cifras para calcular lo mencionado. El ingreso del 20% de los hogares más pobres proviene directamente de los datos de la ENIGH y no ha habido ajuste por posible sub-reporte de ingresos. Lo anterior debido a que 1) probablemente la mayor parte del sub-reportaje provenga de las esferas altas de la distribución[29] y 2) antes que la relación exacta entre el rendimiento de la riqueza y el ingreso de los más pobres, lo que nos importa es la tendencia.

RENDIMIENTO REAL DE LA RIQUEZA DE LOS CUATRO PRINCIPALES MULTIMILLONARIOS MEXICANOS COMO PORCENTAJE DEL INGRESO DEL 20% DE LA POBLACIÓN MÁS POBRE



[28] Esta tasa no es exagerada y es incluso menor a la tasa observada del crecimiento real de la riqueza de los cuatro multimillonarios mexicanos. También está por debajo de los rendimientos observados en otras fortunas similares. Véase el capítulo XII de Piketty (2014).

[29] Vea Campos, Chávez y Esquivel (2014) para una discusión sobre este tema.

En dicha gráfica vemos un comportamiento relativamente estable durante los primeros años del período y un despegue en los recientes. En este caso, se observa claramente cómo y a partir de 2004, la riqueza de Carlos Slim despega significativamente. En el caso de los otros tres multimillonarios, esto no ocurre sino hasta después de 2006. En cualquier caso, es sorprendente la magnitud del incremento de esta variable: mientras que en 2004 era sólo el 8%, para 2012 ya alcanzaba el 33%. En otras palabras, en la actualidad, el rendimiento real de la riqueza de cuatro mexicanos es alrededor de un tercio del ingreso acumulado por casi 20 millones de mexicanos. De nuevo, la misma historia: el ingreso de un grupo en extremo pequeño de la población no guarda relación alguna con el de la parte más grande de la población mexicana. Esto resulta por demás cierto al comparar la evolución del rendimiento de la riqueza de estos multimillonarios con el ingreso de la parte inferior de la distribución del ingreso en México.

Ahora bien, aunado a su extrema riqueza ¿qué es lo que tienen en común estas cuatro personas? Que todas derivan una parte significativa de su fortuna de sectores privatizados, concesionados y/o regulados por el sector público. Carlos Slim incrementó masivamente su fortuna al controlar Telmex, empresa mexicana de telefonía fija privatizada allá por 1990. Telmex fue el paso preliminar para la expansión hacia América Móvil. Germán Larrea y Alberto Bailleres tienen historias similares; entre otras cosas, son dueños de empresas mineras que explotan concesiones otorgadas por el Estado mexicano. Ambos se han visto ampliamente beneficiados por el reciente boom en el precio de los commodities. Finalmente, Ricardo Salinas Pliego, quien obtuvo el control de una cadena nacional de televisión al adquirir la televisora pública Imevisión —hoy Tv Azteca— ha sido dueño o socio de Iusacell además de ser dueño de Banco Azteca.

En su calidad de empresarios multimillonarios a quienes el Estado constantemente supervisa o regula, es de su total interés el intervenir tanto como puedan en los

instrumentos u organismos que se encargan de la regulación, supervisión y vigilancia; es decir, de capturar políticamente al Estado mexicano. Evitar que esto ocurra es el reto.

Sectores privilegiados

La falta de competencia económica y un débil marco regulatorio constituyen el escenario ideal para el abuso por parte de empresas con un cierto poder monopólico u oligopólico. Caso emblemático ha sido el de Carlos Slim, magnate por antonomasia de las telecomunicaciones mexicanas. Este personaje que se apoderó de Telmex en 1990, ha explotado de manera abierta y sistemática el poder monopólico de telefonía nacional establecida por la entonces empresa estatal. El control de la red nacional de telefonía le permitió establecer tarifas de interconexión muy elevadas a sus competidores. De esto no sólo obtuvo ingresos extraordinarios para su empresa, sino que además, hizo a su competencia mucho menos competitiva frente a la suya. Lo anterior le permitió consolidarse como un gigante de las telecomunicaciones incluso a nivel internacional y después, casi naturalmente, como uno de los hombres más ricos del mundo. Pero el ascenso se dio a costa de los consumidores mexicanos, quienes durante años pagaron tarifas telefónicas muy por encima de lo que habrían pagado en un contexto competitivo o adecuadamente regulado.

Recientemente, un estudio de la OCDE (OECD, 2012) concluyó que, entre 2005 y 2009, el comportamiento monopólico de las empresas de telecomunicaciones de Carlos Slim se había traducido en una pérdida de bienestar superior a los 129 mil millones de dólares para los mexicanos, aproximadamente 1.8% del PIB por año. Según dicho estudio, el pobre desarrollo de la infraestructura de telecomunicaciones en México era el resultado de dos fenómenos: a) la falta de competencia y b) la alta concentración del mercado en el marco de un sistema legal abiertamente disfuncional. Está claro que la debilidad de las instituciones mexicanas contribuyó a la agudización de la desigualdad

imperante en el país. Toda la población mexicana pagó tarifas telefónicas exacerbadas gracias al poder monopólico de las empresas del señor Slim.

Ahora bien, pasemos al campo minero. Se trata de uno de los sectores que se ha privilegiado de manera importante en México. Éste basa su producción en la explotación de minas otorgadas bajo concesión por el gobierno mexicano. En los últimos años se ha expandido de manera vertiginosa. Baste señalar y sólo a manera de ejemplo, que la extracción de oro en México en el período 2000-2010 fue equivalente a más del doble de toda la extracción realizada a lo largo de los 300 años de la época virreinal en México (González, 2011). Así, al beneficiarse del boom de los precios de los minerales que ocurrió a partir de principios de este siglo, la acelerada explotación minera en México permitió el enriquecimiento súbito de los empresarios dedicados a estas actividades. Entre ellos se incluyen dos de los multimillonarios mexicanos ya mencionados. Ahora bien, el privilegio al sector no se dio sólo en términos de su rápida expansión. En nuestro país la minería ha gozado de privilegios fiscales. Hasta 2013, por ejemplo, México era uno de los muy pocos países mineros en los que no se cobraba ningún tipo de impuesto o regalía por la producción a boca de mina. Esto alentó la extracción acelerada y asimismo favoreció desproporcionadamente a los concesionarios mineros mexicanos a costa del agotamiento de las riquezas minerales del país. Más claro: los recursos naturales de la nación entera han beneficiado sólo a unos cuantos.

Una política fiscal favorable para los de mayores ingresos

El diseño y estructura del sistema tributario es uno de los aspectos de política en los que la élite económica mexicana ha logrado influir de manera preponderante. Nuestra política fiscal no corresponde a una economía desigual en donde los instrumentos tributarios se diseñan para reducir de manera significativa las brechas en el ingreso entre ricos y pobres; en otras palabras, no tenemos una política fiscal especialmente

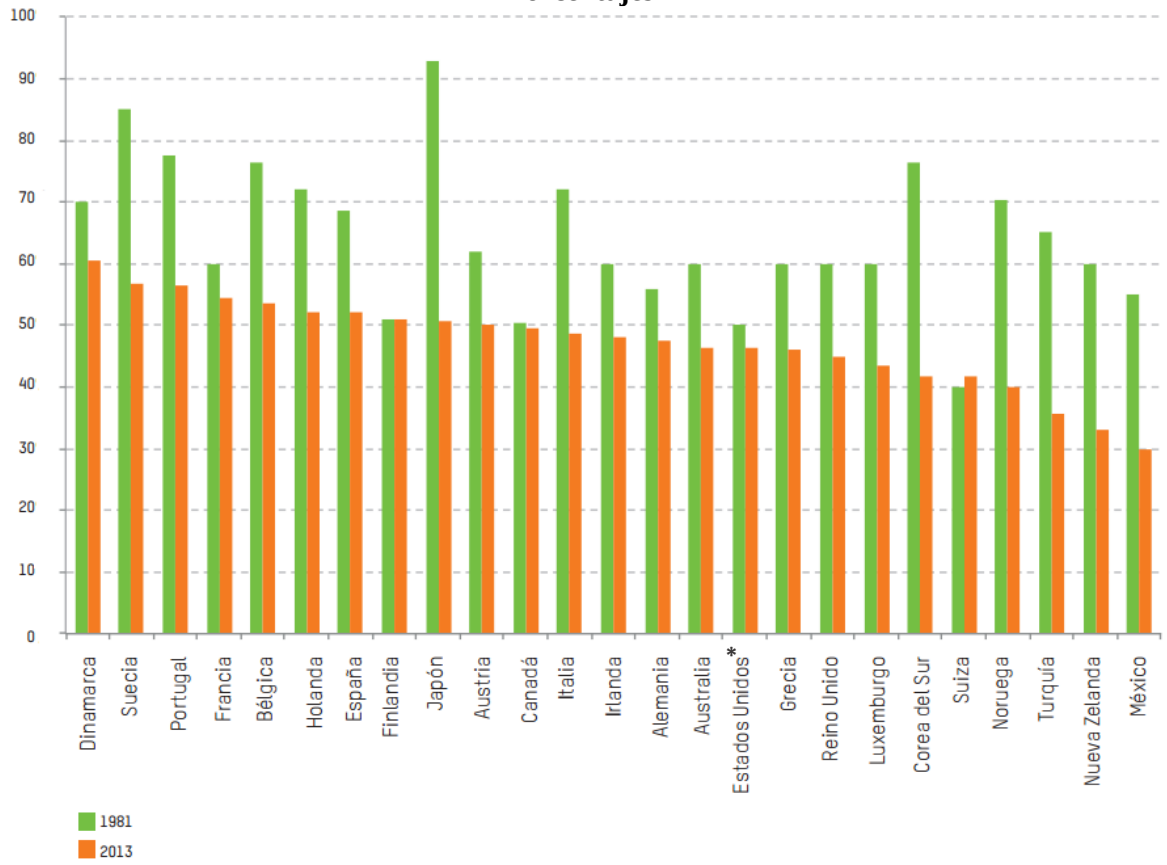
progresiva. Por el contrario, ésta parece estar diseñada de tal manera que el efecto redistributivo de la política fiscal sea mínimo, por no decir nulo.

Una manera de apreciar lo anterior es, por ejemplo, en la estructura de los ingresos fiscales. Mientras que el promedio de los países de la OCDE obtiene el 32.5% de todos sus ingresos a partir de impuestos en bienes y servicios (lo que incluye impuestos al consumo e impuestos especiales), México obtiene el 54% de todos sus ingresos por esta vía[30]. Lo anterior implica que la estructura fiscal en México está mucho más orientada a gravar el consumo que el ingreso personal o empresarial. Bien se sabe que los impuestos al consumo tienen un carácter regresivo porque los hogares relativamente pobres tienden a gastar un porcentaje más alto de su ingreso que los hogares relativamente ricos. En una economía tan desigual como la mexicana, esto significa que los hogares pobres pueden terminar pagando, en forma de impuestos, más que los hogares ricos, a pesar de las exenciones en algunos productos. Hay otros aspectos del sistema tributario mexicano que parecen favorecer a quienes más ingresos perciben. Un ejemplo es la tasa marginal del ISR que es una de las más bajas de todos los países de la OCDE (Ver gráfica *Tasa Marginal Más Alta del Impuesto Sobre la Renta, 1981 y 2013*)[31]. Incluso después del aumento de 2014—que la llevó a 32% - aún está muy por debajo del promedio (50%). Otro dato que vale la pena resaltar, es que aunque en casi todos los países miembros, ésta tasa ha tendido a disminuir (hasta hoy la caída ha sido del 25% aproximadamente), la disminución en México entre 1981 y 2013 ha sido de más del 40%[32]. Otro ejemplo es la forma en que se gravan los ingresos por dividendos. La suma de los impuestos empresariales y personales da un total de una tasa combinada de 30%. La tasa personal es de 0%. La combinada, de nuevo, se encuentra muy por debajo del promedio de la OCDE (42%). Sólo las tasas que se aplican en Estonia y en

[30] OECD (2014), *Revenue Statistics, Table 6*.
[31] La gráfica no incluye algunos países de Europa del Este para los que no hay datos relativos a 1981.
[32] Los otros países en donde la tasa disminuyó en más de 40% son Japón, Corea, Noruega, Turquía y Nueva Zelanda.

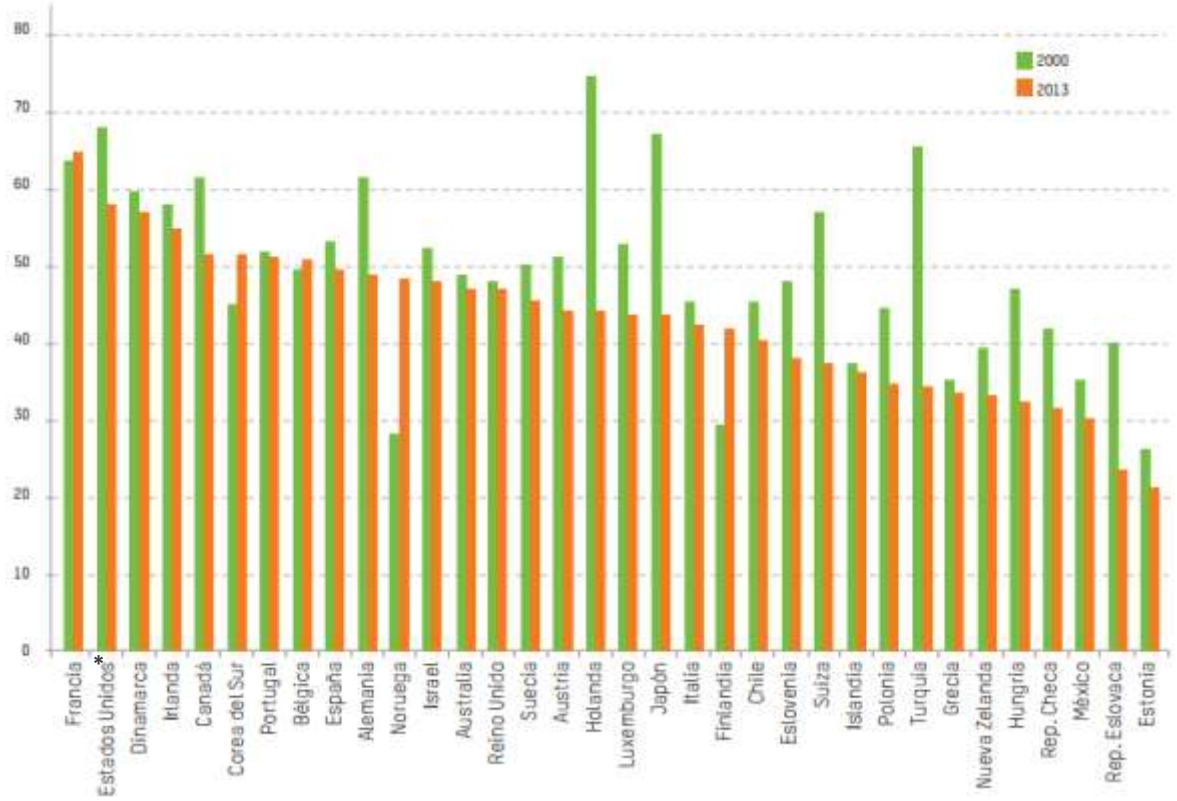
República Eslovaca son más bajas (Véase gráfica *Tasa Impositiva sobre el Ingreso por Dividendos*).

TASA MARGINAL MÁS ALTA DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA, 1981 Y 2013
-Porcentajes-



* Estados Unidos de Norteamérica.

TASA IMPOSITIVA SOBRE EL INGRESO POR DIVIDENDOS
-Tasa personal + tasa empresarial, en porcentaje-



* Estados Unidos de Norteamérica.

Finalmente y hasta hace en realidad muy poco, en México no había impuestos a las ganancias de capital en el mercado accionario y lo que tenemos hoy está sujeto a múltiples exenciones. Tampoco hay impuesto alguno a las herencias. En varios estados no hay tenencia y el predial resulta insuficiente (aquí la excepción es la Ciudad de México y algunas zonas turísticas)[33].

Todos los elementos anteriores conforman un escenario en donde quien más percibe es quien mayores beneficios recibe por parte del sistema tributario; mismo que tiende a

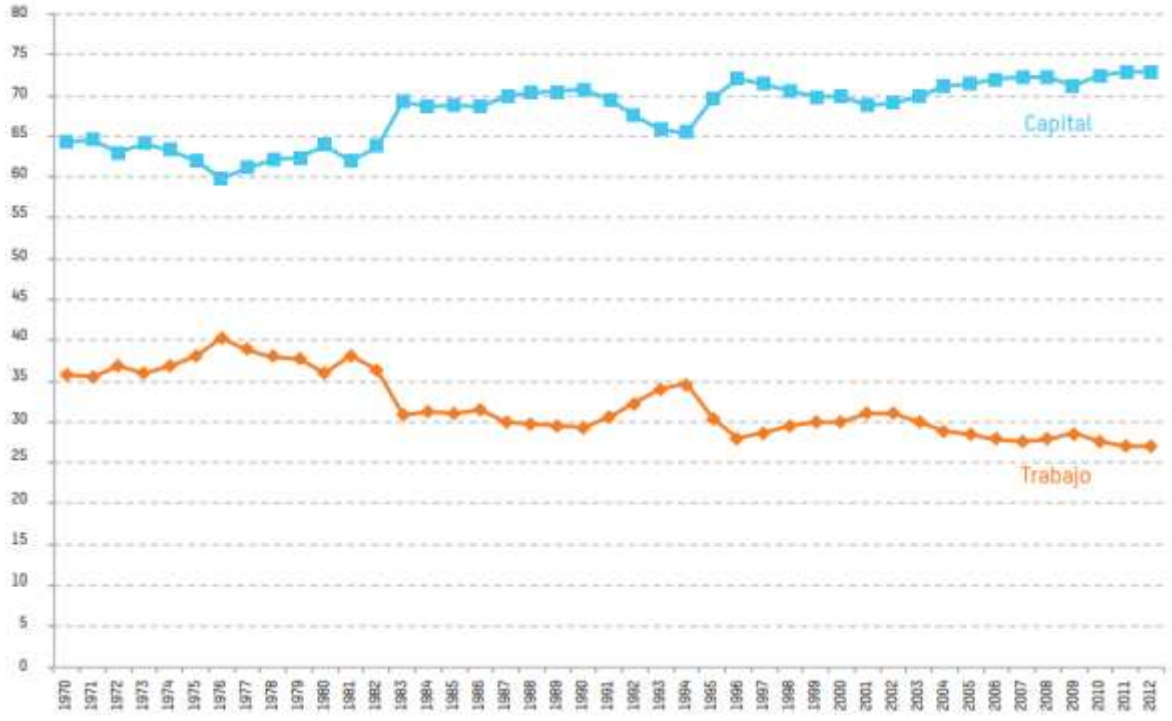
[33] La tenencia se refiere al impuesto anual por tener automóvil. El predial es el pago que se realiza anualmente por bienes inmuebles.

gravar más el consumo que el ingreso. Así y bajo estos parámetros, la posibilidad de un esquema progresista en este ámbito, se ve severamente limitada.

Reparto capital-trabajo

En las últimas décadas, México ha tendido, de manera sistemática y gradual, a modificar la distribución del ingreso entre lo que corresponde al pago del factor capital y lo que corresponde al pago del factor trabajo. La gráfica siguiente muestra la distribución funcional del ingreso en México de 1970 a 2012, calculada recientemente por Samaniego (2014). Esta distribución no se refiere sino al reparto del producto o del ingreso entre la parte correspondiente a la Remuneración de asalariados-pago al factor trabajo- y a la remanente-excedente de operación (o el pago al factor capital).

DISTRIBUCIÓN DEL PRODUCTO ENTRE LOS FACTORES DE LA PRODUCCIÓN, 1970-2012
-Como porcentaje del PIB-



Suele suponerse que esta distribución se mantiene estable a lo largo del tiempo. Sin embargo, la gráfica muestra que durante los últimos 30 años ha habido un crecimiento paulatino de la participación del capital en el ingreso nacional, sí, pero al tiempo, una consecuente disminución de la participación del factor trabajo. A partir de 1981 y 2012, la participación del capital aumentó del 62 al 73% y la del trabajo disminuyó del 38 al 27%. Todo lo anterior favorece en 11 puntos porcentuales al ingreso nacional a favor del capital y a costa del trabajo. Las explicaciones de fenómeno tal pueden anclarse sea en un aumento considerable del tamaño del capital en México o bien, en un aumento en la capacidad de negociación de los dueños del capital para apropiarse de una porción mayor del valor agregado. Entonces se vuelve evidente que esta colosal redistribución funcional del ingreso en el lapso mencionado (1981-2012), en una parte al menos, explica la creciente desigualdad del ingreso que plasma la gráfica *Evolución de la Desigualdad en México*. Asimismo, podría explicar el ascenso de los millonarios y multimillonarios mexicanos. Como podemos ver, la exacerbada concentración tanto del poder económico como del político, desembocan en un ciclo que perpetúa las ya de por sí acentuadas desigualdades.

III. Consecuencias económicas y sociales de la desigualdad y la captura política

En esta sección nos concentraremos en algunas de las consecuencias negativas que conllevan tanto la desigualdad como la captura política. Hablaremos en particular del efecto negativo de la desigualdad en el crecimiento económico, de cómo éste en México ha sido excluyente, de cómo ha hecho todo menos reducir la pobreza, de cómo ha sumado al deterioro y al estancamiento del salario mínimo. Además, veremos las implicaciones que esto tiene en la exclusión y discriminación —en este caso económicamente— a sectores muy específicos de la población, como lo son las mujeres y los indígenas; así como las diferencias existentes entre educación pública y privada. Finalmente, veremos la influencia de la desigualdad en el crimen y en la violencia que padecemos hoy.

Desigualdad y crecimiento

El crecimiento de una economía se puede ver francamente demeritado cuando los ingresos se distribuyen con desigualdad; misma que se vale de diversos canales. Uno de ellos es la debilidad del mercado interno, que de hecho afecta -por lo menos en potencia- las decisiones de consumo o inversión de los individuos.

La capacidad de inversión de los pequeños negocios -incluso los de alta rentabilidad- se trastoca seriamente por una economía que ofrece un mercado financiero imperfecto, en la que sólo unos cuantos gozan del privilegio del ahorro. Ahora bien, las decisiones de acumulación de capital humano se perturban asimismo por la desigualdad en la medida en que un segmento importante de la población no pueda destinar recursos a este tipo de capital, no sólo se perpetuarán los bajos ingresos, sino que habrá una seria tendencia a que se repita el modelo de manera inter generacional. Y es que a falta de inversión en capital físico o humano, no se reduce sólo un factor clave de producción, sino que se vicia la asignación: las inversiones en capital físico o humano ocurrirán no necesariamente para quienes tengan mayor talento empresarial o mejor disposición de aprendizaje; la inversión se destinará a quienes tengan los recursos para poder hacerlo. Estamos frente a un segundo efecto, que se deriva de una mala asignación de los recursos cuando éstos son escasos. Lo que está en juego, por supuesto, es la productividad.

Lo anterior a nivel práctico. En términos teóricos, los canales a través de los cuales la desigualdad afecta el crecimiento son otros. Éstos sin embargo, parten del supuesto de que hay una demanda tal por redistribución que abre la puerta a políticas que perjudican las decisiones de inversión o bien, que crean cierta inestabilidad política y social que finalmente influyen sobre las decisiones de inversión.

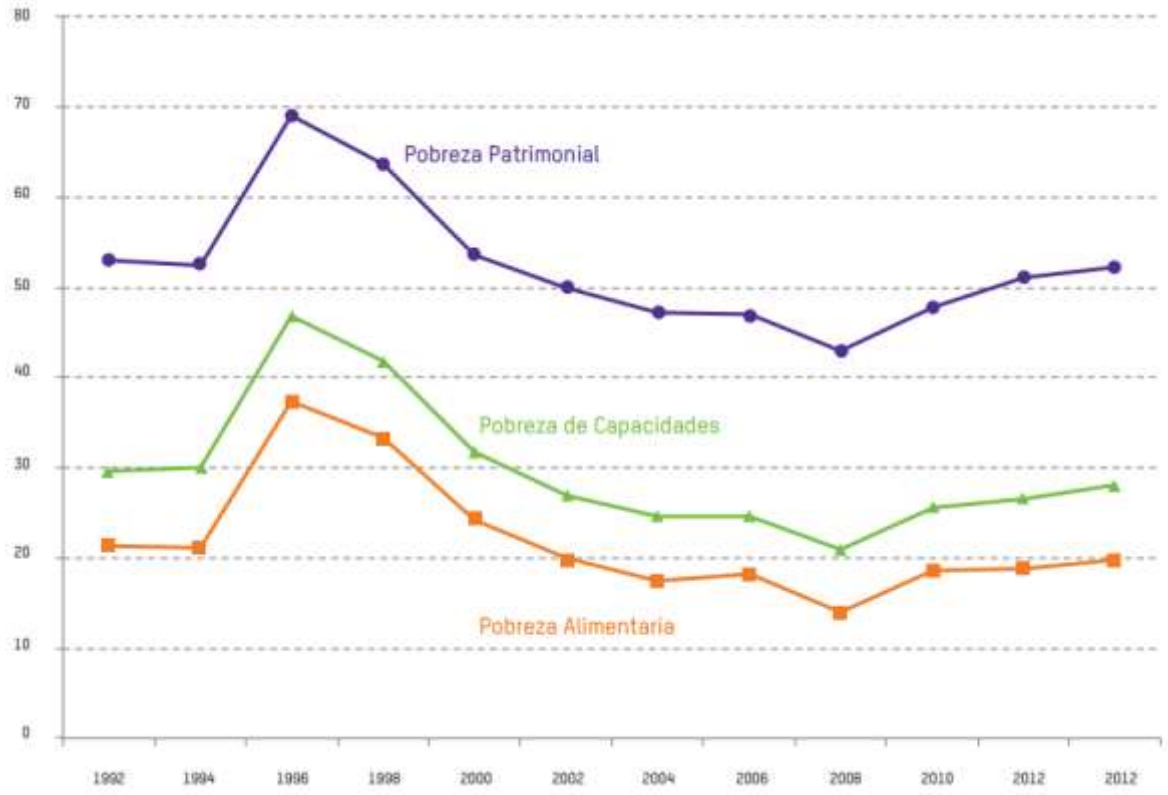
La evidencia empírica sobre este tema ha crecido de manera significativa, pero sus resultados no ofrecen aún la claridad necesaria. No obstante, el reciente estudio de

Cingano (2014) resulta de particular interés para este trabajo, ya que realiza un ejercicio econométrico para estudiar el efecto de la desigualdad en el crecimiento en los países de la OCDE. Cingano obtiene tres resultados particularmente relevantes: primero, encuentra que la desigualdad que más afecta al crecimiento económico es la que ocurre en la parte baja de la distribución; es decir, la que se da en la brecha de ingreso entre los pobres y los individuos que se encuentran por encima de este umbral. Segundo, encuentra que el canal más importante es el de la baja acumulación de capital humano por parte de las personas en la parte más baja de la distribución. Finalmente, muestra que para el caso específico de México y entre 1985 y 2005, el aumento de la desigualdad redujo el crecimiento del PIB en un monto acumulado de 10%. Necesario decir, por cierto, que México, junto con Nueva Zelanda, fue el país más perjudicado por ese factor. Más allá de la teoría, la elevada desigualdad que impera en México empieza ya, en la práctica, a limitar y de manera muy significativa las posibilidades de crecimiento de nuestra economía.

Crecimiento económico excluyente

Una de las consecuencias más lamentables del patrón de la alta desigualdad y de captura política por parte de las élites en México es que, no sólo nuestro país tiene bajísimas tasas de crecimiento económico, sino que ese poco crecimiento es además excluyente. Lo anterior se sigue de analizar la escasa relación que existe entre el crecimiento del ingreso per cápita y la evolución de las tasas de pobreza en el país. Veamos un caso: entre 1992 y 2012, el crecimiento del ingreso per cápita en México fue de 26%; en otras palabras, la tasa de crecimiento anual fue de 1.17%. Entre tanto, las tasas de pobreza patrimonial, de capacidades y alimentaria se mantuvieron prácticamente constantes a lo largo de esas dos décadas (Véase la gráfica siguiente).

TASAS DE POBREZA EN MÉXICO, 1992-2012
-Porcentajes-



Lo dicho sorprende aún más si consideramos que los umbrales de pobreza en México se definen en términos absolutos. ¿Qué quiere decir? Que si el crecimiento en el ingreso per cápita hubiera ocurrido a ese mismo ritmo a lo largo de toda la distribución del ingreso, se esperaría que las tasas de pobreza disminuyeran. En efecto, estamos no sólo frente al fracaso de la política social como un instrumento capaz de reducir la pobreza en el país, también estamos frente a la concentración de los beneficios del crecimiento entre los segmentos más privilegiados de la población. Sin embargo, vemos también el fracaso de la visión que presupone que el crecimiento debe preceder a la redistribución, bajo la lógica de que el primero eventualmente beneficiará a los pobres a través de una especie de goteo que se va filtrando de las capas superiores del ingreso a las inferiores. Esto simplemente no ha ocurrido en México en las dos últimas décadas.

Salario mínimo

En las últimas tres décadas, la política de salario mínimo en México ha actuado como parte de una estrategia de contención inflacionaria. Después de un breve período en el que aumentó en términos reales (1969-1976), el ascenso generalizado de precios en esos años se confrontó, en parte, mediante una estrategia que limitaba los aumentos de salarios siempre por debajo de los aumentos de precios. Durante los setenta, ochenta y mediados de los noventa ésta fue la tónica. No fue sino a partir de 1996 que la estrategia cambió, aunque los aumentos salariales se han limitado a mantener constante al salario mínimo (Véase la gráfica siguiente). La estrategia ha surtido su efecto: el poder de compra del salario mínimo ha disminuido drásticamente a lo largo de las últimas décadas. Para 2014, alcanza para poco más de la cuarta parte de lo que pudo abarcar en su punto más alto (1976); representa, además, poco más de un tercio de lo que era hace 45 años (1969).

SALARIO MÍNIMO REAL EN MÉXICO, 1969-2014
Pesos de 2011 por jornada
-Porcentajes-



Esta política de salario mínimo explica, en buena medida, el boom de desigualdad que de observó en México entre 1984 y 1996 (ver datos de la OCDE en la gráfica *Evolución de la Desigualdad en México*). El estudio de Bosch y Manacorda (2010) llega a una conclusión fundamental que se lee como una variante de esto. Los autores analizaron el impacto de la política de salarios mínimos en la desigualdad salarial y, en particular, en la compresión de los ingresos laborales en la parte baja de la distribución, ocurrida precisamente en esos años. Para ellos, la evidencia es por demás incontrovertible: la mayor parte del aumento en la desigualdad salarial de los trabajadores urbanos en México se puede explicar por la evolución de los salarios mínimos en esos años.

Más allá de su efecto en el aumento de la desigualdad, la política de salarios mínimos que se ha mantenido hasta la fecha aún impacta la vida de las personas. Uno de los aspectos más duros es que el nivel actual del salario mínimo en México se encuentra por debajo de la línea de bienestar o de pobreza, y no sólo eso, sino por debajo también del doble de la línea de bienestar mínimo o de pobreza extrema. En palabras reales: un mexicano que trabaja una jornada formal completa y que percibe el salario mínimo sigue siendo pobre. Si con ese ingreso ha de mantener a un miembro más de su familia, a ambos se les considera pobres extremos. El salario no está ni cerca de ser suficiente para adquirir una canasta básica que les provea de los nutrientes mínimos indispensables para llevar una vida saludable. La situación es grave a grados tales, que contraviene lo estipulado en la Constitución: en ella se estipula que un salario mínimo debe garantizar un nivel de vida digno. Este es un caso único en toda América Latina. En ningún país del subcontinente se ha mantenido tan rezagado el poder de compra del salario mínimo como en México (véase Secretaría de Desarrollo Económico, 2014).

Esta política salarial, en resumen, no sólo explica el aumento en la desigualdad en México del pasado, sino que aún contribuye a limitar las posibilidades de todos los trabajadores que perciben el salario mínimo. Esta política, que en su momento se concibió como un mecanismo de contención inflacionario, ya no tiene ninguna razón

de ser; pues no hay evidencia alguna de que los aumentos en el salario mínimo tengan efectos inflacionarios como en el pasado. Así, el que una política de esta índole esté aún vigente no se explica más que como el resultado, una vez más, del proceso de captura política por parte de una élite económica que impone hasta hoy un férreo control a los salarios mínimos, a pesar de que éstos han caído de manera muy dramática en las últimas décadas y de que su nivel está incluso por debajo de los umbrales aceptados de pobreza.

La riqueza de los multimillonarios mexicanos y el salario mínimo

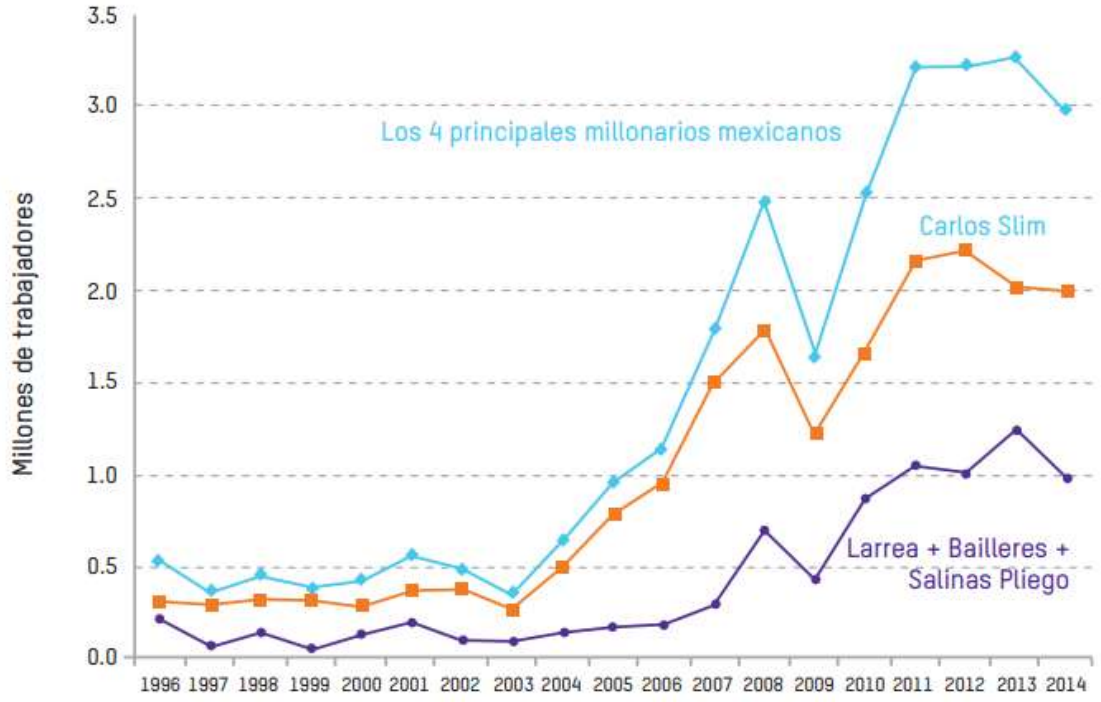
Una forma de analizar la magnitud de la riqueza de los individuos es mediante una variante de un ejercicio inicialmente sugerido por Branko MIlanovic (2012). Este ejercicio parte de la definición que en su tiempo hiciera Adam Smith sobre el concepto de riqueza en su famoso libro Investigación y causa de la riqueza de las naciones: un hombre "será rico o pobre de acuerdo con la cantidad de trabajo ajeno de que pueda disponer o se halle en condiciones de adquirir."

Así, la siguiente gráfica muestra el número de trabajadores con salario mínimo que podrían haber contratado los cuatro multimillonarios mexicanos en cada año del período 1996-2014 con el puro rendimiento real de su riqueza, suponiendo que ésta creciera a una tasa de 5% al año. Es decir, este ejercicio supone que los multimillonarios mexicanos no perderían un solo centavo de su riqueza en términos reales, ya que lo único que estarán haciendo sería destinar el crecimiento real de sus fortunas para contratar trabajadores al salario mínimo vigente.

La tendencia que se observa es similar a la de otras gráficas previas y, si acaso, es todavía más pronunciada. Las magnitudes, por otro lado, son realmente sorprendentes. La gráfica revela que los cuatro principales multimillonarios

mexicanos que hasta 2003 podrían contratar a medio millón de mexicanos pagándoles el equivalente a un salario mínimo, para el año 2014 ya podrían contratar hasta 3 millones de trabajadores mexicanos en esas mismas condiciones. Para darnos una idea de lo que esto significa, recordemos que a finales de 2014 el número total de personas desocupadas en México era de 2.3 millones de personas. Esto implica que el rendimiento real de la riqueza de los cuatro principales multimillonarios mexicanos sería más que suficiente para darles un empleo con un salario mínimo (o un ingreso equivalente) a cada uno de los desempleados actuales en el país. Sorprendentemente, esto ocurriría sin que ellos perdieran un solo peso de su riqueza en términos reales. En el caso de Carlos Slim, este empresario mexicano podría contratar por sí solo a alrededor de dos millones de mexicanos en las circunstancias y condiciones ya descritas. Note nuevamente que la tendencia ascendente para Slim inicia unos cuantos años antes que en los otros tres casos, pero que ambos grupos presentan la misma tendencia ascendente en los años recientes.

TRABAJADORES CON SALARIO MÍNIMO QUE PODRÍAN CONTRATAR LOS CUATRO PRINCIPALES MULTIMILLONARIOS MEXICANOS CON EL RENDIMIENTO REAL DE SU RIQUEZA (5%)
-Pesos de 2011 por jornada-



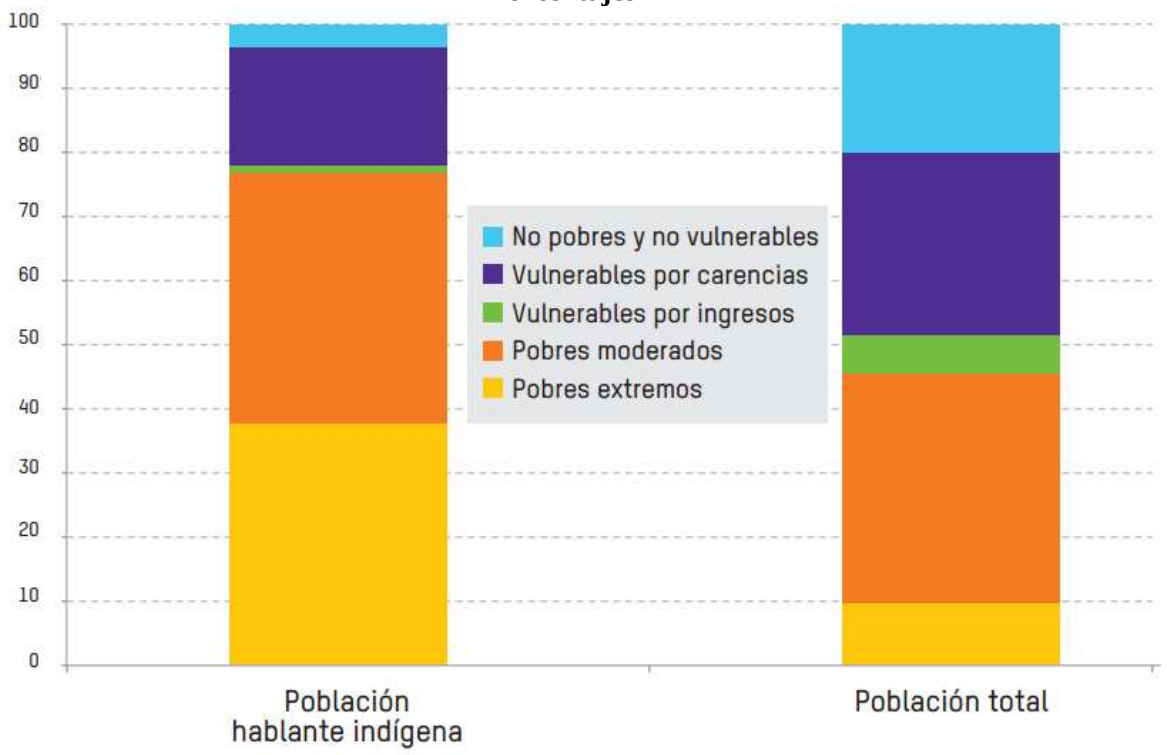
Nota: Los datos de la variable Larrea+Bailleres+Salinas Pliego no incluyen información para Larrea y Bailleres durante el período 1997-1999, ni para Larrea en el período 2002-2007.
FUENTE: Revista Forbes, varios números y datos de la Comisión Nacional de Salarios Mínimos e INEGI.

Desigualdad, Marginación y Exclusión de la Población Indígena

Como ya se dijo, las consecuencias de la concentración del ingreso y de captura política son funestas. Otra de ellas es que existen amplios segmentos de la población que se encuentran del todo marginados y excluidos de cualquier avance en materia de bienestar económico y social. Quizá en ningún caso esto es tan evidente como en el caso de la población hablante indígena (en 2010, 6.8 millones de mexicanos). La discriminación y la exclusión del proceso de desarrollo a este segmento de la sociedad han sido sistemáticas. Si es que hay avances en la materia, son de carácter muy menor.

Uno de los datos que mejor plasma la marginación y exclusión de este segmento de la población es la composición con base en su bienestar multidimensional (Ver gráfica siguiente). Mientras que el 38% de la población hablante indígena vive en pobreza extrema, el porcentaje correspondiente para la población total es inferior al 10%. Esto implica que la tasa de pobreza extrema para la población hablante indígena es casi cuatro veces más alta que la de la población en general. A eso agreguemos pobreza moderada y encontraremos que tres de cada cuatro hablantes de lengua indígena son pobres. El dato contrasta notablemente con lo que ocurre con la población en general, en donde a menos de la mitad de la población se le considera pobre.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN DE ACUERDO CON SU SITUACIÓN DE POBREZA MULTIDIMENSIONAL EN 2012
-Porcentajes-



El proceso de marginación y exclusión no siempre se debe a la falta de oportunidades laborales; en más de una ocasión es resultado de la discriminación pura. Ejemplos de

esto se aprecian en los ingresos que obtienen los trabajadores del sector agrícola. Allí y mientras que la población en general percibe un ingreso de 1 mil 961 mensuales, los hablantes de lengua indígena apenas perciben 886 al mes (CONEVAL, 2014). Muchos de estos trabajadores son jornaleros agrícolas, sin tierras, y que deben desplazarse largas distancias y recorrer trayectos prolongados. Suelen, pues, vivir y trabajar en condiciones muy desventajosas.

Desigualdad de Género

A lo largo del documento no se ha hecho ninguna mención a la desigualdad de género en México. La omisión no se debe, por supuesto, a que el tema carezca de relevancia. De hecho, ésta es una de las desigualdades más marcadas que aún arrastra el país. El problema es tal, que requiere de un estudio y recomendaciones ad hoc. A continuación algunas cifras que ponen el acento en la importancia del tema.

De acuerdo con el *Global Gender Gap 2014*, México ocupa el lugar 80 de 142 países en esta materia. El rubro en el que México tiene un peor comportamiento es precisamente en lo que se refiere a la participación y oportunidades económicas, en las que apenas se ubica en el lugar 120. Dentro de este concepto, los peores resultados se obtienen en Participación de la fuerza laboral (lugar 118), Igualdad Salarial para Trabajo Similar (datos de encuesta, lugar 116) e Ingreso estimado (114).

Sobre la participación laboral, la mujer ocupa un 48% mientras que el hombre 83%. En cuanto a la Igualdad Salarial, se trata de un rubro basado en la percepción de los entrevistados a la pregunta “En tu país y para un trabajo similar, ¿en qué medida los salarios de las mujeres son iguales a los de los hombres?”. Para la estimación de los

ingresos, se echa mano de una metodología desarrollada por Naciones Unidas y utilizada en la medición del Índice de Desarrollo Humano. En ésta se combina la información sobre los salarios de las actividades no agrícolas para hombres y mujeres, así como la respectiva tasa de participación. En el caso de México, el ingreso obtenido por las mujeres fue de apenas el 46% del que perciben los hombres. Nótese que la brecha tiene dos componentes, el estrictamente salarial y el atribuible a la diferente tasa de participación.

En general, estos resultados se confirman por estudios. Por ejemplo, el de la CEPAL (2013) sobre "Trabajo Decente e Igualdad de Género" señala que el ingreso laboral promedio mensual de las mujeres en México en relación con el ingreso de los hombres fluctúa de un 67.2% para las personas de más de 55 años, hasta un 84.4% para las personas de entre 15 y 24 años. Aunque esto parecería sugerir una menor desigualdad salarial para las personas más jóvenes, las diferencias aún son bastante notables.

Por su parte, un estudio del INEGI (2014) revela que el grado de discriminación salarial para las mujeres en México fluctúa de manera significativa de acuerdo con el tipo de trabajo. Así, por ejemplo, el salario para las mujeres en actividades industriales o como operadores de transporte es 30 y 24% inferior al de los hombres, respectivamente. Mientras que en actividades como comerciantes, profesionales, funcionarios u oficinistas, la brecha fluctúa entre el 17 y el 10%. Finalmente y en actividades agropecuarias, de protección o vigilancia o como trabajadoras de la educación, no parece existir brecha alguna entre el salario de hombres y mujeres. En el caso de los servicios personales, la brecha favorece a las mujeres en alrededor de 9 por ciento.

Finalmente, un estudio reciente de Arceo y Campos (2014) ha estimado la brecha salarial por género con base en la información de los censos económicos de 1990 a

2010. De acuerdo con sus resultados, la brecha salarial en México en 2010 entre hombres y mujeres fue de 26 por ciento.

Educación privada vs. educación pública: un trato desigual

El cuadro siguiente muestra la distribución por decil de ingreso de las diferentes deducciones personales del ejercicio fiscal 2012. En todos los casos se observa una concentración muy elevada en el decil de mayores ingresos, que va del 80% en el caso de los gastos funerales al 98% en el caso de las donaciones. El que estos porcentajes excedan por mucho al de ingresos que corresponde a dicho decil, ilustra una vez más, cómo el diseño del sistema fiscal tiende a beneficiar desproporcionadamente a las personas de mayores ingresos. Aquí, sin embargo, queremos destacar dos elementos relativamente recientes y que evidencian los efectos perniciosos de la captura política de la élite económica: la deducción por concepto de colegiaturas y por transportación escolar obligatoria. Dichas deducciones corresponden a erogaciones en educación privada que se realizan fundamentalmente por personas en los dos deciles superiores de la distribución del ingreso (96 y 98%, respectivamente).

DISTRIBUCIÓN POR DECILES DE INGRESOS DE LAS DEDUCCIONES PERSONALES, 2012
-Porcentaje del total de cada concepto-

Concepto	Decil		
	I al VIII	IX	X
Gastos funerales	8.6	11.2	80.2
Intereses reales de créditos hipotecarios	6.2	13.3	80.5
Colegiaturas	4.1	7.5	88.4
Honorarios médicos, dentales y gastos hospitalarios	4.4	6.9	88.7
Primas de seguros de gastos médicos	2.8	5	92.2
Transportación escolar obligatoria	1.5	2.1	96.4
Cuentas especiales para el ahorro	0.8	2.4	96.8
Aportaciones voluntarias al SAR	0.6	2.3	97.1
Donaciones	0.8	1.1	98.1

FUENTE: SHCP (2014): Presupuesto de Gastos Fiscales 2014, Cuadro VI.

Lo anterior contrasta con el lamentable estado físico y material de las escuelas públicas; estado que podemos conocer gracias al Censo Educativo que se levantó recientemente. De acuerdo con dicho Censo, el 48% de las escuelas púbicas carecen de acceso a drenaje, 31% carecen de acceso a agua potable, 12.8% no cuenta con baños o sanitarios y 11.2% no tienen acceso a energía eléctrica. Por otro lado, en 61.2% de ellas, los alumnos no cuentan con acceso a un equipo de cómputo que sirva y 80% de los estudiantes no tiene internet. Se evidencia así una situación de desventaja frente a la mayoría de los estudiantes de escuelas privadas. Si a eso le agregamos que en algunas zonas del país las escuelas públicas ni siquiera cuentan con acceso a servicios básicos como electricidad, agua potable, baños o drenaje, o a infraestructura tan elemental como sillas, escritorios o pizarrones, está claro que quienes estudian en estas condiciones parten de la desventaja absoluta. La infraestructura educativa, pues, no parece contribuir a la reducción de las disparidades iniciales; por el contrario, las amplía y las perpetúa.

El que las personas de mayores ingresos obtengan deducciones fiscales por enviar a sus hijos a escuelas privadas y que al tiempo las escuelas públicas carezcan de lo más elemental, no es más que un reflejo de la captura del diseño de políticas públicas por parte de una minoría en perjuicio de la gran mayoría de la población. A una inequidad original en la capacidad de poder de compra, se suma una fiscal que acentúa y perpetúa las desigualdades originales en perjuicio de los conocimientos y habilidades cognitivas y no cognitivas de los estudiantes con menor capacidad adquisitiva.

Desigualdad, Marginación y Violencia

Todos lo sabemos: en años recientes, la violencia en México ha aumentado vertiginosamente. Por cada 100 mil habitantes, el número de homicidios aumentó de 9.3 en 2007 a 19.8 en 2011, aunque después cayó a alrededor de 15 en 2014. Si bien el aumento generalizado de la violencia en el país se explica —al menos en parte— por

la llamada Guerra contra las drogas iniciada durante la administración del Presidente Felipe Calderón, una hipótesis recurrente es que la desigualdad, la marginación o la pobreza podrían jugar su rol en el aumento de la violencia. Esta hipótesis se acentuó a raíz del muy lamentable caso ocurrido en septiembre de 2014 cuando 43 estudiantes desaparecieron (y fueron presuntamente asesinados) en el estado de Guerrero, uno de los más pobres del país. La evidencia empírica existente parece apoyar esta hipótesis.

Un estudio reciente de Enamorado et al. (2014) muestra que, en efecto, la desigualdad ha jugado un papel importante en el aumento de la violencia en México en años recientes. En particular, muestran que un aumento de un punto porcentual en el Coeficiente de Gini a nivel municipal se asocia con un aumento de cinco muertes por cada 100 mil habitantes. Más aún, cuando se desagrega el efecto de la desigualdad entre distintos tipos de crímenes, se encuentra que el efecto es mucho más alto para aquéllos relacionados con el narcotráfico (un aumento de 10 homicidios de este tipo por cada 100 mil habitantes).

Por otro lado, Corona-Juárez (2014) muestra que a nivel estatal, los niveles de actividad criminal y de homicidios en México se asocian de manera significativa con bajos niveles de educación entre los jóvenes y con altas tasas de desempleo juvenil. Esto resulta aún más claro en las zonas urbanas, en donde la concentración de jóvenes con pocas oportunidades de estudiar o trabajar suelen traducirse en mayores niveles de violencia y criminalidad.

IV. Un programa para combatir la desigualdad y la agenda para el futuro

En general, sabemos cómo se puede reducir la desigualdad en una economía. Otros países ya lo han hecho en el pasado. Los instrumentos son tan conocidos que se sabe cuáles han funcionado y cuáles no. Algunas de las propuestas de política que se mencionan más adelante nunca se han discutido seriamente en México, quizá porque nunca hemos discutido seriamente el problema de la desigualdad. Algunas de estas

propuestas se enunciaron vagamente y en medida tal se desecharon; como si se tratara de recomendaciones extrañas, demagógicas o incluso arbitrarias o expropiatorias. No se consideró que de hecho, son políticas muy comunes en muchas partes del mundo, y que así se han alcanzado menores niveles de desigualdad, así como mayor desarrollo económico.

1. Creación de un auténtico Estado Social

La concepción de la política social en el país debe cambiar. No ha funcionado y eso es más que evidente. Han pasado ya más de dos décadas de innovaciones en la política social y de cambios continuos en los programas y las estrategias sociales, pero las tasas de pobreza son las mismas que aquéllas de hace dos décadas. Con base en el aumento de la población en ese lapso —más de 30%— el número de pobres en México ha crecido en una proporción similar. Por ello la concepción de lo que estamos haciendo en la materia debe cambiar ya. En lugar de continuar con múltiples programas asistencialistas que sólo buscan mitigar la profundidad y extensión de la pobreza, debemos enfocarnos en una política social basada en los derechos: a la alimentación, a la educación, a la salud, etcétera. El cambio de enfoque debe cambiar nuestro pensamiento en cuanto al Estado: ya no uno que dé, sino uno que garantice.

Lo anterior implica la construcción de un auténtico Estado Social, que es más amplio que ese caduco Estado del Bienestar. El Estado ha de asegurar que sus ciudadanos, por el simple hecho de serlo, accedan a un mínimo de derechos sociales, los cuales deberán garantizarse desde el inicio hasta el final de la vida. ¿Qué significa esto? Acceso a educación de buena calidad y en instalaciones que cuenten con la infraestructura adecuada; acceso a la salud desde la infancia hasta la vejez, también en instalaciones adecuadas y con garantía de abasto de medicamentos y acceso a servicios hospitalarios mínimos; derecho a una alimentación suficiente y nutritiva, etcétera.

2. Política fiscal más progresiva

La política fiscal en México es insuficientemente progresiva. En el caso del impuesto sobre la renta, se requieren tasas impositivas más progresivas para la parte más alta de la distribución. Sin embargo, también se requieren nuevos impuestos que graven las fuentes de ingreso más comunes de las personas que se encuentran en las esferas más altas. Esto implica gravar, por ejemplo, los ingresos provenientes de las ganancias de capital, de los dividendos y de los intereses. En todos estos casos, las tasas impositivas deberían equivaler, por lo menos, a las que se aplican a los ingresos laborales. En la actualidad, algunos de estos impuestos son inexistentes y, cuando existen, tienen tasas impositivas inferiores a los de los ingresos laborales. Así se acentúa la desigualdad horizontal entre individuos que obtienen sus ingresos de distintas fuentes. Además de ello, también acentúa la desigualdad del ingreso, ya que el diseño de la estructura impositiva tiende a favorecer a las personas que más perciben y cuyas fuentes de ingreso son gravadas a tasas inferiores a las de las personas de ingresos bajos o medios quienes derivan la mayor parte de sus ingresos de fuentes laborales.

Los impuestos a la propiedad también deberían ser más progresivos. En un gran número de municipios, el impuesto predial es prácticamente nulo o inoperante. Ha de cambiar la forma en que opera este impuesto para garantizar su efectividad. Quizá debería contemplarse la posibilidad de una administración centralizada por los gobiernos estatales y que reintegren a los municipios lo recolectado por esta vía.

Por otro lado, el impuesto a la tenencia de automóviles desapareció en varios estados o el subsidio es muy alto. Sin duda debe haber un cambio, ya que se trata de uno de los impuestos más progresivos y fáciles de aplicar, por lo que se considera deseable su restitución.

Además de lo anterior, también debe plantearse la posibilidad de establecer en México otros dos tipos de impuestos a los activos: uno a las herencias y otro al patrimonio

global. En ambos casos, el impuesto puede aplicarse a partir de un umbral suficientemente alto para que excluya a la mayor parte de la población, pero que sea lo suficientemente bajo para que logre incidir en un porcentaje significativo de ella (hablamos de entre el 1 y el 5% de la población). Estos impuestos podrían aportar recursos adicionales al fisco mexicano pero -y más importante aún- contribuir a tener una mayor y mejor información de la distribución del ingreso y de la riqueza en la parte más alta de la distribución. Así, eventualmente se podría diseñar una política fiscal más acorde con los objetivos de mediano y largo plazo.

La pertinencia de algunas deducciones personales asimismo debería reconsiderarse. Una buena parte de éstas benefician de manera desproporcionada al decil más rico de la población. Los donativos, las colegiaturas y las aportaciones voluntarias al SAR son claros ejemplos de lo dicho.

3. Gasto mejor focalizado

El gasto público debe focalizarse mejor tanto en términos sectoriales como regionales. El gasto debe identificar las prioridades en materia de educación, salud y acceso a servicios básicos que requiere la población. Debe garantizar también que estos servicios tengan un mínimo de calidad. En todo momento el gasto público debe tener en mente no sólo la magnitud del beneficio social que puede generar, sino también su componente redistributivo.

Así, el gasto público podría orientarse, en una primera instancia, a mejorar cualitativamente las condiciones en las que ofrece los servicios de educación y salud, así como abocarse a garantizar la existencia de un piso mínimo deseable en la provisión de estos servicios. Este simple hecho puede tener efectos notables en las regiones y comunidades beneficiadas, maximizándose su impacto económico y social. Que en pleno siglo XXI las escuelas públicas carezcan de lo más elemental resulta abominable

e inadmisible. El que suceda contribuye significativamente a perpetuar y a ampliar las brechas socioeconómicas iniciales.

Otro componente importante del gasto público debe concentrarse en la creación de infraestructura básica que eventualmente pueda detonar otros proyectos complementarios de inversión privada. En particular, debe concentrarse en el impulso a proyectos supraestatales, especialmente en las zonas de menor desarrollo socioeconómico (en la zona Sur-Sureste, por ejemplo). Este tipo de gasto suele ser de alto impacto económico y social; puede así contribuir sensiblemente al despegue del crecimiento del país.

4. Política salarial y laboral

Cambiar la política de fijación del salario mínimo tiene carácter de indispensable. Continuar con una política salarial orientada a la contención de la inflación, cuando ésta ya no es siquiera un problema relevante es casi vergonzoso. En ese sentido, iniciar un amplio proceso de recuperación de la capacidad de compra del salario mínimo es impostergable. Este cambio de política tendría un primer efecto positivo: mejorar y fortalecer la capacidad de compra y el nivel de vida de los trabajadores que perciben ese nivel de ingresos. Uno de los beneficios que seguiría a este primero sería el fortalecimiento del mercado interno.

Aunado a este cambio en la política salarial, de la misma manera debería realizarse una reforma laboral que re balancee el poder de negociación entre trabajadores y patrones. Esto puede implicar mejoras en los mecanismos de representación sindical, pero también la eliminación de obstáculos político-administrativos que actualmente contribuyen a representaciones sindicales ficticias. Esta política puede contribuir de manera indirecta a mejorar la capacidad de negociación de los trabajadores y no sólo eso; podría eventualmente contribuir a revertir las tendencias observadas en la distribución funcional del ingreso.

5. Mecanismos de transparencia y de rendición de cuentas

Para reducir los problemas asociados con la captura política, se deben fortalecer los mecanismos de transparencia y de rendición de cuentas. ¿Una medida simple? Hacer públicas las declaraciones patrimoniales de todos los miembros de las tres ramas de gobierno: ejecutiva, legislativa y judicial. Medida tan sencilla revelaría los potenciales o reales conflictos de interés en los que incurrirían los servidores públicos y ayudaría a combatir la corrupción y a fortalecer el estado de derecho.

Fuente de información:
http://cambialasreglas.org/images/desigualdadextrema_informe.pdf

SECTOR PRIMARIO

Subsector agrícola

Evidencias de las implicaciones del cambio climático para la seguridad alimentaria y el comercio a nivel mundial (FAO)

El 18 de junio de 2015, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) informó que en el libro "Cambio climático y sistemas alimentarios" se analizan los desafíos del clima y cómo hacerles frente. A continuación se presentan los detalles.

El calentamiento global tendrá profundas consecuencias sobre dónde y cómo se producen los alimentos, y llevará también a una reducción de las propiedades nutricionales de algunos cultivos, todo lo cual tiene implicaciones en las políticas de lucha contra el hambre y la pobreza y para el comercio mundial de alimentos, según afirman los expertos en el libro de reciente aparición.

"Cambio climático y sistemas alimentarios"[34] recoge las conclusiones de un grupo de científicos y economistas que han hecho un balance de los efectos del cambio climático en la agricultura y la alimentación a nivel mundial y regional en las últimas dos décadas.

"La creciente amenaza del cambio climático para el suministro mundial de alimentos, y los retos que plantea para la seguridad alimentaria y la nutrición, requiere medidas políticas concertadas urgentes...", escribe la Directora General Adjunta de la FAO para Recursos Naturales en su prólogo conjunto del volumen.

[34] http://www.fao.org/documents/card/es/c/2d309fca-89be-481f-859e-72b27a3ea5dc/

También destacan la necesidad de un "enfoque más preciso en los factores principales de la adaptación climática, incluyendo el papel potencial del comercio como para mitigar algunos de los efectos negativos del clima en la producción mundial de alimentos".

Presión sobre los sistemas agrícolas y alimentarios

El cambio climático se suma al reto del rápido aumento de la demanda mundial de productos agrícolas —destinados a la alimentación, piensos y combustible— necesario para hacer frente al crecimiento de la población y el aumento en los niveles de ingresos.

La agricultura es muy dependiente de las condiciones meteorológicas locales y, por lo tanto, se prevé que sea muy sensible a los cambios del clima en los próximos años.

En particular, un ambiente más cálido y seco cerca del Ecuador podría reducir la producción agrícola en esa zona, mientras que el calentamiento moderado puede —al menos a corto plazo—, ser beneficioso para los cultivos en otras áreas.

"Es probable que el cambio climático agrave la creciente desigualdad global, ya que se prevé que la peor parte de los efectos negativos recaiga sobre aquellos países que están menos desarrollados y son más vulnerables", asegura el editor del libro de la División de Comercio y Mercados de la FAO.

El libro examina cómo diversas tecnologías orientadas a la adaptación al cambio climático pueden también tener beneficios laterales para la mitigación, incluyendo compensaciones. Por ejemplo, los actuales biocombustibles con base en cultivos contribuyen a esta mitigación al ser una fuente de energía renovable, pero pueden agravar las emisiones a través de procesos como la deforestación.

Amenaza para la nutrición, la salud y los recursos hídricos

En el libro también se pone de relieve el impacto potencial que el cambio climático podría tener sobre la salud y la nutrición, al agravar la prevalencia del hambre oculta —la falta crónica de vitaminas y minerales— y la obesidad.

Una mayor concentración de dióxido de carbono —el principal gas de efecto invernadero emitido por actividades humanas— disminuye la cantidad de zinc, hierro y proteínas, y aumenta el contenido de almidón y azúcar en algunos de los principales cultivos alimentarios del mundo, como trigo y arroz.

Las implicaciones de lo anterior para la salud y la nutrición podrían ser notables. En la India, donde hasta un tercio de la población rural vive bajo la amenaza de no cubrir sus requerimientos proteínicos, el mayor déficit de proteínas derivado de cultivos alimentarios no leguminosos podría tener consecuencias graves para la salud.

El libro pasa a subrayar cómo en muchas regiones del mundo, el aumento de la escasez de agua debido al cambio climático reducirá la capacidad de producir alimentos, con graves consecuencias para la seguridad alimentaria, la nutrición y la salud.

Los autores citan una reciente investigación que ha evaluado el impacto global del cambio de la alimentación en los patrones de consumo de agua de riego y de secano. Algunos resultados sugieren que reducir el consumo de productos de origen animal en la dieta humana tiene el potencial de ahorrar los recursos hídricos necesarios para alimentar a 1 mil 800 millones de personas a nivel mundial.

Por lo general, se acepta que el agua no es una mercancía más, sino más bien un recurso específico a nivel geográfico, con acceso determinado por derechos y a menudo gestionado por las instituciones públicas. El libro reconoce que se requiere un enfoque

equilibrado entre los instrumentos del mercado y las estructuras institucionales para salvaguardar la disponibilidad y el acceso al agua.

Flujos comerciales

El libro cita estudios que indican que el comercio probablemente se expandirá con el cambio climático, con un incremento de los flujos desde latitudes medias y elevadas hacia regiones en latitudes bajas, donde se reduciría el potencial de producción y exportación.

Al mismo tiempo, una mayor frecuencia de eventos meteorológicos extremos —como sequías y ciclones—, pueden afectar negativamente el comercio, causando perturbaciones en el transporte, las cadenas de suministro y la logística.

El estudio sugiere que, mientras los mercados globales pueden ayudar a estabilizar precios y suministros y ofrecer opciones alimentarias alternativas a las regiones afectadas negativamente por el cambio climático, el comercio por sí solo no es una estrategia de adaptación suficiente. También se requiere una estrategia de adaptación interna que permita a países y regiones evitar la fuerte dependencia de las importaciones, que tienden a aumentar la vulnerabilidad ante la volatilidad de los precios. Otro reto es la necesidad de alinear la política comercial con los objetivos climáticos y garantizar que la apertura comercial juegue su papel como mecanismo de adaptación, sin obstaculizar los objetivos de mitigación.

Un diálogo sobre políticas estructurado

Los autores que han colaborado en el libro defienden un denominado “diálogo estructurado” que involucra a una serie de partes interesadas —incluyendo expertos científicos, responsables de las políticas, la sociedad civil y el sector privado—, para

evaluar y verificar los impactos globales, regionales y locales para informar y apoyar la acción normativa relacionada con el cambio climático.

Esto podría concretarse en un foro que incluya un portal sobre las evidencias del impacto del cambio climático para la agricultura y las políticas para el comercio y la seguridad alimentaria. Dicho foro podría apoyar los procesos de políticas e iniciativas orientadas a la seguridad alimentaria y nutricional y proporcionar la mejor evidencia científica sobre los impactos del clima a la escala apropiada.

Fuente de información:
http://www.fao.org/news/story/es/item/294414/icode/

Bioeconomía: nuevas oportunidades para la agricultura (CEPAL)

En junio de 2015, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) publicó el documento "Bioeconomía: nuevas oportunidades para la agricultura". A continuación se presenta el Resumen, la Introducción, y el capítulo I. Bioeconomía y desarrollo sostenible-dimensiones.

Resumen

Pese a su relevancia potencial para América Latina y el Caribe (ALC), el concepto de bioeconomía ha recibido poca atención en las políticas públicas de los países de la región. Además, se percibe la existencia de un vacío de literatura en español sobre el tema, que limita el conocimiento del tema y de sus alcances como marco de referencia para las políticas de desarrollo e innovación. Esta publicación busca llenar ese vacío. El documento incluye la traducción de los artículos contenidos en la sección Focus del número especial sobre bioeconomía publicado por la revista *Rural 21*, *The lnternational Journal for Rural Development* (Vol. 48, No. 3 / 2014, pp. 6- 27). Los artículos abarcan temas relativos al origen del concepto, las estrategias de bioeconomía alrededor del mundo, la investigación y la cooperación, el desarrollo de redes de valor basadas en la

biomasa, los criterios para el desarrollo de estrategias de bioeconomía pro-pobres, así como al rol del sector privado.

Introducción

El concepto de bioeconomía empezó a tomar fuerza en la agenda política de la Unión Europea a mediados de la década del 2000, con la celebración de dos conferencias. La primera, en Bruselas, *New perspectives in the knowledge-based bio-economy: "Transforming life sciences knowledge into new, sustainable, eco-efficient and competitive products"*, en septiembre de 2005, organizada por la Comisión Europea, en colaboración con la Presidencia del Reino Unido de la Unión Europea. Y la segunda en Colonia, *"En Route to the Knowledge-Based Bio-Economy",* bajo la Presidencia alemana del Consejo de la Unión Europea. Estos dos eventos posicionaron el concepto de una "bioeconomía basada en el conocimiento" en el ámbito de la política pública de la europea.

El documento presentado en la conferencia de Colonia (conocido como *the Cologne Paper*) presenta una visión para una "bioeconomía basada en el conocimiento en el 2030", a partir de las deliberaciones de varios grupos de trabajo que se reunieron entre enero y marzo de 2007. El documento define la bioeconomía como la "transformación del conocimiento en las ciencias de la vida en nuevos productos sostenibles, eco-eficientes y competitivos", destacando en ello el rol de la biotecnología. Se identifican potenciales en cuatro grandes áreas: a) bioproductos y bioprocesos; b) bioenergía; c) alimentación y nutrición; y d) biomedicina.

El proceso en la Unión Europea se consolida con la publicación, en 2010, del documento blanco "La bioeconomía Europea en 2030" (*The European Bioeconomy en 2030*) y con el lanzamiento de la "Estrategia Europea de Bioeconomía, en febrero de 2012, bajo el título de "Innovación para el crecimiento sostenible: una bioeconomía para Europa" (*Innovating for Sustainable Growth: A Bioeconomy for Europe*).

La incorporación del concepto en las discusiones sobre políticas de desarrollo e innovación tiene su origen en Europa; sin embargo, durante los últimos años varios países no europeos también ha desarrollado estrategias orientadas al desarrollo de la bioeconomía, incluyendo a Estados Unidos de Norteamérica y Canadá.

Pese a su relevancia potencial para América Latina y el Caribe (ALC), el concepto de bioeconomía ha recibido poca atención en las políticas públicas de los países de la región. Lo más cercano son estrategias sobre bionergía, en donde destaca el caso de Brasil; o estrategias sobre biotecnología, como en Argentina y Chile. Además, se percibe la existencia de un vacío de literatura en español sobre el tema, que limita el conocimiento del tema y de sus alcances como marco de referencia para las políticas de desarrollo e innovación.

La publicación de este número de la Serie Desarrollo Productivo y Empresarial busca llenar ese vacío. El documento incluye la traducción de los artículos publicados en la sección *Focus* del número especial sobre bioeconomía publicado por la revista *Rural 21, The International Journal for Rural Development* (Vol. 48, No. 3 / 2014, pp. 6- 27).

El primer artículo, *Bioeconomía y desarrollo sostenible* (pp. 11-14), escrito por Joaquin Von Braum, presidente del Consejo del Gobierno Alemán sobre Bioeconomía, introduce el concepto de bioeconomía, destacando cómo se ha desarrollado, cuáles han sido los factores que lo han impulsado, dónde están los potenciales y qué riesgos puede implicar, sobre todo en términos de seguridad alimentaria y de desarrollo local.

En el segundo artículo, *Estrategias de bioeconomía alrededor del mundo* (pp. 15-20), Katja Albrecht y Stefanie Ettling revisan algunas de las estrategias sobre bioeconomía que se han desarrollado durante los últimos años, destacando sus principales características y el rol que en ellas se le asigna a la seguridad alimentaria. El artículo ofrece información sobre las estrategias de bioeconomía de la Comisión Europea, de los Estados Unidos de Norteamérica, Alemania, Rusia, India y Malasia. En el caso de

América Latina se hace referencia al Plan Nacional Argentina Innovadora 2020, del Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación de Argentina.

En el tercer artículo, *Investigación: cooperación global para soluciones optimizadas a nivel local* (pp. 21-24), Henk Van Liempt, Jefe de la División de Bioeconomía del Ministerio Federal de Educación e Investigación de Alemania (BMBF), se refiere a la estrategia de investigación de ese ministerio, en el marco de la "Estrategia Nacional de Investigación Bioeconomía 2030" del Gobierno Alemán, y presenta dos iniciativas de colaboración de gobierno alemán fuera de Europa, desarrolladas en colaboración con actores locales. La primera, denominada *GlobE - seguridad alimentaria a través de la agricultura sostenible en África*, busca determinar necesidades regionales y abordar retos existentes a partir de una comprensión compartida de los problemas y de un enfoque orientado a las necesidades. La segunda iniciativa, *Bioeconomía Internacional, colaboraciones de investigación entre socios iguales*, es una iniciativa de colaboración con socios de países no europeos en proyectos de investigación y desarrollo que abordan cuestiones centrales de la estrategia general de bioeconomía.

En el cuarto artículo, *El enfoque de red de valor - para que el sur también pueda beneficiarse de la bioeconomía* (pp. 25-30), investigadores de varias universidades alemanas discuten las limitaciones del concepto cadena de valor para enfrentar la transformación de la agricultura de proveedor de alimentos a ser también un proveedor y procesador de biomasa. En su lugar se propone el concepto de "red de valor basada en la biomasa" (*biomass-based value web*), que utiliza la perspectiva de red como un marco multidimensional para entender las interrelaciones y vínculos entre los muchos segmentos de las cadenas de valor involucradas en la producción de biomasa y su transformación en diferentes productos.

En el quinto artículo, *Diseño de la bioeconomía para la seguridad alimentaria* (pp. 31-34), Rafael Schneider discute elementos a considerar en la elaboración de

estrategias de bioeconomía que puedan contribuir efectivamente a la reducción de la pobreza sin afectar la seguridad alimentaria. Destaca la importancia de tener en cuenta el derecho humano a la alimentación, introducir estándares mínimos para la producción de biomasa y el establecimiento de la seguridad alimentaria como un criterio vinculante para la sostenibilidad.

En la sección VI (pp. 35-42) se presentan dos entrevistas con actores privados involucrados en iniciativas de bioeconomía. La primera a Marcel Wubbots, Oficial Tecnológico Jefe de Royal DSM, una empresa multinacional biotecnológica basada en Holanda, que trabaja en la interfase entre agricultura y energía. Y la segunda a un equipo de profesionales de C.S.P - Consulting and Services for plant-based raw material GmbH, basada en Dresden, Alemania, que trabajan como mediadores en la identificación de ofertas y demandas de recursos para la producción de biomateriales.

Finalmente, en la sección VII (pp. 43-44), Maria Michela Morese presenta una reseña de GBEP, una Asociación Global de Bioenergía que ha desarrollado indicadores de sostenibilidad y trabaja en el fortalecimiento de capacidades para el desarrollo sostenible de la bioenergía.

En la literatura en inglés (y en los artículos originales incluidos en este documento) se identifican los términos *bioeconomy* (o *bio-economy*) y *bio-based economy*. Aunque a menudo se toman como equivalentes, el primero tiene un uso más general y se traduce aquí como *bioeconomía*, mientras que el segundo se refiere a una economía basada en la utilización de los recursos biológicos, i.e. enfatiza el uso de recursos biológicos en la economía. Este segundo término se traduce como *economía de base biológica*.

I. Bioeconomía y desarrollo sostenible-dimensiones

Crecimiento económico con sostenibilidad del medio ambiente —esa es la promesa de la bioeconomía—. En este artículo se describe el potencial de este enfoque, los posibles riesgos y también los pasos que se deben tomar si este potencial se quiere desarrollar en países en vías de desarrollo.

El Consejo de Bioeconomía del gobierno alemán define la bioeconomía como "la producción y el uso de los recursos biológicos basándose en el conocimiento, para proporcionar productos, procesos y servicios en todos los sectores económicos, en el marco de un sistema económico sostenible". La visión de una bioeconomía sostenible es la "biologización" integral de la economía, con nuevos procesos industriales de base biológica, productos (por ejemplo bioplásticos, materiales de construcción, etcétera) y cambios en el comportamiento de los consumidores. En última instancia se trata de una estrategia de crecimiento sostenible que crea una armonía ecológica y económica. La biomasa es un recurso importante para esto: tendrá que ser producida en mayores cantidades y procesada de manera más eficiente. Esto provee empleo y oportunidades de creación de valor para los países en desarrollo. Una estrategia de bioeconomía requerirá innovación tecnológica e institucional, en un sentido amplio. Aunque esto tendrá que adoptar formas muy diversas en países industrializados y en países en desarrollo, el aprendizaje global y el intercambio de innovaciones bioeconómicas se convertirán en un aspecto cada vez más importante, en particular, para evitar efectos adversos en la seguridad alimentaria.

A. ¿Cuáles son los retos a los que nos enfrentamos?

El crecimiento de la población mundial, el cambio climático y la necesidad de proteger el medio ambiente plantean importantes desafíos. El futuro de la humanidad depende en gran medida del acceso confiable y seguro a los alimentos, energía, agua y materias primas. Para proteger el acceso a estos recursos por parte de las generaciones futuras, la producción y el consumo deben modificarse de forma que sean ecológica y

socialmente sostenibles —que no puede ser sino que alimentándose a partir de fuentes renovables—. Aquí es donde entra la bioeconomía. Si la bioeconomía se quiere desarrollar, se debe crear un entorno adecuado a nivel nacional e internacional. En particular, el entorno propicio debe cubrir la producción, uso y comercialización de la biomasa, asegurando que los procesos pertinentes sean sostenibles y justos. En vista de una creciente demanda, los conflictos de objetivos pueden surgir. Sin embargo, lo atractivo del concepto de la bioeconomía es que la producción y el consumo ecológicamente sostenibles son recompensados con oportunidades tecnológicas y económicas. Surgen nuevas complementariedades, como también competencias. Por ejemplo, en una bioeconomía diseñada inapropiadamente la seguridad alimentaria podría verse afectada, mientras que la eficiencia económica y la sostenibilidad podrían incrementarse. Lo que se necesita es, por lo tanto, una consideración holística de las sinergias entre la producción de biomasa, las nuevas tecnologías para su procesamiento, y nuevos enlaces dentro y entre las cadenas de valor, en particular en relación con la fabricación de biocombustibles y productos químicos de base biológica, y el uso de los desechos de productos biológicos en las industrias químicas y de materiales de construcción. Los riesgos de la bioeconomía deben ser contrarrestados con una mayor inversión en investigación, tecnología y desarrollo de mercados.

B. Los factores impulsores

Los combustibles fósiles han constituido los cimientos del crecimiento económico y han formado la base del desarrollo desde la revolución industrial. Hoy en día, la bioeconomía se trata de mucho más que la sustitución de los recursos energéticos. Sus oportunidades se encuentran en el refinamiento de productos, dando origen a líneas de productos completamente nuevas para el consumidor final, y en nuevos procesos eficientes.

La visión de la bioeconomía es, por lo tanto, la de un uso eficiente de los recursos de base biológica, de nuevas oportunidades tecnológicas y de modificación de patrones de consumo, especialmente en países ricos. Una política bioeconómica coordinada y a largo plazo que considere cambios emergentes en los precios, fomente la innovación tecnológica y desarrolle demanda, es un factor clave de la bioeconomía. Los nuevos productos vienen con la promesa de ser más naturales, más saludables y más sostenibles. Ellos están siendo desarrollados por numerosos fabricantes de bienes de consumo que promueven productos, procesos y embalajes de base biológica. Además, el cambio climático hace la inversión en bioeconomía atractiva: en primer lugar, porque es necesario poner el suministro de energía en un nuevo nivel, que incluya biomasa en cierta medida; en segundo lugar, debido a la necesidad de contrarrestar el riesgo inminente de baja en las cosechas; y en tercer lugar, porque en el futuro los mercados de derechos de emisión de gases de efecto invernadero podrían aumentar el incentivo a reservas de biomasa que capturen carbono para de-carbonizar la atmósfera.

C. Tendencias internacionales

La bioeconomía no es un ejemplo de "excitación repentina" (sudden hype), pues se ha desarrollado gradualmente. El concepto fue definido por primera vez en 1997 por Juan Emiquez-Cabot y Rodrigo Martínez. Organizaciones internacionales importantes, como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Unión Europea se apresuraron en reconocer el potencial de la bioeconomía. En Europa, la idea de una economía de base biológica ha sido objeto de debate desde finales de los noventas. El concepto de una bioeconomía basada en el conocimiento se introdujo oficialmente en 2005 por Janez Potoénik, en ese entonces Comisario Europeo de Medio Ambiente.

Bajo la presidencia de Alemania en el Consejo de la Unión Europea se desarrolló más con la Declaración de Colonia. Bajo el título "En ruta a la economía de base biológica"

(*En route to the bio-based economy*) la atención se desplazó a los alimentos, los biomateriales, los bioprocesos, la bioenergía y la biomedicina. La Unión Europea y Alemania —como pionero a nivel nacional— adoptaron claras estrategias para promover la bioeconomía (ver también los artículos en las secciones II y III). En 2009, el gobierno alemán convocó un consejo de expertos políticos y científicos, el Consejo de Bioeconomía, que asesora a los formuladores de leyes sobre temas relacionados a la bioeconomía. En los últimos cinco años un gran número de países —la mayoría de ellos naciones industrializadas, pero incluyendo algunos en vías de industrialización— han elaborado estrategias de bioeconomía y las han incorporado en sus políticas científicas y económicas a nivel nacional (ver páginas 15-20). Todos los G7 y muchos de los estados del G20 están ahora incluyendo la bioeconomía en sus estrategias económicas. Los argumentos clave en este debate son los siguientes:

- La bioeconomía es impulsada por los cambios en los precios de los recursos y los factores de producción (tierra y trabajo; energía) y por las estructuras de precios asociadas, así como por oportunidades tecnológicas y modificación de preferencias de los consumidores.

- La bioeconomía ofrece oportunidades de empleo, generación de ingresos e inversión en la agricultura en todo el mundo. Al mismo tiempo, sin embargo, hay un riesgo de exacerbar la escasez de biomasa. Los productos a base de biomasa compiten con el suministro de alimentos. Esto podría tener efectos adversos particularmente en los pobres a menos que las nuevas tecnologías aseguren que las posibles carencias sean compensadas o, si es posible, sobrecompensadas, o al menos que se amplíen los mecanismos sociales de protección.

D. Potencialidades

La bioeconomía permite que el crecimiento económico se combine con la sostenibilidad ecológica. Es por eso un elemento central de los conceptos de sostenibilidad, tales como

la “economía verde”. Se estima que un cambio sistemático a biomasa cultivada y procesos biológicos de producción podría reducir las emisiones de CO_2 en Europa por hasta 2.5 mil millones de toneladas por año. Unos 13 mil millones de toneladas de biomasa están disponibles a nivel global. Alrededor del 60% de ésta se utiliza en alimentación animal, el 15% en alimentos y el 25% para energía o como materia prima industrial. Los productos industriales de base biológica más importantes son (actualmente) químicos especializados, plásticos y materiales compuestos, agentes tensioactivos, lacas y pinturas, lubricantes, papel y celulosa, materiales de construcción, muebles y productos farmacéuticos. Los productos energéticos más importantes son el biogás y los biocombustibles. Se espera que el progreso tecnológico, especialmente en las ciencias de la vida, conduzca al desarrollo de nuevos productos que combinen la sostenibilidad y el aumento de la utilidad para el consumidor. Importantes empresas en la bioeconomía son Novozymes (biotecnología, Dinamarca), DSM (productos químicos, Países Bajos), Cargill y DuPont (productos químicos, Estados Unidos de Norteamérica), y también las grandes empresas de alimentos (Nestlé, Suiza). En Alemania empresas químicas, tales como BASF, Süd-Chemie, Evonik y Symrise (aromas) y Continental (piezas de automóviles) se destacan en el área.

La innovación es a menudo impulsada por pequeñas y medianas empresas de biotecnología orientadas a la investigación. En Alemania un 12.5% de la fuerza de trabajo depende de las empresas que pueden clasificarse como parte de la bioeconomía. Éstas generan alrededor de 7.6% del valor agregado bruto en Alemania. Un 12% de la creación de valor de la bioeconomía se lleva a cabo en el sector primario (agricultura y silvicultura), el 52% en el sector secundario (procesamiento) y el 36% en el sector terciario (comercio y servicios). Las áreas clave incluyen la industria de la energía -el 7.6% del consumo de energía se genera a partir de biomasa cultivada- y la industria química: el 13% de los recursos tratados en este sector son de base biológica. Muchos productos biológicos ya están en el mercado o en preparación. La bioeconomía abarca todos los sectores, penetrando toda la economía: en este sentido, es comparable a las

tecnologías de la información y la comunicación. Esto significa que hay un gran número de cadenas de valor entretejidas con biomasa como punto de partida; la tarea es optimizar la red de creación de valor.

E. La política de seguridad alimentaria en el contexto de la bioeconomía

La incertidumbre en la situación alimentaria y nutricional pone en peligro las perspectivas de los pobres, especialmente en los países de bajos ingresos. La bioeconomía debe por sobre todo, promover la seguridad alimentaria. Las ventajas y desventajas de la bioeconomía en relación a la seguridad alimentaria deben ser considerados desde al menos dos ángulos: primero, la competencia en los mercados relacionados y el consiguiente impacto en los precios; y en segundo lugar las sinergias que se derivan de la utilización de la tecnología relacionada a la bioeconomía y la seguridad alimentaria, y que afectan a la situación de los ingresos de los pobres.

Es probable que la demanda de biomasa aumente no sólo como resultado del crecimiento de la población mundial, pero también por de la creciente demanda de biomasa para uso a nivel industrial y como materiales. La bioeconomía altera el equilibrio de la situación alimentaria mundial: lo hace tanto en la oferta como en la demanda y por lo tanto puede afectar a la seguridad alimentaria. Tomando esto en consideración, ha habido mucho debate sobre las soluciones para el problema de competencia entre "alimento/combustible/forraje". Las siguientes prioridades de uso, las "5F" (en inglés), son generalmente aceptadas[35]: alimento, forraje, fibras, combustibles, bosques. En otras palabras, la biomasa debe utilizarse primero para alimentar personas antes de utilizarse como alimento para animales, como materia prima para la industria o para la energía en forma de combustible. Siempre que sea posible, el uso debe ser en cascada, siguiendo la secuencia 5F de prioridades. Se necesitan nuevos conceptos científicos para permitir que se resuelvan los conflictos de

[35] Se refiere a Food, Feed, Fibers, Fuel, Forest (NT).

objetivos que se plantean con la ayuda de la tecnología, la innovación organizativa y el comercio.

Los vínculos entre los biocombustibles y la seguridad alimentaria son evidentes no sólo en las tendencias del mercado de materias primas, con el aumento de los precios de los productos agrícolas como los cereales, sino también en los mercados de la tierra y el agua. El fuerte aumento de las adquisiciones de tierras, en parte debido al propósito de producir biocombustibles, demuestra que la fuerte demanda de biomasa se ha convertido en un asunto internacional. En el a menudo poco transparente mercado de propiedad de la tierra, en el que el poder suele ser más importante que la eficiencia, se debe hacer más para proteger los derechos de los propietarios de escasos recursos en las relaciones con los inversionistas, especialmente en el caso de los pequeños agricultores y los pastores nómades.

El vínculo con la seguridad alimentaria muestra que las nuevas áreas clave de la bioeconomía están surgiendo en términos de influir el desarrollo de mercados y el progreso tecnológico. Por ejemplo, los cultivos de azúcar y el maíz no permitirán suficiente producción de bioetanol para cumplir los objetivos climáticos y energéticos. Las esperanzas están puestas en el uso de la biomasa lignocelulósica que no es apta para consumo humano ni animal en sitios que no se pueden utilizar para la producción de alimentos. Sin embargo, el desarrollo de procesos de extracción eficientes para lignocelulosa tomará algún tiempo.

El algodón es actualmente la fibra más comúnmente utilizada. Sin embargo, el cultivo de algodón requiere grandes cantidades agua y fertilizantes. En muchos lugares, las fibras de lino y de cáñamo podrían ser producidas más eficientemente. El fitomejoramiento juega un papel clave en el desarrollo de una bioeconomía sostenible. Se puede, por ejemplo, aumentar la eficiencia de la producción agrícola y ampliar el rango natural de los recursos —como en el caso de nuevos aceites vegetales que

contengan perfiles de ácidos grasos diferentes, que puedan simplificar el refinamiento y modificación química en la industria aceitera—. En este contexto la biotecnología es un método clave para lograr objetivos como mejorar la calidad del producto, aumentar la producción, entregar mayor resistencia a enfermedades u obtener mayor utilidad de subproductos.

Visto como un todo, la bioeconomía cambia la situación de competencia en relación a alimentos, tierra yagua. Sistemas de bioeconomía que no ponen presión sobre la seguridad alimentaria requieren nuevos tipos de biomasa, sistemas de recuperación de varios niveles e innovación en toda la cadena de valor. El creciente mercado de la biomasa y su base agrícola requiere un entorno confiable para la producción y procesamiento sostenibles.

Fuente de información:
http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38427/S1500414_es.pdf?sequence=1

El futuro de la agricultura está en África, y China lo sabe (Forbes México)

El 13 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que los inversionistas chinos ya producen en ese continente ajonjolí, trigo y maíz, y la cosecha se exporta en su totalidad a China.

A medida que la población mundial se acerque a 9 mil millones de personas en 2050 y la demanda de alimentos se dispare, la mayor oportunidad para hacer dinero con la agricultura podría estar en África. El 70% de la tierra arable no cultivada del mundo está en ese continente, de acuerdo con la fundadora de Gro Inteligencia, una compañía de datos agrícolas, con oficinas en la ciudad de Nueva York y Kenia.

Y si hay un país que está aprovechando esa oportunidad, es China. La república popular ha comprado cerca de 5 millones de hectáreas de tierra para cultivar los granos que se

envíen de vuelta a China, dijo la fundadora de Gro Inteligencia frente a 425 empresarios, inversionistas y ejecutivos de la agricultura en la Cumbre Forbes Reinventando la Tecnología Agrícola de Estados Unidos de Norteamérica, en Salinas, California. “El mundo no sabe nada de ello porque estos acuerdos se han dado en absoluta discreción”, añadió. “Éstas son las operaciones agrícolas a gran escala que producen ajonjolí, trigo y maíz para exportarlo a China. En realidad no interactúan con el agricultor africano, no se negocian localmente, es puramente para la exportación a China.”

Las inversiones chinas no están dando sus frutos por el momento. Puede haber mucha tierra en África, pero gran parte del paisaje rural no está conectado a los puertos ni cuenta con la infraestructura adecuada. Eso significa que los nuevos inversionistas en el continente, que también incluyen a gobiernos como los de Arabia Saudita, Qatar y los Emiratos Árabes Unidos, tienen que gastar miles de millones de dólares construyendo vías de acceso antes de poder empezar a cultivar.

Las empresas privadas de agricultura de la India han tenido más problemas para empezar, dijo la fundadora de Gro Inteligencia, porque no tienen los enormes presupuestos gubernamentales para financiar mejoras en la infraestructura. “Han tenido menos éxito debido a que es muy complejo hacer frente a esas economías en las primeras etapas. Hay que desplegar miles de millones de dólares desde el primer momento.”

Pero las inversiones no parecen estar disminuyendo. La fundadora de Gro Inteligencia predice que gran parte de los alimentos del mundo eventualmente provendrán de África. “Se trata realmente de en dónde están las oportunidades para nuevas tierras de cultivo. Veremos muchos cambios en la producción comercial de alimentos en diferentes partes del mundo.”

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/el-futuro-de-la-agricultura-esta-en-africa-y-china-lo-sabe/

Viveros tecnificados de Oaxaca producirán 3 millones de plantas de café resistentes a plagas (SAGARPA)

El 14 de julio de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) informó que seis viveros de alta tecnología ubicados en el estado de Oaxaca producirán tres millones de plantas con las que se sustituirán más de 1 mil 500 hectáreas de cafetales viejos o enfermos, indicó la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA).

Los productores de los municipios de San Mateo Piñas, San Agustín Loxicha, San Miguel Quetzaltepec, Santa Catarina Juquila, Guevea de Humbolt y Valle Nacional —tres de ellos incluidos en la Cruzada Nacional contra el Hambre— serán los beneficiados con el material vegetativo de calidad y alta resistencia a plagas y enfermedades.

El delegado de la dependencia en la entidad, realizó un recorrido al vivero de Guevea de Humbolt, y se reunió con beneficiarios y productores de café de la región del Istmo.

El funcionario federal expuso que el Gobierno de la República aplica acciones y programas contundentes para fortalecer la cafeticultura, como la renovación cafetales con plantas resistentes a enfermedades como la Roya y la capacitación técnica.

Destacó que con estas acciones se busca reducir afectaciones, aumentar la producción y productividad en las 14 microrregiones cafetaleras del estado, por lo que para el desarrollo del proyecto se hizo la vinculación con 1 mil productores de los seis municipios beneficiados, a fin de promover la transferencia tecnológica, fortalecer la capacitación y ampliar las medidas de prevención de plagas y enfermedades.

El delegado de la dependencia en la entidad mencionó que para la instalación de los viveros tecnificados cada una de las autoridades municipales y los productores

contribuyeron con el terreno, mientras que el Gobierno Federal aportó 39 millones de pesos, 6 millones 500 mil pesos para cada vivero.

“La renovación de plantaciones es necesaria, hay algunos cafetos que tienen hasta 50 años, lo que propicia una baja producción y son propensos a enfermedades y plagas, cada productor empadronado recibirá 500 plantas en una primera etapa”, señaló.

Explicó que en 2014 se destinaron para la renovación de planta 11 millones 425 mil 500 pesos que beneficiaron a 7 mil 617 productores, para prácticas agronómicas como regulación de sombra, recepas, podas fitosanitarias, agobio, encalado de suelos, a fin de atenuar la acidez de los suelos, limpia de cafetales.

Además los productores cuentan con un estímulo económico de 1 mil 300 pesos, que en 2014 ascendió a 35 millones 129 mil 900 pesos y que benefició a 27 mil 23 productores, indicó.

En tanto que para incentivos al paquete tecnológico (insumos para la producción orgánica y no orgánica) fue de 2 mil 200 pesos por hectárea y de hasta tres, este apoyo en 2014 ascendió a 15 millones 237 mil 200 pesos.

Para asistencia técnica en Oaxaca 2015, SAGARPA destinó 31 millones 346 mil pesos. Cabe señalar que de los 400 técnicos de PROCAFÉ que se contrataron a nivel nacional, 105 fueron asignados al estado, con lo que se impactará de manera positiva a más de 21 mil 200 productores.

La Roya del café es una enfermedad que provoca la caída prematura de las hojas de los cafetos, los granos no maduran completamente lo que disminuye la producción y la calidad.

Con la aparición de esta plaga en el continente americano, quedó de manifiesto que todas las variedades cultivadas en América eran altamente susceptibles, sin embargo es posible convivir con la Roya dándole buen manejo a las plantaciones.

De acuerdo con el más reciente registro, México cuenta con 511 mil 669 productores de café y una superficie cultivada de 697 mil 366 hectáreas, de las cuales el 20.5% corresponde a Oaxaca, con 148 mil 621 predios en 152 municipios.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B462.aspx

Aprueban fondo de agricultura climáticamente inteligente (BID)

El 16 de julio de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció la aprobación del Fondo de Agricultura Climáticamente Inteligente para el Sector Privado en América Latina y el Caribe (FACI). El Fondo, primero de su tipo, dará apoyo a inversiones que mejoren la calidad de vida rural, reduzcan las emisiones de gases de efecto invernadero, e impulsen la biodiversidad. A continuación se presenta la información.

El BID anunció la aprobación del Fondo de Agricultura Climáticamente Inteligente para el Sector Privado en América Latina y el Caribe (FACI) de 5 millones de dólares para incentivar a las empresas del sector privado de la región a invertir en proyectos que mejoren el ingreso de los agricultores y al mismo tiempo tengan en cuenta el cambio climático. Creado en forma conjunta con el Fondo para el Medio Ambiente Mundial, el FACI se propone potenciar las inversiones del sector privado en el uso sustentable de la tierra y agronegocios resistentes al cambio climático.

“Hasta el momento, nuestros esfuerzos han producido resultados sólidos en materia de mitigación climática. Esta nueva iniciativa complementa dichos logros con un fondo

sin precedentes que permite ir en pos de resultados igualmente ambiciosos en el terreno de la adaptación climática", comenta la Jefa de Estrategia del Departamento de Financiamiento Estructurado y Corporativo del BID. "Este tipo de herramientas concesionales ayudan a impulsar la innovación de los proyectos pioneros en el mercado y a romper con la inercia", añadió.

La agricultura climáticamente inteligente es un modelo de negocios que aumenta la producción agrícola al tiempo que mantiene invariables o reduce insumos tales como tierra, agua y fertilizantes. También incrementa la productividad total mientras disminuye el impacto ambiental y eleva la resistencia a las amenazas a la producción inducidas por los efectos del cambio climático.

No obstante, las inversiones en agricultura climáticamente inteligente enfrentan una serie de obstáculos para poder acceder al financiamiento, incluyendo prolongados períodos de recuperación de la inversión, como también importantes barreras a la información sobre prácticas sostenibles. Debido a ello, las inversiones climáticamente inteligentes pueden terminar quedando postergadas indefinidamente, perpetuando el manejo ineficiente del uso de la tierra, mayores emisiones de gases de efecto invernadero, más vulnerabilidad al cambio climático y menores ingresos para los pequeños productores.

El Fondo hace frente a estas barreras al ofrecer capital tolerante al riesgo con prolongados plazos para catalizar las inversiones privadas amortiguando las pérdidas tempranas y aportando un tramo concesional de recursos que tienen la capacidad de convertir a los proyectos en inversiones sostenibles. La asistencia técnica asociada permitirá al BID desarrollar la capacidad necesaria para la implementación de los proyectos y compartir las lecciones aprendidas con otros inversionistas del sector privado.

Las inversiones del Fondo se focalizarán en la restauración de tierras degradas mediante la reforestación y otras medidas para incrementar la productividad y la rentabilidad y

para aumentar los acervos de carbono. También mejorarán el manejo agrícola, incluyendo la certificación de sustentabilidad de productos agrícolas e inversiones en eficiencia hídrica.

En toda la región, los sectores forestal y agrícola ya se están viendo afectados por el cambio climático. Por ejemplo, las plantaciones de café en América Central y del Sur se ven cada vez más vulnerables al hongo de la roya, lo que obliga a realizar inversiones en replantación y asistencia técnica. La reducción de la emisiones del sector agropecuario y los esfuerzos para tornarlo más resistente a los efectos del cambio climático se han convertido en un desafío crítico para el desarrollo dada la importancia de dicha área para la región.

Fuente de información:
http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-07-16/bid-crea-fondo-de-agricultura-climaticamente-inteligent%2c11207.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11207&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11207
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.iadb.org/es/proyectos/project-information-page,1303.html?id=RG-X1227

Subsector Pecuario (SAGARPA)

De conformidad con información del Sistema de Información Agropecuaria (SIAP) de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) durante el período enero-mayo de 2015, la producción de leche de bovino y caprino fue de 4 millones 562 mil 781 litros, cantidad que significó un aumento de 2.4% con relación al mismo período del año anterior. Específicamente, la producción de leche de bovino registró un aumento de 2.4% y contribuyó con el 98.6% del total del rubro, mientras que la de caprino creció 2.2% y participó con el 1.4% restante.

Durante los primeros cinco meses del presente año, la producción total de carne en canal fue 2 millones 524 mil 972 toneladas, cantidad 1.7% mayor a la observada en igual período de 2014. En particular, la producción de carne de aves fue de un millón

202 mil 585 toneladas, lo que representó un aumento de 1.5% respecto a lo reportado en el mismo período del año anterior, y contribuyó con el 47.6% 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 21.0 y 0.9%, en cada caso. Asimismo, la carne de bovino registró un incremento de 1.4%, con una participación de 29.6%. Por el contrario la producción de carne de caprino disminuyó en 1.2%, con una participación de 0.6% y la producción de carne de guajolote disminuyó en 3.6%, aportando el 0.3% del total.

Por otro lado, en el período enero-mayo de 2015, la producción de huevo para plato aumentó 2.9% y la de miel en 14.4%. Por el contrario, la producción de cera en greña disminuyó 7.3% y la de lana sucia cayó 4.5 por ciento.

PRODUCCIÓN PECUARIA
Enero-Mayo 2014-2015
-Toneladas-

Concepto	Pronóstico 2015	Enero-Mayo		Variación % (b)/(a)	% de Avance
		2014 (a)	2015* (b)		
Leche (miles de litros)	**11 497 555**	**4 455 145**	**4 562 781**	**2.4**	**39.7**
Bovino	11 341 840	4 393 364	4 499 665	2.4	39.7
Caprino	155 715	61 782	63 116	2.2	40.5
Carne en canal	**6 254 391**	**2 483 490**	**2 524 972**	**1.7**	**40.4**
Bovino	1 878 989	736 604	746 695	1.4	39.7
Porcino	1 315 794	516 547	530 152	2.6	40.3
Ovino	59 632	22 970	23 458	2.1	39.3
Caprino	40 161	15 660	15 466	-1.2	38.5
Ave[1/]	2 940 344	1 184 849	1 202 585	1.5	40.9
Guajolote	19 470	6 859	6 615	-3.6	34.0
Huevo para plato	2 619 838	1 012 575	1 042 293	2.9	39.8
Miel	64 436	27 736	31 738	14.4	49.3
Cera en greña	2 100	746	691	-7.3	32.9
Lana sucia	5 142	2 964	2 831	-4.5	55.1

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/

Aumentó 21% valor total de la producción acuícola y pesquera (SAGARPA)

El 7 de julio de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) informó que aumentó 21% el valor total de la producción acuícola y pesquera. A continuación se presenta la información.

El establecimiento de instrumentos de política pública que regulan y administran el desarrollo sustentable de la pesca y acuacultura nacional, así como el ejercicio responsable de 2 mil 33 millones de pesos en incentivos durante 2014 han fortalecido al sector.

Como parte de este impulso, el país produjo 1 millón 753 mil toneladas de alimentos pesqueros, y los de origen acuícola aumentaron más de 15% al año, como resultado del esfuerzo de los productores y también por la asignación de incentivos para impulsar proyectos productivos, desarrollo de capacidades técnicas y capitalización de unidades económicas.

Lo anterior lo informó el Director General de Organización y Fomento de la Comisión Nacional de Acuacultura y Pesca (CONAPESCA), al participar en el seminario "Hacia la pesca y acuacultura sustentables", organizado por la Comisión de Pesca y Acuacultura del Senado de la República, que preside el legislador Salvador López Brito.

Ante dirigentes de productores, industriales, legisladores, académicos, expertos y funcionarios participantes en el Seminario que se desarrolla del 6 al 8 de julio, el Director General de Organización y Fomento de la CONAPESCA remarcó que en 2014 el valor total de la producción cerró con un aumento de 21% (captura 11.6% y acuacultura 36.4%), al pasar de 19 mil 914 millones de pesos, en 2013, a 24 mil 110 millones.

Reiteró que derivado de las acciones de producción y fomento al consumo, en dos años se incrementó en 2.5 kilogramos el consumo per cápita de pescados y mariscos. Se trata de un logro que ha recibido el reconocimiento de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés), agregó.

De igual forma, citó que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) reportó que en el último año el Producto Interno Bruto (PIB) del subsector pesca, caza y captura creció en 9 por ciento.

El Director General de Organización y Fomento de la CONAPESCA afirmó que la CONAPESCA no baja la guardia en la puesta en marcha de instrumentos y políticas públicas que contribuyan a regular y administrar las actividades de la pesca y la acuacultura, en un marco de sustentabilidad.

El funcionario de la SAGARPA habló de los retos para el trabajo legislativo, dentro de las cuales detalló diversas propuestas en materia de acuacultura y pesca que conllevan reformas a las leyes que norman al sector.

Entre estos ajustes normativos, el Director General de Organización y Fomento de la CONAPESCA planteó los aplicables a las leyes de Aguas Nacionales, a la General del Equilibrio Ecológico y la Protección al Ambiente, a la Federal de Derechos y a la General de Pesca y Acuacultura Sustentables, así como al Código Penal Federal.

Apuntó que el trabajo coordinado de todos los que inciden en el sector es fundamental para estructurar una agenda legislativa tendiente a fortalecer la certeza jurídica del sector y generar un crecimiento de la actividad en un marco de sustentabilidad.

Muestra de ello, dijo, es la coordinación interinstitucional para la puesta en marcha de los programas de protección a la vaquita marina y los dispositivos excluidores de

tortugas y de peces en las redes de embarcaciones camaroneras de altamar, entre otros, que son ejemplo del trabajo coordinado para el cuidado sustentable de los recursos.

El reto, concluyó, es que México continúe haciendo su tarea en términos de prácticas responsables, pues es uno de los países que más ha demostrado en los hechos tener una pesca ligada a la sustentabilidad y así lo reconocen organismos internacionales.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B446.aspx

Identifica 20 millones de hectáreas con potencial productivo acuícola en el país (SAGARPA)

El 19 de julio de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) comunicó que la Comisión Nacional de Acuacultura y Pesca (CONAPESCA) tiene identificadas alrededor de 20 millones de hectáreas con alto potencial acuícola:

— En 24 entidades federativas se cuenta con condiciones para el cultivo de camarón, bagre, tilapia, trucha, peces marinos, almejas, ostión y carpa, entre otras especies.

— Se trata de superficies con alto potencial para atender la creciente demanda de alimentos que se requieren para el consumo nacional, afirmó el Coordinador General de Operación y Estrategia Institucional de la CONAPESCA.

A continuación se presentan los detalles.

La CONAPESCA tiene identificadas alrededor de 20 millones de hectáreas con alto potencial acuícola, como resultado de la ejecución de 58 proyectos de ordenamiento en la materia en 24 entidades federativas del país.

En estas entidades se identificaron áreas de aptitud acuícola para el cultivo de camarón, bagre, tilapia, trucha, peces marinos, almejas, ostión y carpa, entre otras, detalló el Coordinador General de Operación y Estrategia Institucional de la CONAPESCA.

Indicó que del total de las hectáreas identificadas, 19.3 millones de hectáreas (alrededor de 193 mil kilómetros cuadrados) tienen registro de aptitud alta. Además, dijo, se cuenta con una amplia superficie con potencial medio para realizar esta actividad productiva.

En estados interiores como Chihuahua, San Luis Potosí e Hidalgo, entre otros, se detectaron grandes superficies con alta aptitud acuícola, afirmó el funcionario ante legisladores, representantes de productores y comercializadores del sector, así como especialistas.

Expuso que otros con áreas de alta aptitud son Baja California, Baja California Sur, Sonora, Sinaloa, Nayarit, Jalisco, Colima, Michoacán, Guerrero, México, Morelos, Tlaxcala, Puebla, Oaxaca, Chiapas, Quintana Roo, Yucatán, Campeche, Tabasco, Veracruz y Tamaulipas.

Se trata de entidades de las que saldrán los crecientes volúmenes de alimentos pesqueros que se requieren para el consumo nacional, reiteró Coordinador General de Operación y Estrategia Institucional de la CONAPESCA.

Puntualizó que el país dispone de infraestructura acuícola para dar soporte a la productividad, ya que se cuenta con 9 mil 230 granjas, de las que 1 mil 447 son de camarón, 4 mil 623 de tilapia, 117 de ostión, 146 de carpa, 1mil 834 de trucha, 353 de bagre y 710 de otras especies.

Recordó que en México, como ocurre a nivel mundial, en los últimos años la captura de productos pesqueros en el medio silvestre se ha estabilizado y no ha crecido en forma

significativa, por lo que la acuicultura es una rica fuente de oportunidades para incrementar el volumen de producción.

Citó que en 2014 la producción pesquera nacional registró un incremento de 0.4% con respecto al año anterior, en tanto que la acuacultura creció en 32.5 por ciento.

En el mismo período también creció el valor de la producción acuícola al generar más de 10 mil 300 millones de pesos contra 7 mil 500 millones del 2013, comentó el funcionario de CONAPESCA.

Subrayó que en la presente administración federal se impulsa la producción pesquera y acuícola en cinco ejes de política pública, que posibilitan el cumplimiento de las metas del Programa Nacional de Desarrollo y la integración de un sector productivo sustentable que contribuya a la seguridad alimentaria del país.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B472.aspx

Acuerdan México y Francia incrementar cooperación en materia agroalimentaria (SAGARPA)

El 19 de julio de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) comunicó que el titular de esta dependencia sostuvo un encuentro con el ministro de Agricultura, Sector Agroalimentario y Bosques de Francia, en el marco de la visita oficial que realizó a Francia el Presidente de México. A continuación se presenta la información.

En el marco de la visita oficial que realizó a Francia el Presidente de México, el responsable de la SAGARPA sostuvo un encuentro con el Ministro de Agricultura, Sector Agroalimentario y Bosques de Francia para fortalecer las oportunidades en

cooperación, inversión y desarrollo de mercados de los bienes agroalimentarios de ambos países.

El funcionario mexicano indicó que los dos países están en nueva etapa de modernización de la relación México-Francia, muestra de ello son los acuerdos que firmaron los presidentes de ambas naciones.

Subrayó que México y Francia son países con una importante vocación agropecuaria, por lo que este nuevo marco de colaboración permitirá realizar proyectos conjuntos para mejorar la seguridad alimentaria.

Recordó que luego de 15 años de la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio entre la Unión Europea y México, dicho acuerdo económico se encuentra próximo a entrar en una etapa de revisión. Productos como plátano, carne de bovino, azúcar, miel, jarabe de agave, atún y jugo de naranja, entre otros, tienen un importante potencial para expandir su participación en el mercado europeo, agregó.

En 2014, señaló, el comercio agroalimentario y pesquero entre México y la Unión Europea ascendió a 2 mil 866 millones de dólares, de ahí la importancia de fortalecer los lazos para el intercambio de bienes agrícolas, pecuarios y agroindustriales entre las partes.

El Ministro de Agricultura, Sector Agroalimentario y Bosques de Francia extendió una invitación a su homólogo mexicano para que México participe como socio en la Iniciativa global que lanzará Francia con el fin de impulsar buenas prácticas agrícolas que mejoren la materia orgánica del suelo, promoviendo así a la agricultura como un sector que contribuye a la mitigación de los efectos del cambio climático.

Adelantó que dicha Iniciativa será anunciada en el marco de la 21ª Conferencia de las Partes de la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático (COP 21), que se celebrará el próximo mes de diciembre en París.

Puntualizó que contará con la participación de distintos gobiernos, organismos internacionales y representantes de los sectores público y privado, interesados en mejorar la productividad de los suelos, mediante la aplicación de mejores prácticas agrícolas compatibles con el medio ambiente.

Cabe destacar que para refrendar la cooperación bilateral, en presencia de los presidentes de ambas naciones se firmó una Carta de intención que permitirá la ejecución de acciones conjuntas en tres temas centrales: intercambio científico y tecnológico, seguridad alimentaria y cambio climático.

En el encuentro de los titulares de Agricultura de México y Francia participaron también los Coordinadores Generales de Asuntos Internacionales y de Ganadería, así como el Consejero para Europa.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B471.aspx

Canalizan 3.6 mil millones de pesos para repoblamiento ganadero durante la presente administración (SAGARPA)

El 23 de junio de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA), en coordinación con Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA) y los gobiernos estatales, han canalizado, en lo que va de la presente administración, alrededor de 3 mil 600 millones de pesos para esquemas de repoblamiento ganadero en el país.

Así lo informó el Coordinador General de Ganadería, quien precisó que mediante esta inversión se han adquirido más de 195 mil cabezas de ganado para repoblamiento del hato nacional, en beneficio de alrededor de 8 mil pequeños y medianos productores.

En reunión de trabajo con uniones de ganaderos de diferentes regiones de Chiapas, expuso que por instrucción del Titular de la SAGARPA, se han focalizado esfuerzos para impulsar unidades productivas de baja escala.

Remarcó que la SAGARPA, por medio de la Coordinación General de Ganadería, ha llevado a cabo en todo el país acciones concretas, objetivas y medibles, en beneficio de los productores pecuarios de todo el país, particularmente en los municipios considerados dentro de la Cruzada Nacional contra el Hambre.

Aseguró que siguen los buenos tiempos para la ganadería nacional: "se deben aprovechar todas las oportunidades que se presentan en el mercado nacional e internacional de la carne y hacia allá están enfocados los esfuerzos del Gobierno de la República".

En el caso de Chiapas, puntualizó que durante 2014 fueron incorporados al PROGAN 26 mil pequeños productores; a través de este programa, dijo, se destinaron a la ganadería chiapaneca alrededor de 283 millones de pesos.

Por su parte, el Secretario del Campo de Chiapas, resaltó la importancia de la actividad ganadera estatal, la cual cuenta con un hato estimado en 2.4 millones de cabezas.

Añadió que la entidad es la tercer mayor productora de carne en el país y ocupa el décimo lugar en producción de leche.

Al evento asistieron el Presidente del Consejo Nacional de los Recursos Genéticos Pecuarios (CONARGEM), y los Presidentes de la Unión Ganadera de Chiapas de la

Unión Ganadera de la Costa, a la Unión Ganadera de Catazajá y de la Unión Ganadera Regional Estatal de Chiapas, así como el delegado de SAGARPA en el estado.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B410.aspx

Lineamientos de Operación del Programa de Impulso al Desarrollo Regional (SEDATU)

El 25 de junio de 2015, la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) los "Lineamientos de Operación del Programa de Impulso al Desarrollo Regional". A continuación se presenta la información.

JORGE CARLOS RAMÍREZ MARÍN, Secretario de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano, en ejercicio de la facultad que me confieren los artículos 5 y 6, fracción XIV, del Reglamento Interior de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano; con fundamento en el artículo 41 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; 3o. fracciones I y V, 7o. fracciones I, II y V, 12 y 51 fracción II de la Ley General de Asentamientos Humanos; 1, 4 y 25 del Reglamento Interior de la Secretaría de Desarrollo Agrario Territorial y Urbano, y

CONSIDERANDO

Que la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria establece en su Artículo 74 que el Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría, autorizará la ministración de los subsidios y transferencias que con cargo a los presupuestos de las dependencias y, en su caso de las entidades, se aprueben en el Presupuesto de Egresos de la Federación, asimismo señala que los titulares de las dependencias y entidades, con cargo a cuyos presupuestos se autorice la ministración de subsidios y transferencias,

serán responsables, en el ámbito de sus competencias, de que éstos se otorguen y ejerzan conforme a las disposiciones generales aplicables.

Que el Presupuesto de Egresos de la Federación autorice recursos presupuestarios a la Unidad Responsable (Dirección General de Desarrollo Regional) al Programa Impulso al Desarrollo Regional.

Que el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 en la Meta Nacional 2. México Incluyente plantea en su objetivo 2.5. "Proveer un entorno adecuado para el desarrollo de una vida digna" y para lograrlo establece la estrategia 2.5.3. "Lograr una mayor y mejor coordinación interinstitucional que garantice la concurrencia y corresponsabilidad de los tres órdenes de gobierno, para el ordenamiento sustentable del territorio, así como para el impulso al desarrollo regional, urbano, metropolitano y de vivienda".

El Programa Sectorial de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano 2013-2018, publicado el 16 de diciembre de 2013 establece en su Objetivo "3. Consolidar ciudades compactas, productivas, competitivas, incluyentes y sustentables, que faciliten la movilidad y eleven la calidad de vida de sus habitantes", del cual se desprende la Estrategia "3.5 Promover que las autoridades locales y municipales armonicen sus programas de desarrollo de acuerdo con la Política Nacional de Desarrollo Regional".

Por su parte, el Programa Nacional de Desarrollo Urbano 2014-2018, en su capítulo III plantea en su Objetivo "6. Consolidar la política nacional de desarrollo regional a partir de las vocaciones y potencialidades económicas locales.", "En este sentido, las vocaciones son las detonadoras de los programas y estrategias que serán presentadas y concertadas entre los actores políticos, para poder, con su consentimiento, demandar y ejercer los recursos que detonen los proyectos contenidos en los programas de desarrollo regional".

Que para lograr la consecución de las cinco Metas Nacionales previstas en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 este último mandato a la SEDATU la elaboración de los Programas Regionales de Desarrollo del Norte y Sur-Sureste y un tercer Programa que fue sugerido por la Dirección General de Desarrollo Regional, el Programa Regional de Desarrollo del Centro.

Los Programas Regionales de Desarrollo fueron publicados en el DOF el 30 de abril de 2014 y en el artículo Sexto de los decretos por los cuales se aprobaron los tres Programas, establecen la firma de Convenios de Coordinación con las entidades federativas a fin de garantizar la Ejecución de los Programas Regionales de Desarrollo del Norte, Centro y Sur-Sureste 2014-2018.

Conforme a lo anterior, el 16 de julio de 2014 se llevó a cabo la firma de las Bases Generales de Colaboración entre la SEDATU y la Comisión de Desarrollo Regional de la Conferencia Nacional de Gobernadores (CONAGO), las cuales sientan las bases para la firma de los Convenios de Coordinación con las 32 entidades federativas.

Los Convenios de Coordinación establecen la creación de las Coordinaciones Ejecutivas para el Desarrollo de las Regiones como instancia de seguimiento para la implementación de los Programas Regionales de Desarrollo, estas Coordinaciones Ejecutivas cuentan con una Secretaría Técnica a cargo de la Subsecretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda a través de la Dirección General de Desarrollo Regional.

El Programa de Impulso al Desarrollo Regional está a cargo de la SEDATU, este programa impulsa procesos para el desarrollo sustentable económico y social de las regiones Norte, Centro y Sur-Sureste del país mediante la realización de estudios; la realización de talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales; la implementación de instrumentos de capacitación y formación de capacidades a servidores públicos federales y locales; la realización de proyectos regionales

específicos sustentables y aportaciones a fideicomisos o a otros instrumentos financieros en los que participe la SEDATU, he tenido a bien expedir los:

LINEAMIENTOS DE OPERACIÓN DEL PROGRAMA DE IMPULSO AL DESARROLLO REGIONAL

CAPÍTULO I

Glosario

1. Para los efectos de estos LINEAMIENTOS se entenderá por:

ASF: Auditoría Superior de la Federación.

Anexo Técnico: Documento que elabora el área requirente, en el cual establece las especificaciones técnicas de algún bien o servicio que requiera.

Comité del Programa: Es la instancia de análisis, validación y decisión del Programa de Impulso al Desarrollo Regional.

Contratos Plurianuales: Son aquellos contratos que requieren autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público toda vez que se ejerce presupuesto en más de un ejercicio fiscal.

Convenios de Coordinación: Instrumentos que se firman en lo individual y en lo colectivo con las entidades federativas y municipios.

Convenios de Concertación: Instrumentos que se firman con instituciones académicas y/o consultores expertos en el tema.

Coordinaciones Ejecutivas: Instancia responsable de darle seguimiento a los Programas Regionales de Desarrollo del Norte, Centro y Sur-Sureste 2014-2018,

integrada por el Titular de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano y los titulares de los Poderes Ejecutivos de las Entidades Federativas de las Regiones Norte, Centro y Sur-Sureste del país.

DGDR: Dirección General de Desarrollo Regional.

DGPP: Dirección General de Programación y Presupuestación.

Estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales: Se refiere a los eventos y acciones que pueden ser fomentadas, emprendidas, subsidiadas y/o realizadas por la DGDR, que buscan fortalecer la integración de las regiones.

Fideicomisos y otros esquemas de subsidio para el Desarrollo Regional: Fideicomisos públicos de inversión y fuente de pago legalmente constituidos en donde participe la SEDATU.

Programa: Programa de Impulso al Desarrollo Regional.

Proyectos Regionales Específicos Sustentables: Se refiere a todos los proyectos específicos que se encuentran enumerados en los Programas Regionales de Desarrollo Norte, Centro y Sur-Sureste, así como los convenidos con las entidades federativas y municipios.

Región Norte: Agrupa a las entidades federativas de Baja California, Baja California Sur, Coahuila, Chihuahua, Durango, Nuevo León, Sinaloa, Sonora y Tamaulipas.

Región Centro: Agrupa las entidades federativas de Aguascalientes, Colima, Distrito Federal, Guanajuato, Hidalgo, Jalisco, México, Michoacán, Morelos, Nayarit, Querétaro, San Luis Potosí, Tlaxcala y Zacatecas.

Región Sur-Sureste: Agrupa a las entidades federativas de Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Puebla, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.

SEDATU: Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano.

Subsecretaría: Subsecretaría de Desarrollo Urbano y Vivienda.

Subsidios: Son todos los recursos y apoyos asignados al programa, establecidos en el Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente.

SHCP: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

TESOFE: Tesorería de la Federación.

CAPÍTULO II

Objetivos

2.1. Objetivo General.

- Impulsar procesos de desarrollo regional y territorial en coordinación con los gobiernos estatales y municipales de las tres regiones del país, mediante la elaboración de proyectos específicos sustentables, subsidios a fideicomisos en los que participe SEDATU y otros esquemas de financiamiento públicos que coadyuven a fortalecer el crecimiento y desarrollo de dichas regiones.

2.2. Objetivos Específicos.

- Apoyar proyectos regionales sustentables que a solicitud de municipios o entidades federativas en las tres regiones, contribuyan a la atención de asuntos públicos como elevación de calidad de vida, inclusión social, sustentabilidad, y el desarrollo urbano

entre otros; desde una perspectiva intersectorial, interinstitucional e intergubernamental.

- Subsidiar la capacitación con instituciones de educación públicas y/o privadas que permitan la actualización de conocimientos o adquirir habilidades técnicas y metodológicas en materia de desarrollo regional para funcionarios públicos federales y locales.

- Subsidiar la realización de estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales que realice la SEDATU a través de la DGDR a efecto de consolidar los diversos proyectos regionales sustentables que se emprendan en las tres regiones.

- Subsidiar fideicomisos y otros esquemas de financiamiento para el desarrollo regional en los que participa la SEDATU, mediante la realización de estudios, planes y programas regionales que contribuyan al desarrollo regional sustentable y productivo desde una perspectiva intersectorial, interinstitucional e intergubernamental, así como aportaciones financieras.

- Dar seguimiento al cumplimiento de la Política Nacional de Desarrollo Regional, la Estrategia Nacional de Desarrollo Regional y de los Programas Regionales de Desarrollo del Norte; Centro y Sur-Sureste a través de los Secretarios Ejecutivos Regionales correspondientes.

CAPÍTULO III

Lineamientos

3.1. Población Objetivo.

- El programa tendrá como población objetivo las 32 entidades federativas que forman parte de una de las tres regiones en que para el efecto se encuentra dividido el país, los municipios y/o demarcaciones territoriales donde la SEDATU impulse proyectos regionales, estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales, instrumentos de capacitación y formación de capacidades, así como subsidios a los fideicomisos y otros esquemas de financiamiento públicos para el desarrollo regional en los cuales participe en su ámbito legal.

3.2. Cobertura.

- El programa operará a nivel Nacional, agrupado para su identificación en las regiones Norte, Centro y Sur-Sureste, en concordancia con los Programas Regionales de Desarrollo respectivos publicados el 30 de abril de 2014.

3.3. Beneficiarios.

- Se entenderán como beneficiarios a las personas físicas y morales; funcionarios públicos; entidades federativas y los municipios y/o demarcaciones territoriales en los que se emprendan cualquier acción a efecto de impulsar y consolidar los diversos proyectos regionales sustentables que opere el programa.

3.4. De los Componentes del Programa.

- El programa operará mediante cuatro componentes para impulsar el desarrollo regional del País.

I. Proyectos regionales específicos sustentables.

II. Estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales.

III. Instrumentos de capacitación y formación de capacidades.

IV. Fideicomisos y otros esquemas de subsidio para el Desarrollo Regional en los que participa SEDATU.

I. Proyectos regionales específicos sustentables.

- Los proyectos regionales específicos sustentables son todos los proyectos estratégicos de impacto regional que se encuentran enumerados en los Programas Regionales de Desarrollo del Norte, Centro y Sur-Sureste, así como aquellos proyectos que se enumeren en las Estrategias Nacionales de Desarrollo de alguna región en específico que realice la DGDR. Asimismo los proyectos estratégicos que las entidades federativas y municipios acuerden de manera conjunta con la DGDR.

II. Estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales.

- El programa subsidiará los eventos y acciones que sean fomentadas, emprendidas, y/o realizadas por la DGDR, las cuales buscan fortalecer la integración de las regiones mediante las siguientes acciones:

II.A. Estudios.

- El programa subsidiará la realización de estudios con la finalidad de que se identifiquen los proyectos que tienen como propósito fortalecer la infraestructura, equipamiento y servicios generales productivos generadores de empleo que propicien la inclusión de la población de la región beneficiada y se orienten atender

las necesidades de los municipios, entidades federativas y/o las regiones, valorando sus recursos y vocaciones.

II.B. Talleres de capacitación.

- El Programa subsidiará talleres de capacitación en los cuales se brindarán a los participantes y/o asistentes los mecanismos y herramientas para la planeación, gestión, concertación y coordinación de acciones, con la finalidad de obtener los conocimientos sobre desarrollo regional sustentable en los municipios, entidades federativas y/o la región a la que pertenece.

II.C. Foros, congresos y reuniones regionales.

- Los foros, congresos y reuniones regionales son eventos donde concurren diversos representantes y actores nacionales e internacionales, con el fin de analizar y discutir temas relevantes sobre el desarrollo regional desde una perspectiva intersectorial, interinstitucional e intergubernamental.

III. Instrumentos de capacitación y formación de capacidades.

- El programa subsidiará la realización de programas de formación académica con modalidad a distancia y/o presencial para funcionarios y tomadores de decisiones del sector público en sus diversos niveles.

IV. Fideicomisos y otros esquemas de subsidio para el Desarrollo Regional en los que participa SEDATU.

El programa subsidiara a través de aportaciones a los Fideicomisos y otros esquemas financieros en los que participe la SEDATU, teniendo por objeto fomentar y canalizar recursos a estudios y proyectos que hayan sido identificados por los fideicomitentes como detonadores del desarrollo económico y social de sus regiones.

3.5. Requisitos para la realización de los componentes del programa.

I. El impulso directo para la realización de los componentes descritos en el numeral 3.4 serán subsidiados con recursos presupuestarios del Programa Impulso al Desarrollo Regional, previa autorización del Comité previsto en el numeral 4.3.

II. Los recursos sólo podrán ser autorizados en función a la disponibilidad presupuestaria verificada con DGPP.

III. Los estudios, talleres de capacitación, foros, congresos, reuniones regionales, así como los instrumentos de capacitación y formación de capacidades serán desarrollados por Instituciones Educativas y/o consultores expertos que acredite su personalidad y capacidad técnica, los cuales serán propuestos por la DGDR.

IV. Los estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales se regularán bajo la figura de convenios de concertación.

V. Será necesario que las Instituciones Educativas y/o consultores expertos presenten una propuesta técnica basándose en el Anexo técnico que realizará la DGDR así como especificar los entregables que deberá proporcionar en el tiempo establecido en el convenio de concertación.

CAPÍTULO IV

Marco Institucional

4.1. Instancia Normativa. La Subsecretaría es la instancia normativa del Programa y estará facultada para interpretar lo dispuesto en estos Lineamientos y para resolver

aspectos no contemplados y que se relacionen directamente con la operación del Programa.

4.2. Instancia Coordinadora.

La operación del Programa estará a cargo de la DGDR y tendrá entre otras funciones, la de formalizar los convenios de concertación y coordinación, establecer los montos de los componentes mencionados en el numeral 3.4 y darle conocimiento a la Oficialía Mayor para el trámite correspondiente.

4.3. Instancia de análisis, validación y decisión.

I. La instancia de decisión será el Comité del Programa, el cual está integrado de la siguiente manera:

- **Presidente(a):** Titular de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano, con voz y voto;

- **Secretario(a) Ejecutivo(a):** Titular de la Subsecretaría de Desarrollo, Urbano y Vivienda, con voz y voto;

- **Secretario(a) Técnico(a):** Titular de la Dirección General de Desarrollo Regional, con voz y voto;

- **Vocales:** Titular de Oficialía Mayor con voz y voto.

  Titular de la Dirección General de Desarrollo Urbano, Suelo y Vivienda con voz y voto.

- **Invitados Permanentes:**

  Titular de la Unidad de Asuntos Jurídicos sólo con voz.

Titular del Órgano Interno de Control sólo con voz.

Titular de la Dirección General de Programación y Presupuestación sólo con voz.

- **Otros Invitados:** Serán los que la unidad responsable crea necesario convocar de acuerdo con la experiencia y conocimiento del tema inscrito en la orden del día de la sesión correspondiente.

II. Funciones del Comité.

- Determinar la procedencia o no de los apoyos presentados para la realización de los estudios, talleres de capacitación, foros, congresos y reuniones regionales, instrumentos de capacitación y formación de capacidades presentados.

- Conocer los gastos del Programa y en su caso proponer medidas para su mejora.

- Dar la autorización de los recursos requeridos para los proyectos.

- Conocer los resultados del Programa y en su caso proponer medidas para su mejor operación.

- Conocer los proyectos propuestos y una breve descripción de los mismos, de los municipios, entidades o regiones en los que se llevarán a cabo los proyectos.

III. El Presidente(a) tendrá las siguientes facultades.

- El Presidente podrá proponer proyectos específicos de impulso regional, municipal o intermunicipales en cualquiera de las tres regiones y autorizará los recursos que sean necesarios.

- Promover e instruir la expedita actuación de los miembros del Comité en el cumplimiento de sus funciones en el mismo.

- Analizar cada uno de los asuntos planteados al Comité, en caso de empate tendrá voto de calidad.

IV. El Secretario(a) Ejecutivo(a): tendrá las siguientes facultades.

- Conducir las sesiones del comité en caso de ausencia del Presidente.

- Hacer que se cumplan los acuerdos del Comité.

- En coordinación con el Secretario Técnico identificar los estudios y proyectos que pueden ser atendidos por el Programa.

V. El Secretario(a) Técnico(a) tendrá las siguientes funciones.

- Realizar el adecuado seguimiento y control del ejercicio de los recursos conforme a los instrumentos convenidos.

- Efectuar las conciliaciones respecto a los recursos que hayan sido aprobados en el seno de las sesiones del Comité.

- Elaborar y presentar al Comité los informes técnicos para evaluar el programa.

- A petición del Presidente convocar a sesiones cuando sean necesarias. Definir el orden del día para cada sesión.

- Elaborar el Acta respectiva en la que consten los acuerdos tomados en cada sesión del Comité.

- Las demás que el Comité le confiera.

VI. Los Vocales.

- Participarán en el desarrollo de las sesiones del Comité, emitiendo sus opiniones en los asuntos de su competencia de conformidad con la normatividad aplicable.

VII. De los Invitados Permanentes.

- Participarán en el desarrollo de las sesiones del Comité, donde podrán emitir sus opiniones y recomendaciones en el ámbito de sus respectivas atribuciones.

VIII. Otros invitados.

- Participarán en el desarrollo de las sesiones del Comité a invitación de la Instancia Coordinadora, donde podrán emitir opiniones y recomendaciones.

IX. De las Sesiones del Comité.

- Se realizarán cada que sean necesarias, y para tal efecto las convocatorias se llevarán a cabo con 48 horas de anticipación respectivamente. Se procurará ocupar medios electrónicos para llevar a cabo las convocatorias.

- Para sesionar se requerirá de la asistencia de la mitad más uno de los integrantes del Comité.

- En caso de que alguno de los integrantes del Comité por cualquier razón justificada no pueda asistir a alguna de las sesiones convocadas, deberá designar a un suplente para que lo represente en esa sesión, el cual deberá ser un servidor público de nivel no menor a Director de Área, debiendo informarlo

por escrito y oportunamente de dicha designación al Secretario(a) Técnico(a) de la sesión.

CAPÍTULO V

De la Operación del Programa

5.1. La realización de estudios, talleres de capacitación, foros regionales, instrumentos de capacitación y formación de capacidades e impulso de proyectos específicos regionales sustentables será a partir del 1º de febrero y hasta el 1º de septiembre o al término del recurso ordinario contemplado en el Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente.

5.2. Los convenios de coordinación son los mecanismos previstos en la Ley de Planeación para la implementación de los Programas Regionales de Desarrollo de Norte; Centro; y Sur-Sureste, que se firman en lo individual y en lo colectivo con las entidades federativas y municipales que conforman cada región y en donde la SEDATU es integrante de la Coordinación Ejecutiva Correspondiente, a fin de garantizar la ejecución de los programas.

5.3. En casos excepcionales y con base en la disposición presupuestaria el Presidente del Comité presentará a los integrantes del mismo, las iniciativas del Ejecutivo Federal a efecto de ser valoradas y tomadas en cuenta por el comité.

5.4. La contratación y realización de proyectos específicos regionales sustentables podrán ser contratados plurianualmente, si así fuese el caso.

CAPÍTULO VI

De los Gastos de Operación

6.1. El presupuesto Federal que se asigna al Programa en el ejercicio fiscal correspondiente será distribuido de conformidad lo apruebe el Comité.

6.2. Con el fin de transparentar la aplicación de los recursos y mejorar el control presupuestario la DGDR en coordinación con la DGPP entregará en 15 días hábiles después del término de cada trimestre, un informe evaluatorio del ejercicio presupuestario del Programa, desglosando el presupuesto ejercido y las acciones realizadas.

6.3. La DGDR en coordinación con la DGPP integrará la información correspondiente al cierre del ejercicio presupuestario anual, conciliando los recursos programados con el ejercido correspondiente.

6.4. Los recursos no ejercidos al 31 de diciembre del ejercicio fiscal correspondiente, deberán ser reintegrados a la DGPP para que ésta las reintegre a la Tesorería de la Federación.

6.5. Los recursos que la Federación asigna a este Programa podrán ser auditados por el Órgano Interno de Control y/o auditores independientes contratados para tal efecto por la SHCP y ASF.

6.6. La información del Programa se dará a conocer en la página de internet de la SEDATU www.sedatu.gob.mx pormenorizada por región y nombre del municipio beneficiado, de conformidad con la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental.

La papelería, documentación oficial, así como la publicidad y promoción de este Programa, deberán incluir la siguiente leyenda. "Este programa es de carácter público, ajeno a cualquier partido político. Queda prohibido el uso para fines distintos a los establecidos en el Programa".

6.7. Las personas interesadas podrán presentar cualquier queja o inconformidad ante:

- El Órgano Interno de Control en la SEDATU Teléfonos 3601-9176 y 3601-3008 Domicilio: Avenida Heroica Escuela Naval Militar número 701, Edificio Revolución, primer piso, colonia Presidentes Ejidales Segunda Sección, código postal 04470, Delegación Coyoacán, México, D.F.

- O bien ante la Secretaría de la Función Pública al teléfono 20.00.30.00 Ext. 2164 o de manera directa en sus oficinas Insurgentes Sur 1735, Oficialía de Partes, colonia Guadalupe Inn, Delegación Álvaro Obregón, código postal 01020, México, D.F. o mediante el Sistema Electrónico www.funcionpublica.gob.mx y al correo de Atención Ciudadana contactociudadano@funcionpublica.gob.mx.

TRANSITORIOS

ÚNICO. Los presentes Lineamientos entrarán en vigor el día siguiente de su firma.

Fuente de información:
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5397993&fecha=25/06/2015

Acuerdo por el que se aprueba el Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018 (SE)

El 18 de junio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el "Acuerdo por el que se aprueba el Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018". A continuación se presenta el contenido.

Con fundamento en los artículos 25 y 26 apartado A de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 34 fracciones X, X bis y XXXIII de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; 14 fracción II, 18 fracción III y 46 de la Ley de la Economía Social y Solidaria, reglamentaria del párrafo séptimo del artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en lo referente al sector social de la economía; 5 fracción XVI del Reglamento Interior de la Secretaría de Economía, y

CONSIDERANDO

Que el artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos dispone que el Estado garantizará que el desarrollo nacional fortalezca la soberanía de la Nación y su régimen democrático y que, por medio de la competitividad, el fomento al crecimiento económico, el empleo y una más justa distribución del ingreso y la riqueza, permita el pleno ejercicio de la libertad y la dignidad de los individuos, grupos y clases sociales.

Que el artículo 26 apartado A de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos dispone que el Estado organizará un sistema de planeación democrática del desarrollo nacional que imprima solidez, dinamismo, permanencia y equidad al crecimiento de la economía, para la independencia y democratización política, social y cultural de la Nación.

Que dicho precepto constitucional, en el párrafo segundo del apartado A, establece que habrá un Plan Nacional de Desarrollo, al que se sujetarán obligatoriamente los Programas de la Administración Pública Federal.

Que mediante Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 20 de mayo de 2013 se aprobó el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018, el cual contiene los

objetivos, estrategias, indicadores y metas que regirán la actuación del Gobierno Federal durante la presente administración.

Que el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 prevé como estrategia general elevar la productividad para llevar a México a su máximo potencial, y orienta la actuación gubernamental en torno a cinco metas nacionales: México en Paz, México Incluyente, México con Educación de Calidad, México Próspero y México con Responsabilidad Global, incluyendo además tres estrategias transversales: Democratizar la Productividad, Gobierno Cercano y Moderno, y Perspectiva de Género.

Que mediante Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación el 16 de diciembre de 2013 se aprobó el Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018, que es el Programa Sectorial de la Secretaría de Economía, el cual incluye como objetivo 3 "Impulsar a emprendedores y fortalecer el desarrollo empresarial de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYMES) y los organismos del sector social de la economía", y establece, entre sus estrategias, incrementar las oportunidades de inclusión productiva y laboral en el sector social de la economía, así como contribuir al fortalecimiento del sector de ahorro y crédito popular, señalando las diversas líneas de acción para el logro de las mismas, y

Que el Instituto Nacional de la Economía Social elaboró el Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018, como el instrumento que orientará las actividades de este órgano desconcentrado de la Secretaría de Economía, con sustento en la Ley de la Economía Social y Solidaria, reglamentaria del párrafo séptimo del artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en lo referente al sector social de la economía, así como en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y el Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018, con el fin de establecer los objetivos, estrategias y líneas de acción que permitan contribuir al desarrollo del sector social de la economía en México, por lo que se expide el siguiente:

ACUERDO

Primero. Se aprueba el Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018, en los términos del anexo único del presente Acuerdo, a efecto de establecer las bases que permitan propiciar condiciones favorables para el crecimiento y consolidación del Sector Social de la Economía, mediante la visibilización del Sector, el desarrollo de capacidades empresariales de los organismos del Sector, el impulso de proyectos de inversión que incrementen las oportunidades de inclusión productiva y laboral del Sector, el fortalecimiento de las capacidades de operación de la banca social y de sus actividades de ahorro y financiamiento empresarial, así como la adecuación del marco jurídico y normativo que propicie el desarrollo del multicitado Sector.

Segundo. Para la ejecución del Programa, el Instituto Nacional de la Economía Social coordinará acciones con las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, en el ámbito de sus respectivas competencias y conforme a las disposiciones jurídicas aplicables.

Tercero. El Instituto Nacional de la Economía Social evaluará de manera periódica los resultados de la ejecución del Programa materia de este Acuerdo a través de indicadores, así como su incidencia en la consecución de los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y del Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018.

Cuarto. Los recursos para implementar las acciones que se deriven de este Acuerdo, serán con cargo al presupuesto aprobado para el ejercicio fiscal correspondiente.

TRANSITORIO

ÚNICO. El presente Acuerdo entrará en vigor el día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

PROGRAMA DE FOMENTO A LA ECONOMÍA SOCIAL
2015-2018
MARCO
NORMATIVO

La Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos establece en su artículo 25 que corresponde al Estado la rectoría del desarrollo nacional integral y sustentable para garantizar que fortalezca la soberanía de la nación, su régimen democrático y que mediante la competitividad, el fomento del crecimiento económico y el empleo, y una más justa distribución del ingreso y la riqueza, permita el pleno ejercicio de la libertad y la dignidad de los individuos, grupos y clases sociales.

El párrafo séptimo del artículo 25 señala que la ley establecerá los mecanismos que faciliten la organización y la expansión de la actividad económica del sector social: de los ejidos, organizaciones de trabajadores, cooperativas, comunidades, empresas que pertenezcan mayoritaria o exclusivamente a los trabajadores y, en general, de todas las formas de organización social para la producción, distribución y consumo de bienes y servicios socialmente necesarios.

Por su parte, el artículo 26, apartado A, establece que el Estado organizará un sistema de planeación democrática del desarrollo nacional que imprima solidez, dinamismo, competitividad, permanencia y equidad al crecimiento de la economía. Mediante la planeación se fijarán objetivos, metas, estrategias y prioridades que se plasmarán en un plan nacional de desarrollo al que se sujetarán obligatoriamente los programas de la Administración Pública Federal.

De igual forma, los artículos 2 y 3 de la Ley de Planeación señalan que la planeación nacional de desarrollo consiste en la ordenación racional y sistemática de acciones para la consecución de los objetivos políticos, sociales, culturales y económicos contenidos en la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

El Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 establece como una de las Metas Nacionales construir un México Próspero, que promueva el crecimiento sostenido de la productividad en un clima de estabilidad económica, mediante la generación de igualdad de oportunidades. Denotadamente, la política de fomento económico debe enfocarse en aquellos sectores estratégicos con una alta capacidad para generar empleo, competir exitosamente en el exterior, democratizar la productividad entre sectores económicos y regiones geográficas, y agregar alto valor a través de su integración con cadenas productivas locales.

En ese sentido, la Secretaría de Economía elaboró el Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018, el cual prevé, entre otros objetivos, que México incremente y mejore su competitividad y nivel de inversión que conduzcan a un mayor dinamismo en el desarrollo económico del país. Entre los objetivos sectoriales se decide impulsar el emprendimiento y fortalecer el desarrollo empresarial de las MIPYMES y los Organismos del Sector Social de la Economía, mediante el aprovechamiento y fomento de las oportunidades de negocio y de inclusión productiva y laboral.

El 23 de mayo de 2012 se publicó en el DOF el Decreto por el que se expidió la Ley de la Economía Social y Solidaria, Reglamentaria del Párrafo Séptimo del Artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en lo referente al Sector Social de la Economía. Esta Ley es de orden público, interés social y de observancia general en todo el territorio nacional y se aplicará sin perjuicio de otras disposiciones que dicten los Poderes Ejecutivo y Legislativo Federal y de las Entidades Federativas, así como en los Municipios, en los ámbitos de sus respectivas competencias.

Adicionalmente, con el fin de aprovechar el potencial del sector social de la economía, el 11 de junio de 2013 se publicó en el DOF el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversos artículos de la Ley de la Economía Social y Solidaria, Reglamentaria del Párrafo Séptimo del Artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos

Mexicanos, en lo referente al sector social de la economía. Con esas reformas se eliminaron barreras que impedían a los organismos del sector aprovechar los beneficios de la Ley, con lo cual se amplió la cobertura de fomento al sector social, a la vez que se asignaron funciones al Instituto para impulsar el diseño de políticas públicas en el ámbito educativo, además de favorecer cadenas productivas de valor locales que sirvan para el escalamiento progresivo de los organismos del sector.

La Ley de la Economía Social y Solidaria (LESS) tiene por objeto establecer los mecanismos para fomentar el desarrollo, fortalecimiento y visibilidad de la actividad económica del Sector Social de la Economía, así como definir las reglas para la promoción, fomento y fortalecimiento del Sector Social de la Economía, como un sistema eficaz que contribuya al desarrollo social y económico del país, a la generación de fuentes de trabajo digno, al fortalecimiento de la democracia, a la equitativa distribución del ingreso y a la mayor generación de patrimonio social.

En el artículo 13 de la LESS se dispone la creación del Instituto Nacional de la Economía Social (INAES), como un órgano administrativo desconcentrado de la Secretaría de Economía, que contará con autonomía técnica, operativa y de gestión.

El INAES tiene como objeto instrumentar políticas públicas de fomento al Sector Social de la Economía con el fin de fortalecer y consolidar al sector como uno de los pilares del desarrollo económico del país a través de la participación, capacitación, investigación, difusión y apoyo a proyectos productivos y organismos del sector.

En el marco de las acciones de planeación, el artículo 14 de la LESS establece que el Instituto tendrá como funciones, instrumentar la Política Nacional de Fomento y Desarrollo del Sector Social de la Economía; propiciar condiciones favorables para el crecimiento y consolidación del Sector, mediante el establecimiento del Programa de Fomento a la Economía Social; y participar en la elaboración, consecución y verificación del Plan Nacional de Desarrollo, en términos de lo dispuesto por la Ley de

Planeación y demás disposiciones aplicables a las actividades económicas que desarrollen los organismos del sector.

El artículo 46 de la LESS señala que la Secretaría de Economía creará el Programa de Fomento a la Economía Social así como los programas regionales y especiales, cuyo objeto será atender iniciativas productivas del Sector mediante el apoyo a proyectos productivos, la constitución, desarrollo, consolidación y expansión de organismos del sector y la participación en esquemas de financiamiento social.

Por lo anterior, el INAES elaboró el Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018, en el cual son definidos expresamente los objetivos de visibilización del Sector Social de la Economía como un factor clave en el desarrollo económico del país; desarrollar y fortalecer las capacidades de los Organismos del Sector Social de la Economía; impulsar los proyectos de inversión que incrementan las oportunidades de inclusión productiva y laboral del Sector Social de la Economía; contribuir a fortalecer las capacidades de operación de la banca social e impulsar sus actividades de ahorro y financiamiento empresarial; impulsar la adecuación del marco jurídico que propicie el desarrollo del Sector; y promover la creación de mecanismos de transparencia en el ejercicio de los recursos públicos; así como una estrategia transversal de Perspectiva de Género orientada a promover la inclusión de las mujeres en la actividad productiva del país.

El Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018 se emite en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 25, séptimo párrafo, y 26, apartado A, segundo párrafo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 2 y 3 de la Ley de Planeación; 2, 14 fracciones I, II y V, y 46 de la Ley de la Economía Social y Solidaria; Segundo del Decreto por el que se aprueba el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018; Segundo del Decreto por el que se aprueba el Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018; así como con lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018,

apartado VIII, “Sistema Nacional de Planeación Democrática”, donde se indican los programas que la presente Administración Pública elaborará, incluyendo los programas sectoriales, especiales, regionales, institucionales y los establecidos por ley.

I. DIAGNÓSTICO

Con frecuencia se entiende a la economía social como aquellas actividades efectuadas principalmente por las personas o población en condiciones socioeconómicas de marginación, relacionadas con actividades agrícolas o de producción primaria.

Sin exclusión de los grupos sociales donde el ejercicio de la economía social puede jugar un papel estratégico en su desarrollo, la noción es bastante más amplia y puede abarcar toda actividad económica, sin importar su grado de tecnificación, intensidad en el trabajo o conexión con los mercados globales.

La economía social es un sistema que implica un tipo de iniciativas colectivas que privilegian la generación de bienestar colectivo por medio de la rentabilidad económica. Está constituido por organismos sociales dotados de personalidad jurídica con una organización interna que les permite autonomía del resto de los actores económicos y la toma de decisiones que les permite el control y organización de sus actividades, a través de sus órganos democráticos de gobierno.

El sector social de la economía opera como un sistema socioeconómico constituido por organismos de propiedad social, basados en relaciones de solidaridad, cooperación y reciprocidad, en donde se privilegian el trabajo y el ser humano, conformados y administrados en forma asociativa, para satisfacer las necesidades de integrantes y comunidades. La multiplicación del capital es valorada, pero sólo como un medio para la generación de empleo y bienestar para las personas.

Este sistema está fundado en un modo de proceder construido de forma empírica a lo largo de un amplio período de tiempo, que ha permitido generar un marco de orientación de las acciones basadas en principios y valores.

El Estado Mexicano al reconocer su dinamismo y potencialidades emitió en 2012 la Ley de la Economía Social y Solidaria. Los artículos 9 y 10 de esta ley expresan los principios y valores que orientan la organización interna y la actuación de los organismos del Sector Social de la Economía:

Principios:

I. Autonomía e independencia del ámbito político y religioso;

II. Régimen democrático participativo;

III. Forma autogestionaria de trabajo;

IV. Interés por la comunidad.

Valores:

I. Ayuda mutua;

II. Democracia;

III. Equidad;

IV. Honestidad;

V. Igualdad;

VI. Justicia;

VII. Pluralidad;

VIII. Responsabilidad compartida;

IX. Solidaridad;

X. Subsidiariedad;

XI. Transparencia;

XII. Confianza, y

XIII. Autogestión.

El reconocimiento y preservación de los principios y valores a lo largo del tiempo ha radicado en el carácter pragmático de su entendimiento. Son conceptos que van más allá del ámbito de la ideología, para ser llevados a prácticas empresariales concretas.

Con la promulgación de la LESS se generó el marco normativo e institucional del Sector Social de la Economía, y se definió que el Sector está constituido por las siguientes formas jurídicas:

I. Ejidos;

II. Comunidades;

III. Organizaciones de trabajadores;

IV. Sociedades Cooperativas;

V. Empresas que pertenezcan mayoritaria o exclusivamente a los trabajadores; y

VI. En general, de todas las formas de organización social para la producción, distribución y consumo de bienes y servicios socialmente necesarios.

Estos organismos y figuras han existido y operado en el país desde hace bastante tiempo; no obstante, su desarrollo ha sido limitado. Como un parteaguas, el Estado Mexicano ha puesto en marcha una nueva dinámica para fomentar el Sector Social de la Economía como una alternativa de inclusión económica, financiera y laboral.

El cambio que se pretende radica en que los Organismos del Sector Social de la Economía, que eventualmente habían tenido una participación imprecisa y marginal, puedan detonar y aprovechar las potencialidades propias de las empresas sociales transformándose en unidades productivas y competitivas que desarrollen cadenas de valor y fortalezcan el mercado interno a través de la organización social y la innovación tecnológica.

El desarrollo de diversas naciones demuestra que en el transcurso del tiempo, la maduración y crecimiento del Sector Social de la Economía se ha distinguido como un elemento crucial para la sustentabilidad económica y social de los países.

I.1 LA ECONOMÍA SOCIAL GLOBAL

El papel de la economía social en Europa es relevante en términos sociales y económicos, pues proporciona empleo remunerado a más de 14.5 millones de europeos, cerca del 6.5% de la población ocupada de los países que integran la Unión Europea (UE) y aproximadamente el 7.4% de la de los antiguos 15 países miembros de la UE[36].

[36] Comité Económico y Social Europeo, Chávez y Monzón, La Economía Social en la Unión Europea, Bruselas, 2012.

En países como Suecia, Bélgica, Italia, Francia y los Países Bajos, las personas empleadas en el Sector Social de la Economía representan entre el 9 y el 11.5% de la población ocupada.

En el período 2002-2010, el empleo generado por el Sector Social de la Economía en los 15 países fundadores de la UE tuvo un crecimiento global de 25.1%[37]. Los efectos de la crisis de 2008-2012 sobre el empleo en Europa han sido en general más moderados en la economía social que en las empresas privadas tradicionales.

En Italia, los niveles de empleo en el conjunto de la economía social continuaron aumentando en 2010 y 2011. Esto ha quedado patente especialmente en las grandes empresas: las 106 mayores cooperativas sociales italianas pasaron de tener más de 75 mil empleados en 2008 a más de 81 mil en 2009 y a 84 mil en 2010.

En España, país europeo con la mayor tasa de desempleo, el empleo en las cooperativas cayó un 9% entre 2008 y 2012, mientras que el empleo asalariado en el sector privado cayó un 19 por ciento.

La importancia de la economía social en la UE ha crecido de tal forma que en octubre de 2011 se publicó una nueva Comunicación al Parlamento Europeo, al Consejo, al Comité Económico y Social Europeo y al Comité de las Regiones titulada “Iniciativa en favor del emprendimiento social. Construir un ecosistema para promover las empresas sociales en el centro de la economía y la innovación sociales”[38].

A nivel global, la aportación que hacen las cooperativas al Producto Interno Bruto (PIB) de distintos países es relevante. Encontramos que la mayor proporción corresponde a Kenia con el 45%, seguido por Nueva Zelanda con el 22 por ciento.

[37] Ídem.
[38] Ídem.

Por otra parte, las cooperativas -siendo una de las figuras más identificadas de la economía social- aportan entre el 80 y el 99% de la producción lechera en Noruega, Nueva Zelanda y los Estados Unidos de Norteamérica; el 71% de la actividad pesquera en Corea, el 40% de la agricultura en Brasil, el 25% del ahorro en Bolivia, el 24% del sector de la salud en Colombia, el 55% del sector de ventas al menudeo en Singapur, el 36% en Dinamarca y el 14% en Hungría[39].

Por lo que respecta a los socios comerciales de México en el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), destaca que en Canadá las cooperativas representan 7.8% del PIB (mayor que el sector automotriz o manufacturero), empleando alrededor del 11% de la población económicamente activa[40]. El banco cooperativo más grande de Canadá facturó casi 13 mil millones de dólares estadounidenses[41].

En los Estados Unidos de Norteamérica se registra el mayor movimiento global de facturación de las cooperativas, con 662.23 mil millones de dólares, cifra aproximada al 3.9% del PIB total de ese país[42]. Las operaciones más grandes se encuentran en el sector de servicios de salud donde las dos cooperativas líderes facturaron 7.35 mil millones de dólares en 2013. La cooperativa de seguros más grande facturó más de 57 mil millones y los cinco mayores bancos cooperativos sumaron facturaciones por más de 16 mil millones de dólares[43].

En la región Latinoamericana destaca Brasil, donde el cooperativismo representa el 6% del PIB[44].

---

[39] Organización Internacional del Trabajo, Brichal, *Cooperatives and the Millennium Development Goals*, Ginebra, 2004.
[40] *Downing Rupert, ed. Canadian Public Policy and the Social Economy, University of Victoria*, (2012).
[41] EURRICSE-ICA, *World Co-operative Monitor*, Trento, 2013, en www.monitor.coop.
[42] Ídem.
[43] Ídem.
[44] NEXUS Cgil Emilia Romagna: *modelo cooperativo per il Brasile*, NEXUS, 2012, en http://www.inchiestaonline.it/dossier/le-sfide-del-brasile/nexus-cgil-emilia-romagna-unisol-un-nuovo-modello-cooperativo-per-il-brasile-prima-parte/.

Con estas magnitudes económicas, es posible constatar que el modelo de la Economía Social ha consolidado ejes de desarrollo fundamentales en varias economías del mundo, especialmente en las más desarrolladas, las cuales cuentan con marcos de equidad económica más favorables.

TOTAL DE FACTURACIÓN DE LAS COOPERATIVAS POR PAÍS
-Miles de millones de dólares-

Estados Unidos de Norteamérica	662.2
Francia	363.6
Japón	358.8
Alemania	284.1
Holanda	116.2
Italia	95.1
España	85.6
Suiza	85.5
Reino Unido	84.2
Finlandia	64.1
Canadá	52.3
Dinamarca	51.6
Corea del Sur	39.4
Austria	31.4
Brasil	30.3
Nueva Zelanda	30.2
Noruega	29.1
Bélgica	23.4
Suecia	21.1
Australia	19.1
Singapur	5.3
Irlanda	5.2
India	4.4
Colombia	3.2
Argentina	2.0
Portugal	1.9
Malasia	1.7
Arabia Saudita	1.2
Otros Países	4.5

FUENTE: EURICSE-ICA, *World Co-operative Monitor*, Trento, 2013, en www.monitor.coop.

I.2 EL SECTOR SOCIAL DE LA ECONOMÍA EN MÉXICO

El Sector Social de la Economía agrupa toda forma de organización orientada a la producción, comercialización y consumo de bienes o servicios, caracterizada por

formas de propiedad social y cuya gestión se realiza de manera colectiva. Los agentes de la economía social construyen vínculos con base en la solidaridad y el trabajo asociativo. El fin último de estas organizaciones es la generación de bienestar para sus socios y sus comunidades. Las características del Sector Social de la Economía permiten que a través del mismo se construyan mecanismos de inclusión productiva, laboral y financiera fundados en el interés colectivo, convirtiéndolo en un sector estratégico para alcanzar un México Próspero.

En el estudio de Diagnóstico del Programa a cargo de INAES, realizado para desarrollar elementos y razonamientos de política pública que justifiquen la intervención gubernamental y el diseño e implementación del instrumento programático, se define el problema focal como la situación adversa que el Sector Social de la Economía no se ha consolidado como una opción de inclusión productiva, laboral y financiera[45].

En consecuencia, no se cuenta con información sectorizada sobre la participación de los organismos del Sector Social de la Economía en la generación de la riqueza nacional, ni de la población que emplea o que es favorecida por la provisión de productos y servicios.

A pesar de la inexistencia de información estadística completa, diversas estimaciones señalan que en la actualidad el Sector está conformado por alrededor de 60 mil 943[46] organismos identificables bajo alguna de las figuras jurídicas que contempla la LESS.

Al número de organismos identificables habría que agregar un importante número de otras organizaciones constituido por todas las demás formas de organización social para la producción, distribución y consumo de bienes y servicios socialmente necesarios, que por sus condiciones de formalización no pueden ser identificados en lo inmediato

[45] INAES, Estudio Diagnóstico del programa de Fomento a la Economía Social, México, 2014, en www.inaes.gob.mx.
[46] Ídem.

bajo alguna figura jurídica, pero que representan en buena medida, las potencialidades de desarrollo del Sector.

El mayor número de entidades del Sector Social de la Economía son de tipo agrario, conformado por más de 30 mil organismos, de los cuales 29 mil 555 son ejidos y 2 mil 359 comunidades.

Otras formas de organización social de tipo agrario son las uniones de ejidos y comunidades, asociaciones rurales de interés colectivo, sociedades de producción rural y uniones de sociedades de producción rural.

En México, el cooperativismo cuenta con cerca de 15 mil organismos de este tipo. Las Sociedades de Solidaridad Social son cerca de 5 mil en todo el país.

Es de advertirse que los actores del Sector Social de la Economía en nuestro país no han logrado avanzar hacia el reconocimiento y unidad orgánica, ni han conseguido definir los rasgos de una identidad colectiva que sea asistida por todos sus integrantes. En la práctica, cada una de las figuras asociativas incluidas en el Párrafo Séptimo del Artículo 25 Constitucional, han procurado ver, con cierta agrupación interna y de manera casi exclusiva, por la atención de su propia problemática, sin prestar mayor atención al resto de los organismos del Sector.

La integración del Sector Social de la Economía es una tarea que en lo fundamental corresponde a los propios actores del Sector. No obstante, desde la Administración Pública Federal también es posible coadyuvar en dicho proceso de articulación, a partir de una mayor visibilización ante la sociedad mexicana, lo cual requerirá de un decidido esfuerzo de promoción y difusión de los principales logros asociativos y empresariales.

Para una mejor exposición, el Sector Social de la Economía puede ser analizado bajo los siguientes subsectores:

- Agrario

- Cooperativista y banca social

- Empresas de propiedad mayoritaria de los trabajadores y otros tipos de empresas y organizaciones sociales.

a. Subsector Agrario

Los Organismos del Sector Social de la Economía (OSSE) identificados en este subsector son los ejidos, comunidades, uniones de ejidos, uniones de comunidades, sociedades de producción rural, uniones de sociedades de producción rural y asociaciones rurales de interés colectivo (ARIC). Incluye también sociedades de solidaridad social, sociedades financieras comunitarias, sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas y grupos sociales que comprueben su pertenencia al Sector Social de la Economía.

Una aproximación general de la situación actual de las figuras asociativas que forman parte del subsector social rural es obtenida de los Censos Ejidales de 2001 y 2007.

En 2001, el número total de ejidos y comunidades reportado era de 30 mil 305; sin embargo, solamente en 12 mil 520 de éstos existían organizaciones o asociaciones dedicadas, ya fuese a promover la integración económica o a la representación gremial, los que representaban el 41.31% del total. En cambio, en ese mismo año, 17 mil 785 núcleos agrarios básicos no reportaban formas de organización o asociación.

Para el año 2007, el número de núcleos agrarios básicos se había incrementado en 1 mil 209, para ubicarse en un total de 31 mil 514 Ejidos y Comunidades.

Derivado de los datos contenidos en los Censos Ejidales de 2001 y 2007, se aprecia una disminución en los niveles del asociacionismo campesino, con un universo mayor de núcleos agrarios, en 2007, el número de organizaciones o asociaciones productivas disminuyó a 10 mil 852 (1 mil 668 menos, respecto a 2001), lo que significa que sólo el 34.3% del total de los ejidos y comunidades contaba con otra forma de organización social.

Las principales variaciones a la baja se registraron en las sociedades de producción rural, sociedades de solidaridad social, las sociedades mercantiles y en el rubro de otras formas de asociación. En cambio, el número de uniones de ejidos y comunidades y de ARIC muestra un incremento.

Datos relevantes de la entonces Secretaría de la Reforma Agraria[47] muestran que en 2012 las organizaciones sociales rurales poseían poco más de 100 millones de hectáreas, equivalentes al 53% del territorio nacional, de las cuales, sólo el 2% son tierras de riego, el 12% es de temporal, el 54% de agostadero y el resto es monte, tierras desérticas y de calidad indefinida. Los ejidos y comunidades concentran el 80% de los bosques y selvas, el 74% de la biodiversidad y las dos terceras partes de los litorales del país. Además, el sector social rural es responsable de casi la mitad de la producción agrícola total[48].

Con la expedición de la Ley Agraria en 1992, las formas de organización tradicional (ejido y comunidad agraria), que habían sido creadas para sustentar la idea de la propiedad social y del trabajo colectivo experimentaron importantes cambios, como el reconocimiento de los derechos jurídicos individuales sobre la tierra y el establecimiento de validez legal de los contratos celebrados entre particulares relativos

[47] En 2013, la Secretaría de la Reforma Agraria se transformó en la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano.

[48] Secretaría de la Reforma Agraria. Revista Estudios Agrarios, Número 48, Julio-Septiembre de 2011. Sección Estadística, México, 31 de julio de 2011.

a la explotación, reformas que además de abrir la posibilidad de privatización de parcelas ejidales, vinieron a otorgar certidumbre a la inversión en el campo y promover la libertad de decisión y gestión de los ejidos y de sus integrantes.

DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LA PROPIEDAD SOCIAL

Región	Propiedad social		
	Núcleos agrarios	**Superficie (ha)**	**Proporción de la región (%)**
Noroeste (Baja California, Baja California Sur, Sonora, Sinaloa, Nayarit)	2 927	22 129 130	54
Norte (Chihuahua, Coahuila, Durango, Zacatecas, San Luis Potosí)	5 015	31 878 643	48
Noroeste (Nuevo León, Tamaulipas)	1 922	4 454 884	31
Centro Occidente (Aguascalientes, Guanajuato, Jalisco, Colima, Michoacán)	4 952	7 194 456	40
Centro Sur (Querétaro, Hidalgo, Estado de México, Tlaxcala, Puebla, Distrito Federal)	4 128	4 342 511	44
Pacífico Sur (Guerrero, Oaxaca, Chiapas)	4 861	12 386 559	54
Golfo de México (Veracruz, Tabasco)	4 309	3 930 752	41
Península de Yucatán (Yucatán, Campeche, Quintana Roo)	1 350	7 872 885	56
Total Nacional	**29 464**	**94 189 821**	**48**

FUENTE: IICA, Atlas de propiedad social y servicios ambientales en México, México 2012.

Hasta julio del año 2011, se habían privatizado 2 millones 660 mil 835 hectáreas, que en superficie corresponden a 2.51% del total del reparto agrario que abarca 103.5 millones de hectáreas.

Asimismo, al mes de julio de 2011 se habían regularizado 29 mil 143 núcleos agrarios (92% del total), comprendiendo una superficie total de 93 millones 838 mil 745 hectáreas (93.5% de la superficie total)[49].

[49] Ídem.

Lo anterior se explica, en cierta medida, por la clara tendencia que actualmente se presenta para promover la inversión privada en los núcleos agrarios que reoriente la producción en distintas regiones del país hacia cultivos con mayor rentabilidad (frutas y hortalizas), para lo cual se requiere un dominio pleno sobre la superficie de tierra que se posee.

Otros fenómenos sociales relevantes en los últimos años son la migración rural, el creciente papel de la mujer como propietaria de la tierra y dificultades severas para garantizar el relevo generacional en el campo mexicano.

b. Subsector Cooperativista y Banca Social

Sociedades Cooperativas

En este subsector están agrupadas las sociedades cooperativas de productores de bienes y servicios, de consumidores de bienes y servicios y de ahorro y préstamo, así como los organismos de integración cooperativa.

Las sociedades cooperativas y sus organismos de integración, como las uniones, federaciones, confederaciones y el Consejo Superior del Cooperativismo, son reguladas por la Ley General de Sociedades Cooperativas (LGSC), y en particular para la banca social, por la Ley para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (LRASCAP).

Con relación a la articulación del subsector, a partir de la promulgación de la LGSC en 1994 se puede constatar la existencia de ocho Confederaciones Nacionales de cooperativas[50].

Según la Organización Internacional del Trabajo, "una cooperativa se define como una asociación autónoma de personas unidas voluntariamente para satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales en común a través de una empresa de propiedad conjunta, y de gestión democrática"[51].

Las sociedades cooperativas son la figura asociativa en donde mejor se expresa y materializa el sentido de asociacionismo empresarial que plantea la economía social. La historia del subsector se remonta a los tiempos anteriores al reconocimiento de su importancia para el desarrollo económico del país.

Efectivamente, las cooperativas bajo alguna de sus formas participan prácticamente en todas las actividades económicas del país, diferenciándose del resto de los actores económicos por su forma de organización interna basada en el establecimiento y vigencia de principios y valores que le son propios.

Pese a la reconocida trayectoria e importancia de las cooperativas en México y de los avances en la sistematización de información estadística sobre la actividad económica nacional, no es una tarea sencilla precisar el número total de sociedades cooperativas que actualmente se encuentran constituidas y en operación en el país.

[50] Confederación Nacional de Sociedades Cooperativas Pesqueras; Confederación Nacional de Sociedades Cooperativas de Transporte en General de la república Mexicana; Confederación Nacional Cooperativa de Actividades Diversas de la República Mexicana; Confederación Nacional de Cooperativas de Transporte y Servicios Turísticos en general; Confederación de Cooperativas de Ahorro y Préstamo de México; Confederación Nacional de Cooperativas de Abasto y Comercialización; Confederación Nacional de Cooperativas de Emancipación Social y Confederación Mexicana de Empresas Sociales Cooperativas.

[51] Organización Internacional del Trabajo, Recomendación 193 de la OIT, Ginebra, 2002.

De acuerdo con los datos obtenidos en los Censos Económicos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el número de sociedades cooperativas se incrementó de 4 mil 836 en 1999 a 8 mil 500 para 2004[52].

El volumen de ocupación en las sociedades cooperativas aumentó de 0.9% respecto del total del personal ocupado en 1999 a 1.2% en 2004[53].

Los activos fijos del subsector pasaron de representar 0.5% en 1999 a 0.4% en 2004. Asimismo, la contribución del subsector a la producción bruta total se mantuvo en alrededor de 0.4% durante el período[54].

Respecto a los resultados de los Censos Económicos de 2009, se presentan variaciones metodológicas en la clasificación de la categoría jurídica de las unidades económicas censadas que dificultan precisar la participación de las sociedades cooperativas en la actividad económica del país para ese año.

Una tarea a futuro consiste en avanzar en la generación de mayor información sobre el Sector.

Banca Social

La banca social es el conjunto de sociedades y organizaciones financieras que tienen como propósito fomentar el ahorro popular y expandir el acceso al financiamiento para la población de las comunidades en las que operan, contribuyendo al financiamiento de las actividades productivas del sector social y en general, a propiciar el bienestar de sus

[52] INEGI, Censos Económicos 1999 y 2004. La información de los censos económicos 1999 se obtuvo de la consulta interactiva en línea realizada con fecha 29 de enero 2014 al sitio en Internet http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saic/?evento=1999. La información de los Censos Económicos 2004 y 2009 fue proporcionada con fecha 25 de marzo de 2014 por la Dirección de Acceso a Microdatos en atención a la solicitud presentada por el INAES.
[53] Ídem.
[54] Ídem.

miembros y el desarrollo local sobre la base del esfuerzo colectivo, que por su situación se han visto excluidas de los esquemas de crédito de la banca comercial.

Los Organismos del Sector Social de la Economía de ahorro y/o crédito son las unidades económicas que mayores logros registran en cuanto a cobertura, total de activos y número de socios, así como en materia de regulación y apoyo gubernamental.

COMPOSICIÓN DEL REGISTRO NACIONAL ÚNICO DE LAS SOCIEDADES COOPERATIVAS DE AHORRO Y PRÉSTAMO

Estatus	SOCAP		Activos	
	No.	%	(pesos)	%
Autorizadas	141	21	84 097 140 385	84
En proceso de autorización	82	12	9 476 216 524	9
No presentaron solicitud	12	2	687 561 556	1
Nivel Básico	380	56	1 772 122 433	2
Clasificación en "D"	36	5	2 620 919 978	3
Sin evaluar	29	4	1 439 969 771	1
Total	**680**	**100**	**100 093 930 647**	**100**

FUENTE: FOCOOP, Boletín informativo Septiembre 2014, México 2014 en http://focoop.com.mx/WebSite/.

La banca social comprende a los organismos cuya operación se ajusta, o está en proceso de hacerlo, a la Ley para regular las actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (LRASCAP), o bien, las entidades reguladas por la Ley de Ahorro y Crédito Popular (LACP) y la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito (LGOAAC), que mantienen estatutariamente y en la práctica los principios y valores que son referidos en los artículos 8, 9, 10 y 11 de la LESS.

El Registro Nacional Único de Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (RENSOCAP), reporta un total de 680 cooperativas financieras inscritas. De las cuales, el mayor número (380) están registradas con un nivel de operación básico.

En la actualidad funcionan 141 Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SOCAP), autorizadas y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNVB). Éstas ofrecen sus servicios a más de cinco millones de socios y administran activos superiores a los 84 mil millones de pesos, que representan aproximadamente el 84% de los activos totales registrados por la banca social[55].

c. Subsector de empresas de propiedad mayoritaria de los trabajadores y otros tipos de empresas y organizaciones sociales

Dentro de este subsector están incluidas las sociedades de solidaridad social, sociedades mutualistas y sociedades mercantiles que cuenten con participación de Organismo del Sector Social de la Economía (OSSE) con al menos 51% del capital social.

Las sociedades de solidaridad social están sujetas a las disposiciones de la Ley de Sociedades de Solidaridad Social, que también regula las federaciones estatales y la Confederación de Sociedades de Solidaridad Social.

Este tipo de organizaciones son constituidas por un mínimo de quince socios mediante asamblea general, la cual es ratificada ante notario o primera autoridad municipal y, a falta de ellos, ante un funcionario local o federal con jurisdicción en el lugar.

Los principios o valores que sustentan estas organizaciones son: la práctica de la solidaridad social, afirmación de los valores cívicos nacionales, defensa de la independencia política, cultural y económica del país y el fomento de las medidas que tiendan a elevar el nivel de vida de los miembros de la comunidad.

De acuerdo con los resultados del Censo Agropecuario 2007, existen 1 mil 316 sociedades de solidaridad social distribuidas en las 32 entidades federativas del país,

[55] CNBV, Boletín Estadístico Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo, Junio 2014 en http://portafoliodeinformación.cnbv.mx

con mayor presencia en los estados de Chiapas (262), Veracruz (199), Guanajuato (116) y Nayarit (97)[56].

I.4 PROBLEMÁTICA DE LOS ORGANISMOS DEL SECTOR SOCIAL DE LA ECONOMÍA

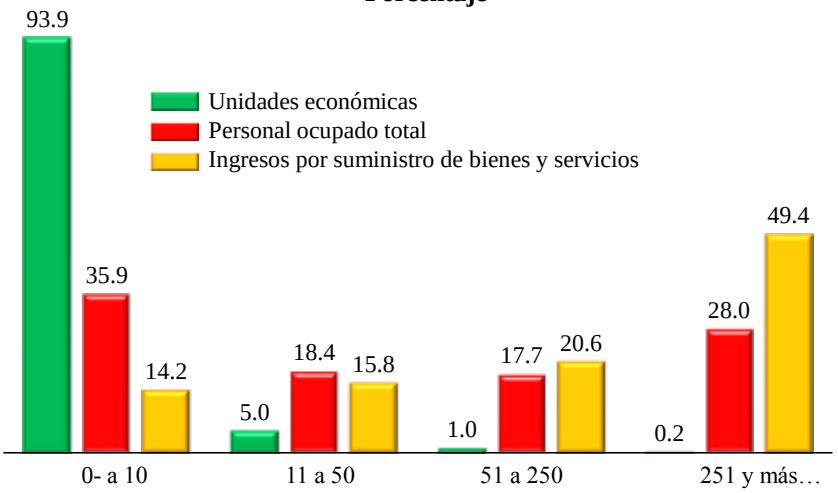
La generación de la riqueza está sustentada en la manera que las personas se organizan e interactúan para transformar la naturaleza en bienes y servicios que son llevados a la economía.

En consecuencia, la forma de organizar el trabajo determina la estructura general en la que una economía se desarrolla. El Estado adquiere un papel fundamental en la manera en que esas formas de organización se manifiestan en la realidad económica.

Esta transformación ha derivado en una configuración de las empresas, en donde se conjugan dos variables indisociables, la cantidad de personas que trabajan en ellas y su aportación a la producción bruta nacional.

[56] INEGI, censo Agropecuario 2007, VIII Censo Agrícola, Ganadero y Forestal, México, 2009.

PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS UNIDADES ECONÓMICAS SEGÚN ESTRATOS DE PERSONAL OCUPADO TOTAL, 2014
-Porcentaje-



FUENTE: INEGI, Censos Económicos 2014. Resultados oportunos. Datos Preliminares. México, 2015.

En el México contemporáneo, se observa que 99.8% de las empresas son de tipo micro, pequeña y mediana, con una aportación de 50.6% a los ingresos por suministro de bienes y servicios y de 72% en la generación de puestos de trabajo formal.

Las grandes empresas contribuyen a los ingresos por suministro de bienes y servicios con 49.4% y con 28% de la planta laboral. Comparativamente, se observa que son 4.4, 2.0 y 1.5 veces más productivas que las MIPYMES, respectivamente[57].

El Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018, que constituye el Programa Sectorial de la Secretaría de Economía, puntualiza que los factores adversos que condicionan la baja productividad de las MIPYMES y OSSE son:

a. Limitadas fuentes de financiamiento y acceso a capital. De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio en

[57] INEGI, Censos Económicos 2014. Resultados oportunos. Datos preliminares. México, 2015. Ingresos por suministro de bienes y servicios por persona ocupada.

el cuarto trimestre de 2009, menos del 18% de las pequeñas empresas recurrió al financiamiento de la banca comercial como fuente de financiamiento. Para aproximadamente el 70% de estas empresas, el crédito de los proveedores constituyó la única fuente de recursos externos[58].

La situación se agrava en el caso de las unidades de producción con actividad agropecuaria, de las cuales menos del 4% tiene acceso a las fuentes de crédito, principalmente de instituciones gubernamentales de financiamiento al desarrollo[59].

b. Insuficientes capacidades de gestión y habilidades gerenciales. Estas empresas enfrentan fuertes limitaciones para su desarrollo y consolidación, relacionadas con la falta de asesoría empresarial, deficiente organización y administración, recursos humanos no calificados y el desconocimiento de oportunidades de negocio y nuevas tecnologías.

Aproximadamente el 3% de las unidades de producción agropecuarias han recibido capacitación o asistencia técnica. Para la mayoría de estos casos, la capacitación se ha orientado a temas de producción y comercialización, con escasa asistencia en materia de mejora de la organización y gestión[60].

c. Insuficientes capacidades productivas y tecnológicas. La reducida implementación de procesos de mejora continua y de manejo de inventarios y equipos de control explican en cierta medida por qué cerca de 90% de estas empresas[61] no cuentan con algún tipo de certificación de calidad. Lo que dificulta su integración a cadenas productivas y afecta la vocación exportadora que

[58] Banco de México, Resultados de la encuesta de evaluación coyuntural del mercado crediticio, Período: Oct-Dic 2009, consulta en línea.
[59] INEGI, Censo Agropecuario 2007, VIII Censo Agrícola, Ganadero y Forestal, México, 2009.
[60] Ídem.
[61] Pavón, Lilianne, Financiamiento a las microempresas y las pymes en México (2000-2009), Santiago de Chile, CEPAL; 2010.

pudieran presentar. El 42% de los empresarios de MIPYMES[62] considera que la tecnología utilizada por los competidores, es superior a la propia. Esto último, junto con la obsolescencia de la maquinaria y equipo, son un factor de riesgo, sobre todo al observar los patrones de inversión que se siguen de forma aventurada y con una visión de corto plazo.

Con relación al sector agropecuario, alrededor del 15% de la unidades productivas cuentan con vehículos en funcionamiento[63] destinados a la actividad que realizan, la mayor parte de ellos con antigüedad de entre siete y más de 20 años.

d. Carencia de información relevante para toma de decisiones. Un aspecto de vital importancia, dada su incidencia en el cierre de las MIPYMES, lo constituye el carácter unipersonal del proceso de toma de decisiones de estas empresas. Ante la falta de profesionalización de la dirección, la percepción del empresario, y de algunas personas de su entorno, adquieren un inconveniente protagonismo. La interacción entre el ambiente y ciertas particularidades del dueño, como educación, edad, experiencia, habilidades y liderazgo, son determinantes en el futuro de estas empresas.

Es evidente que estas empresas presentan deficiencias en la gestión y planeación financiera. La falta de información relevante limita sus capacidades de interpretar debidamente las cambiantes condiciones sobre aspectos crediticios, monetarios, abasto de insumos, nuevos productos, participación en el mercado, innovación tecnológica y otras consideraciones necesarias para efectuar una adecuada planeación de la operación y gestión con una visión empresarial de largo plazo. Incurriendo frecuentemente en expectativas irrealizables, gastos e

[62] Ídem.
[63] INEGI, Censo Agropecuario 2007, VIII Censo Agrícola, Ganadero y Forestal, México, 2009.

inversiones improductivas, y flujos de caja inconsistentes con el capital de trabajo disponible y con las previsiones de recursos a futuro. También se observan dificultades en la presentación de estados financieros y cierto grado de informalidad en el pago de obligaciones tributarias.

e. Existe una escasa vinculación entre universidades y centros de investigación con MIPYMES y OSSE. Los bajos niveles de colaboración de las instituciones educativas y de investigación con el aparato productivo nacional derivan en rezagos en la formación profesional de los recursos humanos que requiere la actividad económica, así como la persistencia de procesos y modelos de organización obsoletos, una reducida oferta de capacitación y asistencia técnica especializada, un limitado desarrollo tecnológico y escaso interés de los empresarios por las innovaciones generadas en los centros de investigación nacionales.

   En México, únicamente el 4.5% de las pequeñas empresas realizan actividades de investigación y desarrollo tecnológico[64], situación que obstaculiza el reto de alcanzar una mayor productividad y competitividad de los factores productivos.

Frente a esta adversidad, el Sector Social de la Economía puede generar mayores condiciones de colectivización de las necesidades empresariales para reducir el grado de vulnerabilidad de las empresas, que junto con el fortalecimiento de sus capacidades técnicas, comerciales y financieras les permita consolidarse con el transcurrir del tiempo.

[64] INEGI-CONACYT, Encuesta sobre Investigación y Desarrollo Tecnológico y Módulo sobre Actividades de Biotecnología y Nanotecnología 2012 (ESIDET-MBN), México, 2012.

II. ALINEACIÓN A LAS METAS NACIONALES Y OBJETIVOS SECTORIALES

Alineación del Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018 con el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y el Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018

El Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018 establece sus objetivos, estrategias y líneas de acción alineadas con lo establecido en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (PND), en el ámbito de los objetivos para el logro de la Meta Nacional de un México Próspero, así como con las estrategias transversales. Adicionalmente, contribuirá de manera concurrente con objetivos y estrategias cuya responsabilidad corresponde a otras dependencias y entidades de la Administración Pública Federal.

Asimismo, los objetivos, estrategias y líneas de acción del Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018, están alineados con los objetivos y estrategias sectoriales del Programa de Desarrollo Innovador 2013-2018 (PRODEINN).

ALINENACIÓN DE LOS OBJETIVOS DEL PROGRAMA DE FOMENTO A LA ECONOMÍA SOCIAL 2015-2018 CON EL PLAN NACIONAL DE DESARROLLO 2013-2018 Y EL PROGRAMA DE DESARROLLO INNOVADOR 2013-2018

Meta Nacional/Objetivo y Estrategia (PND)	Objetivo PRODEINN 2013-2018	Estrategia del Objetivo Sectorial	Objetivo del PFES* 2015-2018
México próspero/4.8. Desarrollar los sectores estratégicos del país/4.8.5. Fomentar la economía social	3. Impulsar a emprendedores y fortalecer el desarrollo empresarial de las MIPYMES y los organismos del sector social de la economía.	3.2 Desarrollar las capacidades y habilidades gerenciales.	Objetivo 2. Desarrollar las capacidades empresariales de los organismos del Sector Social de la Economía.
		3.3 Impulsar el acceso al financiamiento y al capital.	Objetivo 4. Contribuir a fortalecer las capacidades de operación de la banca social e impulsar sus actividades de ahorro y financiamiento empresarial.
		3.4. Promover la adopción de tecnologías de la información y la comunicación en los procesos productivos.	Objetivo 2. Desarrollar las capacidades empresariales de los Organismos del Sector Social de la Economía.
México Próspero/4.8. Desarrollar los sectores estratégicos del país/4.8.5. Fomentar la economía social	3. Impulsar a emprendedores y fortalecer el desarrollo empresarial de las MIPYMES y los organismos del sector social de la economía.	3.6. Incrementar las oportunidades de inclusión productiva y laboral en el sector social de la economía.	Objetivo 1. Avanzar en la visibilización del Sector Social de la Economía como un factor clave en el desarrollo económico del país.
			Objetivo 3. Impulsar los proyectos de inversión que incrementen las oportunidades de inclusión productiva y laboral del Sector Social de la Economía.
		3.6. Incrementar las oportunidades de inclusión productiva y laboral en el sector social de la economía.	Objetivo 5. Impulsar la adecuación del marco jurídico y normativo que propicie el desarrollo del Sector Social de la Economía.
		3.7. Contribuir al fortalecimiento del sector de ahorro y crédito popular.	Objetivo 4. Contribuir a fortalecer las capacidades de operación de la banca social e impulsar sus actividades de ahorro y financiamiento empresarial.

* Programa de Fomento a la Economía Social.

III. OBJETIVOS, ESTRATEGIAS Y LÍNEAS DE ACCIÓN

Objetivo 1

Avanzar en la visibilización del Sector Social de la Economía, como un factor clave en el desarrollo económico del país

El desarrollo integral de México requiere de la participación plena de cada uno de los sectores sociales y económicos, para que con base en las características y modo de actuar que le son propias se articulen y dinamicen la generación de riqueza y bienestar para la sociedad.

A lo largo del tiempo, el Sector Social de la Economía se ha mantenido rezagado en el desarrollo de mecanismos de promoción que confluyan para que el potencial económico y social del sector derive en mejores condiciones de vida para la población.

Relacionado con la limitada participación del Sector, se advierte un desconocimiento general de los fundamentos, prácticas y logros en el campo de la economía social. En la actualidad, más allá de las consideraciones conceptuales, apenas se dispone de elementos concretos para la comprensión de un sistema de organización productiva basada en principios y prácticas de propiedad social, solidaridad y en beneficio mutuo y de la comunidad.

Aspecto fundamental de la política de fomento del Sector Social de la Economía radica en avanzar en la visibilización del Sector.

La visibilización implica la plena identificación y caracterización del Sector como una auténtica opción de desarrollo social y económico incluyente, con una amplia concepción teórica y un marco jurídico propio, y acciones continuas de análisis y difusión de experiencias, disponibilidad de información estadística sobre su participación en la economía nacional, vinculación efectiva con las instituciones

académicas y de investigación, evaluación de los avances y el renovado compromiso de la población y organismos involucrados con los valores y prácticas que le son particulares, formando en ellos un sentido de pertenencia y que en general aporta una valoración objetiva del sector a toda la sociedad.

Estrategia 1.1.

Promover la visibilización del Sector Social de la Economía

La convicción del modelo y prácticas de la economía social se extiende a medida que la sociedad conoce las estructuras conceptuales en las que se basa y son difundidas las evidencias que muestran la efectividad del sistema. Es importante mostrar las experiencias concretas de impulso productivo del Sector que contribuyen al desarrollo económico local y regional, elevan el nivel de bienestar social de la población y se articulan eficazmente en la economía nacional.

En sentido amplio, la vinculación del Sector con las instituciones educativas y de investigación consiste en establecer relaciones de intercambio y cooperación entre esas instituciones y los OSSE, con el impulso decidido del INAES y otras instancias gubernamentales y de la sociedad civil, con la realización de acciones para promover el estudio y conocimiento de la economía social, la formación profesional enfocada, la capacitación y la asistencia técnica especializada, así como el desarrollo de nuevos procesos y modelos de organización que junto con la innovación tecnológica solucionen problemas concretos derivados de la operación y gestión de las empresas sociales.

Líneas de acción

1.1.1. Implementar el Observatorio del Sector Social de la Economía

El Observatorio del Sector Social de la Economía es la herramienta para la sistematización y publicación de las experiencias en materia de desarrollo y consolidación de actividades productivas por organismos del sector. Además comprende la difusión de estudios e investigaciones académicas, conocimiento del marco jurídico y programas gubernamentales, enlaces a sitios de interés, consulta y comunicación interactiva, foros de análisis y otros elementos relevantes que serán actualizados continuamente.

Conforme a los patrones utilizados actualmente para alcanzar una mayor cobertura en la difusión de información, la implementación del Observatorio se realizará a través del desarrollo y operación de un sitio en Internet.

1.1.2. Generar materiales de divulgación en temas de economía social y realizar encuentros de intercambio

La tarea consiste en apoyar la generación de materiales de divulgación sobre los métodos y prácticas que caracterizan a la economía social. La difusión de estos materiales entre la población contribuirá a la valoración del sector como una opción de inclusión productiva, laboral y financiera.

Esta línea de acción se complementa con la organización de foros y encuentros de intercambio de experiencias, abordadas con la participación de los organismos del sector.

1.1.3. Promover la formación de organismos de representación del Sector Social de la Economía

El fortalecimiento de la presencia del Sector Social de la Economía requiere la promoción de la constitución de organismos de representación general que sobrepasen las circunscripciones de los tipos de actividad o de organización y aporten una mayor cohesión e identidad al sector. Con lo anterior, se pretende contrarrestar la tendencia del sector de no asumirse como tal.

1.1.4. Impulsar la vinculación del conocimiento y práctica de economía social con el Sistema Educativo Nacional

Uno de los principales retos que se presentan para avanzar en la visibilización del Sector radica en promover una vinculación efectiva del conocimiento y práctica de la economía social con el Sistema Educativo Nacional.

Es necesario que el estudio de la economía social trascienda la exposición de sus conceptos y fundamentos, para poner énfasis en el análisis de los determinantes de su funcionamiento, de su impacto en la economía y en la sociedad, así como de su mayor capacidad para afrontar y superar las adversidades del mercado y los efectos del estancamiento económico global.

El instituto impulsará acuerdos para que las instituciones educativas modifiquen los programas y planes de estudio en las disciplinas que competa, para incorporar áreas de conocimiento y materias vinculadas a la organización, administración y desarrollo del Sector Social de la Economía.

1.1.5. Promover la realización de estudios e investigaciones sobre el Sector Social de la Economía

El INAES promoverá en los centros académicos y de investigación del país el enfoque y la realización de estudios e investigaciones que permitan conocer la realidad de los

Organismos del Sector Social de la Economía y de su entorno, para el mejor cumplimiento de su objeto.

Estrategia 1.2.

Impulsar la generación de estadísticas, inclusión y análisis del Sector Social de la Economía

El Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) es un esquema de cuantificación y análisis de la información estadística sobre aspectos macroeconómicos del país, como, la producción, el consumo, el ahorro y la inversión, por sectores de actividad económica.

Las cuentas nacionales presentan una gran cantidad de información ordenada de acuerdo con determinados principios metodológicos que constituyen un registro completo y pormenorizado de las actividades que tienen lugar dentro de la economía mexicana y de la interacción entre los agentes económicos, que se manifiestan en los diferentes mercados. De esta manera, las cuentas nacionales ofrecen información sobre el comportamiento de las unidades económicas y sobre las actividades que realizan, ya sean de producción, consumo o de acumulación de activos.

Actualmente, para la codificación de las cuentas nacionales se utiliza el sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN).

El SCNM no clasifica ni mide los resultados de la actividad económica que desarrolla el sector social del país. En consecuencia, esta estrategia se orienta a impulsar la inclusión del sector en las cuentas nacionales, para desglosar datos estadísticos acerca de su actuación e información que, al igual que con los sectores privado y público, aporte elementos para el análisis económico, la toma de decisiones y la formulación de políticas públicas.

Líneas de acción

1.2.1. Convenir con el INEGI la formulación de indicadores para medir la actividad del Sector Social de la Economía

Es necesario convenir con el INEGI, en su carácter de responsable del SCNM, la formulación de indicadores que permitan medir los resultados de la actividad del Sector Social de la Economía.

Esta tarea abarca la definición de variables relevantes para su inclusión en los censos y encuestas de tipo económico que periódicamente realiza el INEGI, de los que deriva la información estadística.

1.2.2 Elaborar un compendio periódico de información sobre los organismos del sector

El propósito de esta línea de acción es integrar y difundir un compendio de información sobre el Sector Social de la Economía que presente un resumen estadístico de los principales resultados de la actividad económica del mismo, así como información sobre sus características y evolución reciente, la participación y representación de los organismos y demás aspectos relevantes que proporcionen una aproximación acertada del sector.

Objetivo 2

Desarrollar las capacidades empresariales de los Organismos del Sector Social de la Economía

En la época actual, los acelerados cambios en los ámbitos económico, político, social y tecnológico, en que se emprenden y desenvuelven las unidades productivas, hacen necesaria la adquisición de nuevos conocimientos, habilidades y técnicas que les permitan continuar operando en forma eficiente ante un entorno cambiante.

Un objetivo puntual para la consolidación del Sector Social de la Economía consiste en desarrollar las capacidades técnicas, administrativas, de gestión y comercialización de los organismos que participan en sector. El impulso de las capacidades empresariales también comprende la incubación de proyectos productivos.

La capacitación y acompañamiento empresarial proporcionan las herramientas necesarias para la adecuada organización, ejecución y gestión de los proyectos productivos, para garantizar su viabilidad y sustentabilidad económica en el tiempo, observando específicamente para el sector los valores y prácticas de la economía social.

Estrategia 2.1.

Fortalecer las habilidades gerenciales y las capacidades técnicas y de comercialización de los Organismos del Sector Social de la Economía

Estrategia dirigida al fortalecimiento de las habilidades y capacidades gerenciales, administrativas, técnicas, productivas y de comercialización de la población objetivo, para mejorar su productividad y su participación en los mercados en condiciones competitivas; así como afirmar la identidad y empeño de los principios y valores de la economía social.

Líneas de acción

2.1.1. Establecer un Sistema Nacional de Capacitación y Asistencia Técnica Especializada

El establecimiento de un Sistema Nacional de Capacitación y Asistencia Técnica Especializada implica la coordinación con dependencias de la Administración Pública Federal, así como con órganos de entidades federativas y municipios e instituciones académicas de educación superior.

Este sistema dispondrá la metodología y estructura de colaboración con las instancias que se muestren capaces de generar modelos específicos que respondan a las necesidades de formación y capacitación de los organismos del sector.

El desarrollo del Sistema Nacional de Capacitación comprende las siguientes tareas:

- Identificación y diseño de materiales y metodologías acordes a las necesidades de los OSSE.

- Ejecución por parte del Instituto de acciones para apoyar la Capacitación y la Asistencia Técnica de los OSSE

- Suscripción de instrumentos de coordinación y colaboración con dependencias públicas e instituciones académicas de educación superior.

- Integración y administración de medios de difusión sobre las acciones de formación relacionadas con el Sector Social de la Economía.

2.1.2. Apoyar el desarrollo organizativo y empresarial de los proyectos productivos de la población objetivo

Línea de acción orientada a fortalecer el desarrollo organizativo, técnico, administrativo y de gestión de las empresas sociales a través de apoyos para la capacitación, asistencia técnica, consultoría, estudios especializados y participación en foros, seminarios, talleres, encuentros, cursos y eventos análogos relacionados con la actividad económica que ejecutan los organismos promovidos.

El fortalecimiento de las capacidades técnicas y de operación converge para que las empresas sociales avancen en la certificación de productos, procesos, sistemas o servicios.

2.1.3. Impulsar la comercialización de los bienes y servicios de los Organismos del Sector Social de la Economía

Su propósito es promover la comercialización de los bienes y servicios que producen los Organismos del Sector Social de la Economía, mediante apoyos para promoción y publicidad impresa y electrónica, diseño de identidad corporativa, estudios de mercado, mejora de su logística, registros de patentes, marcas y licencias de uso de marcas, certificaciones y asistencia a ferias, exposiciones, misiones comerciales, muestras o eventos análogos relacionados con su actividad productiva.

2.1.4. Promover la organización y formalización de nuevos Organismos del Sector Social de la Economía

El dinamismo de los sectores económicos se ve reflejado en la entrada de nuevos protagonistas que identifican y transforman auténticas opciones productivas. Para esto, es necesario promover la conformación de nuevos OSSE que contribuyan a consolidar el sector. También se busca la formalización de los grupos sociales en la figura jurídica más adecuada a la participación de los mismos en la economía social.

2.1.5. Impulsar procesos formativos en economía social dirigidos a los organismos del sector

Paralelamente al desarrollo de las habilidades y capacidades empresariales, es importante reforzar la cultura solidaria y el régimen democrático participativo de los OSSE, a través de la promoción de reuniones, sesiones, talleres, cursos, estudios, seguimiento y evaluaciones de la observancia de los principios, valores y prácticas de la economía social.

Estrategia 2.2.

Desarrollar procesos de incubación dirigidos al aprovechamiento de la potencialidad productiva del Sector Social de la Economía

Más que financiamiento, la incubación ofrece la oportunidad de preparación para enfrentar la vida empresarial de manera más sólida y estructurada a través de la capacitación y consultoría especializadas.

Conforme a la estrategia, la metodología y organización de los procesos de incubación, aprovechará la potencialidad productiva del Sector Social de la Economía.

Líneas de acción

2.2.1. Elaborar metodologías de incubación de empresas del Sector Social de la Economía

El propósito de esta línea de acción es elaborar metodologías de incubación apropiadas para los tipos de organización y actividad de los Organismos del Sector Social de la Economía. Estas metodologías deben incorporar las bases técnicas del desarrollo empresarial, así como los elementos prácticos del emprendedurismo social adquiridos de la experiencia nacional e internacional.

2.2.2. Apoyar la organización de procesos de incubación de proyectos productivos en economía social

Con la organización de procesos de incubación se impulsa la identificación y análisis de las opciones productivas de la economía social para que mediante la capacitación y asesoría especializada, sean transformadas en verdaderos proyectos con un concepto claro sobre la viabilidad y puesta en marcha de los mismos.

La organización de los procesos de incubación quedará a cargo de instancias acreditadas para la promoción y fomento de la economía social.

Objetivo 3

Impulsar los proyectos de inversión que incrementen las oportunidades de inclusión productiva y laboral del Sector Social de la Economía

El desarrollo económico en México se ha caracterizado por marcados desequilibrios sectoriales y territoriales, agudizados por una excesiva concentración de la actividad económica.

En este contexto, resulta imperativo impulsar proyectos de inversión en actividades clave que detonen el crecimiento y la articulación productiva de sectores y regiones, cuyo impacto se traduzca en mayores niveles de empleo, ingreso y bienestar para la población.

En la ejecución y consolidación de los proyectos productivos del Sector Social de la Economía, además de determinar la viabilidad de los mismos y de requerir recursos para su puesta en marcha, convergen importantes consideraciones de solidaridad e interés social, innovación tecnológica y de conservación ecológica.

Asimismo, la integración de cadenas de valor disminuye la acentuada vulnerabilidad productiva y comercial de las empresas sociales.

La asignación de recursos para impulsar los proyectos de inversión ha de realizarse bajo criterios de objetividad, equidad y transparencia. También debe cumplir con determinados criterios de elegibilidad de carácter geográfico, demográfico o tipo de actividad.

Estrategia 3.1

Financiar la ejecución de nuevos proyectos productivos de Organismos del Sector Social de la Economía

El financiamiento de la actividad productiva requiere complementar los esfuerzos orientados a incrementar el ahorro a través de políticas que conduzcan a una efectiva asignación del mismo hacia la inversión.

De esta manera, la estrategia contribuye a financiar la ejecución de nuevos proyectos productivos del Sector Social de la Economía que muestren viabilidad y sustentabilidad, con aportaciones de recursos para la formación de capital fijo y de trabajo y la puesta en marcha de las empresas sociales.

Líneas de acción

3.1.1. Contribuir al financiamiento de nuevos proyectos productivos de empresas sociales

Línea de acción institucional instrumentada para contribuir al financiamiento de nuevos proyectos productivos del Sector Social de la Economía, a través de aportaciones de recursos destinados principalmente a la inversión fija, capital de trabajo y puesta en marcha de los proyectos.

Previamente al otorgamiento de los apoyos financieros, los proyectos de inversión han de cubrir los criterios de selección establecidos en los ámbitos geográfico, sectorial, demográfico, y/o de actividad económica, así como un proceso de evaluación normativa y técnica.

3.1.2. Promover la sustentabilidad de los proyectos productivos del Sector Social de la Economía

La sustentabilidad se refiere al aprovechamiento eficiente y racional de los recursos naturales disponibles, de manera tal que sea posible mejorar a través de la actividad económica el bienestar de la población sin agotar la provisión interna de materias primas que comprometa la continuidad misma de las actividades.

Dadas las particularidades del Sector, constituye un reto promover que la ejecución de los nuevos proyectos productivos considere la conservación del medio ambiente como uno de los elementos de la competitividad y del desarrollo económico y social.

Estrategia 3.2.

Apoyar la consolidación de proyectos productivos en operación promoviendo su vinculación a cadenas de valor

En el mediano y largo plazos, la consolidación de las empresas sociales demanda el desarrollo de ventajas competitivas relacionadas con la productividad, comercialización, distribución, logística, transporte, suministro e innovación tecnológica.

Para esto se debe fomentar la articulación de las cadenas productivas con mayor valor agregado entre Organismos del Sector Social de la Economía y con empresas de otros sectores económicos, que potencien las economías de escala y especialización territorial, disminuyan la vulnerabilidad en el mercado y contribuyan a reducir los niveles de desequilibrio en el desarrollo regional.

Líneas de acción

3.2.1. Apoyar la consolidación de empresas sociales en operación

Con esta línea de acción se impulsa la consolidación de empresas del Sector Social de la Economía, mediante aportaciones de recursos destinados principalmente a la inversión fija y capital de trabajo que fortalezcan sus capacidades productivas.

Los proyectos de inversión de las empresas sociales en operación han de cubrir los criterios de selección establecidos, así como un proceso de evaluación normativa y técnica.

3.2.2. Impulsar la articulación de cadenas productivas entre empresas de economía social y con empresas de otros sectores económicos

La competitividad de las empresas de la economía social depende de manera significativa de la articulación de las diversas etapas de producción y comercialización, que van desde el abasto del insumo básico hasta la comercialización del producto. Para ello, es preciso generar y fortalecer las cadenas productivas.

Promover la articulación de estas cadenas productivas implica desarrollar eslabones entre proveedores, productores y canales de distribución y comercialización, apoyando la inversión en la ampliación de capacidades productivas, adopción de mejores prácticas logísticas, uso de adelantos tecnológicos en la producción e información, mejoras de calidad y especialización, con la interacción de las empresas sociales participantes.

3.2.3. Promover la adopción de innovaciones tecnológicas en los procesos productivos de las empresas sociales

La introducción de cambios tecnológicos en insumos, productos, procesos, equipo y maquinaria constituye un evento constante y cotidiano, en tanto afecta las condiciones específicas de una unidad productiva o de un sector.

En la medida en que se promueve y logra que las empresas sociales adopten innovaciones tecnológicas, son mayores los efectos favorables en la competitividad de los factores productivos, laborales y sociales.

Objetivo 4

Contribuir a fortalecer las capacidades de operación de la banca social e impulsar sus actividades de ahorro y financiamiento empresarial

La banca social se ha orientado a atender la demanda de servicios de ahorro y crédito de aquel segmento de la población que no es cubierto por la banca comercial. La mayoría de las sociedades financieras que la conforman han surgido a partir de iniciativas de las propias comunidades. Estos propósitos han contado con el apoyo de las organizaciones sociales de base y en cierta medida también han tenido el respaldo de programas gubernamentales como herramientas de desarrollo.

Estas sociedades buscan combinar la promoción social con la autosuficiencia, mediante el manejo financiero eficiente de las operaciones de crédito, ahorro e inversión, así como la ampliación de la oferta de sus servicios a una mayor parte de la población.

En los últimos años, el desarrollo de la banca social presenta un importante dinamismo y se encuentra en un proceso de normalización de las entidades que la componen, al sujetarse a la regulación y autorización para operar que en cada caso les corresponde.

El desarrollo integral de la banca social implica el fortalecimiento de las operaciones de ahorro y crédito popular para su contribución efectiva al financiamiento de la actividad productiva de la economía social, y así consolidarse como una alternativa viable de inclusión financiera.

Estrategia 4.1.

Fortalecer las capacidades técnicas y de gestión de los organismos financieros que integran la banca social

La naturaleza de los servicios que proveen las sociedades financieras que integran la banca social precisa de procesos de actualización y mejora continuos para fortalecer sus capacidades técnicas y de gestión, para alcanzar niveles adecuados de especialización y competitividad, así como el acoplamiento de su operación a los mecanismos de regulación establecidos.

Líneas de acción

4.1.1. Promover que las organizaciones sociales que realizan actividades de ahorro y crédito popular se constituyan en sociedades financieras reconocidas

Paralelamente a las sociedades financieras de ahorro y crédito popular autorizadas o en proceso de regulación, están constituidos y operan en el país un sinnúmero de grupos comunitarios, organizaciones sociales y asociaciones civiles que realizan actividades financieras. El objetivo es promover acciones de fortalecimiento de capacidades técnicas y de gestión de estas organizaciones financieras, para que formalicen su operación bajo alguna de las figuras jurídicas establecidas de la banca social.

4.1.2. Apoyar a la regularización de las sociedades financieras del Sector Social de la Economía ante la CNBV

El objeto de esta línea de acción es apoyar a la regularización de las sociedades financieras del Sector Social de la Economía ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), a través de aportaciones de recursos destinados a la realización de estudios especializados, consultoría y acompañamiento, gastos de constitución, asistencia técnica, migración de sistemas, auditoría contable, asesoría en el diseño de manuales de operación y otros servicios, para cumplir con las obligaciones que establece la regulación de las actividades que realizan.

4.1.3. Apoyar el desarrollo de las capacidades técnicas y de gestión de las sociedades financieras de la banca social

Está orientada a fortalecer el desarrollo de las capacidades técnicas y de gestión de las sociedades financieras de la banca social, mediante apoyos para estudios especializados, consultoría y acompañamiento, asistencia técnica, migración de sistemas, auditoría contable, asesoría en el diseño de manuales de operación y de productos y servicios financieros.

4.1.4. Impulsar la creación de redes de servicios financieros de la banca social

El funcionamiento de las sociedades financieras de ahorro y crédito popular no puede quedar al margen del continuo desarrollo de las tecnologías de información y comunicación que conllevan a nuevos procesos que agilizan y mejoran la seguridad de las operaciones financieras.

Además, el equipamiento y acceso a la innovación tecnológica posibilita la creación de redes de servicios financieros de la banca social.

Estrategia 4.2.

Impulsar una mayor participación de la banca social en el financiamiento de proyectos de inversión de la economía social

La participación de la banca social en el fomento del desarrollo no puede limitarse principalmente a realizar operaciones de ahorro y crédito al consumo entre sus afiliados. Es necesario impulsar una mayor vinculación de la banca social al aparato productivo del país, particularmente al Sector Social de la Economía.

El desarrollo integral de la banca social asiste a la inclusión financiera sectorial y de la población bajo esquemas con sentido social, equitativos y competitivos.

Líneas de acción

4.2.1. Promover a las sociedades financieras de la banca social como agentes encargados de la dispersión de recursos de programas federales

La tarea consiste en promover que las sociedades financieras de la banca social funjan como agentes encargados de la dispersión de los recursos a los beneficiarios de los diferentes programas federales, bajo mejores condiciones de eficiencia y cobertura a las procuradas por otros intermediarios financieros. Además de la disminución de costos, habría un mayor contacto de la población con los productos y servicios financieros de las sociedades de ahorro y crédito popular.

4.2.2. Fortalecer las operaciones de crédito de la banca social hacia proyectos productivos del Sector Social de la Economía

Con esta línea de acción, se busca fortalecer los flujos crediticios de las sociedades financieras de la banca social hacia proyectos de inversión que impulsen el desarrollo sectorial y territorial, mediante la constitución de instrumentos financieros que operen

líneas de crédito y/o garantías líquidas destinados a proyectos de sectores productivos estratégicos.

Objetivo 5

Impulsar la adecuación del marco jurídico y normativo que propicie el desarrollo del Sector Social de la Economía

El marco de actuación de la actividad económica es provisto por el estado de derecho mexicano. El Sector Social de la Economía, enunciado en el párrafo séptimo del Artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, funciona como un sistema socioeconómico formado por organismos de propiedad social, basados en relaciones de solidaridad, cooperación y equidad, como lo establece la Ley de la Economía Social y Solidaria.

A lo largo del tiempo se han emitido una serie de leyes y otros ordenamientos jurídicos que regulan la constitución y operación de los diferentes organismos que integran el Sector. Sin embargo, el decreto de estas reglas ha sido desarticulado y de manera ordinaria la revisión y actualización de las mismas son tarea pendiente, por lo que no responden a las condiciones actuales para el desarrollo y consolidación del sector y sus organismos.

Frente a esta situación, el INAES constituye el órgano consultivo del Estado encargado de formular las políticas relativas al Sector, en términos de lo dispuesto por la LESS y demás disposiciones aplicables a las actividades económicas que desarrollen los organismos que participan en la economía social.

Para la consecución de su objeto y el ejercicio de sus funciones, el INAES ha constituido un Consejo Consultivo como un órgano de participación ciudadana y conformación plural. Este órgano actúa como un factor clave para propiciar el diálogo

con los representantes de los organismos del Sector, para conducir las propuestas de adecuación del marco jurídico, derivadas del trabajo y análisis conjunto.

Estrategia 5.1.

Promover el reconocimiento de las figuras jurídicas que participan en el Sector Social de la Economía

En la Ley son señaladas las principales formas de organización social que integran el Sector Social de la Economía, y se hace una referencia general de las demás formas de organización social para la producción, distribución y consumo de bienes y servicios socialmente necesarios. De esta manera, la estrategia trata de avanzar en el reconocimiento de estas asociaciones sociales, que también recogen el interés colectivo de las comunidades que operan.

Líneas de acción

5.1.1 Promover el reconocimiento de nuevas figuras jurídicas del Sector Social de la Economía

A partir de la importancia de fortalecer la actuación e interacción de las formas de organización social, el objeto de esta línea de acción es promover el pleno reconocimiento de otras figuras jurídicas que también participan en el desarrollo del Sector Social de la Economía.

5.1.2 Impulsar la mejora de los procedimientos para la formalización y reconocimiento de los OSSE

Es importante impulsar la simplificación de trámites y mejora de los procedimientos para la constitución, registro de estatutos, estructura y otros aspectos que conllevan a la formalización y reconocimiento de los Organismos del Sector Social de la Economía.

Estrategia 5.2.

Coadyuvar en el establecimiento de un marco regulatorio que responda a las necesidades del Sector Social de la Economía

Dentro del Consejo Consultivo se establecerá un diálogo permanente con los representantes de los organismos del Sector, y apoyados en la participación de expertos, se formularán propuestas para adecuar el marco jurídico y normativo, para propiciar el establecimiento de condiciones favorables para su desarrollo y para la consolidación de la economía social.

Líneas de acción

5.2.1 Promover la adecuación del régimen fiscal aplicable al Sector Social de la Economía

Es necesario promover el establecimiento de un régimen fiscal favorable para las empresas del Sector Social de la Economía, que incentive la entrada de más unidades productivas y el crecimiento de aquellas que se encuentran en operación, sin tener que afrontar altas tasas impositivas que afecten el desarrollo y continuidad.

5.2.2 Impulsar modificaciones en el régimen de la seguridad social conforme a las condiciones laborales del Sector Social de la Economía

Esta línea de acción se orienta a revisar las obligaciones que tienen los Organismos del Sector Social de la Economía legalmente constituidos referentes al régimen de la seguridad social, para impulsar modificaciones que flexibilicen su aplicación conforme a las características laborales de las empresas del Sector.

5.2.3 Promover la cobertura de servicios de salud y seguridad social desde OSSE especializados

La cobertura de servicios de salud constituye un importante campo de acción para OSSE especializados, para lo cual es necesario promover su participación en proyectos que amplíen la cobertura y mejoren la provisión de estos servicios a la población, bajo esquemas complementarios de seguridad social.

5.2.4 Promover la adecuación de los mecanismos regulatorios de la banca social para el financiamiento de proyectos productivos de OSSE

Es importante el esfuerzo realizado por las instituciones reguladoras para normar la constitución y operación de los organismos del sistema financiero mexicano. Sin embargo, la regulación presenta asimetrías relacionadas con la naturaleza, flujo de capitales e infraestructura de las sociedades financieras de ahorro y crédito popular, que limitan su participación en el financiamiento de los proyectos productivos del Sector.

Estrategia 5.3.

Impulsar la adecuación de la legislación sobre el fomento al Sector Social de la Economía y propiciar la coordinación interinstitucional

Si bien existe en la LESS una regulación del Sector Social de la Economía, el fomento al sector es un ámbito que se regula también por otras leyes, como la Ley General de Desarrollo Social, e incluso por otros programas federales y leyes locales, particularmente por la concurrencia en materia de fomento cooperativo, conforme al artículo 73, fracción XXIX-N constitucional. Por ende, es necesaria una estrategia que impulse mecanismos de adecuación de dicho marco jurídico y de coordinación de las acciones de fomento entre las dependencias federales y los distintos niveles de gobierno, para lograr una mayor eficacia de las políticas públicas evitando duplicidades.

Líneas de acción

5.3.1. Coordinar acciones con las instancias competentes para la actualización del marco jurídico federal en materia de fomento a la economía social

Con esta línea de acción se pretende identificar e impulsar las adecuaciones jurídicas necesarias para que el marco legislativo de fomento al Sector Social de la Economía se actualice y presente concordancia, para delimitar las competencias y campos de acción de cada instancia de la Administración Pública Federal.

5.3.2. Impulsar medidas de coordinación para el desarrollo de normas y programas de fomento a la economía social a nivel local

Es necesario tomar en cuenta el desarrollo de acciones de coordinación entre los distintos niveles de gobierno a través de los mecanismos disponibles, para lograr que concurran las normas y programas federales y locales en materia de fomento al Sector Social de la Economía.

LÍNEAS DE ACCIÓN TRANSVERSALES

El Plan Nacional de Desarrollo 2013–2018 establece tres estrategias transversales: i) Democratizar la Productividad, ii) Gobierno Cercano y Moderno, y iii) Perspectiva de género.

Objetivo General	Llevar a México a su máximo potencial				
Cinco Metas Nacionales	I. México en Paz	II. México Incluyente	III. México con Educación de Calidad	IV. México Próspero	V. México con Responsabilidad Global
Tres Estrategias Transversales	i) Democratizar la Productividad				
	ii) Gobierno Cercano y Moderno				
	iii) Perspectiva de Género				

Para su observancia fueron publicados los siguientes programas:

- Programa para Democratizar la Productividad 2013-2018,

- Programa Nacional para la Igualdad de Oportunidades y no Discriminación contra las Mujeres 2013–2018 (PROIGUALDAD), y

- Programa para un Gobierno Cercano y Moderno 2013–2018

Programa para Democratizar la Productividad 2013–2018

El Programa para Democratizar la Productividad 2013-2018 busca que las personas, independientemente de condición social o actividad económica, tengan acceso a las herramientas que permitan incrementar sus condiciones de productividad y llevarlos a obtener mayores ingresos.

Mediante las acciones del Programa de Fomento a la Economía Social se contribuirá con las siguientes líneas de acción del Programa para Democratizar la Productividad 2013-2018:

2.2.2 Impulsar la participación laboral de mujeres, jóvenes, adultos mayores y discapacitados, en particular en sectores con mayor potencial productivo.

2.3.2 Promover la asistencia técnica para impulsar la participación de las mujeres en el sector emprendedor.

Programa Nacional para la Igualdad de Oportunidades y no Discriminación contra las Mujeres 2013-2018 (PROIGUALDAD)

El INAES refrenda su compromiso con la perspectiva de género, por lo que contribuirá con las siguientes líneas de acción del Programa Nacional para la Igualdad de Oportunidades y no Discriminación contra las Mujeres 2013-2018 (PROIGUALDAD):

3.1.7 Generar fuentes de ingresos sostenibles para mujeres de comunidades con altos niveles de marginación.

3.3.4 Impulsar la formación de capacidades administrativas y financieras de las mujeres para desarrollar proyectos productivos.

3.3.5 Consolidar proyectos productivos de mujeres en la micro, pequeña y mediana empresa.

3.3.8 Diseñar proyectos de economía social para emprendedoras con perspectiva de inversión rentable no asistencialista.

3.4.2 Impulsar la participación de las mujeres en el sector emprendedor rural por medio de la asistencia técnica.

3.4.4 Fortalecer las capacidades técnicas, administrativas, financieras y gerenciales de las empresas de las mujeres en la economía social.

Programa para un Gobierno Cercano y Moderno 2013–2018

La estrategia transversal Gobierno Cercano y Moderno 2013–2018, busca orientar hacia el logro de resultados, la optimización en el uso de los recursos públicos, el uso de nuevas tecnologías de la información y comunicación, así como en el impulso de la transparencia y la rendición de cuentas.

A partir de las bases de colaboración suscritas entre la coordinadora de sector, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Secretaría de la Función Pública, se han establecido compromisos e indicadores del desempeño de las medidas y acciones que modernicen y mejoren la prestación de los servicios públicos, promuevan la productividad en el desempeño de las funciones de las dependencias y reduzcan los gastos de operación.

IV. INDICADORES

Indicador 1	**Porcentaje de OSSE en el Observatorio del Sector Social de la Economía**
Objetivo del programa	1. Avanzar en la visibilización del Sector Social de la Economía, como un factor clave del desarrollo económico del país.
Descripción general	Mide el porcentaje de Organismos del Sector Social de la Economía (OSSE), con información básica publicada en el Observatorio del Sector Social de la Economía.
Observaciones	(Número de OSSE incluidos en el Observatorio del Sector Social de la Economía/Total de OSSE identificables en las figuras jurídicas que señala la LESS) X 100
Periodicidad	Anual
Fuente	Sitio en Internet del Observatorio del Sector Social de la Economía en México: www.osse.org.mx
Referencias adicionales	Diagnóstico del programa de Fomento a la Economía Social
Línea base 2014	**Meta 2018**
Indicador 2	**Porcentaje de Organismos del Sector Social de la Economía (OSSE) que permanecen en operación e incrementan sus ventas dos años después de recibido el apoyo de inversión**
Objetivo del programa	2. Desarrollar las capacidades empresariales de los Organismos del Sector Social de la Economía.
Descripción general	Mide el porcentaje de Organismos del Sector Social de la Economía (OSSE) que continúan operando transcurridos dos años de haber recibido el apoyo para la ejecución de un proyecto productivo nuevo.
Observaciones	(número de OSSE que continúan operando e incrementan sus ventas en el año t+2 / Número total de apoyos otorgados para la ejecución de proyectos nuevos en el año t) X 100.
Periodicidad	Anual
Fuente	Tabla de supervivencia y mortalidad para establecimientos con 2 años de vida y con 3 a 10 personas ocupadas. (Línea base, INEGI) estudio con levantamiento de encuestas a una muestra estadísticamente representativa de los OSSE dos años después de haber recibido el apoyo.
Referencias adicionales	INEGI INAES
Línea base 2014	**Meta 2018**
50.4%	61.1%

Continúa…

IV. INDICADORES

Indicador 3	**Índice de variación del ingreso promedio de las personas ocupadas en los Organismos del Sector Social de la Economía (OSSE) apoyados con respecto al período anterior.**
Objetivo del programa	3. Impulsar los proyectos de inversión que incrementen las oportunidades de inclusión productiva y laboral del Sector Social de la Economía.
Descripción general	Muestra la variación entre el ingreso anual promedio a precios constantes de las personas ocupadas en los OSSE apoyados por el INAES en dos períodos diferentes.
Observaciones	Este indicador mide la diferencia del ingreso anual promedio de las personas ocupadas en los OSSE en 2018 que fueron apoyados por el INAES con relación al ingreso anual promedio del período anterior, correspondiente a 2014. Indicador = (((IP2018-IP2014)/IP2014)+1)*100 Donde: IP2018 = Ingreso anual promedio a precios constantes de las personas ocupadas en los OSSE en 2018. IP2014 = Ingreso anual promedio a precios constantes de las personas ocupadas en los OSSE en 2014.
Periodicidad	Bienal.
Fuente	Estudio de levantamiento de línea base de los OSSE apoyados por el INAES 2014. Estudio de medición longitudinal del impacto de los apoyos del INAES 2014-2018.
Referencias adicionales	INAES
Línea base 2014	**Meta 2018**
2014 = 100	104.5

Continúa…

IV. INDICADORES

Indicador 4	Índice de variación del valor anual de la producción bruta total (PBT) de los OSSE apoyados por INAES con respecto al período anterior
Objetivo del programa	3. Impulsar los proyectos de inversión que incrementen las oportunidades de inclusión productiva y laboral del Sector Social de la Economía.
Descripción general	Muestra la variación entre el valor anual a precios constantes de la producción bruta total de los OSSE apoyados por el INAES en dos períodos diferentes.
Observaciones	Este indicador mide la diferencia del valor anual a precios constantes de la producción bruta total generada en 2018 por los OSSE apoyados por el INAES con relación al valor de producción bruta total del período anterior, correspondiente a 2014. Indicador = (((VT2018-VT2014)/VT2014)+1) X 100 Donde: VT2018 = Producción bruta total anual a precios constantes de los OSSE en 2018. VT2014 = Producción bruta total anual a precios constantes de los OSSE en 2014.
Periodicidad	Bienal.
Fuente	Estudio de levantamiento de línea base en los OSSE apoyados por el INAES 2014. Estudio de medición longitudinal del impacto de los apoyos del INAES 2014-2018.
Referencias adicionales	INAES
Línea base 2014	**Meta 2018**
2014 = 100	108.3

Continúa…

IV. INDICADORES

Indicador 5	**Índice de variación en la colocación de crédito para actividades productivas por parte de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SOCAPs)**
Objetivo del programa	4. Contribuir a fortalecer las capacidades de operación de la banca social e impulsar sus actividades de ahorro y financiamiento empresarial.
Descripción general	Muestra la variación en el valor de la Cartera comercial total de las SOCAPs a precios constantes en dos períodos diferentes.
Observaciones	((Promedio anua de la Cartera comercial total de las SOCAP en 2018/Promedio anual de la cartera comercial total de las SOCAP en 2014)-1)x 100). Donde: Promedio anual de la Cartera comercial total de las SOCAP en 2018 = (Suma de cartera comercial total por trimestre en 2018)4, a precios constantes. Promedio anual de la Cartera comercial total de las SOCAP en 2014 = (Suma de cartera comercial total por trimestre en 2014)4, a precios constantes. Cartera comercial total trimestral = Cartera total de créditos comerciales sin microcrédito + Cartera de microcréditos.
Periodicidad	Anual
Fuente	Boletín Estadístico Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo elaborado por la CNBV, disponible en el sitio: http://portafoliodeinformación.cnbv.gob.mx/Paginas/default.aspx
Referencias adicionales	INAES
Línea base 2014	**Meta 2018**
2014 = 100	100

Continúa…

IV. INDICADORES

Indicador 6	**Índice de Incremento de organismos del Sector Social de la Economía constituidos como sociedades cooperativas**
Objetivo del programa	5. Impulsar la adecuación del marco jurídico y normativo que propicie el desarrollo del Sector Social de la Economía.
Descripción general	Mide el incremento en el número de Organismos del Sector Social de la Economía constituidos bajo la figura jurídica de sociedades cooperativas, con base en la inscripción del acta constitutiva de este tipo de organizaciones sociales en el registro Público de Comercio.
Observaciones	(Número de OSSE registradas como sociedades cooperativas en el año t+2/Número de OSSE registradas como sociedades cooperativas en el año t) X 100.
Periodicidad	Bienal.
Fuente	INEGI, censos Económicos. Registro Público de Comercio.
Referencias adicionales	INAES.
Línea base 2014	**Meta 2018**
100.0	121.1

V. TRANSPARENCIA

Uno de los pilares de la eficiencia en la gestión pública radica en la capacidad de transparencia en la información y rendición de cuentas. El Estado ha dado pasos importantes en contra de la corrupción, al fortalecer las instituciones garantes y los mecanismos de control y evaluación.

El uso eficiente de los recursos públicos implica que los beneficiarios hagan uso correcto de los apoyos que el Instituto les proporcione.

Por lo anterior, el INAES promoverá la creación de mecanismos de transparencia y combate a la corrupción en la ejecución de los recursos asignados al Programa de Fomento a la Economía Social.

Para ello, el INAES llevará a cabo las siguientes acciones:

- Implementación de mejoras en el proceso de evaluación, asignación y seguimiento de los apoyos que otorgue a Organismos del Sector Social de la Economía.

- Impulsar la formación en Evaluación de Proyectos de Economía Social en grupos de evaluadores externos.

Adicionalmente, en cumplimiento del mandato de transparencia y rendición de cuentas, la Secretaría de Economía y el INAES publicarán el Programa de Fomento a la Economía Social 2015-2018 en las páginas web: http://www.economia.gob.mx/ y http://www.inaes.gob.mx/, y pondrán a disposición de la sociedad mexicana los avances de las metas e indicadores plasmados en el mismo.

Fuente de información:
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5397085&fecha=18/06/2015

Destacan la función del comercio en la seguridad alimentaria y el uso de normas para garantizar la inocuidad de los alimentos (FAO)

El 1º de julio de 2015, el Director General de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), al participar en el 5º Examen Global de la Ayuda para el Comercio de la Organización Mundial del Comercio (OMC), indicó que la inocuidad alimentaria es especialmente importante en el comercio, ya que sirve para infundir confianza a los consumidores y países importadores respecto a los productos comercializados. A continuación se presenta la información.

El comercio mundial puede desempeñar una importante función en la mejora de la seguridad alimentaria y la nutrición y en la lucha contra la pobreza y el hambre, mientras que el uso de normas públicas de base científica es esencial para garantizar la inocuidad de los alimentos, aseguró el Director General de la FAO a los participantes en el 5º Examen Global de la Ayuda para el Comercio de la OMC[65].

Para el funcionario de FAO, la inocuidad alimentaria es especialmente importante en el comercio, ya que sirve para infundir confianza a los consumidores y países importadores respecto a los productos comercializados. Por otro lado, los incidentes relacionados con la inocuidad alimentaria, o los brotes de enfermedades transfronterizas de animales o plantas, pueden tener impactos negativos en la salud pública, el comercio, los medios de vida de las personas y en las economías de los países.

Por esta razón, la FAO participa en la implementación efectiva de las medidas sanitarias y fitosanitarias (MSF)[66] de la OMC necesarias para facilitar el comercio seguro de productos agrícolas, según explicó el Director General (de FAO) durante un debate de expertos en Ginebra.

La FAO desempeña un papel único en este sentido, albergando las Secretarias de dos organismos normativos internacionales: la Convención Internacional de Protección Fitosanitaria (CIPF)[67] y la Comisión Mixta de la FAO y la Organización Mundial de la Salud (OMS) del Codex Alimentarius[68] —conocido como Codex—, que establece las normas alimentarias internacionales.

El desarrollo del asesoramiento científico para garantizar que la CIPF y el Codex apoyan la participación reforzada de los países en desarrollo en el proceso de

[65] https://www.wto.org/spanish/news_s/news15_s/aid_30jun15_s.htm
[66] https://www.wto.org/spanish/tratop_s/sps_s/sps_s.htm
[67] https://www.ippc.int/es/
[68] http://www.codexalimentarius.org/codex-home/es/

elaboración de normas, es también una prioridad de la FAO, como lo es ayudar a desarrollar la capacidad de los países para implementar estas normas de forma fiable.

Reunión con el Director General de la OMC

El hecho de que el comercio seguro requiera normas internacionales válidas de carácter científico y que los países puedan ser capaces de implementar estas normas, fue uno de los aspectos debatidos en una reunión entre el Director General de FAO y el Director General de la OMC.

Los responsables de la OMC y de la FAO acordaron que ambas organizaciones seguirán trabajando juntas en normas internacionales adecuadas que ayuden a garantizar la inocuidad alimentaria y sirvan de apoyo a los agricultores.

Fuente de información:
http://www.fao.org/news/story/es/item/296804/icode/

SECTOR SECUNDARIO

Actividad Industrial en México, durante mayo de 2015 (INEGI)

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

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A MAYO DE 2015
Cifras desestacionalizadas

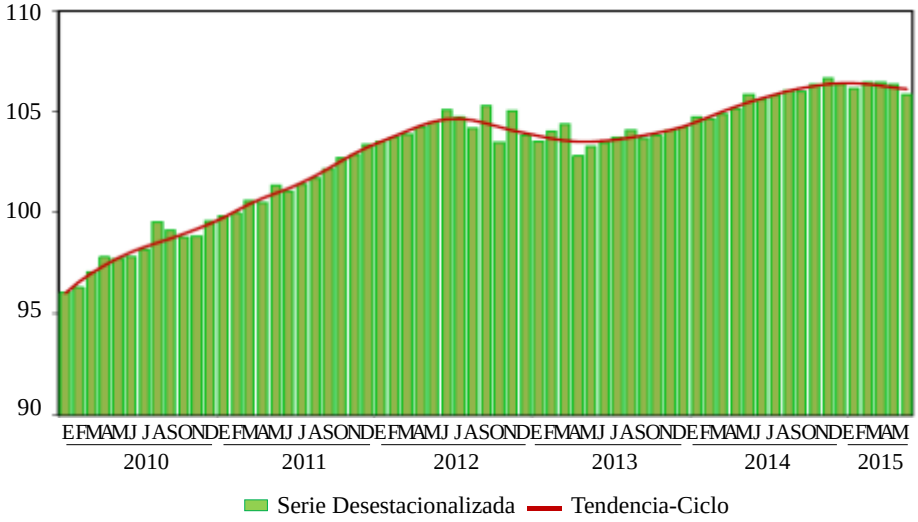
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Actividad Industrial Total	**-0.4**	**0.0**
Minería	0.7	-7.9
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	-0.8	1.4
Construcción	-1.5	2.2
Industrias Manufacturera	-0.9	1.8

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) se redujo 0.4% en mayo de este año respecto a la del mes inmediato anterior, con base en cifras desestacionalizadas.

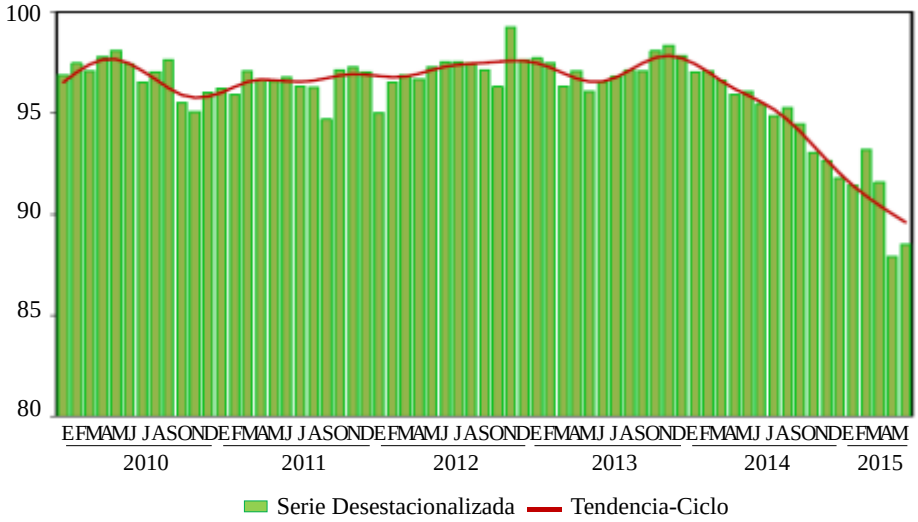
ACTIVIDAD INDUSTRIAL A MAYO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

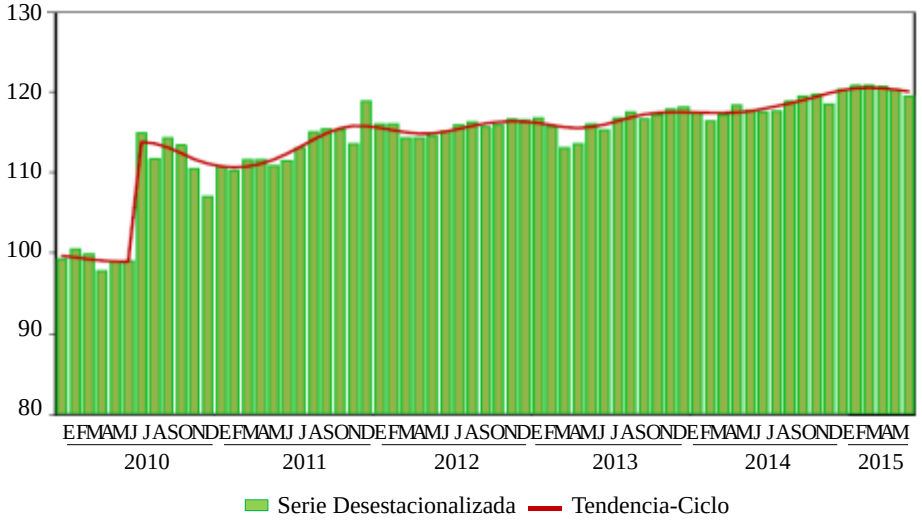
Por sector de actividad económica, la Construcción cayó 1.5%, las Industrias manufactureras 0.9% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 0.8%; mientras que la Minería avanzó 0.7% en el quinto mes de 2015 frente al mes precedente.

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



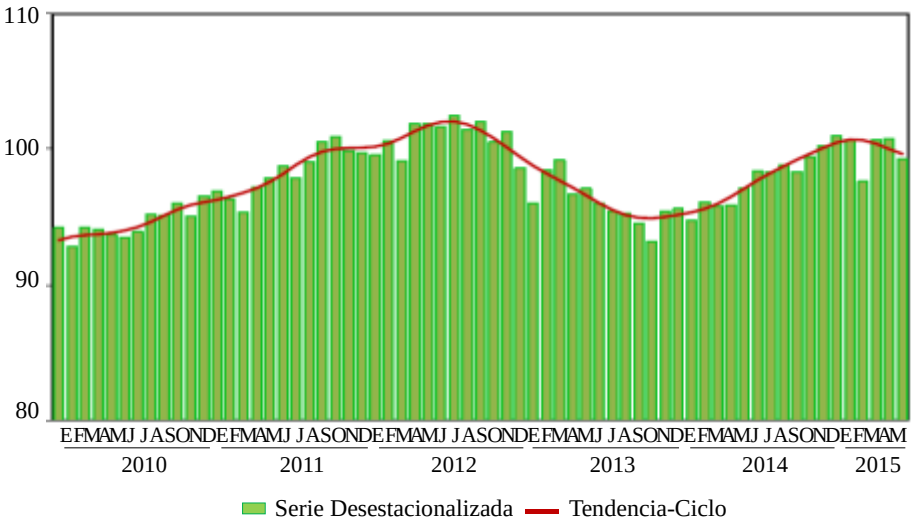
FUENTE: INEGI.

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



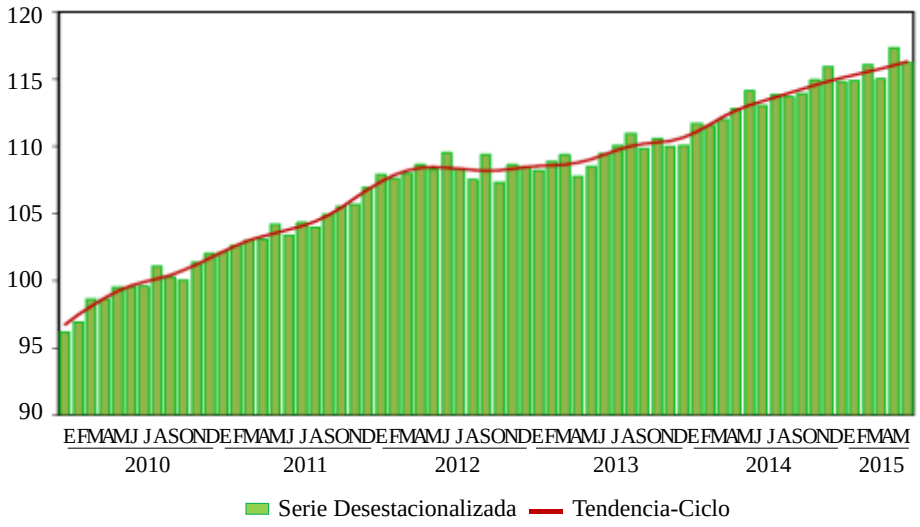
FUENTE: INEGI.

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



FUENTE: INEGI.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A MAYO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-

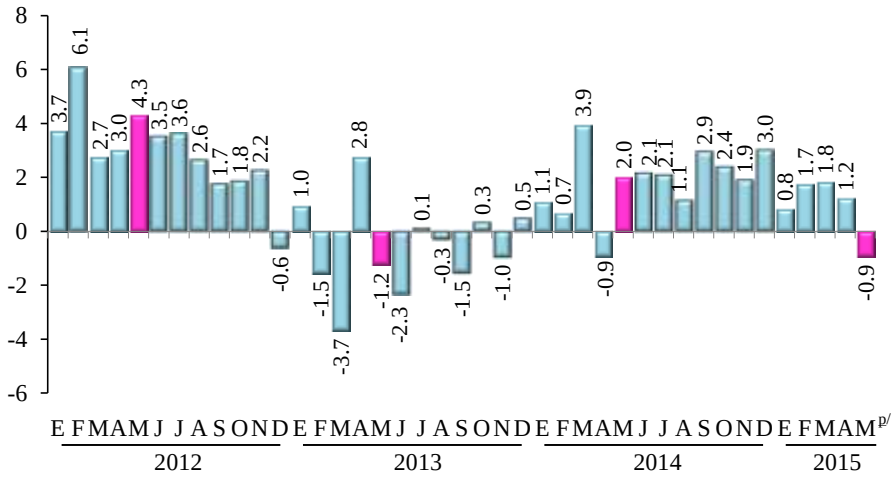


FUENTE: INEGI.

Cifras originales

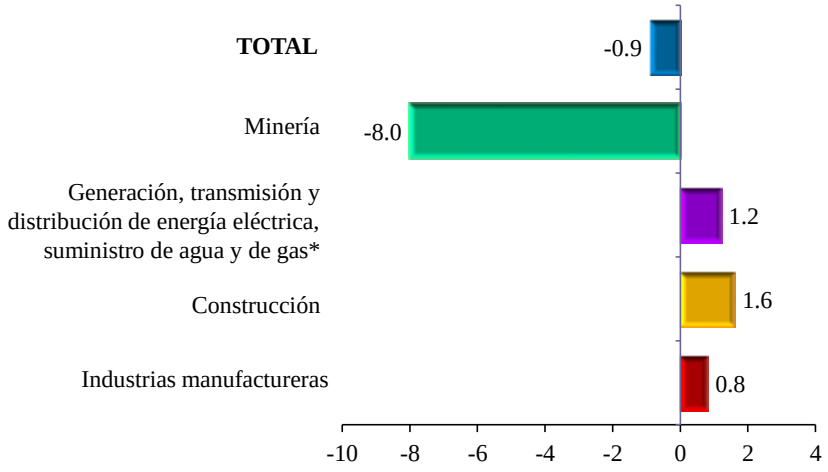
En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial se redujo 0.9% en términos reales durante el quinto mes de 2015, respecto a igual mes del año anterior, debido a la disminución en un sector de los cuatro sectores que la conforman.

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



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
A MAYO DE 2015 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

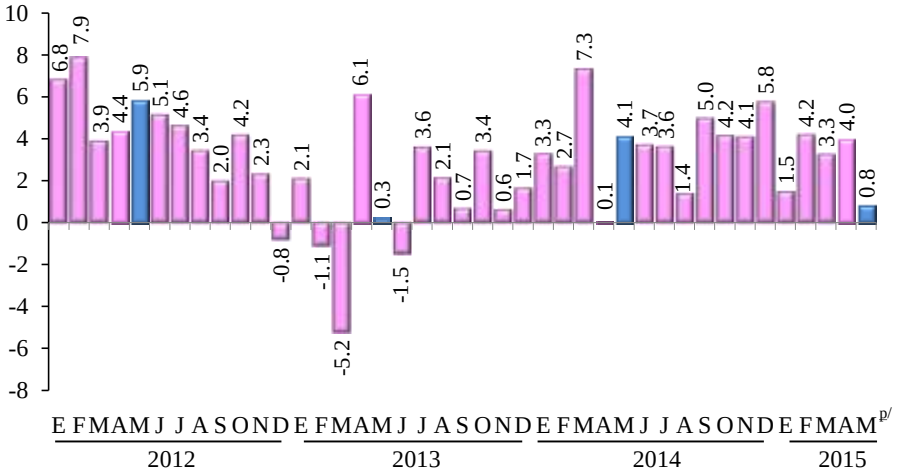


* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 0.8% a tasa anual durante mayo del 2015, con relación al mismo mes del año previo.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

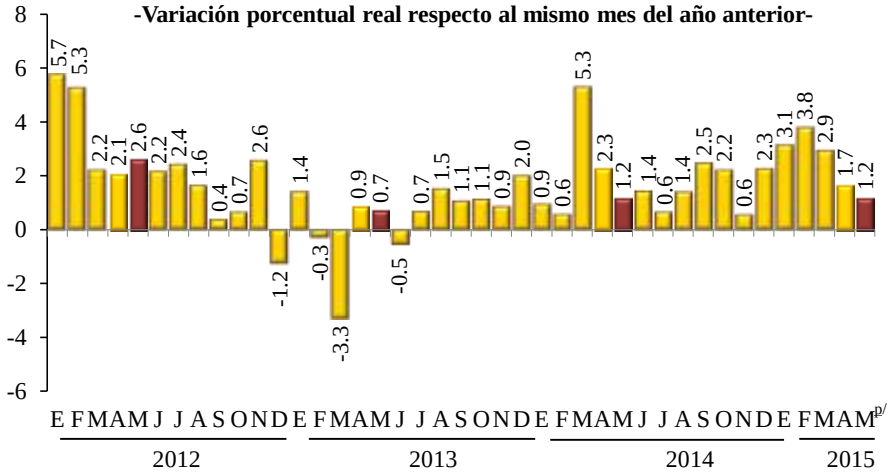


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

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 1.2% a tasa anual en mayo de 2015.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA*, A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

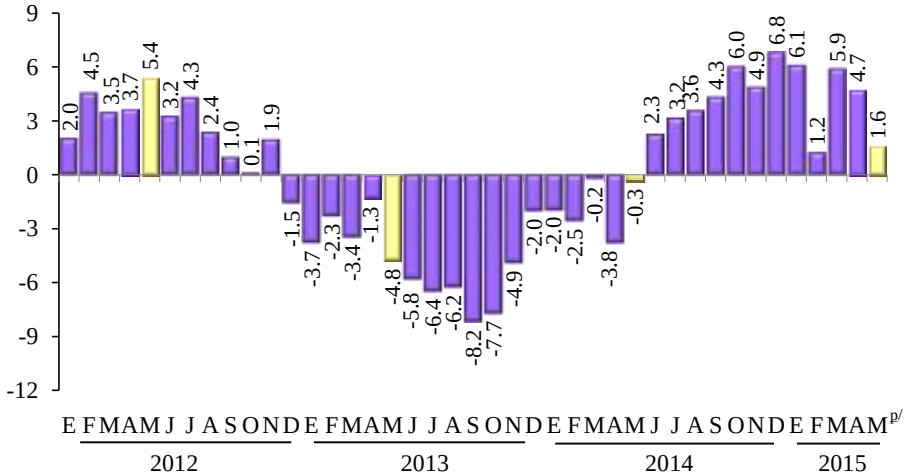


p/ Cifras preliminares.
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En abril de 2015, la Industria de la Construcción creció 1.6% con respecto al mismo mes de 2014.

INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

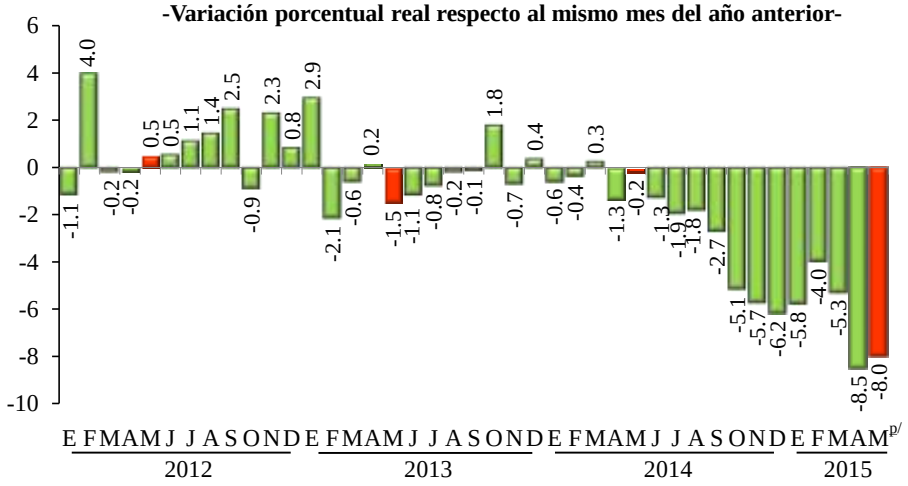


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Minería

La Minería cayó 8.0% en el quinto mes de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 9.5%, minería de minerales metálicos y no metálicos de 0.7% y en los servicios relacionados con la minería de 3.5 por ciento.

MINERÍA A MAYO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

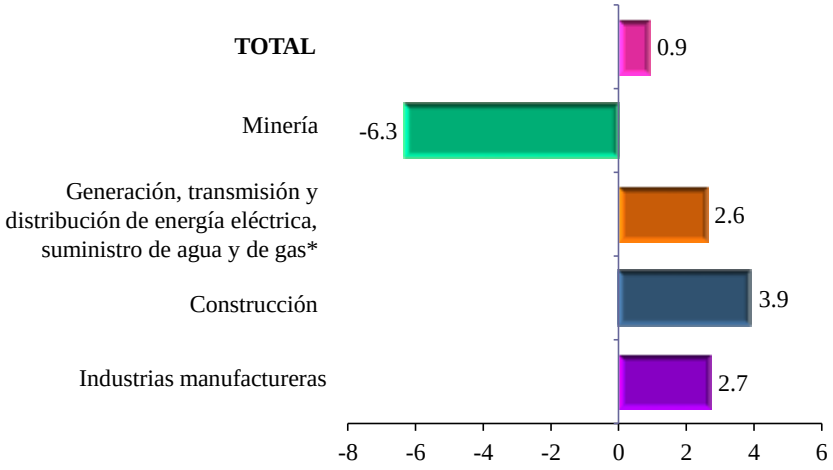


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Resultados durante enero-mayo de 2015

En los primeros cinco meses del año, la Actividad Industrial avanzó 0.9% 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 3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.6% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.7% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 6.3 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-MAYO DE 2015 p/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD, A MAYO[p/] DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Sector/Subsector		Mayo	Ene-May
Actividad Industrial Total		**-0.9**	**0.9**
21	**Minería**	**-8.0**	**-6.3**
211	Extracción de petróleo y gas	-9.5	-7.4
212	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	-0.7	0.9
213	Servicios relacionados con la minería	-3.5	-7.2
22	**Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final**	**1.2**	**2.6**
221	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	1.1	2.7
222	Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	1.7	1.6
23	**Construcción**	**1.6**	**3.9**
236	Edificación	2.6	5.5
237	Construcción de obras de ingeniería civil	-0.2	0.0
238	Trabajos especializados para la construcción	-0.8	1.7
31-33	**Industrias Manufacturera**	**0.8**	**2.7**
311	Industria alimentaria	0.8	1.8
312	Industria de las bebidas y del tabaco	5.2	3.9
313	Fabricación de insumos textiles y acabados de textiles	2.5	-0.9
314	Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	15.5	8.3
315	Fabricación de prendas de vestir	3.5	2.2
316	Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	2.1	1.4
321	Industria de la madera	6.7	5.8
322	Industria del papel	0.9	3.8
323	Impresión e industrias conexas	-3.5	-0.1
324	Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-10.9	-9.6
325	Industria química	-1.6	-1.9
326	Industria del plástico y del hule	-1.3	3.3
327	Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	2.1	3.6
331	Industrias metálicas básicas	-3.0	-5.5
332	Fabricación de productos metálicos	4.0	8.1
333	Fabricación de maquinaria y equipo	-3.3	-0.6
334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	-2.1	6.8
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	6.4	6.6
336	Fabricación de equipo de transporte	2.3	9.2
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	13.9	11.6
339	Otras industrias manufactureras	8.1	4.9

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/actind/actind2015_07.pdf

Situación Inmobiliaria México. Primer Semestre 2015 (BBVA Research)

El 1 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el análisis económico "Situación Inmobiliaria México. Primer Semestre 2015". A continuación se presenta el Resumen.

Contrario a la estimación de BBVA de un año atrás, el Producto Interno Bruto (PIB) de la construcción cierra el 2014 creciendo. Gracias a un repunte de la edificación durante el segundo semestre, el sector de la construcción pudo resarcir la caída observada durante los primeros seis meses del año. El avance de la edificación se debió tanto a que su componente productivo mantuvo el ascenso como a que la edificación residencial se aceleró, en una parte importante por el impulso que dio el Gobierno Federal a través de distintos programas enfocados tanto a la oferta como a la demanda. En sentido contrario, la obra civil, sobre la que se tenía altas expectativas debido al Programa Nacional de Infraestructura, se mantuvo en terreno negativo durante este período. Los recortes al gasto público podrían inhibir la infraestructura, con lo que la obra civil tardaría más en salir del rezago; aunque en el 2015 se podría observar un efecto estadístico positivo por la menor base de comparación del 2014.

El año 2014 fue un buen año para el mercado de vivienda. Tal y como se esperaba, la vivienda dejaría de caer durante este lapso; pero mejor aún la vivienda nueva superó las ventas y su construcción de períodos previos, al igual que el número de créditos hipotecarios. Por si fuera poco, el monto de crédito hipotecario tuvo un mejor desempeño como resultado del abaratamiento del crédito bancario y la expansión de los límites de crédito para los afiliados a los institutos públicos. Esta tendencia se mantendrá durante 2015, donde los segmentos medios y residenciales tendrán mayor relevancia para la parte pública como para los intermediaros privados. Sí, la vivienda nueva vio durante 2014 una recuperación, pero la vivienda usada también creció y se consolida como una opción competitiva sobre todo para segmentos medios y altos que

buscan localizarse dentro de las zonas urbanas; por lo que con más financiamiento para estos nichos, como se espera para este 2015, incrementará la dinámica del mercado secundario de vivienda.

Las viviendas son el patrimonio más importante en términos de valor para la mayoría de las familias en México. La compra de este tipo de inmueble probablemente es la transacción de mayor monto que realizará una familia aún durante un largo período. Por esta razón, BBVA propone un modelo para entender mejor la dinámica de los precios de la vivienda. Con esta intención en mente, estima cuál es la información pública que puede ayudarnos a conocer la variación de los precios de la vivienda. En los años del auge inmobiliario, previo a la crisis de 2008, la demanda tenía la mayor influencia en el crecimiento de precios. Ahora, en este período de maduración del mercado de vivienda, los costos que enfrenta la oferta tienen mayor efecto, aunque la demanda sigue siendo relevante.

BBVA Research se ha interesado por tener un mejor entendimiento de la demanda por vivienda. Por esta razón, en esta ocasión considera el estudio de las expectativas de los consumidores en las posibilidades de solicitar créditos hipotecarios para la adquisición de vivienda en México. Esto lo realiza a través de la construcción de un índice de confianza de la vivienda con base en la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor que realiza el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En otras ocasiones ha utilizado el índice de confianza para bienes duraderos, pero sus estimaciones indican que usar las respuestas específicas para el mercado de vivienda hace más preciso el pronóstico sobre el crédito hipotecario. Cierto es que el empleo sigue siendo la variable más importante para conocer la demanda por vivienda, pero las expectativas medidas a través del índice de confianza para la vivienda, aportan información relevante como indicador adelantado. Darle seguimiento ayudará a la planeación comercial de vivienda, crédito e incluso políticas públicas.

De los variados cambios que ha vivido el mercado de vivienda recientemente, probablemente el más relevante sea el cambio de denominación de veces salario mínimo a pesos de los créditos que otorga el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT). Los créditos en pesos son benéficos para los trabajadores afiliados al eliminar el riesgo de amortización negativa, así como que se otorgan a una menor tasa de interés. Sin embargo, representa un riesgo para el Instituto que debe asegurar pago de rendimientos reales positivos a las subcuentas de vivienda. Esto, junto con otros aspectos, ha llevado a considerar la solidez financiera como uno de los ejes estratégicos a partir de este 2015. Mantener dicha solidez es de interés general en el mercado de vivienda, principalmente para los afiliados a este instituto, pero también para el resto de los jugadores.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/07/1507_SitInmobiliariaMexico_1S15.pdf

Adoptan medidas en contra del comercio desleal en productos acereros (SE)

El 30 de junio de 2015, la Secretaría de Económica (SE) comunicó que en coordinación con la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero (CANACERO) trabaja para analizar el desarrollo del mercado del acero y la problemática que se presenta derivada de la disminución de la demanda mundial, la sobrecapacidad en el mercado, la caída en los precios del petróleo, así como la devaluación del rublo ruso. A continuación se presenta la información.

La SE trabaja en coordinación con la CANACERO[69] para analizar el desarrollo del mercado del acero y la problemática que se presenta derivada de la disminución de la

[69] http://www.canacero.org.mx/Es/

demanda mundial, la sobrecapacidad en el mercado, la caída en los precios del petróleo, la devaluación del rublo ruso, entre otros factores.

La presente administración reconoce la seriedad de la situación, motivo por el cual se han llevado a cabo las siguientes acciones:

— Durante la presente administración se han incrementado en 400% las investigaciones sobre prácticas desleales de comercio internacional en el sector acerero.

— Actualmente existen 31 cuotas vigentes para este sector, a productos como: Alambrón, Cables de acero, Cadenas de acero, Clavos de acero, Conexiones de acero, Ferromanganeso, Ferrosilicomanganeso, Fregaderos de acero inoxidable, Jaladeras de acero y de zamac, Lámina rolada en caliente, Lámina rolada en frío, Malla cincada en forma hexagonal, Malla de acero galvanizada cuadrada, Placa de acero en hoja, Placa en rollo, Rollos de acero laminados en caliente, Tubería de acero con costura, Tubería de acero sin costura (de 2 a 4"), Tubería de acero sin costura (de 5 a 16"), Tubería de acero sin costura, Tuercas de acero y Varilla corrugada.

— Se ha puesto particular atención a los riesgos que representan las importaciones de productos chinos: actualmente 15 de las 31 cuotas vigentes son aplicables para ese país. Adicionalmente, cuando se detecta un riesgo inminente se procede a aplicar cuotas provisionales.

Producto	Cuota
Cables de acero	2.58 dólares/Kg
Cadenas de acero	0.50 dólares/Kg
Clavos de acero	0.54 dólares/Kg
Conexiones de acero	1.05 dólares/Kg
Ferromanganeso	21.00%
Fregaderos de acero inoxidable	Desde 4.14 dólares/Kg hasta 5.40 dólares/Kg
Jaladeras de acero y de zamac	13.15 dólares/Kg (provisional)
Lámina rolada en frío	Desde 65.99% hasta 03.41%
Malla cincada en forma hexagonal	0.45 dólares/Kg
Malla de acero galvanizada cuadrada	2.08 dólares/Kg
Placa de acero en hoja	33.98%
Rollos de acero laminados en caliente	Desde 72.16% hasta 78.96%
Tubería de acero sin costura (de 2 a 4")	1 568.92 dólares/tonelada métrica
Tubería de acero sin costura (de 5 a 16")	1 252 dólares/tonelada métrica
Tuercas de acero	64%

FUENTE: Secretaría de Economía.

— Además, se han establecido mecanismos que evitan la elusión de estas cuotas; de igual forma la SE y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público publicarán en breve medidas para fortalecer el control de las importaciones temporales a través de los esquemas IMMEX (Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación) y Regla Octava.

La SE está comprometida a continuar tomando acciones expeditas para apoyar al sector acerero en sus legítimas preocupaciones. Estas acciones considerarán el impacto en todos los eslabones de las cadenas productivas relacionadas con el acero, así como la afectación que podría existir sobre las pequeñas y medianas empresas del país.

De igual manera, se pondrá atención en la manera en que otros socios internacionales están combatiendo esta situación, para tratar de encontrar sinergias, obtener buenas prácticas y establecer posibles alianzas con los principales países con los que México tiene una relación comercial privilegiada.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11155-comunicado15-054
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/declaracion_16_de_junio_2015.pdf
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/comunicado_de_prensa_20abr2015.pdf
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/comentarios-sobre-la-politica-de-ajuste-de-la-industria-siderurgica-de-china.pdf
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/perfil_2004_2013_rev_15_octubre_2014_v2-copia.pdf

Anuncian medidas adicionales en contra del comercio desleal en productos acereros (SE, CANACERO)

El 8 de julio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) y la Cámara Nacional de la Industria del Hierro y del Acero (CANACERO)[70] informaron que desde el inicio de la presente Administración, la SE y la CANACERO[71] acordaron atender de manera conjunta las preocupaciones de la industria siderúrgica en un escenario mundial que se ha deteriorado considerablemente en los meses recientes.

Las medidas tomadas incluyen el incremento en 400% del número de investigaciones iniciadas, con respecto del mismo período de la administración anterior, de modo que actualmente se tienen 31 cuotas antidumping vigentes en el sector, de las cuales 15 son para productos de origen chino.

Durante la reunión de trabajo del 9 de junio de 2015, el Secretario de Economía y los integrantes de la Cámara analizaron los efectos de la disminución de la demanda mundial de acero; la sobrecapacidad registrada en China; y la devaluación del rublo en

[70] http://www.canacero.org.mx/Es/
[71] http://www.canacero.org.mx/Es/

Rusia, y el efecto que estos eventos han tenido en el mercado de acero mexicano, concluyendo que en el primer semestre de 2015 se evidencia una competencia desleal de parte de algunos países asiáticos; sobre todo, en los productos de acero ubicados en la base de la cadena productiva.

De este modo, en seguimiento a los compromisos de esta reunión, durante junio se publicaron dos resoluciones que establecen cuotas compensatorias a productos como rollos laminados y lámina rolada en frío de China y otros dos países; además de ratificar las cuotas aplicables a Rusia y Kazajstán en lámina rolada en frío y conexiones de acero.

El 8 de julio de 2015 se llevó a cabo otra reunión de trabajo, en donde la SE, en coordinación con la CANACERO, dio a conocer un paquete adicional de medidas administrativas:

Trato a importaciones temporales (para empresas no certificadas)

- Establecer fianzas para garantizar el cumplimiento de los programas de importación temporal IMMEX (Industria Manufacturera Maquiladora y de Servicios de Exportación).

- Incorporación de 86 fracciones arancelarias de productos siderúrgicos al tratamiento de "mercancías sensibles", que significa que para su importación las empresas deben demostrar *ex-ante* diversos requisitos.

- Regular las importaciones en función de su capacidad instalada y ventas comprobables.

- Se autorizarán permisos de Regla Octava; serán consultados con la CANACERO.

Importaciones definitivas

- Ampliar la cobertura del Aviso Automático de Importación, agregando 21 nuevas fracciones arancelarias.

- Endurecer la revisión de los Avisos Automáticos de Importación, con especial énfasis en aquéllos con precios significativamente bajos.

- Constituir un Comité para la revisión de operaciones de comercio exterior, formado por el Servicio de Administración Tributaria (SAT), la CANACERO y la SE.

- Mayor control en aduanas para combatir la elusión y triangulación de productos.

- **Combate a prácticas desleales de comercio internacional**

- La Secretaría de Economía se compromete a:

  - Reducir al mínimo los plazos de las investigaciones dentro del marco legal.

  - Imponer las medidas provisionales a la brevedad posible, previa justificación de las mismas.

- Aplicación retroactiva de cuotas definitivas hasta 90 días antes de la resolución preliminar, cuando así proceda.

Ante la petición y posibilidad de analizar medidas adicionales, como el establecimiento de salvaguardas, se convino iniciar un proceso de consultas con la Confederación de Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (CONCAMIN) para explorar otras posibilidades que pudieran implementarse, sin que tengan un carácter disruptivo en las cadenas productivas.

Finalmente, el Secretario de Economía refrendó su compromiso con el sector acerero mexicano y resaltó que continuarán trabajando en la conformación de sinergias con nuestros principales socios comerciales para fomentar buenas prácticas y establecer posibles alianzas.

En la reunión estuvieron presentes el Presidente de la CANACERO, el Presidente del Consejo de Altos Hornos de México (AHMSA), el Presidente del Consejo de Administración y Director General del Grupo Deacero, el Presidente Ejecutivo de Ternium México, el Director General Ejecutivo de ArcelorMittal México, el Director General de la CANACERO, el Vicepresidente de Tubacero así como el Presidente del Consejo de Administración de Minera Autlán.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11171-comunicado-conjunto15-0708
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/boletin-conjunto-se-canacero_acero.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/comunicado_6_de_julio_2015.jpg
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11155-comunicado15-054
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/declaracion_16_de_junio_2015.pdf
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/comunicado_de_prensa_20abr2015.pdf
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/comentarios-sobre-la-politica-de-ajuste-de-la-industria-siderurgica-de-china.pdf
http://www.canacero.org.mx/Es/assets/perfil_2004_2013_rev_15_octubre_2014_v2-copia.pdf

Crisis en sector acerero (IMCO)

El 17 de julio de 2015, el Instituto Mexicano para la Competitividad A. C. (IMCO) señaló que desde hace varias semanas, en la prensa nacional e internacional ha habido muchos artículos sobre la crisis del sector acerero. Los precios del metal han caído de forma dramática y actualmente están muy cerca del precio mínimo histórico. Precios tan bajos como los actuales están causando estragos entre los productores de todo el mundo. Consecuentemente, una proporción significativa de la capacidad instalada de Norteamérica no se está utilizando y lo mismo ha sucedido a los productores de la

Comunidad Europea y de Europa Oriental, incluyendo Rusia, aunque en estos casos la situación es más grave.

Si los precios actuales fueran un fiel reflejo de los costos de producción de las empresas más eficientes del mercado, no habría otra opción más que aplaudir su gran eficiencia y aceptar que si los productores del resto del mundo no pueden igualar sus costos de producción, deben cerrar sus plantas y eventualmente retirarse del mercado, pero ese no es el caso. Los precios internacionales actuales son totalmente artificiales y derivan de la decisión de China de subsidiar a su sector acerero para que siga produciendo a expensas de otros productores. Así, entre 2008 y 2014, los países de Asia pasaron de una participación de mercado de poco más de 60% a una cuota de alrededor de 75%. Como país, China fue el que mayor cuota de mercado capturó. Datos recientes indican que actualmente China produce alrededor de la mitad del acero que se consume a nivel mundial, y si los precios siguen tan bajos como están, ese país capturará la mayor parte de lo que los demás dejen de producir. Al paso que van las cosas, es solo cuestión de tiempo para que China capture una posición monopólica en el mercado acerero mundial. Obviamente, esto no agrada nada a las autoridades nacionales de los países productores ni a los accionistas de las empresas que están perdiendo participación de mercado.

IMCO acaba de realizar un proyecto relacionado con este tema. La herramienta analítica que usó el Instituto es un modelo de equilibrio general que permite evaluar las consecuencias para la economía mundial —y más particularmente para Norteamérica y México— de que China siga subsidiando a sus productores. Para estimar el tamaño de los subsidios que China canaliza a sus productores, el Instituto preparó un escenario que permite cuantificar los costos de producción de acero en China a partir de los Costos Indirectos de Fabricación (CIF) de los insumos requeridos para producir acero, y que ese país importa de otros. Los resultados son reveladores: el análisis muestra que los precios de venta de China están por debajo de sus costos variables de producción.

Seguir produciendo en tales condiciones es irracional para una empresa (puesto que producir una tonelada adicional le cuesta más que el ingreso derivado de su venta). Una empresa normal sólo producirá en esa circunstancia si alguna otra persona (o gobierno) cubre la diferencia entre el precio de venta y el costo de producir. En el caso de China, los que pagan estos subsidios son los causantes de impuestos.

Perseguir una estrategia económica como la arriba descrita sería aberrante para una economía normal de mercado. Pero hace sentido si lo que se pretende es lograr una posición dominante en el mercado internacional de acero y en la producción de manufacturas intensivas en el uso del metal. Ese parece ser el propósito que persigue China, puesto que los precios de venta actuales están orillando a la mayoría de los productores a dejar de producir. Tal estrategia es congruente con el objetivo que China estableció en su Plan Quinquenal: utilizar el acero para construir una posición competitiva en la manufactura de bienes intensivos en acero, como los autos.

El Gobierno de México enfrenta un dilema. Si responde a la situación actual con medidas comerciales convencionales (impuestos antidumping), puede proteger a su sector acerero, pero lo hará a expensas de los sectores manufactureros que producen en México usando acero barato de China. Esto, obviamente, no conviene al país y menos convendría si lo hace sin primero acordar lo anterior con sus socios del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA por sus siglas en inglés).

El reto actual es complejo. En el corto plazo se está buscando la manera de apoyar a los productores domésticos de acero sin afectar la competitividad de los exportadores nacionales. Esto quizá se pueda lograr con tiros de precisión que tomen en consideración la situación competitiva de estas empresas. Pero a la larga, tal estrategia equivale a tratar de cuadrar un círculo.

Para enfrentar el capitalismo de estado de China, lo que se requiere es una estrategia comercial internacional que disuada a China de su estrategia actual. México, solo, no tiene el tamaño para lograr ese objetivo.

Fuente de información:
http://imco.org.mx/articulo_es/crisis-en-sector-acerero/

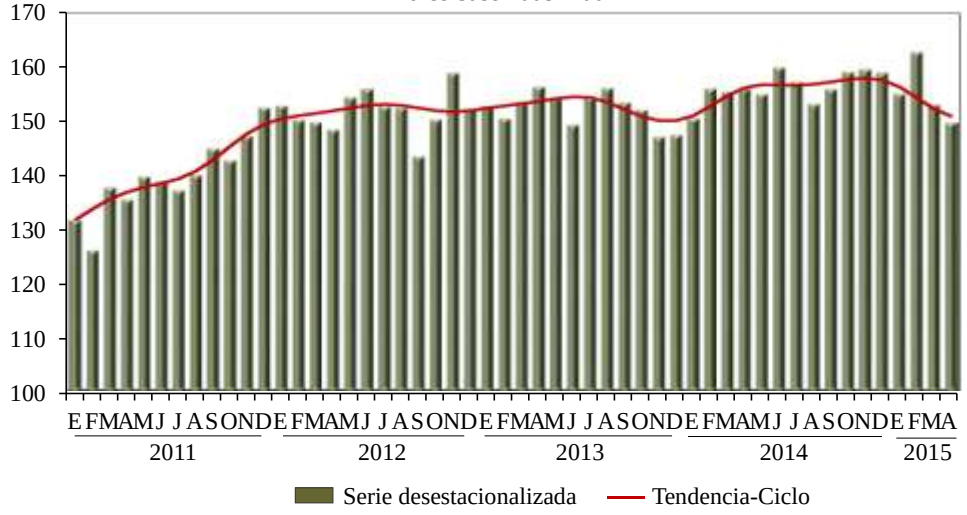
Industria Minerometalúrgica, cifras al mes de abril de 2015 (INEGI)

El 30 de junio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la "Estadística de la Industria Minerometalúrgica con cifras al mes de abril de 2015". A continuación se presentan los detalles.

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) decreció 2.2% con base en cifras desestacionalizadas[72] en el cuarto mes de 2015 frente al mes inmediato anterior.

[72] 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.

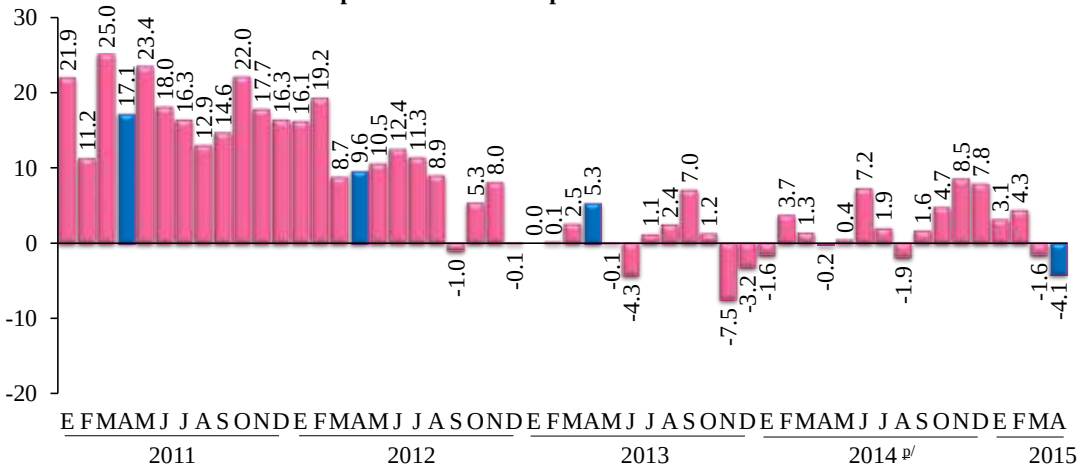
PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

Con datos anuales[73] el índice de volumen físico de la Producción Minerometalúrgica retrocedió 4.1% durante abril de 2015 respecto igual mes de un año antes.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIE DESESTACIONALIZADA
-Variación porcentual anual respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

[73] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

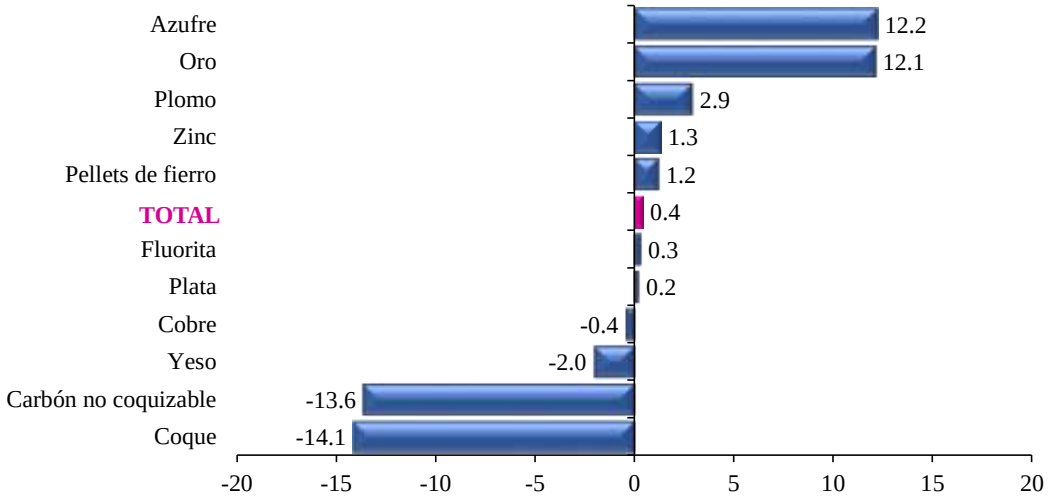
En su comparación anual, la producción minerometalúrgica reportó una variación en términos reales de -3.9% para abril de 2015 con relación a igual mes de 2014. A su interior, disminuyó la producción de coque, carbón no coquizable, fluorita, cobre, pellets de fierro, así como la de yeso; en tanto que aumentó la de azufre, plomo, oro, plata y zinc.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA
-Toneladas 1/-

Mineral	Abril		Variación porcentual anual
	2014	2015p/	
Coque	188 237	152 214	-19.1
Carbón no coquizable	1 084 799	944 491	-12.9
Fluorita	94 315	86 121	-8.7
Cobre	36 936	34 186	-7.4
Pellets de fierro	685 294	660 393	-3.6
Yeso	401 257	400 540	-0.2
Zinc	38 058	34 480	1.1
Plata	384 741	392 681	2.1
Oro	7 726	8 035	4.0
Plomo	14 453	15 416	6.7
Azufre	88 770	102 421	15.4

p/ Cifras preliminares.
1/ Excepto el oro y la plata que son kilogramos.
FUENTE: INEGI.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA DURANTE ENERO-ABRIL DE 2015
-Variación porcentual anual respecto al mismo período de un año antes-



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.

PRODUCCIÓN MINERA SEGÚN PRINCIPALES ESTADOS PRODUCTORES
-Toneladas 1/-

Mineral/Estado	Abril		Variación porcentual anual
	2014	2015 p/	
Oro	**9 211**	**9 633**	**4.6**
Zacatecas	2 563	3 312	29.2
Sonora	2 751	2 037	-26.0
Chihuahua	1 633	1 341	-17.8
Durango	1 116	1 026	-8.0
Guerrero	28	690	-o-
Plata	**483 868**	**426 096**	**-11.9**
Zacatecas	195 094	167 236	-14.3
Chihuahua	81 376	67 487	-17.1
Durango	69 517	62 457	-10.2
Sonora	32 143	27 223	-15.3
Oaxaca	19 650	19 033	-3.1
Estado de México	17 727	17 658	-0.4
Guanajuato	12 822	12 686	-1.1
Plomo	**19 680**	**18 261**	**-7.2**
Zacatecas	9 529	11 291	18.5
Chihuahua	4 730	2 986	-36.9
Durango	2 584	1 493	-42.2
Cobre	**44 458**	**43 725**	**-1.6**
Sonora	34 714	36 347	4.7
Zacatecas	4 108	2 571	-37.4
San Luis Potosí	2 267	2 159	-4.8
Zinc	**56 013**	**50 743**	**-9.4**
Zacatecas	23 312	22 923	-1.7
Durango	9 680	9 315	-3.8
Chihuahua	10 762	8 406	-21.9
Estado de México	3 905	3 833	-1.8
San Luis Potosí	1 454	1 417	-2.5
Coque	**188 237**	**152 214**	**-19.1**
Coahuila de Zaragoza	152 748	214 264	-18.6
Michoacán de Ocampo	35 489	27 950	-21.2
Fierro	**1 474 342**	**1 178 430**	**-20.1**
Michoacán de Ocampo	475 311	292 123	-38.5
Coahuila de Zaragoza	333 073	259 374	-22.1
Durango	157 254	180 368	14.7
Colima	152 022	119 137	-21.6
Chihuahua	35 049	26 072	-25.6
Azufre	**88 770**	**102 421**	**15.4**
Tabasco	28 415	24 468	-13.9
Chiapas	22 199	23 889	7.6
Veracruz de Ignacio de la llave	10 522	22 396	112.8
Tamaulipas	9 816	16 502	68.1
Nuevo León	9 012	8 142	-9.7
Fluorita	**94 315**	**86 121**	**-8.7**
San Luis Potosí	89 158	82 661	-7.3
Coahuila de Zaragoza	5 157	3 460	-32.9

-o- Variación porcentual mayor a 500 por ciento.
p/ Cifras preliminares.
1/ Excepto el oro y la plata que son kilogramos.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/ind_miner/ind_miner2015_06.pdf

INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA EN INFRAESTRUCTURA

Anuncia Consejo Mexicano de Negocios inversiones por más de 520 mil millones de pesos para este año (Presidencia de la República)

El 9 de julio de 2015, el Presidente de la República anunció una inversión por 33 mil millones de dólares de las empresas que integran el Consejo Mexicano de Negocios. A continuación se presenta la información.

El Presidente de la República encabezó el evento en el que el Consejo Mexicano de Negocios anunció una inversión de las empresas que lo integran de 33 mil millones de dólares, lo que representa una inversión superior a los 520 mil millones de pesos, para el año 2015.

Esta inversión "viene a reafirmar la confianza de ustedes en México, viene a reafirmar su firme convicción de que en México hay condiciones óptimas para invertir. Para que sus empresas crezcan y contribuyan de forma decidida a la generación de empleo, y todo ello posibilite que México siga transitando en el sendero de mayor desarrollo y de mayor crecimiento", subrayó.

En su participación durante la sesión que llevó a cabo este Consejo, abundó que es éste un país de instituciones que viene evolucionando positivamente, lo que da lugar a una mayor confianza, tanto nacional como en el extranjero.

Ello posiciona a México como una Nación en la que el mundo reconoce este esfuerzo transformador y los cambios estructurales que ha llevado a cabo, precisamente, para tener una mejor plataforma que asegure prosperidad para su sociedad y que asegure también, mayor desarrollo económico, aseguró.

Afirmó que no es el Gobierno el único que puede propiciar "un ámbito de optimismo, de mayor credibilidad y de mayor confianza en el país que tenemos, sino que es una labor conjunta que debemos hacer".

Antes de compartir algunos datos relevantes sobre el desempeño de la economía que ilustran su avance, expresó que todos somos parte del esfuerzo y la tarea de cambiar y de transformar a México positivamente. Convocó a "ser parte de un esfuerzo colectivo para tener el país que queremos, que deseamos, que soñamos y que, debo decir, podemos tener".

México tiene enormes potencialidades, enormes fortalezas, agregó, al enfatizar que empresas de otros países están seleccionando a México como un destino confiable.

En el contexto de las reformas alcanzadas, el Presidente de México resaltó que se registra mayor crecimiento en el empleo, incluso mayor al ritmo de crecimiento de la economía: en los primeros seis meses del año se han generado 434 mil 708 empleos formales, "esto es 7.7% más que en los primeros seis meses del año pasado", precisó.

Destacó que es gracias a las reformas que inciden en la generación de puestos de trabajo, que en estos 31 meses de su Administración se han generado un millón 379 mil empleos. "Lo digo porque no se trata sólo de que las reformas en el mediano y largo plazos estén logrando su plena maduración, y se observen los beneficios que tendrán para la sociedad mexicana. Hoy, las reformas se están ya observando y se están visualizando varios de los beneficios que tienen para la sociedad mexicana y que es parte de nuestra realidad".

Recordó que a partir de la transición política, los primeros seis años, del 2000 al 2006, se generaron un millón 204 mil empleos. Hoy, se han generado, en 31 meses, un millón 379 mil empleos.

Explicó factores que han contribuido a este incremento como es la legislación laboral "porque ha flexibilizado el mercado laboral, porque ha hecho más fácil la contratación, especialmente de jóvenes y mujeres que sin experiencia anterior pueden incorporarse hoy al mercado laboral".

Mencionó también el programa "Crezcamos Juntos", inscrito en la reforma hacendaria con el fin de incentivar la formalización del empleo. "Esto nos deja saber que hemos registrado cifras históricas, mes a mes, en la generación de empleo", dijo.

Señaló cuatro datos que ilustran el buen desempeño de la economía del país: en el primer trimestre de 2015, el producto interno bruto creció 2.53% a tasa anual. Para ponerlo en contexto, explicó que "fuimos la quinta economía de los países de mayor desarrollo económico, de las primeras 20 economías del mundo, las más grandes que hay en el orbe. México fue la quinta economía que tuvo un mejor desempeño en su economía".

Segundo: hay estabilidad de precios. "En junio, la inflación anual, que apenas hoy justamente ha dado a conocer el INEGI, fue de 2.87%, se trata de un nuevo mínimo histórico".

Tercero: hay un mayor consumo; de acuerdo con el Indicador de Consumo Privado en el mercado interior, en abril el consumo de bienes y servicios creció 2.3% a tasa anual.

Y cuarto: hay más inversión. En abril, la inversión fija bruta, es decir los recursos que se destinan para adquirir maquinaria, construcción y equipo utilizados en el proceso productivo creció a una tasa anual de 5.3 por ciento.

Adicionalmente, mencionó que los ingresos tributarios a partir de la vigencia plena de la Reforma Hacendaria, han crecido 28.5% con respecto al mismo período de 2014.

"Hoy, del inicio de esta Administración hace 31 meses a la fecha, hay 10.7 millones más de contribuyentes", agregó.

El Primer Mandatario comentó también que el Gobierno de la República sigue invirtiendo en infraestructura en la obra pública. Destacó que en los primeros cinco meses de 2015, el gasto neto pagado del sector público fue 8.5% mayor al que se tenía realizado el año pasado en este mismo período.

Al mencionar el tema de seguridad, apuntó que es una condición indispensable para generar confianza, y en este aspecto señaló que hay también signos alentadores. "Los delitos de mayor comisión, especialmente aquellos que generan mayor violencia, se han venido conteniendo. No estamos satisfechos, lo reitero, pero también es de decir que varias regiones del país que anteriormente eran mayormente asoladas por el crimen y por la violencia, hoy muestran un rostro muy distinto", indicó.

Sin embargo, agregó, "esto nos convoca a redoblar el paso, a mantenernos firmes y realmente asegurar que tengamos seguridad y tranquilidad para los mexicanos, y que ello, junto con la vigencia plena del Estado de Derecho, pueda realmente contribuir a la grandeza y al desarrollo de nuestro país", puntualizó.

El Presidente de México felicitó a Claudio X. González por su conducción ya de tres períodos al frente del Consejo Mexicano de Negocios, y le deseó éxito a Alejandro Ramírez que hoy asume esta tarea y a quien le agradeció su firme posicionamiento de "acompañar los esfuerzos del Gobierno de la República, y especialmente de la sociedad mexicana que anhela y está a la búsqueda de una mejor Nación".

Otras intervenciones:

1. Inversión del CMN, demostración del entusiasmo y optimismo generado por las reformas del Gobierno Federal

Claudio X. González Laporte, Presidente saliente del Consejo Mexicano de Negocios (CMN), comunicó al Presidente de la República que las empresas que conforman esa organización, como demostración objetiva del entusiasmo y optimismo que han generado las reformas de gran calado que inició y que su Gobierno ha logrado en 2015, harán inversiones que totalizan casi 33 mil millones de dólares, una cifra sin precedente, que es 20% más que la del año pasado.

Explicó que las inversiones de las empresas del Consejo se dan en los sectores de telecomunicaciones, productos al consumidor, minería, tiendas de detalle, productos químicos, autopartes, productos farmacéuticos, Banca, productos alimenticios, transporte, construcción e infraestructura, y en tecnología e información.

"Todas estas inversiones están haciéndose para incrementar la capacidad, la calidad, la productividad y la competitividad de las empresas que componen el Consejo", dijo, al subrayar que es una "cifra sin precedente, y que no son las erogaciones totales que benefician a la economía, porque no consideramos los gastos de operación, sino que solamente ampliaciones de capacidad. 33 mil millones de dólares. Cifra nunca antes vista".

Esa cifra, continuó, equivale a la inversión en 24 nuevas plantas automotrices en 2015; 20% más que el año pasado. "Esto, en conjunto con la noticia de ayer, del incremento de empleos, creemos que son buenas noticias para nuestro país y para nuestra economía", expresó.

Aseveró que "invertir y crear empleos es nuestra misión, y es lo que mejor sabemos hacer. Con esto, el Consejo participa y contribuye en forma positiva a la solución de

dos de los temas más importantes en nuestro país, que son el crecimiento y la inclusión. Ambos temas, en los cuales tenemos que lograr el éxito necesario para asegurar que nuestro país aproveche su, afortunadamente, gran potencial de crecimiento, con beneficios para todos los mexicanos".

2. México mantiene estabilidad y crecimiento, pese a complejidad del entorno económico internacional

El Presidente entrante del Consejo Mexicano de Negocios afirmó que a pesar de la complejidad del entorno económico internacional, México mantiene la estabilidad y el crecimiento, como acreditan las cifras de consumo, inversión y empleo de los últimos meses.

"No me cabe duda que las reformas estructurales que su Gobierno ha impulsado sentarán las bases para transformar a México en una sociedad próspera, dinámica y equitativa", dijo al Presidente de México y consideró que "es una oportunidad que no podemos ni debemos desaprovechar".

Expuso al Presidente de la República que las reformas estructurales que se aprobaron en los dos primeros años de su Administración, tienen el potencial de transformar a México. "De hecho, México fue reconocido como el país más reformista de la OCDE en el bienio 2013-2014. Esas reformas ponen a México en la vanguardia de los mercados emergentes, e incluso por encima de algunos países desarrollados".

"Cuente con las empresas que conformamos el Consejo Mexicano de Negocios para seguir siendo el motor de la economía legal, para seguir invirtiendo de manera decidida en nuestro país, como las cifras que hoy le compartimos demuestran; para seguir creando empleos de calidad que ayuden a cerrar las brechas sociales que subsisten, y para seguir impulsando su proceso reformador", expresó al Titular del Ejecutivo Federal.

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/anuncia-el-consejo-mexicano-de-negocios-ante-el-presidente-enrique-pena-nieto-inversiones-por-mas-de-520-mil-millones-de-pesos-para-este-ano/
Para acceder a información relacionada, visitar:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/informacion-relevante/11176-pie15-07-09
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/07/09/consejo-mexicano-de-negocios-anuncia-inversion-de-33000-mdd

México sigue su paso firme a favor del crecimiento y el desarrollo (Presidencia de la República)

El 17 de julio de 2015, la Presidencia de la República comunicó que Grupo Bafar anunció proyectos de expansión, con una inversión de 650 millones de dólares en una planta de producción agroalimentaria en La Piedad, Michoacán. A continuación se presenta la información.

En el evento en el que Grupo Bafar anunció proyectos de expansión, con una inversión de 650 millones de dólares en una planta de producción agroalimentaria en La Piedad, Michoacán, el Presidente de la República destacó que México sigue su paso firme en favor del crecimiento y del desarrollo.

"Los sectores de la economía vienen creciendo, estamos avanzando. Hoy nos da orgullo y satisfacción ver cómo el sector agroalimentario, el sector de la construcción, el sector aeroespacial, el sector automotriz, por sólo referir algunos, están creciendo y de manera notable", resaltó.

Subrayó que estos sectores de la economía "están creciendo, están avanzando, están generando empleo. De ahí las cifras históricas de empleo que hemos observado en los últimos meses y en el último año".

"Deseo que sigamos por esta ruta, que esto nos permita arribar al México que todos queremos y que todos deseamos: uno mejor del que teníamos ayer, que estamos construyendo para tener un mejor mañana", reiteró.

Tras mencionar que hemos tenido un retroceso, "lamentablemente por algo que México no puede controlar, que es el precio del petróleo", el cual se fija en los mercados internacionales y del que México es un gran exportador y productor, afirmó que "sólo nosotros y sólo en nosotros está la responsabilidad de construir los mejores escenarios para que a México le vaya bien, para que a la sociedad presente le vaya bien".

Que a las futuras generaciones les vaya bien, "depende de lo que logremos sembrar y construir el día de hoy, en este tiempo en el que tenemos responsabilidad", reiteró.

Agregó que "los gobiernos estamos, precisamente, para alentar y para generar progreso y desarrollo, que son la parte de una condición de tener, precisamente, inversiones que generen empleo y oportunidades para los mexicanos".

Tras expresar su beneplácito a los empresarios de Grupo Bafar por su confianza en el país y por su decisión de invertir en él, detalló que con la inversión que anuncian contribuirán a la creación de 50 mil empleos, entre directos e indirectos, que se estarán generando en los próximos cuatro años. "Gracias, por ser ustedes un referente de ejemplo, de éxito y de confianza en nuestro país", dijo.

En el salón Adolfo López Mateos de la Residencia Oficial de Los Pinos, el Titular del Ejecutivo Federal apuntó que en este espacio "hemos acompañado a distintas empresas globales muy conocidas, transnacionales que han venido a hacer importantes anuncios

de inversión a México"; pero también, "acompañamos a las empresas mexicanas, a las empresas que han crecido y que son hoy orgullo nacional por su presencia, por su tamaño y por la evolución que han tenido".

Hay que llamar la atención del mundo sobre México, hay que proyectar lo que México tiene

El Primer Mandatario afirmó que México no puede ser un país aislado. No puede ser "un país que solo y de manera unilateral, por sí mismo, pueda lograr las mejores condiciones para el bienestar de su población".

Indicó que tiene una ubicación geográfica de privilegio al ser un centro logístico global y la puerta hacia Norteamérica y América Latina. "Debe ser un país abierto al mundo, a través de distintos acuerdos de libre comercio, que le dan acceso a diferentes mercados y a un gran potencial de consumidores; nos da una gran ventaja", abundó.

Esto hay que decirlo, hay que darlo a conocer, enfatizó. "Hay que compartirlo. A veces pensamos que sólo por estar aquí, el mundo volteará a vernos. Hay que llamar la atención sobre México. Hay que proyectar lo que México tiene, hay que hablar de las condiciones de México", añadió.

A partir de este escenario, continuó, "es que dimos pasos firmes para reconstruir la relación con Francia, y encontramos en el Gobierno de Francia, y en la voluntad política de su Presidente y de su Gobierno, el que pudiera darse este reencuentro".

Refirió que su visita a este país permitió encontrar espacios de cooperación para distintos fines, lo mismo en el ámbito educativo que en el de la salud. "Tenemos la oportunidad de que más estudiantes mexicanos puedan prepararse y formarse en otros países, y señalo aquí particularmente Francia, precisamente porque hay acuerdos que respaldan y que dan marco a que pueda haber este intercambio académico".

Apuntó que puede haber mayores inversiones de Francia a México que "vengan a generar empleo, porque estamos proyectando las fortalezas y las ventajas que México ofrece al mundo para invertir".

Para el Presidente de la República la relación con Francia "camina por un sendero de alcanzar acuerdos y logros conjuntos en beneficio de nuestras sociedades. Ese es el alcance de estas giras de trabajo, de estas Visitas de Estado".

"Y al final de cuentas nuestra población, en distintos ámbitos, lo está sintiendo y lo estará sintiendo", agregó, tras referir que las reformas alcanzadas dan un espacio de mayor oportunidad para atraer inversiones. Aseguró que ése es el sentido de las reformas: "para eso están, para alentar toda esta condición favorable para la población".

Mencionó que esta visita estuvo acompañada además de gestos de gran deferencia y de distinción para México, como fue la participación de los cadetes de las Fuerzas Armadas y de la Gendarmería Nacional, por primera vez en la historia, en la Gran Parada Militar de la Fiesta Nacional de Francia, así como el ver "con gran orgullo, lo que no ocurre de manera usual y casi nunca, el que se hubiese iluminado un símbolo que identifica a Francia, como lo es la Torre Eiffel, con los colores nacionales".

Otras intervenciones:

1. Expresa Bafar su confianza en las oportunidades que abren para México las reformas transformadoras

El Presidente del Consejo de Administración y Director General de Grupo BAFAR, dijo que la empresa está demostrando con inversiones productivas, como la que hará en Michoacán, su confianza en el nuevo rumbo que ha tomado México.

Afirmó que “con la inversión que haremos en Michoacán, Grupo BAFAR materializa su confianza en el horizonte de oportunidades que las reformas transformadoras abren para México”.

Informó que el nuevo complejo agroindustrial BAFAR se desarrollará en una superficie de 30 hectáreas y sumará una inversión de 650 millones de dólares.

“Estos recursos se destinarán a las nuevas plantas, a las operaciones logísticas y a los nuevos puntos de venta, para producir, movilizar y comercializar las más de 350 mil toneladas de productos que se fabricarán por año en este complejo industrial”, indicó.

Subrayó que se trata de un proyecto que generará 12 mil nuevos empleos directos, y un gran número de empleos indirectos, al favorecer la proveeduría regional, con más de mil millones de dólares anuales.

Expresó un reconocimiento al Presidente de México “por su visión de estadista innovador, para reconstruir el proyecto de país”, ya que, aseveró, “ha tomado decisiones costosas para su capital político, pero necesarias para recuperar los valores productivos y para reactivar el dinamismo de una sociedad pujante, que lo tiene todo para dar el gran salto a la competitividad global y a la fortaleza institucional”.

Felicitó al Primer Mandatario “por su gira tan exitosa a Francia”, y por todos los convenios y acuerdos que se llevaron a cabo. “Ver la Bandera Mexicana en la Torre Eiffel fue algo de mucho orgullo para nosotros, que estábamos observándolo en televisión”, expresó.

Grupo BAFAR tiene las siguientes marcas de productos de consumo: Parma, San Jacinto, Sabori, Campestre, Bafar, Burr, Guisy, Pery, Montebello, All American, y Tres Castillos.

2. México es un país altamente competitivo

El Secretario de Economía[74] afirmó que "la atracción de inversiones[75] es uno de los rubros en los que, sin duda, México ha obtenido los mejores resultados". Muestra de ello es que en los últimos años, la industria automotriz y de autopartes ha registrado más de 23 mil millones de dólares de inversiones, mientras que en telecomunicaciones, se han hecho anuncios por más de cinco mil millones de dólares.

"Estas inversiones reflejan la confianza que se tiene en México y confirman que somos un país altamente competitivo", afirmó, quien además dijo que, siguiendo las instrucciones del Presidente de la República, la Secretaría de Economía y la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación, han trabajado de manera coordinada "en el frente del comercio internacional y en el frente de la integración de las cadenas de valor", lo que constituye "una de las plataformas más competitivas para las compañías agroindustriales".

Por último, el Secretario de Economía también hizo énfasis en que durante la presente Administración se han concretado, el Protocolo de Comercio e Inversión de la Alianza del Pacífico, el Acuerdo de Libre Comercio con Panamá, y que avanzamos hacia la conclusión de las negociaciones con Turquía y Jordania y estarán listas este año, así como el acceso a la carne de cerdo y de res al mercado chino.

3. La inversión de Bafar es histórica para Michoacán y será en favor de los michoacanos y de México

El Gobernador del Estado de Michoacán agradeció al Presidente de la República su apoyo para que se concretara el proyecto de inversión de BAFAR que será, dijo, en favor de los michoacanos y de México.

---

[74] http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/informacion-relevante/11188-pie15-07-17
[75] http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf

Concluyó: “el Estado mexicano siempre será más grande que sus problemas”.

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-sigue-su-paso-firme-a-favor-del-crecimiento-y-el-desarrollo-enrique-pena-nieto/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/diversas-intervenciones-durante-el-evento-proyecto-de-expansion-de-grupo-bafar-en-la-piedad-michoacan/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/palabras-del-presidente-de-los-estados-unidos-mexicanos-licenciado-enrique-pena-nieto-durante-el-anuncio-del-proyecto-de-expansion-del-grupo-bafar-en-la-piedad-michoacan/

Licitaciones de 24 Proyectos de Infraestructura Eléctrica y Transporte de Gas Natural (SENER, CFE)

El 22 de junio de 2015, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y la Secretaría de Energía (SENER) emitieron un comunicado conjunto sobre licitaciones de 24 proyectos de Infraestructura Eléctrica y Transporte de Gas Natural”. A continuación se presenta la información.

El Secretario de Energía y Presidente del Consejo de Administración de la Comisión Federal de Electricidad y el Director General de la CFE anunciaron el inicio de los procesos de licitación de 24 proyectos de infraestructura eléctrica y de gas natural, por un monto de inversión estimado de 9 mil 836 millones de dólares.

Se trata de ocho proyectos de transporte de gas natural; cuatro centrales de generación eléctrica; tres proyectos de líneas de transmisión y subestaciones eléctricas; y nueve proyectos de distribución eléctrica.

Con estos proyectos se añadirán 2 mil 385 kilómetros a la red de gasoductos, 1 mil 442 Megawatts (MW) a la capacidad instalada del Sistema Eléctrico Nacional, 122 kilómetros circuito (km-C) a la red de transmisión y 2 mil 962 km-C a la red de distribución.

Transparencia Mexicana acompañará los procesos licitatorios de los ocho gasoductos, de la central geotérmica y de la quinta fase del proyecto de reducción de pérdidas.

Los demás proyectos contarán con un testigo social designado por la Secretaría de la Función Pública. Esto a pesar de que por su monto, la CFE no estaría obligada a incluir la participación de esta figura.

El Director General de la CFE indicó que con la Reforma Energética, la CFE ha iniciado una nueva etapa como Empresa Productiva del Estado con el objetivo principal de ofrecer un servicio de energía eléctrica de mayor calidad, menor costo y más amigable al medio ambiente.

Agregó que para lograr esta meta, es fundamental contar con infraestructura moderna de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, así como con los gasoductos suficientes para el transporte de gas natural.

Destacó que estas licitaciones significan un paso decisivo para que la CFE siga avanzando en beneficio de los usuarios.

El Director General de la CFE explicó que con estos gasoductos y los 11 que ya están en construcción y en licitación, la CFE, en armonía con Petróleos Mexicanos (Pemex) y coordinada por la SENER, cumplirá la meta establecida en el "Programa Nacional de Infraestructura" de incrementar en 75% el Sistema Nacional de Gasoductos, durante la actual Presidencia de la República.

Por su parte, el Secretario de Energía agregó que los nuevos gasoductos permitirán atender los requerimientos de energía en las regiones centro, oriente y occidente del país.

Destacó que esta auténtica red de gasoductos permitirá llevar la molécula a las principales zonas industriales y comerciales de la República lo que les permitirá reducir costos. Esto, dijo el Secretario, hará más competitivas a las empresas y al país en su conjunto que será más atractivo para el emplazamiento de muevas factorías.

En el evento, realizado en el auditorio de la Comisión Federal de Electricidad, también estuvieron presentes el Director General de Pemex, el Subsecretario de Electricidad y el Director General del Centro Nacional de Control de Gas Natural.

Los detalles de los proyectos a licitar son:

1. Gasoductos (Transporte de gas natural)

Gasoducto Tula – Villa de Reyes

Tendrá una longitud de 280 km y 36 pulgadas de diámetro. Se interconectará con los gasoductos Tuxpan–Tula, actualmente en licitación, y Villa de Reyes–Aguascalientes–Guadalajara, que está por licitarse. Atravesará los estados de Hidalgo y San Luis Potosí.

Tendrá capacidad para transportar 550 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD) de gas natural y atenderá los requerimientos de dicho combustible en el Centro y Occidente del país.

La inversión estimada es de 420 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para junio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para diciembre de 2017.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Gasoducto Villa de Reyes–Aguascalientes–Guadalajara

Tendrá una longitud de 355 km y 42 pulgadas de diámetro. Se interconectará con los gasoductos Tula–Villa de Reyes y La Laguna–Aguascalientes, que están por licitarse. Atravesará los estados de San Luis Potosí, Aguascalientes y Jalisco.

El gasoducto tendrá capacidad para transportar 1 mil MMPCD de gas natural y atenderá los requerimientos de dicho combustible en el Centro y Occidente del país. Adicionalmente, dicho gasoducto permitirá complementar el flujo de gas natural hacia el Occidente del país, proveniente del sistema integral de gasoductos Norte–Noroeste.

La inversión estimada es de 555 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para diciembre de 2017.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Gasoducto Sur de Texas–Tuxpan (Marino)

Transportará gas natural por una ruta submarina en el Golfo de México, desde el Sur del estado de Texas, Estados Unidos de Norteamérica, hasta Tuxpan, Veracruz. Tendrá una longitud aproximada de 800 km y 42 pulgadas de diámetro. Se interconectará con el gasoducto Nueces–Brownsville, que está por licitarse, y al gasoducto Tuxpan–Tula, actualmente en licitación.

Tendrá capacidad para transportar 2 mil 600 MMPCD de gas natural y atenderá los requerimientos de dicho combustible en el Oriente, Centro y Occidente del país.

La inversión estimada es de 3 mil 100 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para junio de 2018.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Gasoducto Nueces–Brownsville

Transportará gas natural proveniente del Sur de Estados Unidos de Norteamérica. Tendrá una longitud aproximada de 250 km y 42 pulgadas de diámetro. Proveerá gas natural al gasoducto Marino.

El gasoducto tendrá capacidad para transportar 2 mil 600 MMPCD de gas natural y atenderá los requerimientos de dicho combustible en el Oriente, Centro y Occidente del país.

Por tratarse de un proyecto que se localizará en Estados Unidos de Norteamérica, será licitado conforme a los procedimientos de ese país, mediante una solicitud de propuesta (*Request for Proposal)*.

La inversión estimada es de 1 mil 550 millones de dólares. La publicación de la solicitud de propuesta está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para junio de 2018.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Gasoducto La Laguna–Aguascalientes

Tendrá una longitud de 600 km y 42 pulgadas de diámetro. Se interconectará con los gasoductos El Encino–La Laguna, actualmente en construcción, y Villa de Reyes–Aguascalientes–Guadalajara, que está por licitarse. Atravesará los estados de Durango, Zacatecas y Aguascalientes.

Tendrá capacidad para transportar 1 mil 150 MMPCD de gas natural y atenderá los requerimientos de dicho combustible en el Centro y Occidente del país.

La inversión estimada es de 1 mil millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para diciembre de 2017.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Ramal Empalme

Se trata de un ramal de 20 km de longitud y 24 pulgadas de diámetro. Transportará 236 MMPCD de gas natural proveniente de los gasoductos Sásabe–Guaymas y Guaymas–El Oro, a las centrales de ciclo combinado Empalme I y Empalme II, en el estado de Sonora.

La inversión estimada es de 35 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para agosto de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para abril de 2017.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Ramal Hermosillo

Se trata de un ramal de 48 km de longitud y 16 pulgadas de diámetro. Transportará 100 MMPCD de gas natural proveniente del gasoducto Sásabe–Guaymas, a la central de ciclo combinado Hermosillo, en el estado de Sonora.

La inversión estimada es de 68 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para agosto de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para junio de 2017.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proceso. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

Ramal Topolobampo

Se trata de un ramal de 32 km de longitud y 24 pulgadas de diámetro. Transportará 248 MMPCD de gas natural proveniente del gasoducto El Encino–Topolobampo, a las centrales de ciclo combinado Noroeste (Topolobampo II) y Topolobampo III, en el estado de Sinaloa.

La inversión estimada es de 55 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para octubre de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para marzo de 2018.

Transparencia Mexicana participará bajo la figura de acompañamiento en este proyecto. La autorización de la Comisión Reguladora de Energía para este proyecto está en proceso.

2. Centrales de generación

Central Geotérmica Los Azufres III, Fase II

El proyecto se localiza en los municipios de Hidalgo y Zinapécuaro, Michoacán. Se trata de la construcción de una central geotérmica, la cual generará electricidad a partir del calor interno de la Tierra.

Tendrá una capacidad de 25 MW. La publicación de las prebases se llevó a cabo el 19 de mayo. Está previsto publicar las bases en julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para junio de 2018.

La inversión estimada es de 63 millones de dólares. Transparencia Mexicana participa en este proceso como Testigo Social designado por la Secretaría de la Función Pública.

Central de Combustión Interna (Dual) Baja California Sur VI

El proyecto se localiza en el municipio de La Paz, Baja California Sur. Se trata de la construcción de una central de combustión interna con motor dual de combustóleo y gas natural. Tendrá una capacidad de 42 MW (condición de diseño de verano).

La inversión estimada es de 105 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para mayo de 2018.

Por su monto, la Secretaría de la Función Pública designará a un Testigo Social para este proyecto.

Central de Ciclo Combinado San Luis Potosí

El proyecto se localiza en el municipio de Villa de Reyes, San Luis Potosí. Se trata de la construcción de una central de ciclo combinado. Tendrá una capacidad de 790 MW (condición de diseño de verano).

La inversión estimada es de 864 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para abril de 2019.

Por su monto, la Secretaría de la Función Pública designará a un Testigo Social para este proyecto.

Central Eólica Sureste II y III

El proyecto se localiza en el municipio de Ixtepec, Oaxaca. Estará integrada por dos módulos con una capacidad total de 585 MW, y generará electricidad a partir de la fuerza del viento.

La inversión estimada es de 1 mil 79 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para julio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para diciembre de 2017.

Por su monto, la Secretaría de la Función Pública designará a un Testigo Social para este proyecto.

3. Líneas de transmisión y subestaciones eléctricas

Subestaciones y Compensación del Noroeste 1902 (tercera fase)

Este proyecto se localiza en el estado de Sinaloa. Comprende cinco líneas de transmisión de 400 y 115 kilovolts (kV), y una longitud total de 74 km-C. Incluirá dos subestaciones con capacidad de 500 megavolt ampere (MVA) y ocho alimentadores en 400 y 115 kV. El proyecto se llevará a cabo bajo la modalidad Obra Pública Financiada.

La inversión estimada es de 35 millones de dólares. Las prebases y las bases se publicaron en abril y mayo de 2015, respectivamente. La entrada en operación comercial está programada para marzo de 2017.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Transformación del Noreste 1302

Este proyecto se localiza en el estado de Coahuila. Comprende cinco líneas de transmisión de 115 kV, y una longitud total de 25 km-C. Incluirá una subestación con capacidad de 500 MVA y ocho alimentadores en 400 y 115 kV.

La inversión estimada es de 37 millones de dólares. Las prebases y las bases se publicaron en abril y mayo de 2015, respectivamente. La operación comercial está programada para marzo de 2017.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Transmisión y transformación de Baja California (quinta fase)

Este proyecto se localiza en el estado de Baja California. Comprende dos líneas de transmisión de 230 y 161 kV, y una longitud total de 23 km-C. Incluirá tres subestaciones con dos alimentadores en 230 kV y dos en 161 kV.

La inversión estimada es de 19 millones de dólares. La publicación de las prebases está prevista para junio de 2015 y la entrada en operación comercial está programada para enero de 2017.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

4. Proyectos de distribución de energía eléctrica

Subestaciones y líneas de distribución 1920 (sexta fase)

Este proyecto se localiza en el municipio de Hermosillo, Sonora. Consta de una subestación eléctrica con capacidad de 30 MVA y dos alimentadores en 115 kV y seis en 13.8 kV.

La inversión estimada es de 6 millones de dólares. Las prebases y bases se publicaron en mayo y junio, respectivamente. La operación comercial está programada para octubre de 2016.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Proyecto 2021: Reducción pérdidas de energía en distribución (ocho fases)

El proyecto incluye 44 obras, divididas en ocho fases. Su objetivo es reducir las pérdidas de energía en Campeche, Chiapas, Distrito Federal, Estado de México, Morelos, Quintana Roo, Sinaloa, Tabasco y Veracruz.

Estas ocho fases incluyen 1 millón 217 mil 399 medidores; 36 mil 612 transformadores de distribución y la instalación de 2 mil 962 Km-C de línea.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (primera fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 16 mil 48 medidores, 957 transformadores de distribución y 37 Km-C. Esta fase se instalará en el estado de Morelos.

La inversión estimada es de 14 millones de dólares. Las prebases y bases se publicaron en mayo y junio, respectivamente. La entrada en operación comercial está prevista para octubre de 2016.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (segunda fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 5 mil 727 medidores. Esta fase se instalará en el estado de Sinaloa.

La inversión estimada es de 5 millones de dólares. Las bases se publicarán en junio de 2015 y la entrada en operación comercial está prevista para octubre de 2016.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (tercera fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 20 mil 456 medidores. Esta fase se instalará en el estado de Veracruz de Ignacio de la Llave.

La inversión estimada es de 8 millones de dólares. Las prebases y bases se publicaron en abril y junio, respectivamente. La entrada en operación comercial está prevista para septiembre de 2016.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (cuarta fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 93 mil 241 medidores. Esta fase se instalará en los estados de Campeche y Quintana Roo.

La inversión estimada es de 48 millones de dólares. Las prebases y bases se publicación en mayo y junio, respectivamente. La entrada en operación comercial está prevista para abril de 2017.

La CFE prevé la participación de un testigo social en este proceso.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (quinta fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 378 mil 54 medidores, 12 mil 687 transformadores de distribución y 1 mil 214 km-C. Esta fase se instalará en el Estado de México.

La inversión estimada es de 276 millones de dólares. La publicación de las prebases está programada para junio de 2015 y la entrada en operación comercial está prevista para junio de 2017.

Transparencia Mexicana participa en este proyecto como Testigo Social designado por la Secretaría de la Función Pública.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (sexta fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 187 mil 817 medidores, 1 mil 951 transformadores de distribución y 158 km-C. Esta fase se instalará en los estados de Chiapas y Tabasco.

La inversión estimada es de 95 millones de dólares. La publicación de las bases se llevará a cabo en julio de 2015 y la entrada en operación comercial está prevista para junio de 2017.

Por su monto, la Secretaría de la Función Pública designó a un Testigo Social para este proyecto.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (séptima fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 336 mil 935 medidores, 19 mil 338 transformadores de distribución y 1 mil 269 km-C. Esta fase se instalará en el Estado de México.

La inversión estimada es de 283 millones de dólares. La publicación de las bases se llevará a cabo en julio de 2015 y la entrada en operación comercial está prevista para junio de 2017.

Por su monto, la Secretaría de la Función Pública designó a un Testigo Social para este proyecto.

Reducción de pérdidas de energía en distribución 2021 (octava fase)

El proyecto incluye el suministro e instalación de 179 mil 121 medidores, 1 mil 679 transformadores de distribución y 284 km-C. Esta fase se instalará en el Estado de México y Distrito Federal.

La inversión estimada es de 116 millones de dólares. La publicación de las prebases se llevará a cabo en julio de 2015 y la entrada en operación comercial está prevista para junio de 2017.

Por su monto, la Secretaría de la Función Pública designó a un Testigo Social para este proyecto.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3213
http://saladeprensa.cfe.gob.mx/boletines/show/8238/

Firman convenio de colaboración (SFP)

El 23 de junio de 2015, la Secretaría de la Función Pública (SFP) comunicó que, junto con la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), impulsarán la legalidad y la transparencia en la ejecución de obras públicas. A continuación mayores detalles de la información.

El Secretario de la Función Pública firmó un convenio de colaboración con el Presidente de la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC) con el propósito de impulsar la legalidad y la transparencia en la ejecución de obras públicas que contribuyan a consolidar la infraestructura en el país.

En el marco del foro: "Nuevos Retos de Transparencia en la Industria de la Construcción", organizado por CMIC, el funcionario de la SFP afirmó que con estas acciones se fortalecerá el crecimiento y el desarrollo económico.

Agregó que una de las condiciones fundamentales para el desarrollo económico es conducirse bajo los cauces de legalidad para generar certidumbre.

Destacó que el Presidente de la República ha establecido los caminos en el combate a la corrupción, a través de una serie de acciones ejecutivas, así como en la conformación

del Sistema Nacional de Transparencia[76], en los que el sector empresarial participa también activamente.

Expuso que a través del presente convenio se lograrán cuatro propósitos: rescatar las mejores prácticas en materia de transparencia y combate a la corrupción en el caso específico de la industria de la construcción; impulsar la iniciativa de construcción para dar seguimiento a la obra pública desde su planeación hasta su ejecución; dar seguimiento a proyectos de interés por parte de esta industria en las distintas regiones, y escuchar a los integrantes de la CMIC, para poder construir nuevas reglas en materia de obra de adquisiciones y de normatividad.

En su oportunidad, el Presidente de la CMIC destacó la importancia del Convenio, mismo que permitirá a las industrias impulsar proyectos productivos en favor del desarrollo nacional, al tiempo que anunció la conformación de un grupo de trabajo con autoridades gubernamentales, para establecer una nueva cultura de contratación pública en el país.

A la ceremonia realizada en las instalaciones de CMIC, asistieron el Comisionado del Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI), el Director Ejecutivo de Transparencia Mexicana, el Director de Integralia Consultores, el Vicepresidente de CMIC, el Presidente de la Cámara Nacional de Empresas de Consultoría, entre otras personalidades.

Fuente de información:
http://www.gob.mx/sfp/articulos/firman-sfp-y-cmic-convenio-de-colaboracion
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.cmic.org/cmic/comunicadosdeprensa/bprensa230615.htm
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-gobierno-de-la-republica-se-suma-al-esfuerzo-colectivo-del-estado-mexicano-y-de-la-sociedad-para-avanzar-en-favor-de-la-transparencia-y-el-combate-a-la-corrupcion-enrique-pena-nieto/

[76] http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-gobierno-de-la-republica-se-suma-al-esfuerzo-colectivo-del-estado-mexicano-y-de-la-sociedad-para-avanzar-en-favor-de-la-transparencia-y-el-combate-a-la-corrupcion-enrique-pena-nieto/

Más de mil contratos de obra celebrados durante el primer semestre de 2015 (SCT)

El 19 de julio de 2015, al encabezar la Reunión Regional Noroeste entre la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) y la Cámara Mexicana de la Industria de la Construcción (CMIC), el Coordinador General de Centros de la SCT comunicó que en 2014 se celebraron 2 mil 787 contratos de obra, de los cuales el 69% fueron asignados a empresas locales y el 31% restante a empresas foráneas. A continuación se presenta la información.

Al primer semestre de 2015 se han celebrado 1 mil 474 contratos de obra en todo el país, de los cuales, el 74% fueron asignados a empresas locales y el 26% restante a constructoras foráneas, con lo cual se activa la economía regional y se fortalece a la industria de la construcción, informó el Coordinador General de Centros SCT.

Al encabezar, en Hermosillo, Sonora, la Reunión Regional Noroeste entre la SCT y la CMIC, el Coordinador General de Centros SCT explicó a los empresarios, que en 2014 se celebraron 2 mil 787 contratos de obra, de los cuales el 69% fueron asignados a empresas locales y el 31% restante a empresas foráneas.

“Situación que mejoró en 2015, ya que en el primer semestre de 2015 se han asignado 1 mil 474 contratos de obra en todo el país, de los cuales, el 74% fueron asignados a empresas locales y el 26% restante a constructoras foráneas”, precisó el Coordinador.

Hizo hincapié en que la asignación de obra a las empresas de locales, permite que la derrama económica se quede en los mercados internos de cada entidad, y como ejemplo señaló a los Estados de Querétaro y Nayarit, donde la obra la realizan al 100% empresas de esas entidades.

Cabe destacar, esta fue la última sesión de cinco reuniones regionales realizadas en las zonas noroeste, noreste, centro, occidente y sur del país, en donde el Coordinador reiteró que la prioridad de la presente administración, es ejecutar al 100% el "Plan Nacional de Infraestructura", para lograr la trasformación de México en una gran plataforma logística.

En materia de transparencia, el funcionario de la SCT manifestó que derivado del compromiso que tiene la Coordinación a su cargo, se ha puesto a disposición de la CMIC la información relativa a las contrataciones realizadas por los Centros SCT, la cual se proporciona de manera periódica y, adicionalmente, se realizan reuniones conjuntas a fin de conciliar la información relativa a la contratación de obra.

Durante éste y los cuatro foros regionales se contó con la presencia del Presidente Nacional de la CMIC, quien coincidió con el Coordinador General de Centros SCT, en que este tipo de reuniones entre ambas instituciones, representan un espacio de discusión en el que se pueden atender problemas o situaciones que se presentan durante la ejecución de obra.

También se contó con la participación del Director General de Evaluación de la SCT y del Director General adjunto de Coordinación Sectorial y Vinculación con los Centros, los Presidentes Estatales de la CMIC y Directores de los centros de los Estados de Baja California, Baja California Sur, Sinaloa y Sonora.

Para finalizar su gira por Hermosillo, el Coordinador General de Centros SCT, realizó un recorrido por el Centro Sonora, donde les transmitió un saludo a los trabajadores por parte del Secretario de Comunicaciones y Transportes por el compromiso que tienen con la Secretaría.

Fuente de información:
http://www.sct.gob.mx/despliega-noticias/article/mas-de-mil-contratos-de-obra-celebrados-durante-el-primer-semestre-de-2015-sct/

Palabras del Subsecretario de Hacienda al inaugurar el Foro "Infraestructura en el Desarrollo de América Latina", organizado por el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) (SHCP)

El 22 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las palabras del Subsecretario de Hacienda al inaugurar el Foro "Infraestructura en el Desarrollo de América Latina", organizado por el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). A continuación se presenta el discurso.

"Muy buenos días tengan todos ustedes.

Quiero primero saludar al presidente Ejecutivo de CAF, a Enrique García, con afecto, y mandarles un saludo del Secretario Videgaray, y también mandarle un saludo del Secretario Luis Videgaray a todos ustedes, no pudo estar aquí por un problema de agenda de último minuto, pero estará aquí mañana en la ceremonia de clausura.

También quiero saludar al Vicepresidente de Infraestructura, Antonio Sosa, vicepresidente de CAF, por el esfuerzo que han venido realizando en este evento, en la publicación del reporte anual.

También al Director General de Nacional Financiera, al doctor Jaques Rogozinski, muchas gracias.

Y a todos los que están aquí hoy presentes.

El tema que nos trae el día de hoy aquí, esta conferencia sobre infraestructura en América Latina, de la Corporación Andina de Fomento, sin lugar a dudas es un tema muy relevante para México, pero también para toda la región, para América Latina en general.

Ya desde hace algunos años, y lo señalaba Enrique, la capacidad de crecimiento de la región de América Latina se ha visto disminuida. No tenemos los mismos niveles de crecimiento en la región que teníamos antes de la crisis financiera de 2009 donde las tasas de crecimiento en la región eran de alrededor del 5 por ciento.

Hoy las tasas de crecimiento se encuentran alrededor del 3%, y esto se debe no porque la región haya disminuido en términos de la solidez de sus finanzas públicas, la región en general está mucho mejor de lo que estaba hace algunas décadas, sino en cuanto al entorno externo que es menos favorable.

Y este entorno externo es menos favorable porque países, principalmente China, han tenido un menor dinamismo en su crecimiento, pasando, en el caso de China, de tasas cercanas al 10% a tasas cercanas al 7% de crecimiento, y eso ha tenido un efecto sobre el precio de las materias primas que la región vende a esas partes del mundo.

Sin lugar a dudas esos vientos favorables que daban a la región un impulso mayor al crecimiento tienen ahora una menor presencia, y se estima que eso es un efecto que será más duradero ¿Qué quiere decir esto? Que es un efecto que se percibirá durante varios años, y eso significa que en Latinoamérica se tienen que hacer ahora más esfuerzos para tener, como señalaba el presidente García, motores de crecimiento adicionales de manera sostenible, de manera más saludable.

Y ahí es donde la parte, y si uno va a foros internacionales, a foros como el de CAF, en foros como el del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), incluso como el mismo Fondo Monetario Internacional (FMI), lo que se señala es que en la región tiene que haber un esfuerzo de cambio estructural; un esfuerzo de cambio estructural que permita un desarrollo más acelerado, que compense este deterioro en el entorno externo que se está percibiendo.

Afortunadamente la región tiene los elementos para poder tener un crecimiento más dinámico. Tiene los elementos con finanzas públicas sanas, con una demografía favorable, lo que necesita es cambio estructural para poder tener este mayor dinamismo de crecimiento.

Y es por eso que eventos como este, donde se habla de un factor muy importante para el crecimiento como es la infraestructura, son fundamentales para la región para entender los factores que nos pueden llevar a un mayor dinamismo en términos de cómo se provee la infraestructura en toda Latinoamérica.

En el caso de México, hemos venido haciendo una agenda de cambio estructural. El Presidente Enrique Peña Nieto en los dos primeros años de la administración, junto con el Congreso, fue posible lograr una serie de reformas estructurales que sin duda promueven un mejor entorno para el desarrollo económico, tanto desde la reforma financiera, que permite un mayor involucramiento de la banca de desarrollo, como la reforma en telecomunicaciones, como la reforma energética, que también permiten mayores inversiones en el sector.

Ahora, para complementar el entorno de reformas estructurales, es también importante contar con un escenario de estabilidad y certidumbre favorable en la región.

Y es por eso que en México hemos trabajado en mantener los fundamentales macroeconómicos sanos; en tener, por ejemplo, ajustes preventivos del gasto desde este año, que continuarán durante el siguiente ejercicio; en contar con reservas internacionales superiores a los 190 mil millones de dólares, más una línea de crédito flexible con el FMI, por aproximadamente 70 mil millones de dólares, adicional al tipo de cambio flexible que permite amortiguar los choques externos hacia la parte real de la economía mexicana.

Todo este conjunto de herramientas lo que hacen es generar un entorno de estabilidad macroeconómica que, por ejemplo, junto con el excelente trabajo que ha realizado el Banco de México (Banxico), observamos durante mayo la menor cifra de inflación desde 1970.

Eso sin lugar a dudas es un entorno propicio para lo que queremos generar el día de hoy, lo que estamos discutiendo el día de hoy, que es la infraestructura.

Y es en ese sentido donde lo que se ha venido avanzando es fundamental.

Y aquí quisiera yo destacar algunos elementos que creemos que son importantes. Uno, ya lo señalaba el doctor Rogozinski, que es el Programa Nacional de Infraestructura 2014-2018, el que incluye más de 700 proyectos para ser desarrollados en los próximos años, con 7.7 billones de pesos.

También, promover fuentes de financiamiento públicas y privadas para el Programa Nacional de Infraestructura, por ejemplo, en 2015, el Presupuesto de Egresos de la Federación incluye 802 mil millones de pesos en infraestructura.

También la reforma financiera prevé una mayor participación de la banca de desarrollo. Ya lo señalaba Jacques, cómo Nacional Financiera (Nafin) está muy involucrada en el tema, pero también el Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras) es punta de lanza del Gobierno Mexicano en cuanto al esfuerzo de desarrollar infraestructura.

Y un vehículo muy importante que se encuentra ubicado en Banobras es el Fondo Nacional de Infraestructura, que tiene hoy dentro de su patrimonio las 51 autopistas de cuota, que tiene más de cuatro mil kilómetros de longitud y que representan estas cuotas de peaje apoyos para promover infraestructura.

Son apoyos que se reutilizan en conjunto con el sector privado y que hoy por cada peso de apoyo que se da a través del Fondo Nacional de Infraestructura, son tres pesos que se dedican a realizar proyectos muy relevantes en todos los ámbitos, en ámbitos que van desde plantas de tratamiento de agua muy pequeñas, hasta proyectos muy grandes como acueductos o en todos los sectores, como son transporte, hospitales, escuelas, toda la amplia gama de proyectos.

Obviamente también esto requiere desarrollar mecanismos, vehículos de financiamiento eficientes en los mercados de capitales. Y aquí se trata de mejorar los incentivos para el manejo de inversiones con una visión de largo plazo, simplificar el marco regulatorio para contar con vehículos de financiamiento de infraestructura flexibles, y ampliar el tipo de inversionistas institucionales que puedan invertir en estos vehículos.

También trabajar en la cartera de proyectos. Es decir, en tener una cartera de proyectos maduros que puedan ser financiados en todo este esfuerzo que se está realizando.

Aquí, un ejemplo concreto que se está llevando a cabo en México, es el Nuevo Aeropuerto de Internacional de la Ciudad de México con una inversión de aproximadamente 180 mil millones de pesos, que será desarrollada en los próximos años, y que sin duda, tendrá una parte muy importante de financiamiento a través del sector privado que generará mayor desarrollo.

La agenda de infraestructura yo les diría es una agenda muy amplia, de muchas aristas. Cada proyecto de infraestructura es un mundo en sí mismo, comprende desde la estructura financiera, desde tener el financiamiento, desde hacer, tener un buen proyecto, desde tener los derechos de vía, desde tener todo el paquete armado.

Es decir, no es un trabajo sencillo. Cada proyecto tiene retos en lo individual. Y los retos son, yo les diría similares en proyectos pequeños que en proyectos grandes, dependiendo del tipo de infraestructura que se desarrolla.

Y es por eso que el apoyo de instituciones como la CAF es fundamental para el buen desarrollo de infraestructura en la región.

Es decir, sin estos apoyos muchas veces el cierre de las estructuras financieras sería muy complicado, porque, en algunas ocasiones lo que se necesita es un cierto tipo de instrumento que solo la Banca de Desarrollo Internacional puede proveer y ahí es donde el rol de CAF es muy importante y lo que ha hecho es generar un mercado de infraestructura en Latinoamérica, que sin duda, ha tenido beneficios, que seguirá teniendo un mayor desarrollo, y en eso esperamos que lo que se haga aquí en México seguramente tendrá el mismo éxito que ha tenido en otras partes de Latinoamérica.

Nuevamente quiero agradecer la invitación, la oportunidad, estoy seguro que será un éxito este evento, y si me permiten pasaríamos a la inauguración del evento si se podrían poner de pie, por favor.

Siendo las 9:50 del día 22 de junio, doy por inaugurada la Conferencia Infraestructura en el Desarrollo de América Latina, sabiendo que los trabajos de esta conferencia serán beneficiosos y serán exitosos, muchas gracias y muchas felicidades".

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/subsecretarioSHCP/2015/far_caf_22062015.pdf

Secretario de Hacienda y Crédito Público, en el Foro "Infraestructura en el Desarrollo de América Latina" (SHCP)

El 23 de junio 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó la intervención del Titular de Hacienda en el Foro Infraestructura en el Desarrollo de América Latina", organizado por el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). A continuación se presenta la información.

"Muchas gracias y muy buenas tardes a todas y a todos.

Quiero en primer lugar saludar a un amigo de México, alguien que desde hace ya varios años encabeza la CAF y que ha sido el protagonista, el responsable, de que México sea parte de la CAF. Muchas gracias no solamente por traer este evento en estos dos días a la Ciudad de México, sino sobre todo por acercar a la CAF a México y acercar a México a la CAF.

Quiero agradecer a todo el equipo, Vicepresidente de Infraestructura; por supuesto a la representante de la CAF en México, que tiene una presencia permanente desde el año pasado.

Es para nosotros, para los mexicanos, para el Gobierno de México, un verdadero privilegio tener una participación, jugar un papel en la CAF y que la CAF tenga un rol en México como lo está teniendo de manera cada vez más importante.

Cada vez son más los proyectos, los instrumentos de financiamiento que la CAF hace aquí, y queremos que esto continúe creciendo, y queremos cada vez tener una participación más relevante, de mayor presencia y aprovechar más esta gran institución latinoamericana, iberoamericana, que es la CAF.

Muchas gracias a todo el equipo de la CAF por lo que hacen por México todos los días.

Muchas gracias por traer ésta muy importante Conferencia sobre Infraestructura en el Desarrollo de América Latina, a la Ciudad de México. Han sido dos días de reflexión interesante pero, sobre todo, oportuna e importante.

Nacional Financiera juega un papel muy importante en nuestra relación con la CAF, porque es a través de NAFIN que somos socios de la CAF, desde hace ya algunos años, lo cual pone en evidencia el papel que puede jugar la banca de desarrollo mexicana para potenciar instrumentos de financiamiento internacionales.

Más de 50 participaciones en las cuales ha quedado muy claro que la infraestructura es importante, que no estamos haciendo lo suficiente, pero, sobre todo, que podemos hacer más.

Y esa es la parte más importante de la reflexión y de las conclusiones de esta conferencia. Sin lugar a dudas la infraestructura es una oportunidad, una oportunidad que estamos aprovechando pero que podemos aprovechar mucho más.

Permítanme referirme como ejemplo al caso de México.

Sin lugar a dudas hoy México enfrenta un entorno internacional complejo, que significa retos; un entorno internacional que pone en evidencia la necesidad de preservar nuestra estabilidad macroeconómica.

Y eso es lo que estamos haciendo, estamos tomando distintas medidas, incluyendo medidas en la política fiscal, en el manejo de las finanzas públicas para preservar la estabilidad que se ha construido en México a lo largo de los últimos 20 años y que sin duda hoy es un factor fundamental de la competitividad del país, y sobre todo de la calidad de vida de las familias mexicanas.

En este contexto donde los márgenes presupuestarios para cualquier actividad pública podrían verse reducidos, la infraestructura juega un papel fundamental como instrumento para involucrar al sector privado en equipo con el sector público para el desarrollo del país.

El hecho de que estemos enfrentando un ajuste presupuestario tanto en éste como en el próximo año, no significa que habremos de dar un paso atrás en materia de infraestructura. Por el contrario, México está en magníficas condiciones para ser uno de los principales detonadores de creación de infraestructura en la región.

Y les doy algunas razones, cuatro de ellas. En primer lugar, en México tenemos un entorno de estabilidad macroeconómica: baja inflación, bajas tasas de interés, finanzas públicas sanas, bajos niveles de endeudamiento público, que generan el entorno necesario, una condición necesaria para que florezcan los proyectos de financiamiento a la infraestructura.

Es muy claro que un país que no tiene estabilidad no puede pensar en los financiamientos de largo plazo que requiere la infraestructura. En cambio, un país como México, que ha hecho de la estabilidad macroeconómica una de sus ventajas competitivas fundamentales, está dando el primer paso correcto para detonar el crecimiento de la infraestructura.

En segundo lugar, la segunda ventaja competitiva que tiene México para la creación de infraestructura, es que tenemos el marco jurídico adecuado. Sin duda alguna tenemos una regulación de avanzada en materia de participación del sector privado en la creación de infraestructura, como es la ley que regula a las asociaciones público privadas.

Y también tenemos la regulación financiera, a partir de la regulación financiera aprobada en el año 2013 y 2014, que nos da las condiciones correctas, jurídicas, para el desarrollo de la infraestructura.

En tercer lugar, en México están ocurriendo cambios muy importantes que serán detonadores de demanda por infraestructura y de apetito de los inversionistas para generar infraestructura.

Ahí está por ejemplo la reforma energética. Estamos viendo cómo el sector energético mexicano, aún en los primeros meses de implementación de la reforma está ya detonando proyectos muy importantes con la participación privada. Están desde las licitaciones en la primera ronda, la Ronda Uno que está en marcha y que el próximo mes tendrá sus primeros resultados, o anuncios como los que hizo ayer el Secretario de Energía y el Director General de la Comisión Federal de Electricidad, donde se anuncia un paquete muy importante de licitaciones en el sector eléctrico por más de 9 mil millones de dólares en los próximos tres años.

Otra reforma que también habrá de generar una inversión muy importante en materia de infraestructura es la reforma en materia de telecomunicaciones. Estamos viendo cómo el sector privado está invirtiendo en telecomunicaciones, está invirtiendo en el desarrollo de redes, de tecnología y también hay proyectos de participación público privados que próximamente anunciará, como está mandatado en la Constitución y en la ley, la Secretaría de Comunicaciones y Transportes, como el caso del desarrollo de la red compartida en materia de telecomunicaciones.

Éstos son solamente dos ejemplos de cómo la agenda de transformación estructural que impulsa el Presidente de México, será y es ya un detonador muy importante en la creación de infraestructura.

El cuarto elemento que favorece la creación de infraestructura en México, sin lugar a dudas es al solidez y profundidad de los mercados financieros, particularmente la fortaleza de la banca mexicana, una de las bancas mejor capitalizadas, no solamente en América Latina, sino el mundo, que tiene indicadores muy sanos en materia de liquidez,

de reservas preventivas, por ejemplo, sin duda alguna posiciona al sistema financiero mexicano en condiciones adecuadas para el desarrollo de infraestructura.

Pero no solamente es el sistema bancario, sino también existen instrumentos de mercado que están creciendo, están generando nuevas opciones, nuevas avenidas para canalizar recursos a la infraestructura como son, por ejemplo, en materia inmobiliaria, las Fibras.

Es decir, en México tenemos un sistema financiero creciente, vigoroso, que genera la disponibilidad de recursos para una mayor participación del sector privado en la infraestructura.

Ahora bien, para capitalizar estas ventajas competitivas, como bien se ha dicho a lo largo de estos dos días en esta conferencia, el sector público tiene que jugar un papel muy importante. El sector público tiene que asumir un papel de liderazgo y de coordinación. No se trata de que la infraestructura sea hecha toda por el gobierno, pero sí el Gobierno de la República debe de asumir su liderazgo y su responsabilidad.

En primer lugar, presentando proyectos viables, proyectos que sean atractivos, que sean bancables, que sean financiables. Un ejemplo de lo que está haciendo el Gobierno de la República es, sin duda alguna, el proyecto más importante en materia de infraestructura que hay hoy en el país, que es el Nuevo Aeropuerto Internacional de la Cd. de México; un proyecto que más allá de las coyunturas presupuestaria continúa y que en breve habrá de iniciar los procesos de licitación para llevarlo a la realidad.

Éste es un proyecto de gran importancia para México, es un proyecto transexenal, es decir, que no necesariamente será concluido durante la administración del Presidente de México, pero que generará a través de infraestructura moderna y de calidad, una gran competitividad a la economía mexicana.

En segundo lugar, el gobierno tiene que innovar, tiene que innovar al generar nuevas opciones para financiar los proyectos de infraestructura, innovar para adaptarse al mercado, para responder a las nuevas realidades nacionales e internacionales en la economía, y ahí el gobierno de México también está innovando, y estamos junto con el sector privado, junto con el sector financiero, explorando nuevas alternativas de financiamiento.

Por ejemplo, en la creación de vehículos especiales para el financiamiento de infraestructura en materia energética, o el generar nuevas características, mayores flexibilidades, mayor competitividad a instrumentos bursátiles, como son los CKD´s, que al tener una regulación más moderna y flexible permitan una mayor canalización de recursos de largo plazo hacia los proyectos de infraestructura.

En tercer lugar, el liderazgo y la responsabilidad del gobierno en la creación de infraestructura tiene que ver con la participación activa, inteligente, dinámica de la banca de desarrollo.

La banca de desarrollo está jugando un papel mucho más presente que en años anteriores, no solamente en el desarrollo de infraestructura, sino en el desarrollo del país, pero particularmente en materia de infraestructura hay que reconocer que hay riesgos específicos, que es más eficiente en el diseño del financiamiento de los proyectos que los absorba el gobierno a través de instrumentos como es la banca de desarrollo.

Por lo tanto, la banca de desarrollo tiene que generar un papel proactivo y tiene que generar innovación también para atender las necesidades de aquellos instrumentos que no necesariamente es más eficiente que los asuma el sector privado.

Y ahí la nueva flexibilidad que le dio la Reforma Financiera aprobada y promulgada en enero de 2014 a la banca de desarrollo es fundamental, porque hoy desde su mandato

legal hasta la regulación de sus actividades, le permite de manera mucho más clara y contundente a la banca de desarrollo jugar un papel eficaz en el financiamiento de infraestructura.

Y sin duda algo que puede hacer la banca de desarrollo y que debe de hacer el Gobierno de la República, es pensar en el financiamiento de infraestructura no solamente como un fenómeno local, sino como un fenómeno regional, donde existen economías de escala, donde existen eficiencias si la estrategia de financiamiento de la infraestructura no se basa exclusivamente en los mercados nacionales y en los proyectos nacionales.

Por eso celebro esta iniciativa de la CAF, donde nos lleva a pensar, nos lleva a reflexionar sobre el impacto regional que tienen las iniciativas en materia de infraestructura.

Como un ejemplo de lo que estamos haciendo de forma concreta, les comparto que este viernes y sábado estarán en la Ciudad de México los Ministros de Hacienda de los países de la Alianza del Pacífico: Chile, Colombia y Perú.

Uno de los temas en los que estaremos trabajando es precisamente en estrategias conjuntas para el financiamiento de la infraestructura en nuestros países, es decir, ha llegado la hora de pensar en el desarrollo de infraestructura no solamente como un tema que atañe a los países, sino como un tema que atañe a las regiones y donde los instrumentos, las instituciones de carácter regional como es la CAF, juegan un papel muy importante.

Por eso, Enrique, y a todo el equipo de CAF, les agradezco enormemente que hayan traído esta conferencia de reflexión, de ideas, de innovación en materia de financiamiento e infraestructura en México.

Nos dejan buenos aprendizajes, nos dejan buenas enseñanzas, pero sobre todo, nos quedamos con la tarea, con el compromiso de seguir trabajando de la mano de una institución pilar de la integración latinoamericana como es CAF, para desarrollo de infraestructura y desarrollo de nuestros países.

Muchas gracias y muchas felicidades"

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/SecretarioSHCP/2015/lvc_foro_infraestructura_desarrollo_al_23062015.pdf

Latinoamérica, a 20 años de lograr una infraestructura óptima (Forbes México)

El 23 de junio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) consideró que a la región le tomarán 20 años lograr un nivel óptimo en infraestructura, por lo que será necesario que los países inviertan 5% de su Producto Interno Bruto (PIB) en este sector.

América Latina tardará 20 años en lograr el nivel de infraestructura de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) si mantiene el actual ritmo de inversiones, según un estudio del CAF.

"La comparación de la calidad de la infraestructura de América Latina con la de otras regiones del mundo muestra que la brecha sigue siendo significativa (lo que se refleja en la distancia que separa la calidad en nuestra región respecto a los países de mejor desempeño) y que otras regiones mejoran a mayor velocidad (por ejemplo, Europa Oriental y Asia Central)", detalló la institución.

En el estudio "La infraestructura en el desarrollo de América Latina"[77], el CAF señaló que los países latinoamericanos deben invertir 5% de su PIB al año en infraestructura para cerrar la brecha existente con los países avanzados y emergentes.

Añadió que la inversión en infraestructura actualmente en América Latina se mantiene en el orden del 3% del PIB. "En otras regiones en desarrollo continúa creciendo a un ritmo mayor; en Asia, por ejemplo, supera el 6%", expuso el organismo.

No obstante, el CAF destacó el crecimiento de la inversión privada en Latinoamérica, la cual representa un tercio del total.

La organización consideró que uno de los principales factores que permea la inversión en infraestructura en territorio latinoamericano es el bajo crecimiento económico.

"Las condiciones macroeconómicas no se presentan tan favorables en la región como en años anteriores; entre las principales causas se encuentran la reducción en el volumen del comercio global, la disminución en los precios de las materias primas, el menor consumo y una mayor incertidumbre en torno a las condiciones financieras internacionales", añadió.

El CAF recomendó fortalecer tres ejes para fortalecer a la infraestructura en Latinoamérica.

1. Aumentar la inversión en infraestructura. El CAF indicó que la inversión en este ramo es de 3% del PIB, por lo que recomendó que es necesario que sea del 5%. De este modo, se lograría recuperar la brecha preexistente y acompañar las demandas que implica el desarrollo.

[77] http://www.caf.com/es/actualidad/eventos/2015/06/conferencia-caf-ideal-2015/

2. El fortalecimiento de las instituciones en sus diversas dimensiones. La institución reconoció que hay avances en el acceso a servicios como ferrocarriles y telecomunicaciones, pero señaló que es necesario el desarrollo de empresas mixtas para ampliar el acceso y la asequibilidad de diversos servicios, además del establecimiento de instituciones para planificar las políticas y planes en la logística de cargas.

3. Una mayor consideración de los aspectos ambientales y sociales. El Banco de Desarrollo resaltó que en los proyectos de infraestructura hay mayor interés en los requerimientos para la mitigación de generación de emisiones.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/latinoamerica-a-20-anos-de-lograr-una-infraestructura-optima/

***Constellation* invertirá 2 mil mdd para ampliar cervecera en Nava, Coahuila (Sentido Común)**

El 16 de junio de 2015, el sitio electrónico Sentido Común publicó el artículo "*Constellation* invertirá 2 mil millones de dólares para ampliar cervecera en Nava, Coahuila", el cual se presenta a continuación.

Constellation Brands, el productor de cerveza, vinos y licores estadounidenses, anunció que invertirá 2 mil millones de dólares en los próximos dos años y medio para más que duplicar la producción de cerveza en la planta que adquirió en México de la compañía cervecera internacional AB InBev hace casi dos años.

La cervecera de *Constellation Brands* está ubicada en el municipio de Nava, muy cerca de la ciudad fronteriza de Piedras Negras, en el estado de Coahuila, y en ella la compañía tiene el derecho de producir algunas de las cervezas más populares de México y Estados Unidos de Norteamérica, como son Corona, Modelo Especial y Pacífico.

El derecho lo obtuvo la empresa como parte de la compra de la planta que AB InBev tuvo que vender para poder cerrar la compra de la mayor empresa cervecera de México, Grupo Modelo. Con la venta de la cervecería en Nava, Coahuila, más la enajenación de otros activos, la cervecera internacional convenció a las autoridades anti-monopolios estadounidenses de autorizar la adquisición que había anunciado de Grupo Modelo.

Hasta ese momento las autoridades anti-monopolios estadounidenses veían con recelo la transacción dado que reduciría el número de grandes participantes en el mercado de la cerveza de ese país, algo que estimaban podría ser perjudicial para los consumidores.

Modelo, para entonces, ya era un jugador de peso en Estados Unidos de Norteamérica por ser el productor de Corona, la cerveza importada número uno en ese mercado.

Con la venta de la cervecera en la frontera a *Constellation Brands*, más la venta del interés que Grupo Modelo tenía en la empresa estadounidense *Crown Imports*, una sociedad en participación con la misma *Constellations* y que era la encargada de vender las cervezas mexicanas en todo el territorio estadounidense, las autoridades estadounidenses aprobaron que AB InBev adquiriera el total de las acciones que no tenía en Grupo Modelo.

Una transacción por cerca de 21 mil millones de dólares.

Ahora *Constellation Brands* anunció que aprovechará el acuerdo que alcanzó con AB InBev de poder ampliar la fábrica en Coahuila para hacer precisamente eso.

Con la inversión de 2 mil millones de dólares, la empresa, con sede en la ciudad de Victor, en el estado de Nueva York, buscará subir la capacidad productiva de su planta de 10 a 25 millones de hectolitros al año para finales de 2017.

Constellation Brands también incrementará la producción de botellas de vidrio en esa instalación al incrementar el número de hornos ahí, de uno a cuatro, dijo la empresa en un comunicado.

"*Constellation Brands* está orgullosa de estar en México y estamos aquí para quedarnos", dijo el Presidente y Director General de la empresa, durante el anuncio de su inversión que realizó en la residencia oficial del Presidente de México mejor conocida como Los Pinos. "Nuestro compromiso y nuestras inversiones en nuestro portafolio de cervezas mexicanas ha resultado en un crecimiento récord y en una demanda acelerada por parte de los consumidores estadounidenses, que sobrepasa todas las tendencias".

Esa demanda ha permitido que las ventas de la cerveza mexicana de *Constellation* en Estados Unidos de Norteamérica suban 12% en el último año, un crecimiento que excede el promedio de la industria de 0.4%, de acuerdo con un estudio de Nielsen.

Gracias a ello, más los activos y derechos que adquirió con AB InBev, de un valor cercano a 5 mil 300 millones de dólares, *Constellation* es hoy la tercera empresa cervecera estadounidense, con Corona, la quinta cerveza más vendida en el mercado estadounidense y Modelo Especial la novena en importancia.

Claro que la compra de la cervecera en Nava trajo también ciertas obligaciones para la empresa estadounidense.

Bajo un acuerdo con el Departamento de Justicia, *Constellation* tiene que proveerse a sí misma 100% de las cervezas que vende en Estados Unidos de Norteamérica para junio de 2016.

Actualmente, la planta de Nava sólo cubre poco más de la mitad de las ventas de la empresa en Estados Unidos de Norteamérica de cerca de 16.8 millones de barriles de

cerveza, mientras que AB InBev le suministra el resto. Con la inversión que anunció hoy la compañía, espera estar en posibilidad de cumplir con esa promesa a tiempo.

Además, *Constellation* está poco a poco eliminando su dependencia en la cadena de suministros de AB InBev a medida que por ejemplo desarrolla sus propios proveedores de cebada y levadura.

Fuente de información:
http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=20901

Acelerar el paso de la inversión en infraestructura (CCE)

El 29 de junio de 2015, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta el discurso.

El Presidente del Consejo Coordinador Empresarial:

"Hoy en México se están concretando inversiones de gran envergadura, producto en buena parte de mejorías en las condiciones de negocios, grandes proyectos nacionales y de las expectativas generadas por las reformas estructurales que se han iniciado en los últimos años.

Así lo confirman las inversiones que se están dando en industrias como la automotriz o las que se anunciaron la semana pasada en materia inmobiliaria y las de empresas de telecomunicaciones.

Viene una de las rondas de licitaciones más grandes y atractivas en materia de petróleo, la concerniente a la red compartida en telecomunicaciones, y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) acaba de presentar uno de los proyectos más ambiciosos del sector

eléctrico nacional en muchos años, el cual podría detonar inversiones por más de 10 mil millones de dólares en una perspectiva de mediano plazo.

La dimensión y la calidad de las inversiones que esperamos se detonen y consoliden en el corto, el mediano y el largo plazos, deben transformar las tendencias de nuestra economía en términos de productividad y crecimiento, y con ello de prosperidad incluyente para todos los mexicanos. Por ello, es de vital importancia que haya una implementación efectiva y oportuna de las reformas y un buen paso en el trabajo que tenemos que hacer para mejorar en aspectos claves como Estado de derecho.

Es fundamental que todos cumplamos con nuestra parte, no sólo para asegurar el avance, sino para acelerarlo.

Aunque se han registrado algunos signos que pudieran ser visos de mejoría para una reactivación del mercado interno más vigorosa, aún son tenues y con un rasgo importante de incertidumbre. Es preciso que generemos mejores condiciones para el crecimiento en lo inmediato, no sólo para el largo plazo.

Para lograr un mayor crecimiento, necesitamos que todos los motores contribuyan a toda su capacidad: sector externo, mercado nacional, inversión pública y privada.

Todavía se presentan varios cuellos de botella importantes, que son áreas de oportunidad claras para dar un mayor empuje a la economía. En particular, es crucial que haya un mayor esfuerzo en la inversión del sector público total, sumando los tres órdenes de gobierno, que sigue rezagada.

Si bien en rubros como el energético se avanza con firmeza en las inversiones, y en especial en Pemex, los rezagos en otras áreas del sector público son muy importantes, y empujan a la baja al conjunto, atenuando su impacto sobre el crecimiento económico.

Los subejercicios en la inversión presupuestaria y los retrasos en los pagos a proveedores que más afectan a la economía se ubican a nivel de estados y municipios y, en el orden federal, en la parte de infraestructura de comunicaciones y transportes.

El retraso y la deuda creciente de los estados en las cuentas por cobrar de proveedores podría rebasar los 100 mil millones de pesos, y hay entidades en donde empieza a ser un problema crítico para la operación de contratistas, empresas asociadas y las diferentes cadenas de abastecimiento involucradas.

De acuerdo con los últimos datos publicados, en materia de inversión física federal, si bien organismos como Pemex van al corriente en el ejercicio de lo que le fue autorizado para 2015, el rubro de infraestructura en comunicaciones y transportes, con el segundo presupuesto más grande del sector público, acumula un retraso superior al 30%. Los rezagos son aún mayores, en términos relativos, en partidas como las destinadas a educación o turismo, si bien con montos menores.

Evidentemente, estos retrasos en el ejercicio presupuestario se han reflejado en la industria de la construcción, reduciendo el paso de su recuperación. Todos sabemos que este sector es clave para el mercado interno y para impulsar el crecimiento.

Es necesario hacer un mayor esfuerzo para que la inversión pública en infraestructura aporte todo el potencial que tiene para reactivar el crecimiento en lo inmediato.

No puede ser que ahora que contamos con uno de los planes nacionales de infraestructura de mayor calado de nuestra historia, y hoy por hoy a nivel mundial, con más de 7.7 billones de pesos presupuestados, estemos registrando niveles bajos en cuanto a inversión pública total como proporción del PIB.

En el primer trimestre del año, este dato, que contrasta la inversión acumulada de los tres órdenes de gobierno con el PIB, fue de 3.7%, el más bajo desde hace años, y frente a un promedio que ha oscilado entre 5 y 6 por ciento.

Las demoras en los pagos a proveedores en los estados y en el ejercicio de presupuestos de infraestructura en áreas como comunicaciones y transportes, ya aprobados y con los recursos disponibles, tienen que ser atendidas con carácter de urgente. Es preciso para acelerar las inversiones privadas.

De la capacidad de resolver estos cuellos de botella depende en gran medida la salud y las perspectivas de corto y mediano plazo de una de las cadenas productivas de mayor impacto para la economía. Es un factor crítico, muy en especial, para la creación y generación de empleos, tema en el cual la construcción es intensiva.

Con las reformas estructurales y motores como el de la inversión en infraestructura, México tiene un amplio campo para crecer y hacerlo de manera sostenida. Para que esto sea haga realidad, es necesario que la implementación, por parte de todos los involucrados, esté a la altura de las condiciones y los proyectos que hemos trazado los mexicanos para el progreso de nuestra nación."

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/?p=11654

Comercio electrónico: qué compramos y por qué (BBVA Research)

El 13 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "Comercio electrónico: qué compramos y por qué", que se presenta a continuación.

El efecto de la irrupción del comercio electrónico sobre la demanda de algunos productos es notorio, pero el conocimiento sobre por qué compramos a través de Internet es escaso. La encuesta sobre equipamiento y uso de Tecnologías de la información y la comunicación (TIC) en los hogares españoles permite analizar en detalle nuestros hábitos de consumo on-line y obtener algunas conclusiones interesantes. Los datos revelan que cuatro de cada diez personas compraron por Internet en el año 2014, el doble que en 2008. En torno al 60% adquirió servicios, como viajes o entradas para espectáculos, y solo el 20%, bienes, sobre todo duraderos, como artículos de electrónica de consumo, equipo informático o muebles.

¿Qué características personales y familiares condicionan la decisión de realizar compras *on-line*? ¿Cuáles explican mejor la demanda de cada producto? Los resultados de un estudio realizado por BBVA Research indican que la utilización del comercio electrónico es mayor entre los hombres y los ocupados, y aumenta con el nivel educativo y con los ingresos. Por ejemplo, la mitad de las personas con titulación superior ha realizado adquisiciones por Internet frente al 15% de aquellos con educación básica. Del mismo modo, la destreza en la utilización de nuevas tecnologías, asociada a la presencia de Internet en el hogar y al uso de servicios de banca electrónica, se relaciona positivamente con la propensión a comprar on-line.

Los determinantes del consumo a través de Internet dependen del tipo de producto. En el caso de los servicios, la probabilidad de adquirirlos on-line es más elevada cuanto mayores sean el nivel educativo y la renta del individuo. Sin embargo, los efectos de la educación y la capacidad adquisitiva sobre la compra de bienes por Internet parecen ser los opuestos. Cuando el hogar percibe más de 2 mil 500 euros netos al mes, la probabilidad de comprar servicios on-line aumenta un 17% con respecto a aquellos que ingresan menos de 900 euros, pero la de adquirir bienes desciende alrededor de un 20%. Esto no significa que el consumo de bienes disminuya cuando la renta crece, sino que los hogares prefieren comprarlos en los comercios tradicionales, tanto porque la oferta

por Internet es, en ocasiones, escasa, como porque encuentran dificultades para apreciar la calidad del producto.

Respecto al resto de variables que explican la demanda por Internet, el género del comprador juega un papel decisivo que podría reflejar cierta especialización dentro del hogar. Con independencia de su renta y su nivel educativo, las probabilidades de que una mujer adquiera bienes perecederos o servicios por Internet son mayores que las de los hombres. En cambio, la demanda de bienes duraderos on-line es más elevada entre los hombres.

La edad del individuo también afecta a su decisión de comprar bienes a través de Internet, pero no servicios. El efecto es negativo para los duraderos y positivo —y de mayor magnitud— para los perecederos. Así, la probabilidad de adquirir bienes duraderos on-line se reduce un 2% por cada año cumplido, mientras que la de comprar no duraderos aumenta algo más de un 4 por ciento.

Si bien el tamaño familiar apenas tiene repercusiones sobre la probabilidad de comprar un producto a través de Internet, la existencia de menores en el hogar sí tiene efectos significativos. De hecho, la demanda de servicios por Internet se reduce en torno a un 7% cuando el hogar incluye miembros menores de 16 años debido a la menor contratación on-line de viajes y de otros productos de ocio. Por el contrario, la presencia de menores incentiva las compras de bienes por Internet, tanto de duraderos como de no duraderos.

Finalmente, la adquisición de servicios a través de Internet tiende a aumentar con la dimensión del lugar de residencia. Sin embargo, vivir en una población pequeña incrementa en casi un 30% la probabilidad de adquirir bienes duraderos on-line frente a residir en una localidad de más de 500 mil habitantes, dada la menor variedad de productos en los comercios tradicionales.

Conclusión: en el comercio electrónico, los servicios predominan. El camino que los distribuidores de bienes deben recorrer para que sus ventas on-line se aproximen a las realizadas en las tiendas físicas es todavía largo. Más oferta, más información acerca de los productos y una política de devoluciones más ágil contribuirán a incrementar la demanda de bienes por Internet.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_85478.pdf

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante abril de 2015 (INEGI)

El 4 de junio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó cifras desestacionalizadas del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante marzo de 2015.

INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR AL MES DE ABRIL DE 2015
-Cifras desestacionalizadas por componente-

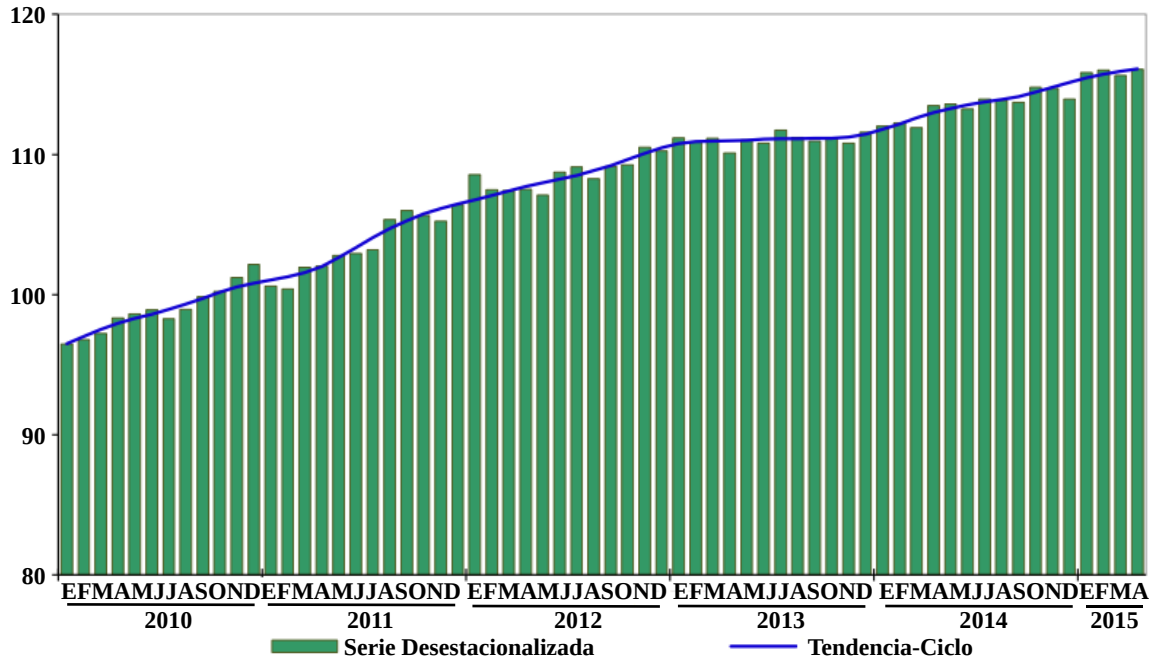
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Total	**0.4**	**2.3**
Nacional	**0.3**	**2.3**
Bienes	1.0	3.4
Servicios	0.1	1.5
Importado	**1.6**	**1.8**
Bienes	1.6	1.8

Nota: 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 0.4% durante abril de 2015 respecto al nivel registrado en el mes inmediato anterior.

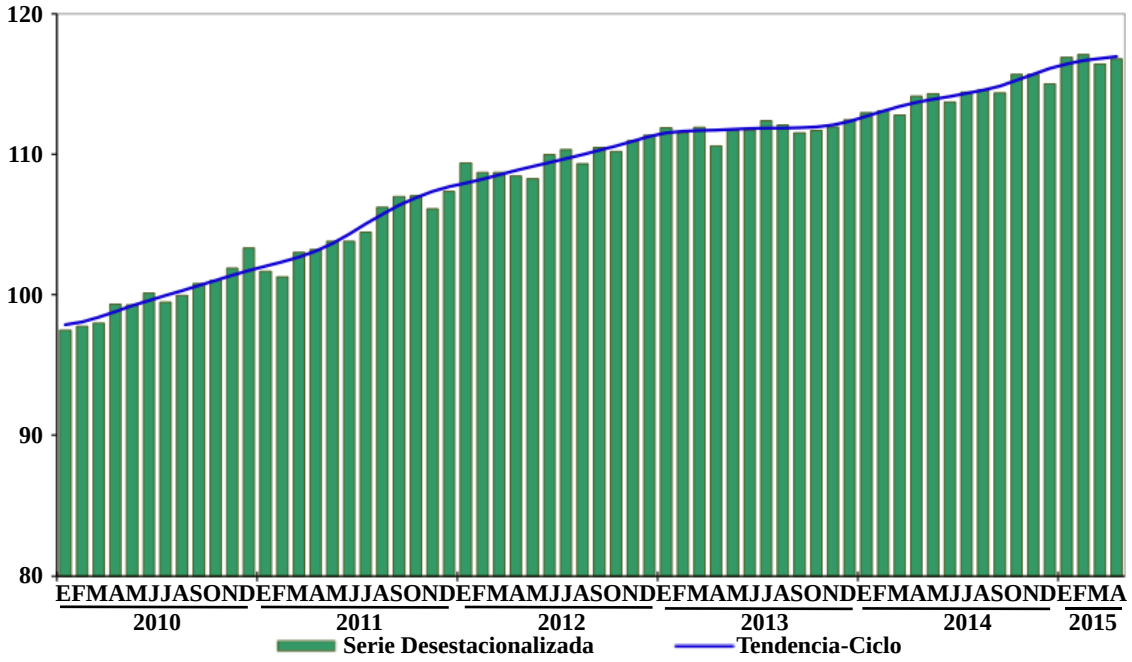
INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO
EN EL MERCADO INTERIOR AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

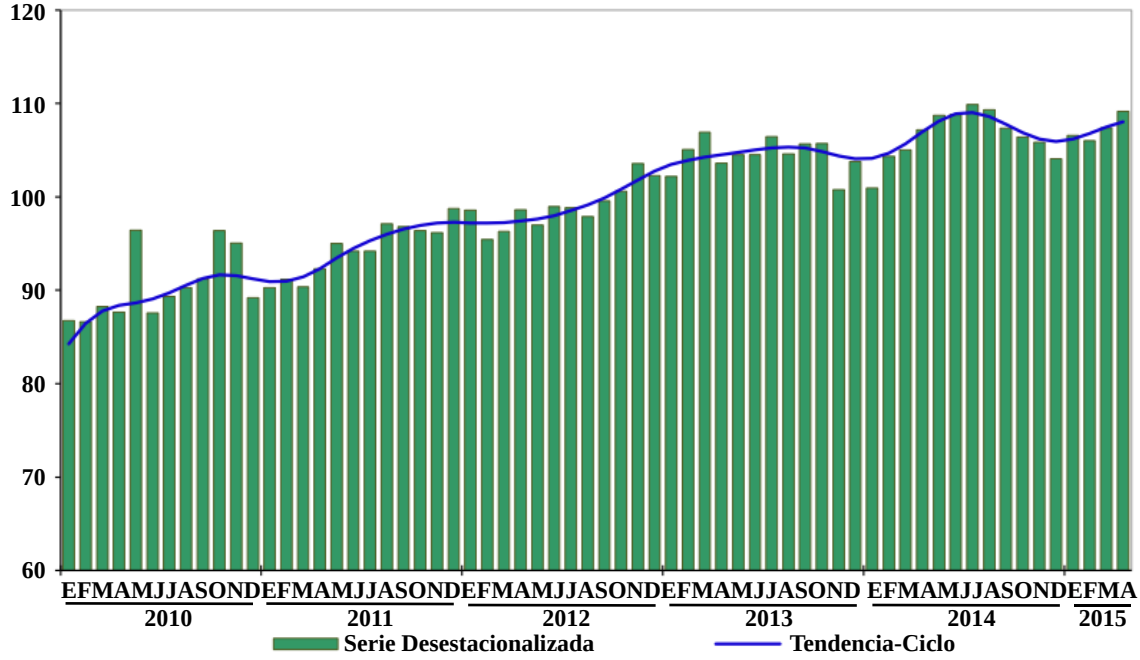
Por componentes, el consumo de Bienes de origen importado fue superior en 1.6% y el consumo de Bienes y Servicios de origen nacional creció 0.3% en el cuarto mes de 2015 respecto al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS DE ORIGEN NACIONAL
AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

CONSUMO EN BIENES DE ORIGEN IMPORTADO AL MES DE ABRIL 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 DURANTE ABRIL[p/] DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

Concepto	Abril	Ene-Abr
Total	**2.3**	**3.2**
Nacional	**2.4**	**3.2**
Bienes	3.5	4.4
Servicios	1.4	2.1
Importado	**1.4**	**2.8**
Bienes	1.4	2.8

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/imcpmi/imcpmi2015_07.pdf

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios Durante el Primer Trimestre de 2015 (INEGI)

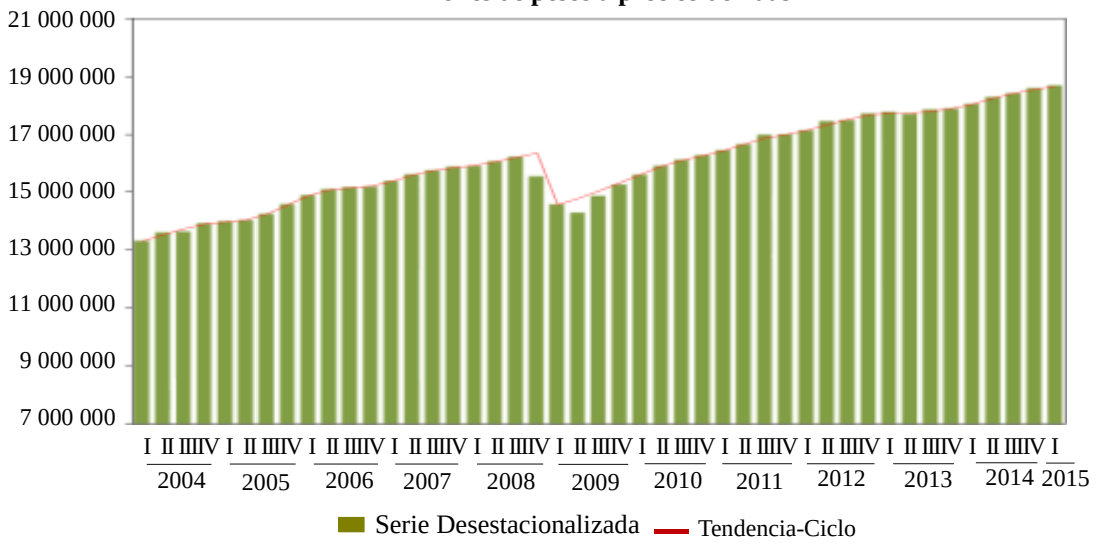
El 19 de junio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la "Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios durante el Primer Trimestre de 2015", a continuación se presenta la información.

El INEGI informó 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 0.5% con series desestacionalizadas durante el primer trimestre de 2015, respecto al trimestre inmediato anterior.

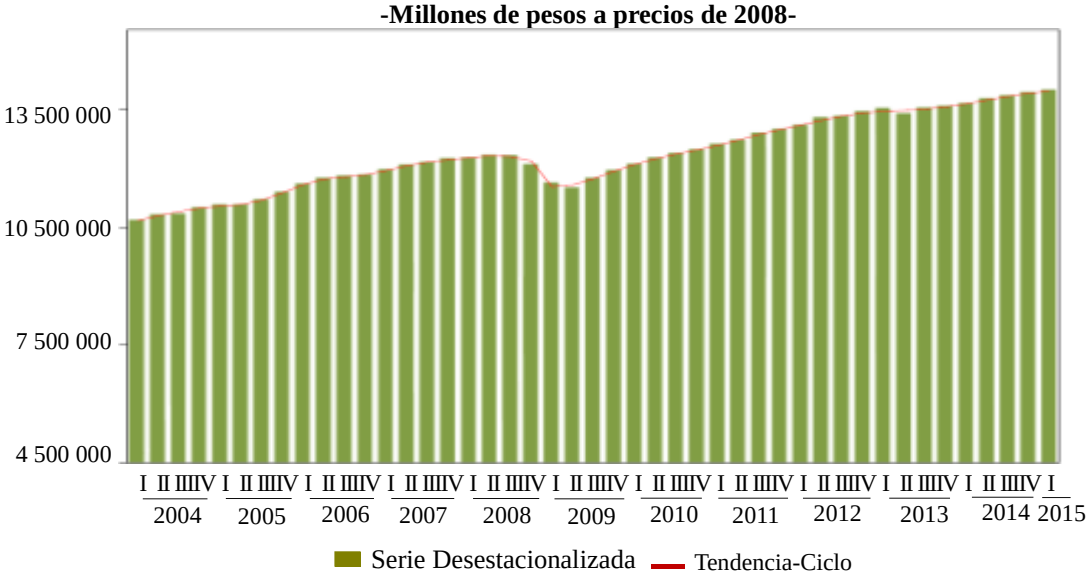
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

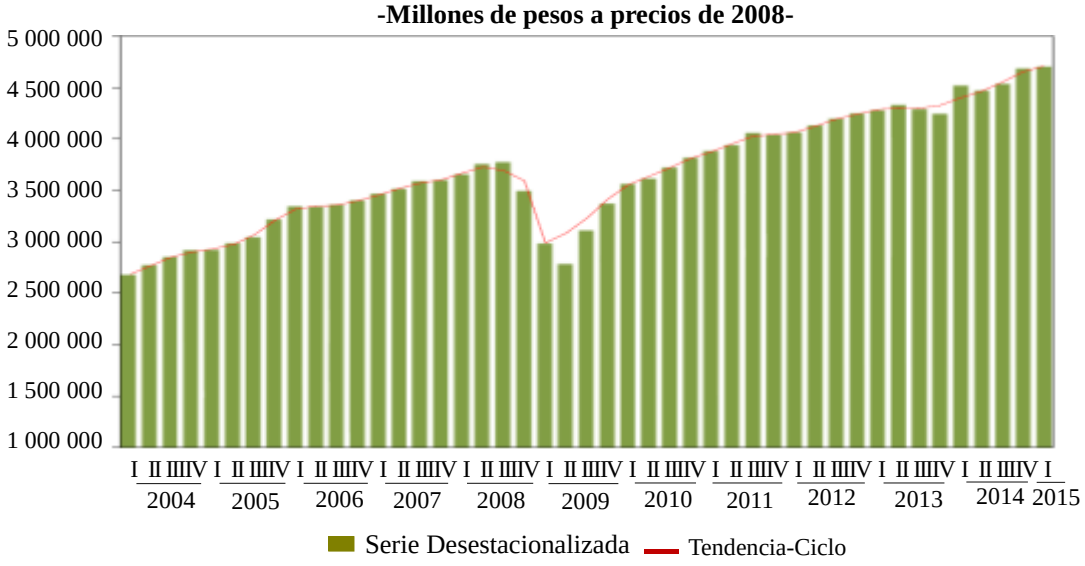
Al interior de la Oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) y las Importaciones de Bienes y Servicios fueron mayores en 0.4% de manera individual frente al trimestre previo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-

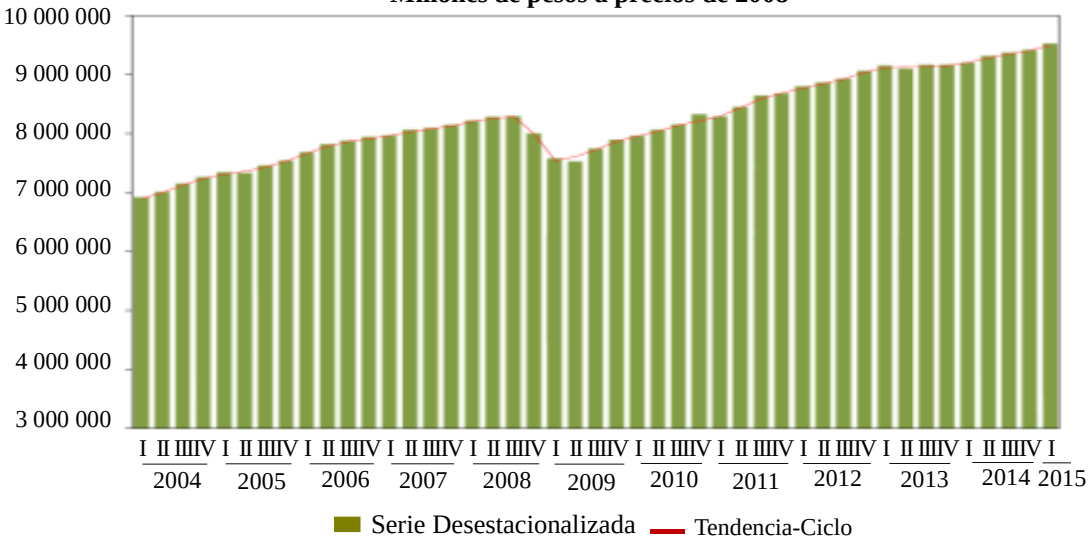


FUENTE: INEGI.

Demanda Global

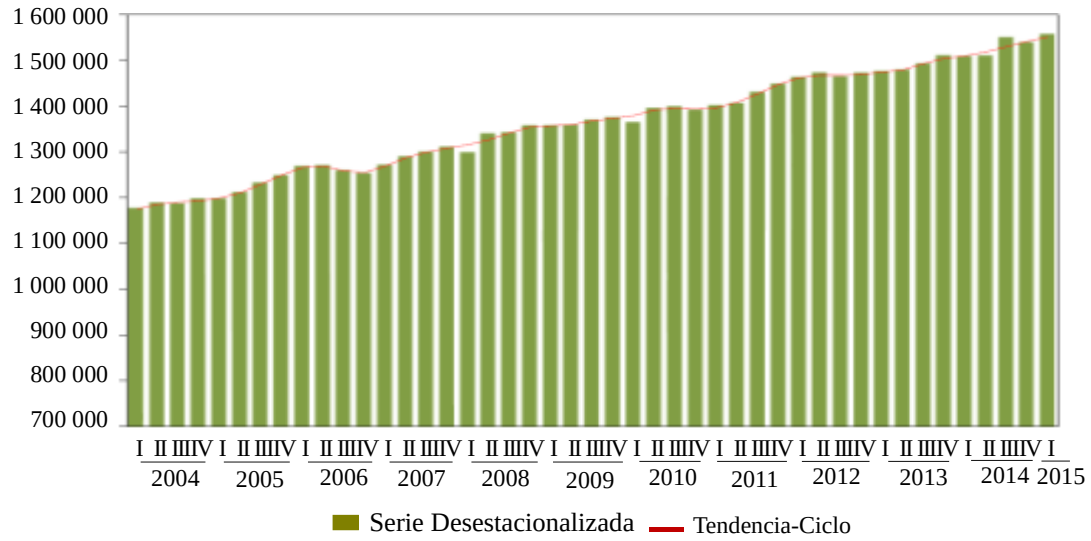
Por su parte, los componentes de la Demanda Global mostraron los siguientes resultados en el lapso de referencia: las Exportaciones de Bienes y Servicios aumentaron 1.8%, el Consumo Privado 1.2%, el Consumo de Gobierno 1.1% y la Formación Bruta de Capital Fijo lo hizo en 1% respeto al trimestre octubre-diciembre de 2014, con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO PRIVADO
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



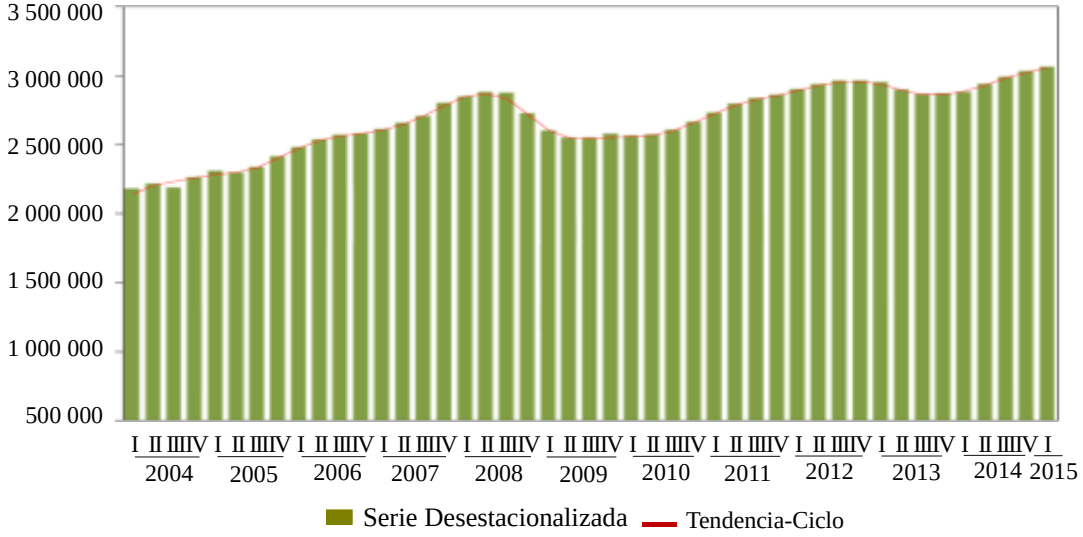
FUENTE: INEGI.

CONSUMO DE GOBIERNO
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



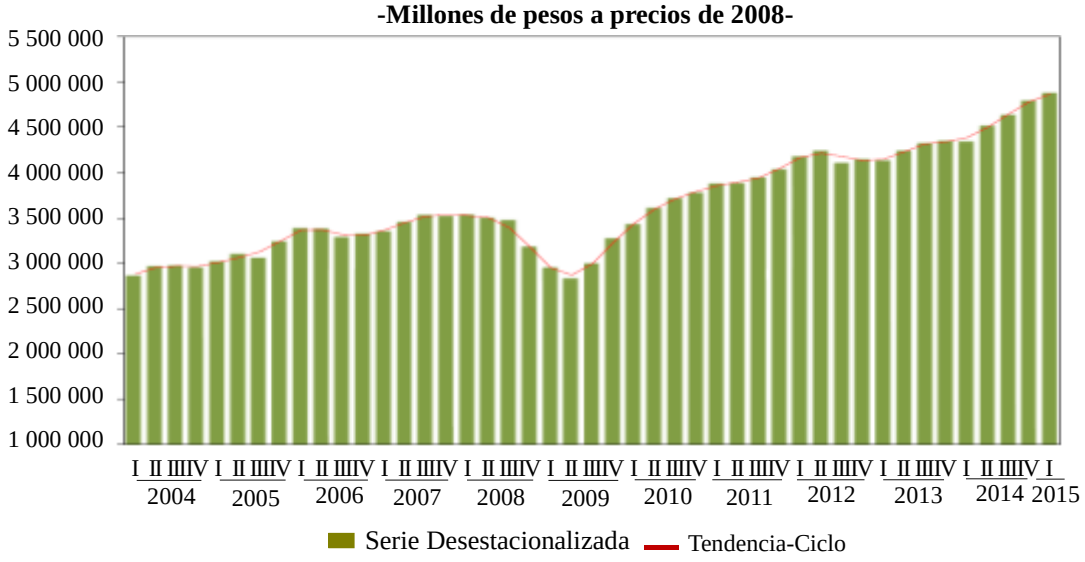
FUENTE: INEGI.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICOS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
Cifras desestacionalizadas

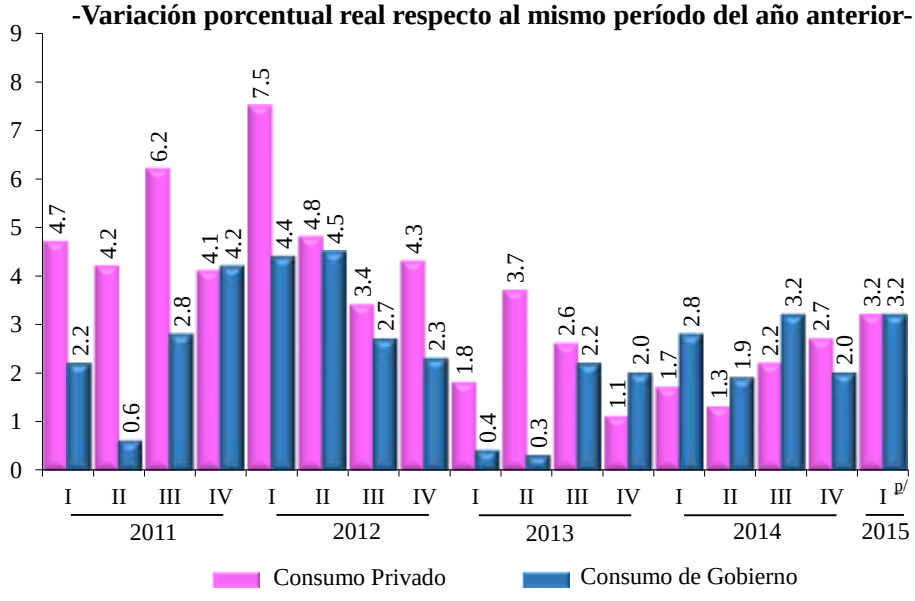
Concepto	Variación % respecto al trimestre previo	Variación % respecto a igual trimestre de 2014
Producto Interno Bruto	0.4	2.5
Importación de bienes y servicios	0.4	4.1
Oferta y Demanda	**0.5**	**3.5**
Consumo Privado	1.2	3.5
Consumo de Gobierno	1.1	3.2
Formación Bruta de Capital Fijo	1.0	6.3
Variación de existencias	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	1.8	12.3
Discrepancia estadística	NA	NA

NA: No aplica.
FUENTE: INEGI.

Cifras originales:

Durante el primer trimestre de 2015, el consumo privado y del gobierno registraron un crecimiento de 3.2% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

CONSUMO PRIVADO Y DE GOBIERNO
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	2014R/			2015
	Trimestres		Anual	Trimestre
	III	IV		Ip/
Producto Interno Bruto	2.2	**2.6**	**2.1**	**2.5**
Importación de bienes y servicios	6.0	8.1	5.7	6.6
Oferta y Demanda	**3.2**	**4.0**	**3.0**	**3.5**
Consumo Privado	2.2	2.7	2.0	3.2
Consumo de Gobierno	3.2	2.0	2.5	3.2
Formación Bruta de Capital Fijo	4.3	5.8	2.3	5.4
Variación de existencias	NA	NA	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	7.1	10.3	7.3	12.1
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	2015 1er Trimestre
Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB, proveniente de la variación del1/:	
Consumo Privado	2.1
Consumo de Gobierno	0.4
Formación Bruta de Capital Fijo	1.1
Exportación de Bienes y Servicios	3.7
(-) Importación de Bienes y Servicios	-2.0
SUMA	**2.5**

1/ 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 366 mil 284 millones de pesos (23.366 billones de pesos) en el primer trimestre de 2015.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS
AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Estructura porcentual-

Concepto	2014R/			2015
	Trimestre		Anual	Trimestre
	III	IV		Ip/
Producto Interno Bruto	74.6	74.3	74.9	74.4
Importación de bienes y servicios	25.4	25.7	25.1	25.6
Oferta y Demanda	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Consumo Privado	51.2	51.5	51.0	51.1
Consumo de Gobierno	9.1	9.1	9.1	9.4
Formación Bruta de Capital Fijo	15.8	16.5	15.7	15.4
Variación de Existencias	0.3	0.7	0.7	0.6
Exportación de bienes y servicios	24.4	25.1	24.4	24.7
Discrepancia Estadística	-0.8	-2.9	-0.9	-1.2

Nota: La sumatoria de los porcentajes puede no coincidir con el total 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 PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	2014R/			2015
	Trimestre		Anual	Trimestre
	III	IV		Ip/
Producto Interno Bruto	4.4	4.0	4.3	2.2
Importación de bienes y servicios	1.3	5.0	3.3	6.9
Oferta y Demanda	**3.6**	**4.3**	**4.0**	**3.4**
Consumo Privado	3.6	3.9	3.7	3.6
Consumo de Gobierno	4.1	4.1	4.1	3.5
Formación Bruta de Capital Fijo	2.8	4.3	3.1	5.0
Variación de Existencias	NA	NA	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	0.8	1.3	1.7	0.9
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_06.pdf

Inversión Fija Bruta, durante abril de 2015 (INEGI)

El 3 de julio 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 abril de 2015. A continuación se presenta la información.

INVERSIÓN FIJA BRUTA PARA EL MES DE ABRIL DE 2015
Cifras desestacionalizadas por componente

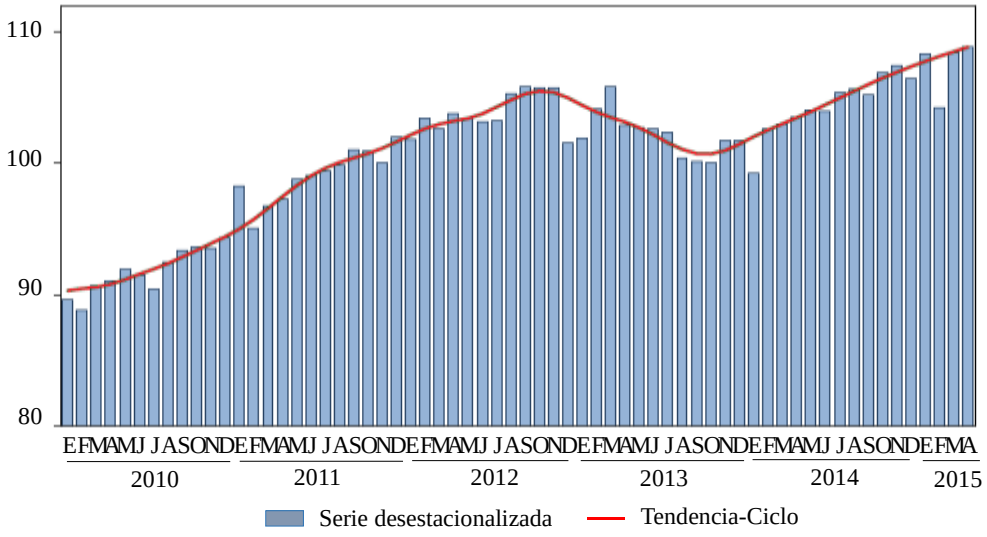
Concepto	Variación % en abril de 2015 respecto al:	
	Mes inmediato anterior	Mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	**0.4**	**5.2**
Construcción	**0.4**	**4.2**
Residencial	0.4	7.4
No residencial	0.3	1.4
Maquinaria y Equipo	**2.4**	**7.9**
Nacional	5.8	11.3
Equipo de transporte	1.4	8.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	2.6	9.8
Importado	0.4	6.3
Equipo de transporte	5.6	19.3
Maquinaria, equipo y otros bienes	-0.3	4.1

Nota: 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 aumento de 0.4% en abril de 2015 respecto al nivel registrado en el mes inmediato anterior.

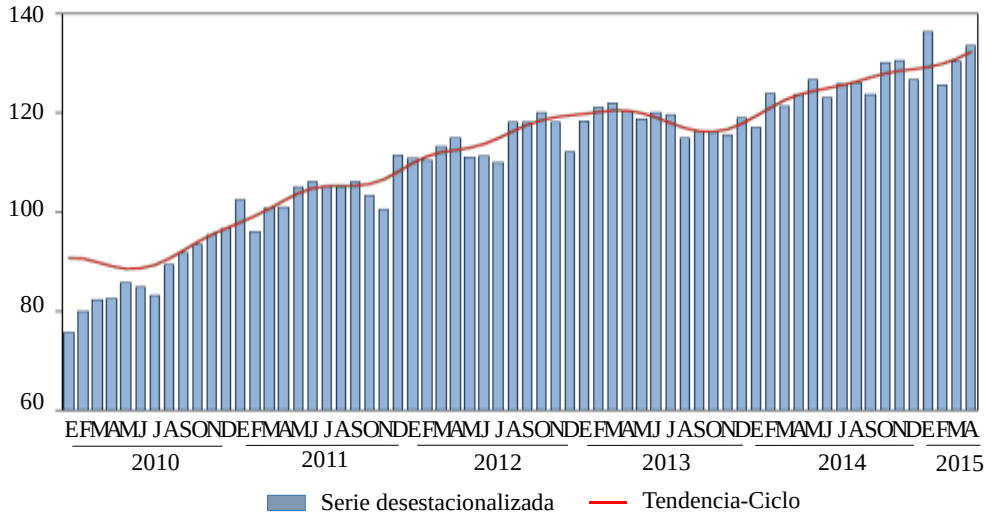
INVERSIÓN FIJA BRUTA AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

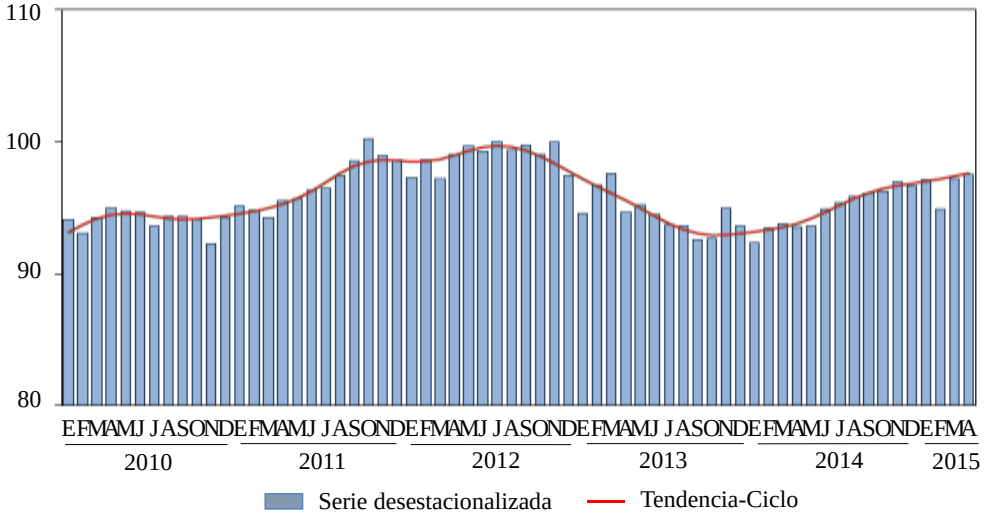
Por componentes, los gastos efectuados en Maquinaria y equipo total crecieron 2.4% y los de la Construcción lo hicieron en 0.4% durante el cuarto mes del presente año frente a los del mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

MAQUINARIA Y EQUIPO TOTAL AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

CONSTRUCCIÓN AL MES DE ABRIL DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-

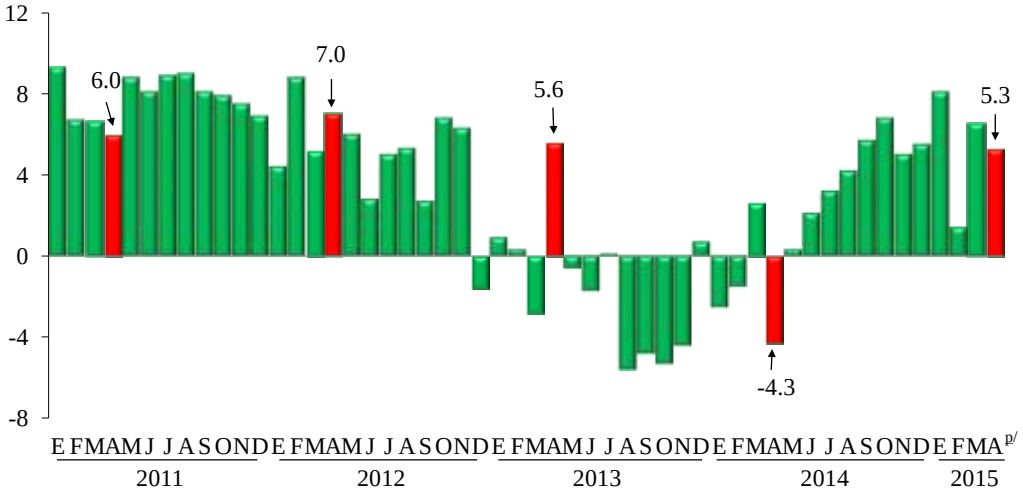


FUENTE: INEGI.

Cifras originales

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 5.2% durante abril de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello se acumulan doce meses consecutivos de crecimiento de la inversión.

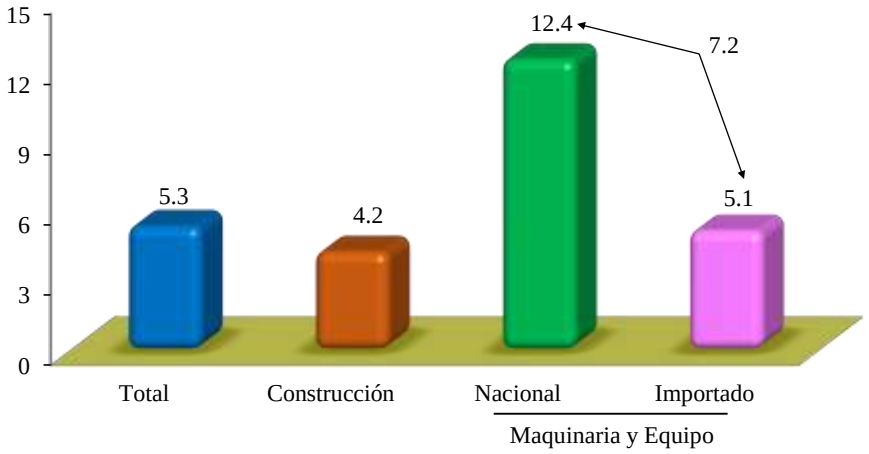
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

La Inversión Fija Bruta creció 5.3% en abril de 2015, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 7.2% (los de origen importado aumentaron 5.1% y los nacionales lo hicieron en 12.4%) y los de Construcción aumentaron 4.2% derivado del avance de 7.8% en la residencial y del aumento de 1.4% en la no residencial.

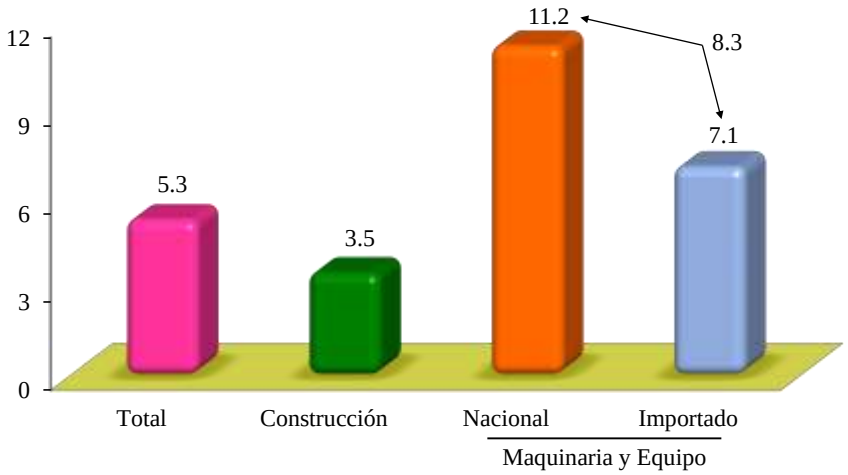
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Abril de 2015p/



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Asimismo, la Inversión Fija Bruta creció 5.3% durante el período enero-abril de 2015 con relación a 2014. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 8.3% (los de origen importado aumentaron 7.1% y los nacionales 11.2%) y los de Construcción 3.5% en el lapso de referencia, producto del avance de 6.4% en la residencial y del aumento de 1.4% en la no residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero-abril de 2014p/



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

INVERSIÓN FIJA BRUTA AL MES DE ABRILp/ DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	Abril	Ene-Abr
Inversión Fija Bruta	**5.3**	**5.3**
Construcción	**4.2**	**3.5**
Residencial	7.8	6.4
No residencial	1.4	1.4
Maquinaria y Equipo	**7.2**	**8.3**
Nacional	12.4	11.2
Equipo de transporte	14.2	14.7
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.9	8.3
Importado	5.1	7.1
Equipo de transporte	21.1	1.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	3.1	7.9

p/ Cifras preliminares.
FUENTE. INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/invfibu/invfibu2015_07.pdf

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero, mayo de 2015 (INEGI)

Indicadores de Expectativas Empresariales cifras durante junio de 2015 (INEGI)

El 7 de julio 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 sexto mes de 2015 presentaron el siguiente comportamiento[78]:

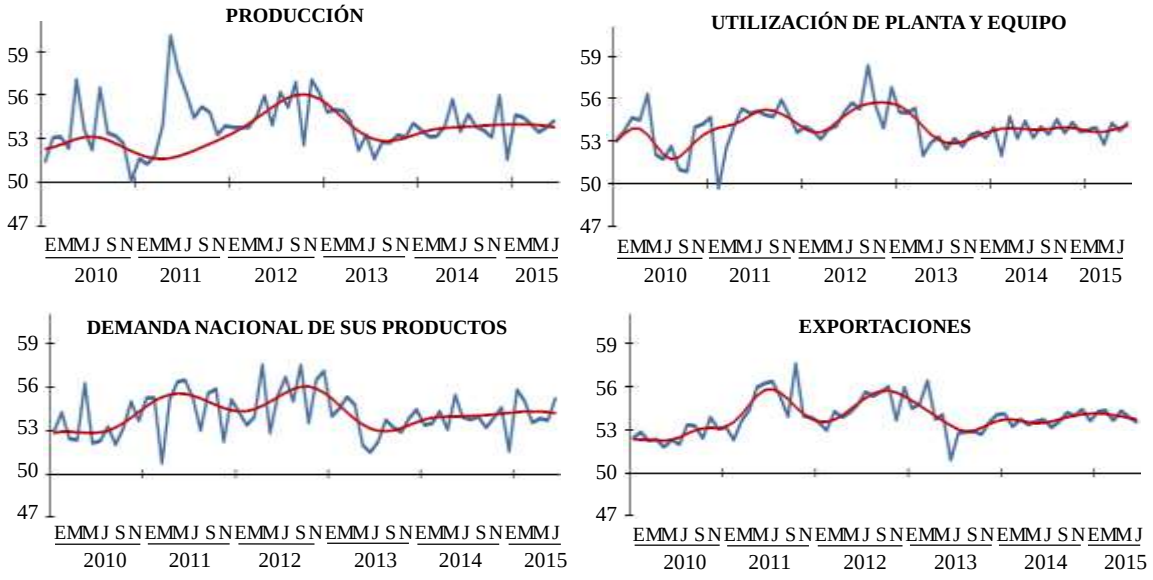
[78] Por el número de eventos disponibles a la fecha, aún no es posible la desestacionalización de las Expectativas Empresariales de los sectores de la Construcción y del Comercio. En cuanto se tenga la longitud necesaria de las series se realizará el ajuste estacional.

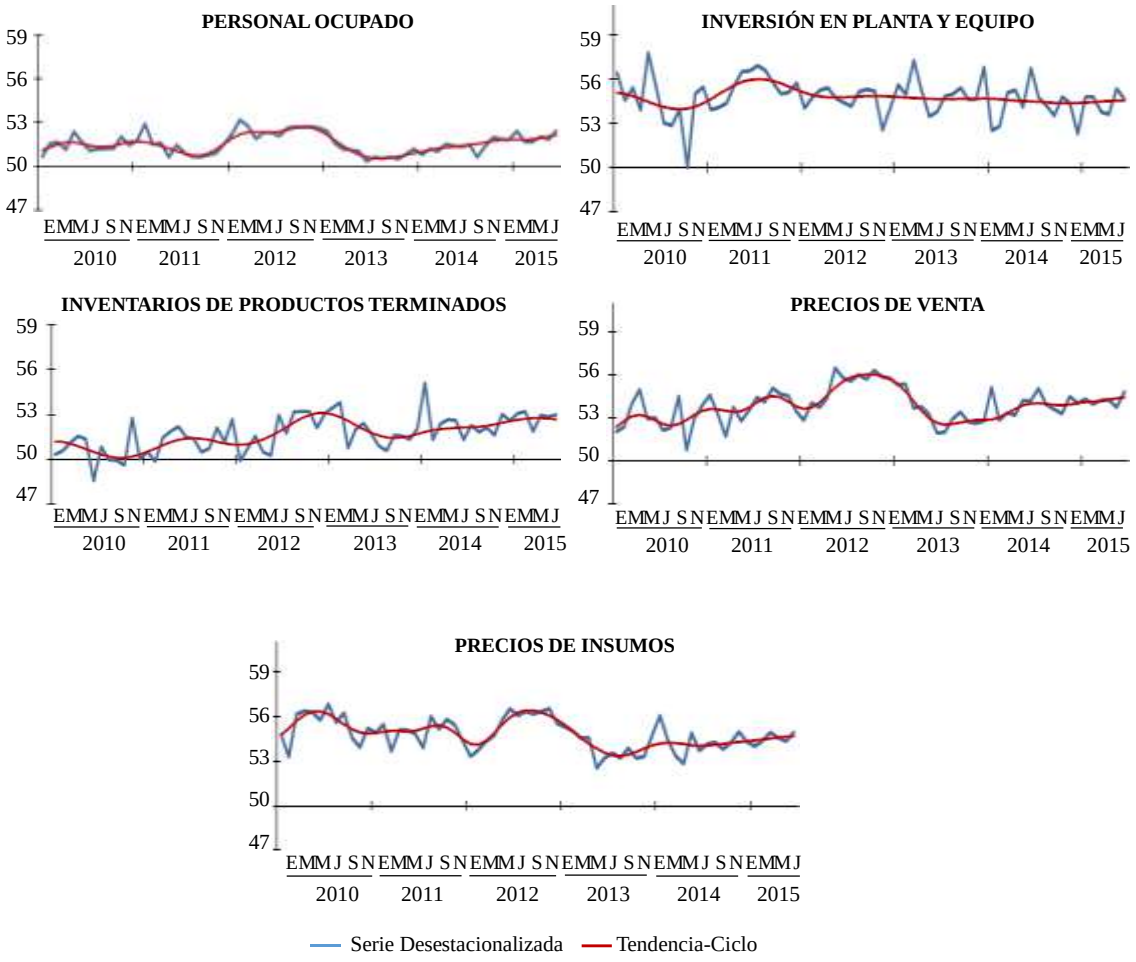
EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO,
A JUNIO DE 2015
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicadores	Mayo de 2015	Junio de 2015	Diferencia[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero				
a) Producción	53.8	54.3	0.46	73 por arriba
b) Utilización de planta y equipo	53.7	54.3	0.55	52 por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	53.7	55.2	1.52	71 por arriba
d) Exportaciones	53.9	53.5	-0.36	74 por arriba
e) Personal ocupado	51.8	52.4	0.59	71 por arriba
f) Inversión en planta y equipo	55.4	54.6	-0.76	56 por arriba
g) Inventarios de productos terminados	52.9	53.0	0.14	41 por arriba
h) Precios de venta	53.7	54.9	1.12	138 por arriba
i) Precios de insumos	54.3	54.9	0.62	114 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 JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
SECTOR MANUFACTURERO





FUENTE: INEGI.

Con cifras originales, 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	Junio		Diferencia en puntos1/
	2014	2015p/	
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero			
j) Producción	52.6	54.4	1.8
k) Utilización de planta y equipo	52.6	54.2	1.7
l) Demanda nacional de sus productos	52.5	55.8	3.3
m) Exportaciones	53.8	54.3	0.6
n) Personal ocupado	51.3	52.4	1.1
o) Inversión en planta y equipo	57.4	55.2	-2.2
p) Inventarios de productos terminados	51.4	53.0	1.6
q) Precios de venta	53.6	54.4	0.7
r) Precios de insumos	52.5	53.7	1.2
Expectativas Empresariales del Sector Construcción			
e) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	55.1	55.4	0.3
f) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	53.6	55.1	1.5
g) Total de contratos y subcontratos	53.9	53.4	-0.4
h) Personal ocupado	51.1	51.9	0.8
Expectativas Empresariales del Sector Comercio			
f) Ventas netas	53.9	54.5	0.7
g) Ingresos por consignación y/o comisión	56.3	55.9	-0.4
h) Compras netas	55.6	54.7	-0.9
i) Inventario de mercancías	55.2	55.1	-0.1
j) Personal Ocupado	52.7	54.7	2.0

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_07.pdf

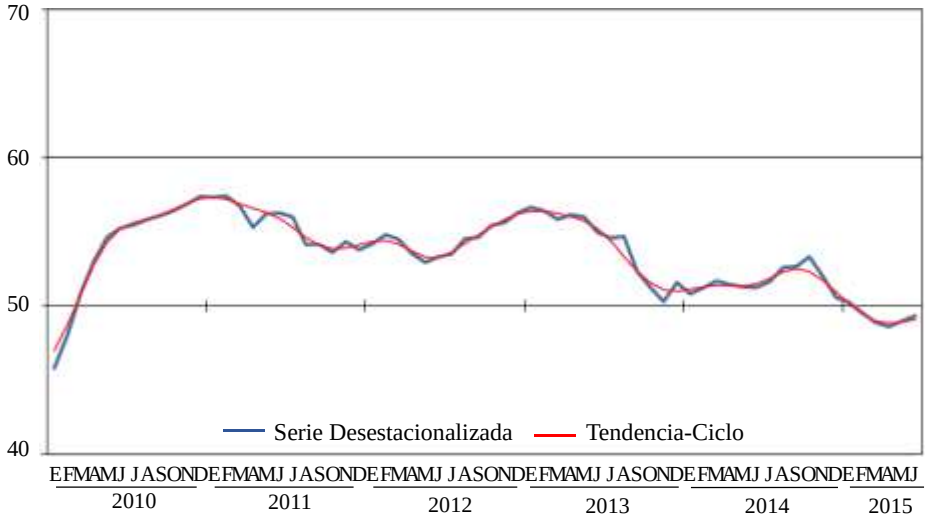
Indicadores de Confianza Empresarial durante junio de 2015 (INEGI)

El 7 de julio 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 49.4 puntos en el sexto mes de 2015, cifra que significó un crecimiento de 0.38 puntos respecto a la del mes inmediato anterior, de 49 puntos, según cifras desestacionalizadas. Con este dato el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se estableció por quinto mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
MANUFACTURERO A JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO



FUENTE: INEGI.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento mensual del Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero y sus componentes al mes de junio de 2015.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO Y SUS COMPONENTES CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

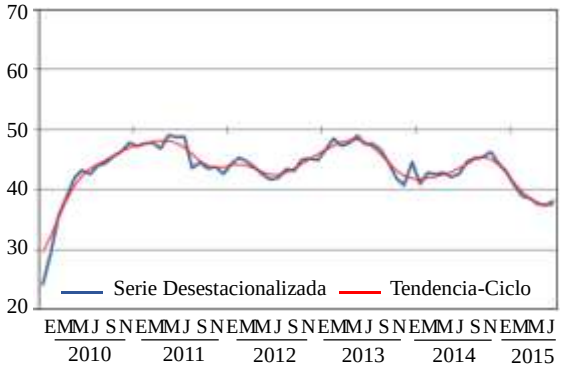
Indicadores	Mayo de 2015	Junio de 2015	Diferencia[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**49.0**	**49.4**	**0.38**	**5 por debajo**
a) Momento adecuado para invertir	37.4	38.1	0.68	91 por debajo
b) Situación económica presente del país	45.7	46.2	0.49	22 por debajo
c) Situación económica futura del país[2/]	51.4	51.8	0.43	72 por arriba
d) Situación económica presente de la empresa[3/]	53.5	53.4	-0.16	64 por arriba
e) Situación económica futura de la empresa[3/]	58.3	58.2	-0.18	138 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.

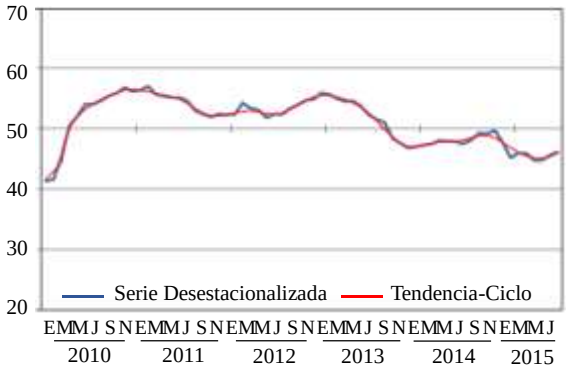
Las gráficas siguientes presentan la evolución y tendencias de los componentes que integran al Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero:

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

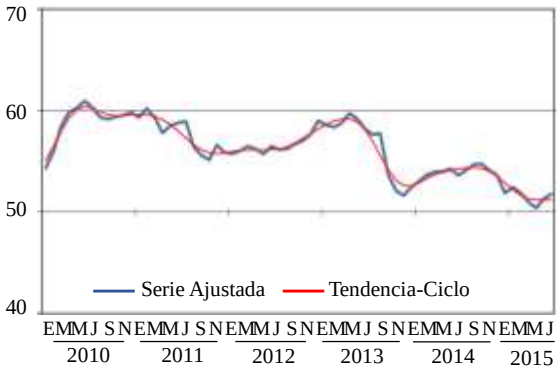
Momento adecuado para invertir



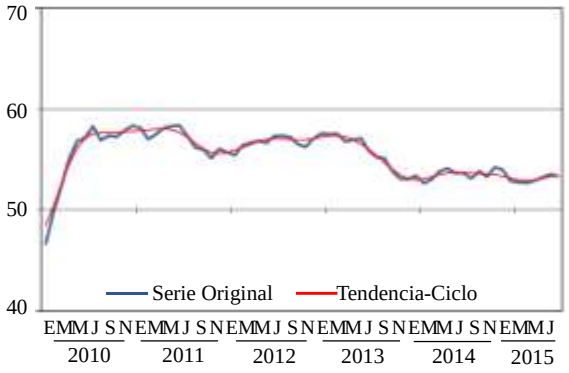
Situación económica presente del país



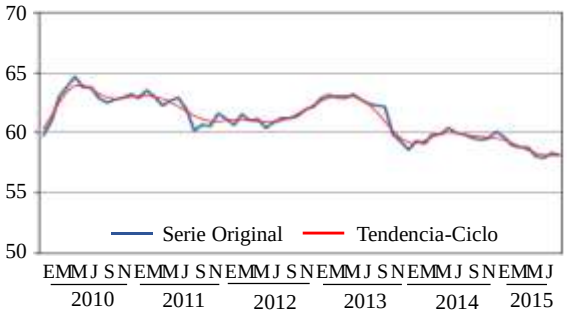
Situación económica futura del país 1/



Situación económica presente de la empresa 2/



Situación económica futura de la empresa 2/

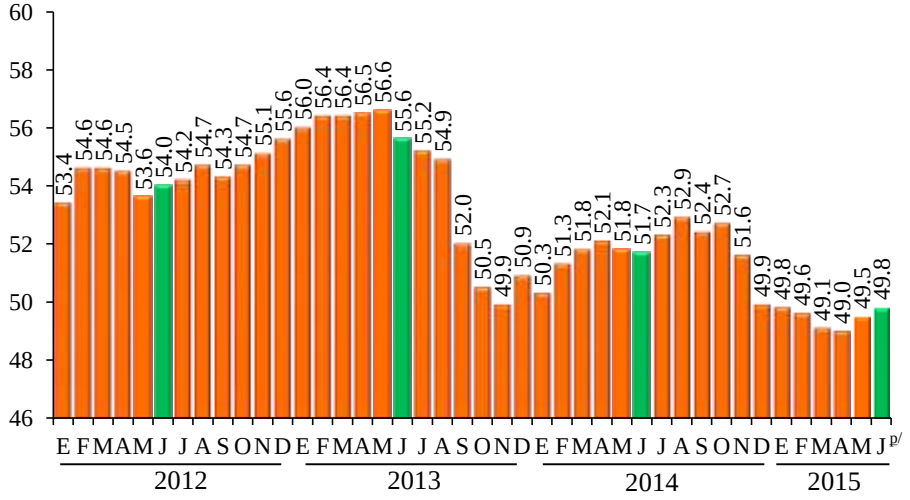


1/ Componente no sujeto a desestacionalización, pero sí incluye el ajuste por Semana Santa.
2/ Componente no sujeto a desestacionalización.
FUENTE: INEGI.

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

El ICE Manufacturero se ubicó en 49.8 puntos durante junio de 2015, dato que reflejó una reducción de 2 puntos respecto al de igual mes de un año antes, cuando fue de 51.7 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
MANUFACTURERO A JUNIO DE 2015
-SERIE ORIGINAL-



p/ 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	Junio		Diferencia en puntos 1/
	2014	2015 p/	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**51.7**	**49.8**	**-2.0**
f) Momento adecuado para invertir	43.2	38.6	-4.6
g) Situación económica presente del país	48.3	46.9	-1.4
h) Situación económica futura del país	53.6	51.8	-1.9
i) Situación económica presente de la empresa	53.7	53.4	-0.3
j) Situación económica futura de la empresa	59.9	58.2	-1.7

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 junio de 2015, el ICE registró caídas anuales en seis de los siete grupos que lo conforman, el restante no observó variación respecto a igual mes de un año antes.

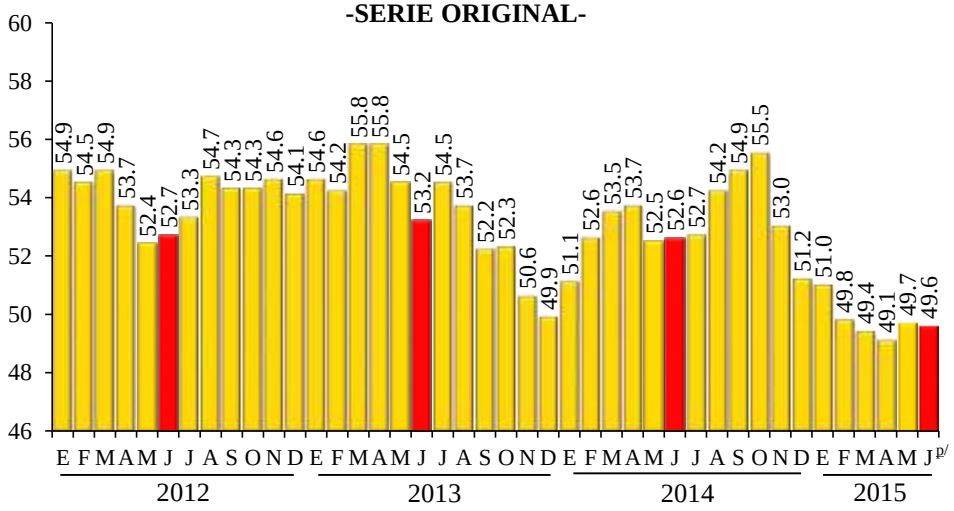
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO POR GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD
CIFRAS ORIGINALES

Grupos	Junio		Diferencia en puntos[1/]
	2014	2015[p/]	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**51.7**	**49.8**	**-2.0**
Alimentos, bebidas y tabaco	51.3	49.8	-1.6
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	52.0	49.7	-2.3
Minerales no metálicos y metálicas básicas	51.9	51.6	-0.3
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	50.5	49.4	-1.0
Equipo de transporte	54.5	50.7	-3.8
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	52.5	49.5	-3.0
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	45.7	45.7	0.0

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.

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 49.6 puntos en el sexto mes de este año, dato menor en 3 puntos frente al de igual mes de un año antes, cuando se ubicó en 52.6 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN A JUNIO 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.

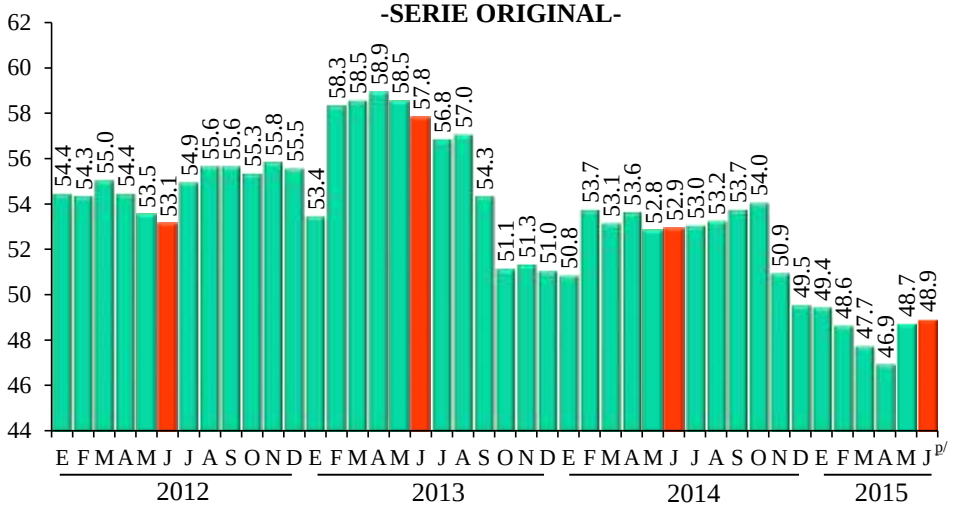
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Junio		Diferencia en puntos[1/]
	2014	2015[p/]	
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	**52.6**	**49.6**	**-3.0**
f) Momento adecuado para invertir	35.8	27.9	-7.9
g) Situación económica presente del país	44.6	43.9	-0.7
h) Situación económica futura del país	63.6	59.3	-4.3
i) Situación económica presente de la empresa	49.9	50.9	1.0
j) Situación económica futura de la empresa	69.0	65.9	-3.2

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.

El Indicador de Confianza Empresarial del Comercio presentó una disminución anual de 4 puntos, al pasar de 52.9 puntos en junio de 2014 a 48.9 puntos en el sexto mes de 2015.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO A JUNIO DE 2015
-SERIE ORIGINAL-



p/ 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.

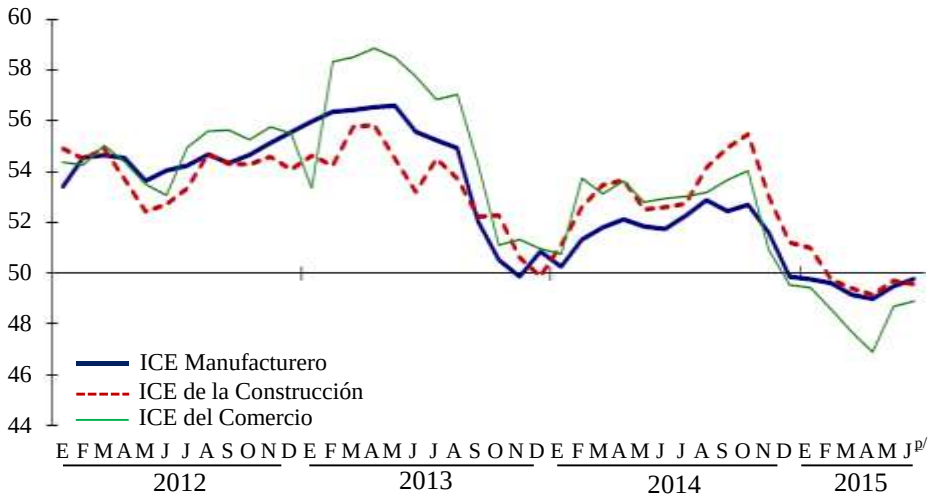
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Junio		Diferencia en puntos1/
	2014	2015p/	
Indicador de Confianza Empresarial del Comercio	**52.9**	**48.9**	**-4.0**
f) Momento adecuado para invertir	35.0	26.1	-8.9
g) Situación económica presente del país	45.1	42.2	-2.9
h) Situación económica futura del país	61.7	56.2	-5.2
i) Situación económica presente de la empresa	55.3	53.3	-2.1
j) Situación económica futura de la empresa	67.6	66.4	-1.2

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.

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 JUNIO DE 2015
-SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ice/ice2015_07.pdf

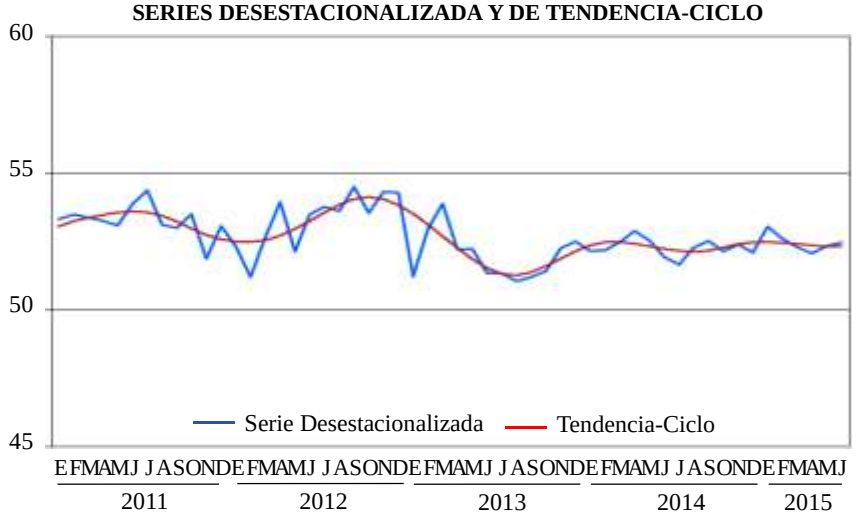
Indicador de Pedidos Manufactureros durante junio de 2015 (INEGI)

El 7 de julio 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 sexto 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 junio de 2015, el IPM presentó un avance mensual desestacionalizado de 0.13 puntos, al ubicarse en 52.5 puntos. Con este resultado, dicho indicador acumula 70 meses consecutivos colocándose por encima del umbral de 50 puntos.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS A JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO



FUENTE: INEGI.

En términos desestacionalizados, en junio de 2015, el componente del IPM referente al volumen esperado de pedidos registró un avance mensual de 0.21 puntos, el del volumen esperado de la producción retrocedió 1.00 puntos, el del nivel esperado del personal ocupado mostró un crecimiento de 0.27 puntos, el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores aumentó 1.51 puntos y el de inventarios de insumos reportó una disminución de 1.81 puntos.

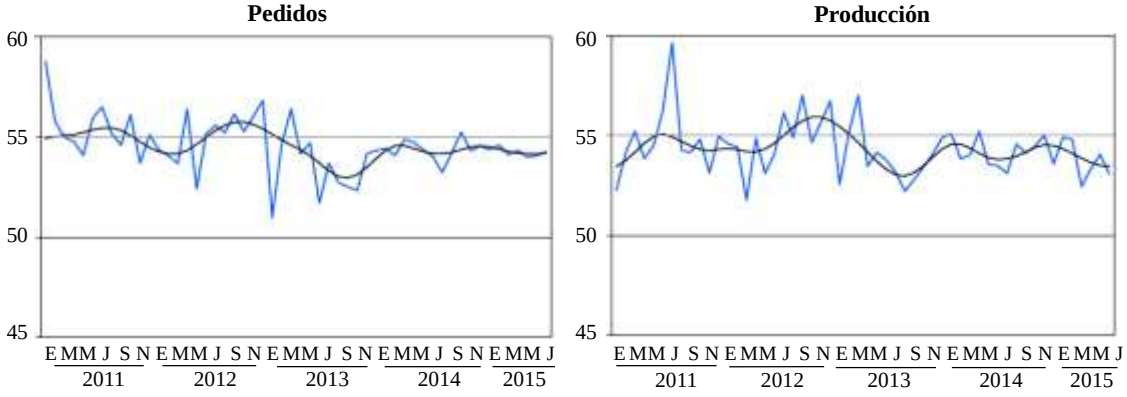
INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS Y SUS COMPONENTES
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

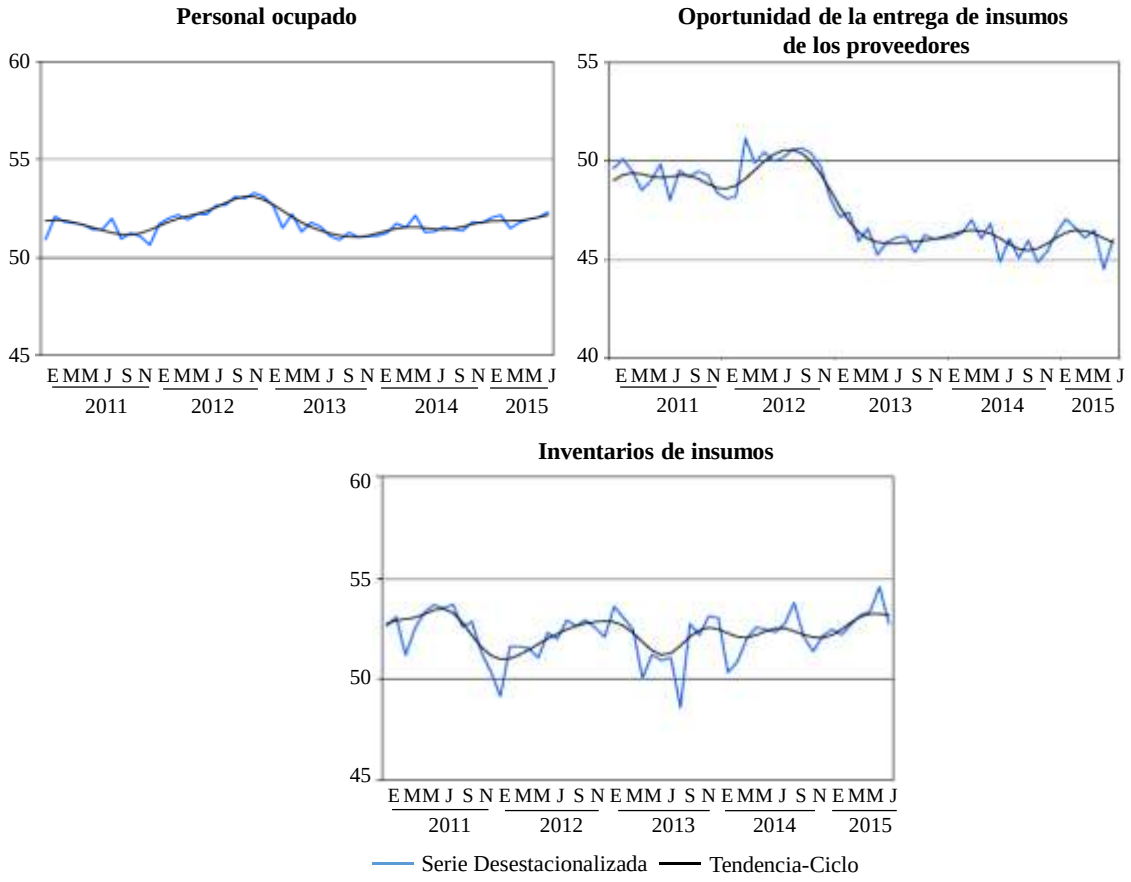
Indicadores	Mayo de 2015	Junio de 2015	Diferencia en puntos[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Pedidos Manufactureros	**52.3**	**52.5**	**0.13**	**70 por arriba**
a) Pedidos	54.1	54.3	0.21	72 por arriba
b) Producción	54.1	53.1	-1.00	66 por arriba
c) Personal ocupado	52.0	52.3	0.27	68 por arriba
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	44.5	46.0	1.51	32 por debajo
e) Inventarios de insumos	54.5	52.7	-1.81	22 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.
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 JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO

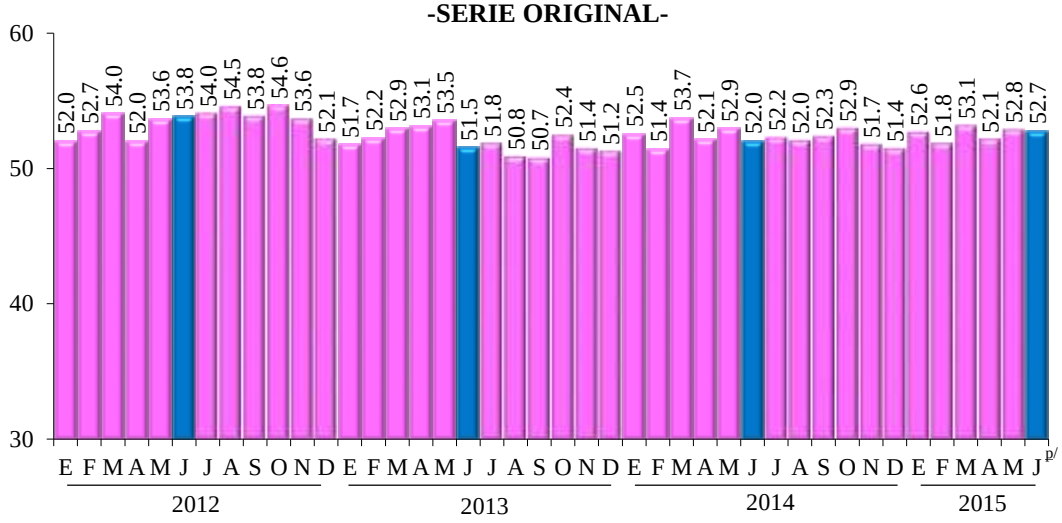




FUENTE: INEGI.

Con datos originales, en junio del año en curso, el Indicador de Pedidos Manufactureros se situó en 52.7 puntos, lo que significó un incremento de 0.6 puntos con relación al nivel observado durante el mismo mes de 2014.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
-SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

En el sexto mes de 2015, los cinco componentes que integran el IPM presentaron alzas anuales con cifras originales.

COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Junio		Diferencia en puntos1/
	2014	2015p/	
Indicador de Pedidos Manufactureros	**52.0**	**52.7**	**0.6**
a) Pedidos	53.9	54.9	1.1
b) Producción	54.3	54.4	0.1
c) Personal ocupado	51.4	52.4	1.0
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	45.7	46.0	0.3
e) Inventarios de insumos	51.7	52.1	0.3

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.

Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad

Por grupos de subsectores de actividad económica del IPM, durante el sexto mes de 2015, el componente de Alimentos, bebidas y tabaco registró un crecimiento anual de 1 punto con cifras originales; el de Derivados del petróleo y del carbón, industria

química, del plástico y del hule presentó un incremento de 0.9 puntos; el de Minerales no metálicos y metálicas básicas aumentó 1 punto; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos avanzó 0.3 punto; el de Equipo de transporte mostró una variación de 1.1 puntos; el de Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles disminuyó 1.1 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	Junio		Diferencia en puntos[1/]
	2014	2015[p/]	
Indicador de Pedidos Manufactureros	**52.0**	**52.7**	**0.6**
Alimentos, bebidas y tabaco	51.3	52.3	1.0
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	52.0	52.8	0.9
Minerales no metálicos y metálicas básicas	51.8	52.8	1.0
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	52.5	52.8	0.3
Equipo de transporte	53.5	54.6	1.1
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	51.6	50.6	-1.1
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	51.0	50.4	-0.6

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.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ipm/ipm2015_07.pdf

Índice de Confianza del Consumidor durante junio de 2015 (INEGI)

El 7 de julio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el "Índice de Confianza del Consumidor (ICC)" de junio, 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, se calcula el ICC. Este índice 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.

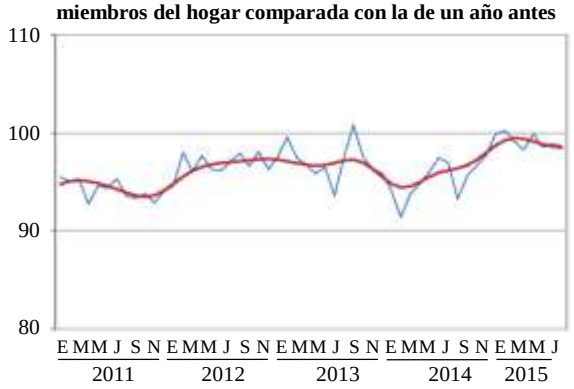
Comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor y sus componentes: Cifras desestacionalizadas

Durante junio de 2015, el ICC mostró un incremento mensual de 1.96% con cifras ajustadas por estacionalidad.

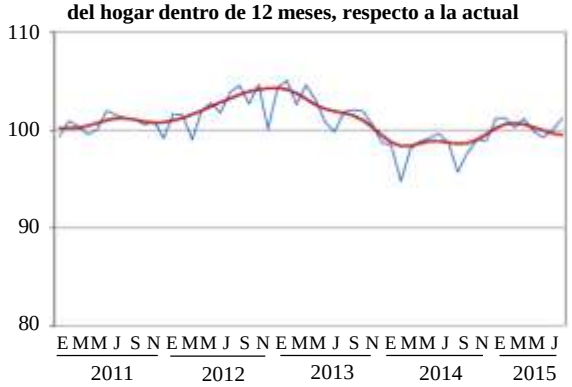
Con datos desestacionalizados, en el sexto mes de 2015, el indicador referente a la opinión sobre la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses observó una reducción de 0.28% respecto al mes anterior. Por su parte, el rubro que mide la expectativa sobre la situación económica de los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual presentó un incremento a tasa mensual de 1.14%. El componente 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 registró un avance de 2.53% con relación al nivel de mayo pasado. Asimismo, la variable que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual aumentó 2.92% a tasa mensual. Por último, el indicador sobre 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 mostró una variación mensual de 3.87 por ciento.

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

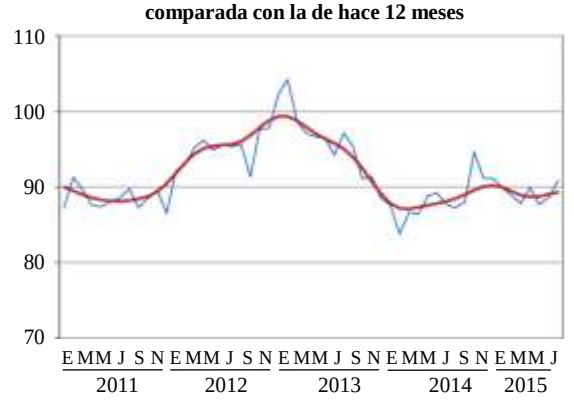
Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la de un año antes



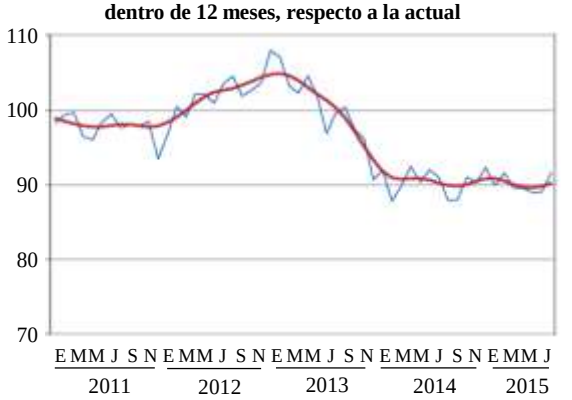
Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual



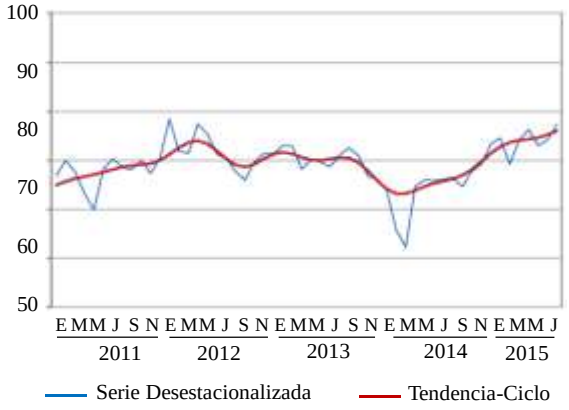
Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses



Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual



Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año para realizar compras de bienes durables, tales como: muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos



FUENTE: INEGI y Banxico.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES
AL MES DE JUNIO DE 2015
Cifras desestacionalizadas
-Índices enero de 2003=100-

Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentual respecto a igual mes de 2014
Índice de Confianza del Consumidor	**1.96**	**4.0**
• Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comprada con la que tenían hace 12 meses.	-0.28	1.7
• Situación económica esperada de los membros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	1.14	2.5
• Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	2.53	3.5
• Situación económica del país dentro de 12 meses, respecto a la actual.	2.92	0.7
• Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etcétera.	3.87	14.8

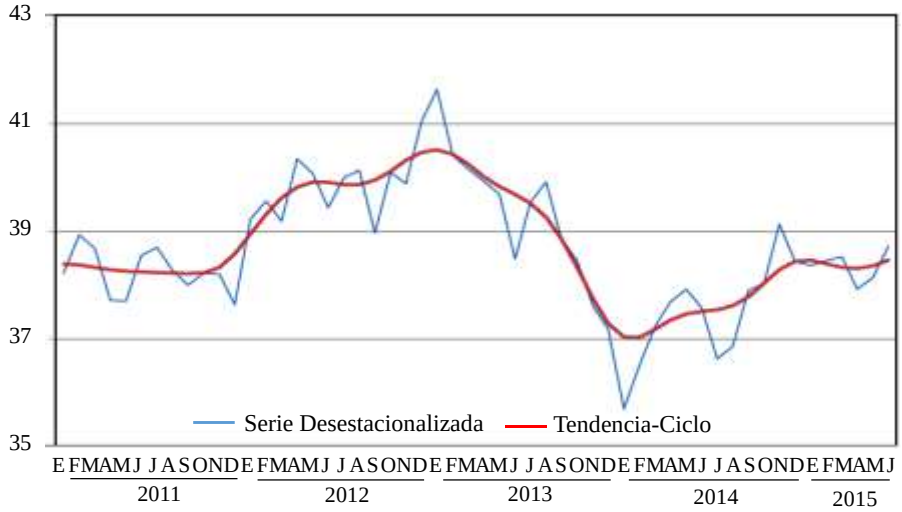
Nota: La serie desestacionalizada del ICC se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI y Banxico.

Comportamiento del Indicador de Confianza del Consumidor: Cifras desestacionalizadas

Además de presentar el ICC, a partir de este mes también se publicará la información sobre la confianza de los consumidores expresada en niveles, mediante el Indicador de la Confianza del Consumidor. En particular, mientras que el Índice de la Confianza del Consumidor se obtiene de promediar sus cinco componentes expresados en forma de índice, el Indicador se obtiene promediando el nivel de los cinco componentes. Como se puede observar en la siguiente gráfica, la evolución del Indicador es muy cercana a la del ICC. No obstante, esta forma adicional de presentar la información sobre la confianza del consumidor permite tener una lectura sobre su nivel absoluto, como es usual en los indicadores de difusión, y no sólo basar el análisis en sus tasas de variación.

En junio de 2015, el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 38.73 puntos con datos ajustados por estacionalidad. Este nivel significó un avance de 0.59 puntos respecto al nivel alcanzado en el mes previo.

INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO



FUENTE: INEGI y Banxico.

ÍNDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES
A JUNIO DE 2015
Cifras desestacionalizadas

Concepto	Nivel del Indicador
Indicador de Confianza del Consumidor	**38.73**
• Situación económica en el momento altual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.	45.20
• Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	52.44
• Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	34.14
• Situación económica del país dentro de 12 meses, respecto a la actual.	40.95
• Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año , para realizar compras de muebles, televisor, lavadora, otros aparatos electrodomésticos, etcétera.	21.43

Nota: La serie desestacionalizada del ICC se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

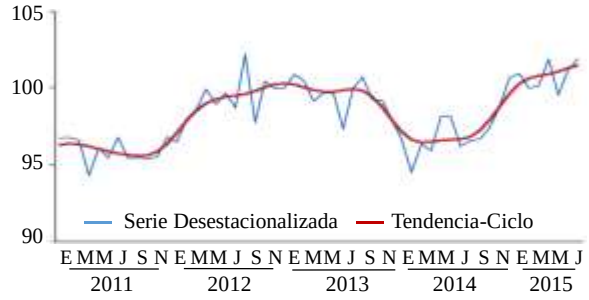
FUENTE: INEGI y Banxico.

Comportamiento de las series complementarias de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor: Cifras desestacionalizadas

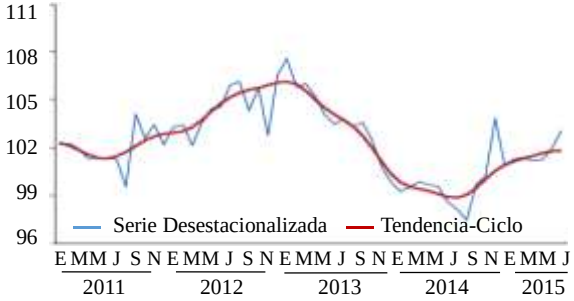
A partir de este mes se publicarán las series complementarias sobre la confianza del consumidor que recaba la ENCO y que se refieren a las posibilidades de comprar ropa, zapatos, alimentos, salir de vacaciones y ahorrar, entre otros.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA ENCO AL MES DE JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices enero de 2003=100-

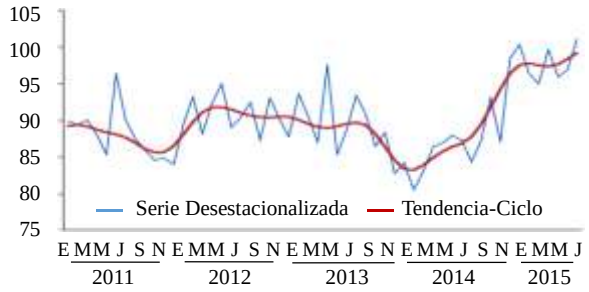
Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses



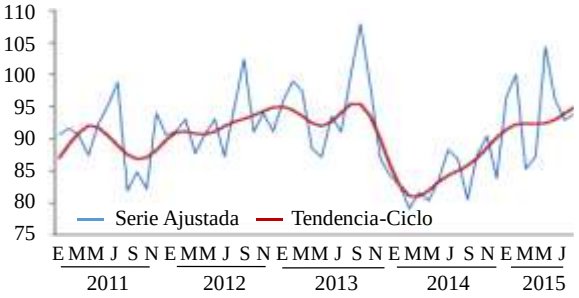
Situación económica personal esperada comparada con la actual



Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año

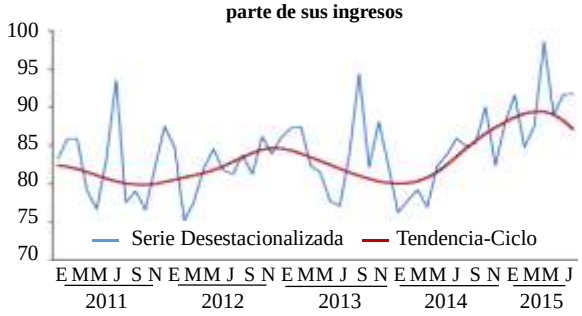


Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses *

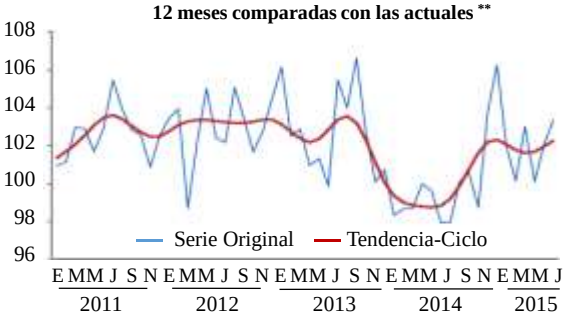


* Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional definido; sin embargo, sí está influida por efectos de calendario, por lo que para su comparación mensual se utiliza la serie ajustada por dichos efectos.

Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos

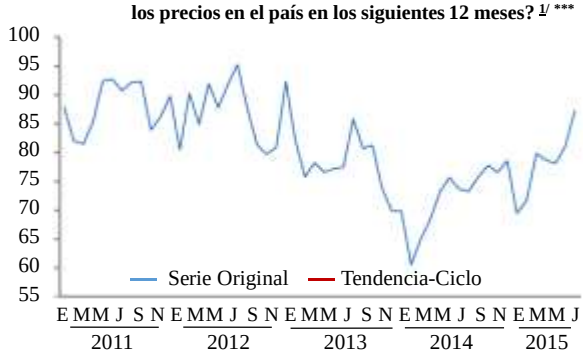


Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales **



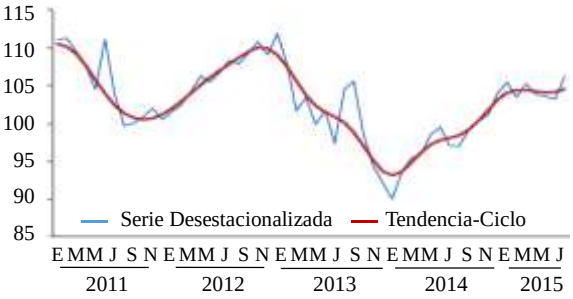
** Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional, razón por la cual para su comparación mensual se utiliza la serie original.

Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses? 1/ ***

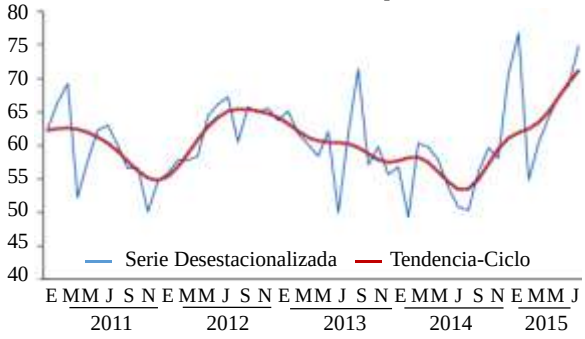


*** La serie comparable de este indicador inicia en octubre de 2010 por cambios metodológicos en la manera de preguntar. Dada la longitud de la serie aún no es posible ajustarla estacionalmente.

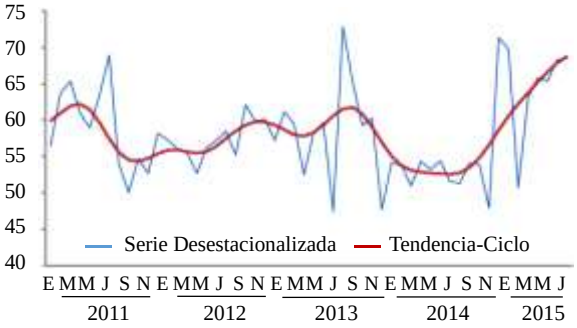
Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses



Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos 2 años



¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos 2 años?



1/ Es importante notar que un incremento en el balance del indicador sobre la percepción de los consumidores respecto al comportamiento de los precios en los próximos meses, significa que los hogares consideran que los precios disminuirán o aumentarán menos en los próximos 12 meses.

FUENTE: INEGI y Banxico.

ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA ENCUESTA NACIONAL DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR AL MES DE JUNIO DE 2015
Cifras desestacionalizadas
-Índices enero de 2003=100-

Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentual respecto a igual mes de 2014
• Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses.	0.73	5.9
• Situación económica personal esperada comprarada con la actual.	1.10	4.5
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimenos, etcétera comparadas con las de hace un año.	4.26	15.8
• Posibilidades economícas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	1.09	8.2
• Posibilidades actuales de ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales.	0.11	6.8
• Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales.	1.28	5.5
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[2/]	7.54	18.4
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	2.91	9.4
• Planeación del algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	8.46	47.2
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?	0.39	32.9

1/ Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional definido; sin embargo, sí está influida por efectos de calendario, por lo que para su comparación mensual se utiliza la serie ajustada por dichos efectos.
2/ Es importante notar que un incremento en el balance del indicador sobre la percepción de los consumidores respecto al comportamiento de los precios en los próximos meses significa que los hogares consideran que los precios disminuirán o aumentarán menos en los próximos 12 meses.
FUENTE: INEGI y Banxico.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/concon/concon2015_07.pdf

Inauguración del Encuentro Nacional de Negocios B2B Index (SHCP)

El 18 de junio 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó la intervención del Secretario de Hacienda y Crédito Público, en la Inauguración del Encuentro Nacional de Negocios B2B Index.

“Muchas gracias.

Me da un enorme gusto estar aquí en Guadalajara, en Jalisco, y agradecer la presencia, la anfitrionía, no sólo aquí sino durante toda la mañana, al señor Gobernador Constitucional del Estado de Jalisco. Muchas gracias Gobernador, mi mayor reconocimiento por las cosas buenas que están pasando en Jalisco.

Quiero agradecer de manera muy particular la invitación de Emilio Cadena a participar en este Encuentro de Negocio a Negocios, entre empresas extractoras y proveedores de todo el país, un encuentro que tiene un significado sin duda muy especial y concreto.

Agradezco al Presidente de Index en Occidente, un amigo con quien hemos tenido la oportunidad de construir cosas buenas juntos, y que sin duda ha aportado cosas muy importantes para la industria manufacturera de exportación.

Saludo al Presidente Nacional de la Confederación de Cámaras Industriales (Concamin), distinguido jalisciense. Me da mucho gusto verte por acá, en tu tierra.

Saludo, por supuesto al señor Subsecretario de Industria. Muchas gracias por estar aquí en representación del Secretario de Economía.

Y a todos mis colaboradores que integran el presídium, también me da mucho gusto verlos por acá.

Pero sobre todo muchas gracias a ustedes por permitirnos esta oportunidad de encuentro.

Antes de referirme al significado y el potencial concreto que tiene este encuentro, permítanme dedicarle un par de minutos a platicarles lo que ha sido esta visita a Jalisco, antes de este evento.

Porque venir a Jalisco es venir a contagiarnos de un espíritu emprendedor, que es ejemplar para todo el país.

Hoy en Jalisco están pasando cosas buenas y cosas especiales para México.

Acabo de estar aquí, cruzando la calle, en el México Innovación y Diseño (MIND), algo muy especial que tiene la zona metropolitana de Guadalajara. Por cierto que algo conoce del MIND Manuel Herrera.

Acabamos de tener un encuentro particularmente alentador con un grupo de jóvenes de Jalisco, jóvenes que han decidido emprender, y que se la están jugando, están apostando por su talento, están apostando por su país y que han tenido la disposición para acercarse al Gobierno de la República, a través de Nacional Financiera en un programa que hemos llamado el Crédito Joven, que es un programa diseñado para destrabar la oferta de crédito para los jóvenes, los jóvenes que por ser jóvenes no reciben crédito, que cuando van al banco a tocar la puerta y proponen un crédito se les niega porque no tienen historial de crédito, y no lo tienen porque nunca nadie les ha dado un crédito; o se les pide una garantía o se les pide un colateral que tampoco tienen porque son jóvenes y porque están empezando.

Y aquí se ha tomado una decisión audaz, una decisión con capacidad transformacional, que es jugárnosla como país, con los jóvenes emprendedores.

Y al convivir un rato, platicar, escuchar a los jóvenes de Jalisco, nos damos cuenta que esta ciudad, este estado, tiene un potencial verdaderamente prometedor. Aquí hay talento, aquí hay emprendedurismo, pero no sólo eso, aquí hay instituciones, aquí hay redes de emprendedores, aquí vemos cómo se están organizando los jóvenes que quieren cambiar su realidad económica, a su estado y a su país.

Aquí además hay un gobierno estatal que ha generado la infraestructura institucional para favorecer al emprendedurismo; un gobierno que tiene una Secretaría de Innovación y que tiene programas que trabajan de la mano de los programas federales para alentar a los jóvenes.

El reto es que este programa del Crédito Joven que opera Nacional Financiera a través de distintos bancos comerciales, crezca. Pero para que crezca necesitamos casos de éxito, y estoy seguro que vamos a tener casos de éxito muy importantes aquí en Guadalajara, y que esos casos de éxito no solamente serán ejemplos, inspiración para muchos otros jóvenes en el país, sino que terminarán consolidando nuevas empresas, nuevos procesos de creación de valor para Jalisco y para México.

También en la mañana tuve la oportunidad de tener un encuentro privado con algunos de los más destacados empresarios del estado de Jalisco, algunos están aquí presentes, y me da mucho gusto verlos nuevamente en el día, donde fue un encuentro como deben de ser los encuentros entre Gobierno y empresarios, una reunión de trabajo con ideas concretas, con propuestas específicas, donde salimos ambas partes, empresarios y Gobierno, con tareas concretas y con compromisos. Por cierto, algunos de ellos enfocados precisamente a detonar capital semilla, financiamiento para las pequeñas y medianas empresas, y para los emprendedores, en éste que es hoy uno de los estados que están a la cabeza, en el liderazgo del emprendedurismo en México.

Así que señor Gobernador, muchas gracias, no solamente por tu hospitalidad, sino por permitirnos acercarnos a Jalisco y contagiarnos un poco de este espíritu emprendedor, constructivo, positivo que tiene la zona metropolitana de Guadalajara y todo tu estado, a favor de México.

Sin duda, la experiencia que ha tenido el Gobierno del Presidente de México con la industria maquiladora y manufacturera de exportación, es hoy ya una historia de éxito.

Pero como siempre, el éxito se construye a través del aprendizaje. Y eso es lo que ha ocurrido ahí, y en realidad esa es la razón por la que estamos aquí, porque la industria de exportación ha tenido la valentía, la audacia de confiar en las instituciones públicas y de confiar en el Gobierno de la República.

Y gracias a esa confianza hemos logrado hacer cosas que hace algunos meses se consideraban francamente impensables.

Hoy, por ejemplo, tenemos en materia del tratamiento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) para la importación y la exportación, un procedimiento más eficiente, un mejor procedimiento que el que teníamos antes de 2013, pero también mucho mejor que el que propusimos en 2013.

Y esto fue gracias a que las voces de la industria manufacturera de exportación se dieron a la tarea de exponer sus ideas y de convencer, no solamente al Gobierno de la República, sino también a los legisladores federales.

Durante todo 2014 iniciamos uno de los procesos más constructivos que hemos tenido en la relación con el sector empresarial, que ha sido el proceso de certificación de las empresas exportadoras.

Hoy el 96% del valor de las importaciones a México se hacen ya por empresas certificadas. Y esto que decía Emilio es muy importante: el 100% de las empresas que lograron su certificación, la mantienen.

Y como lo ha dicho Emilio en otras ocasiones, la realidad es que el valor de la certificación va mucho más allá de un simple procedimiento para reducir carga fiscal o para agilizar la devolución de los impuestos.

Es un procedimiento aspiracional, es un procedimiento que le da valor a la legalidad, que permite que aquellas empresas que cumplen con la ley, que cumplen con sus obligaciones, accedan a mejores condiciones para hacer negocios, y se gana competitividad con la ley. Ese es el valor fundamental del proceso de certificación.

Y por eso estamos profundamente agradecidos y nos sentimos todos los días inspirados por lo que ustedes hacen.

La industria manufacturera de exportación hoy sin duda alguna, es la joya de la corona de la economía nacional; es el principal motor de crecimiento, el 83% de las exportaciones que hace México son exportaciones manufactureras; es una industria que está creciendo, que está ganando participación de mercado, hoy por ejemplo los Estados Unidos de Norteamérica son el principal destino de nuestras exportaciones.

Nuestra obligación como Gobierno de la República y esa es la instrucción que tenemos del Presidente Enrique Peña Nieto, es lograr condiciones para que ustedes sean exitosos, para que ustedes puedan seguir compitiendo y seguir ganando terreno en el mercado mundial.

Y el reto que tenemos ahora es algo que acordamos con muchos de ustedes en diciembre, una vez que habíamos pasado con éxito este muy positivo y fructífero proceso de la certificación de las empresas exportadoras, nos pusimos juntos una nueva meta: ampliar el contenido nacional de nuestras exportaciones manufactureras.

Y éste es un paso natural y necesario en la evolución económica de México.

El modelo maquilador tiene más de 50 años de historia pero si nos remitimos a las exposiciones de motivos cuando surge el régimen maquilador, siempre se pensó en que sería una primera etapa para una transición hacia la industrialización completa, hacia la creación de una industria nacional y este proceso es el que han recorrido otras

economías muy exitosas y con las que hoy competimos, por ejemplo Japón hace 50 años su industria empezaba como una industria eminentemente maquiladora, hoy es una industria de valor agregado con alto contenido de diseño nacional, por supuesto, los mismos pasos recorrió Corea, los mismos pasos está hoy recorriendo China, que de manera muy acelerada está dejando atrás el modelo maquilador para tener una industria de alto valor agregado y contenido nacional, incluso en el diseño y en la creación de nuevas tecnologías.

En México sin embargo, la industria maquiladora si bien es uno de los grandes motores de crecimiento y fuente de orgullo nacional ha tardado más en evolucionar en su proveeduría, en desarrollar cadenas nacionales y esa es la siguiente frontera de nuestro desarrollo. ¿Cómo lograr que a mayor proveeduría nacional tengamos mayor competitividad? Porque no se trata de elevar el contenido nacional imprimiéndole una desventaja competitiva a nuestras empresas, es todo lo contrario ¿cómo hacemos para que con insumos nacionales, con diseños nacionales, con tecnología mexicana, hagamos más competitivas a nuestras exportaciones?

Y para eso, amigas y amigos están ustedes hoy aquí en la ciudad de Guadalajara, Jalisco. Aquí están representadas 50 empresas que han asumido el reto, la convocatoria de Index para entrar a esta aventura que tanto necesita nuestro país que es desarrollar proveedores nacionales.

Cuando platicamos en diciembre, a finales de noviembre de este nuevo reto yo no imaginaba que íbamos a tener una respuesta tan concreta, tan puntual como la que estamos viendo hoy aquí materializarse, porque como bien lo dijo Emilio, para lograr un objetivo de éstos en algún momento tiene que pasarse del discurso y la retórica a las cosas concretas, a los resultados, y yo celebro que en este encuentro se está buscando precisamente a través de 50 grandes empresas, de las llamadas tractoras, es decir, que pueden desarrollar un impulso para toda la cadena de valor, desarrollar proveedores

nacionales y quiero agradecer a la Concamin y a su dirigente nacional, a Manuel, porque está también a la altura de la convocatoria, no solamente necesitamos a las empresas tractoras, necesitamos a las empresas mexicanas medianas que quieren convertirse en grandes, para que levanten la mano y digan yo quiero ser proveedor; quiero ser proveedor de la industria exportadora.

Aquí estamos la Secretaría de Economía, con todos los instrumentos de política industrial para apoyarles en este proceso. Aquí está la banca de desarrollo, el Banco Nacional de Comercio Exterior, a través de su Director; Nacional Financiera con su Director y estamos aquí, y vamos a estar aquí las instituciones federales, para trabajar con ustedes en este encuentro, para que nos digan ustedes qué es lo que necesitan hacer, porque nuestro trabajo es hacer que ustedes sean exitosos en su trabajo.

Y aquí estamos intentando algo nuevo, en este encuentro que ha promovido Index con la participación entusiasta de la Concamin, ustedes están escribiendo una nueva historia que implica romper inercias, implica atrevernos a pensar en cosas nuevas y eso implica también que las instituciones públicas tenemos que atrevernos a innovar y hacer cosas diferentes, pero lo vamos hacer escuchando cuáles son sus necesidades, qué es lo que necesitan, y para eso requerimos su retroalimentación.

Me da un enorme gusto ser testigo del inicio de este consejo, de este encuentro entre empresas tractoras y sus potenciales proveedores y, sin mayor preámbulo, porque ya aquí hemos hablado mucho y creo que todos tenemos algo de hambre, voy a proceder a hacer formalmente la declaratoria de inauguración.

Siendo las 15:30 horas del día 18 de junio de 2015 en la Ciudad de Guadalajara, Jalisco, tengo el enorme gusto y el gran privilegio de declarar formalmente inaugurado el Encuentro Nacional de Negocios B2B Index, deseándoles que este encuentro sea una verdadera oportunidad para desarrollar valor agregado mexicano y competitividad para la industria nacional.

Muchas felicidades y enhorabuena."

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/lvc_index_gdl_18jun15.pdf

Se suman al esfuerzo del Estado Mexicano y de la sociedad para avanzar en pro de la transparencia y el combate a la corrupción (Presidencia de la República)

El 23 de junio de 2015, la Presidencia de la República comunicó que al encabezar la ceremonia de instalación del Consejo del Sistema Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales, el Jefe del Ejecutivo Federal expresó que la democracia mexicana ahora cuenta con dos nuevos pilares: la reforma que crea el Sistema Nacional Anticorrupción y la Reforma en Materia de Transparencia. A continuación se presenta la información.

El Presidente de la República aseguró que, por convicción, el Gobierno de la República se suma al esfuerzo colectivo del Estado mexicano y la sociedad "para avanzar en favor de la transparencia y de un combate frontal, efectivo y real a la corrupción".

Aseguró que "este proceso no ocurrirá de la noche a la mañana", sino que habrá de darse "a partir de una efectiva y real participación de quienes tenemos tarea pública y social, de quienes queremos un cambio en nuestro país, y de quienes creemos y estamos a favor de un cambio cultural".

Encabezó la ceremonia de instalación del Consejo del Sistema Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales, que está conformado por todos los integrantes de dicho Sistema y el cual preside la Comisionada Presidenta del Instituto de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI).

El Primer Mandatario dijo que "México se está transformando positivamente, sus ciudadanos ejercen nuevos derechos, su economía se está modernizando y su régimen institucional se está fortaleciendo".

Apuntó que gracias al trabajo corresponsable de la sociedad civil y las instituciones del Estado mexicano en su conjunto, "nuestra democracia ahora cuenta con dos nuevos pilares: la reforma que crea el Sistema Nacional Anticorrupción y la Reforma en Materia de Transparencia. Ambas establecen innovadores modelos y herramientas en favor de la apertura y la efectiva rendición de cuentas en todas las instituciones públicas al servicio de la población".

Indicó que el Consejo instalado hoy "contará con el respaldo, el compromiso y la participación de todos para estar a la altura de los desafíos que se le presenten". Entre ellos, destacó tres en el corto plazo:

Primero: Poner en funcionamiento la Plataforma Nacional de Transparencia. "Trabajando juntos, haremos realidad el que esta herramienta tecnológica de avanzada permita homologar la calidad de los datos entregados a la ciudadanía por los sujetos obligados. El compromiso que compartimos todos es garantizar que la información sea veraz, confiable y oportuna. El reto no es menor, considerando que tan sólo en el orden federal ha habido casi un millón de solicitudes de información desde que se creó el Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos, y que actualmente la Administración Pública Federal recibe casi 12 mil solicitudes al mes, en promedio, de consulta de información que demanda la población".

Segundo: Garantizar que los grupos vulnerables puedan ejercer plenamente el derecho de acceso a la información sin trabas ni restricciones. “Entre todos, debemos generar las condiciones adecuadas para que lo hagan valer, lo mismo una mujer indígena de La Montaña en Guerrero, que una persona con discapacidad de Mérida, o un adulto mayor de Veracruz. La igualdad y la no discriminación deben ser objetivos explícitos de las políticas públicas que desarrolle este Consejo Nacional”.

Tercero: Impulsar la cultura de la transparencia y la rendición de cuentas en todo el país. “Para transformar las instituciones del Estado mexicano en favor de la integridad en el servicio público, en pro de la apertura de datos y la eficacia, se necesita un cambio de mentalidad en la población y en las autoridades. Necesitamos una sociedad mejor informada y más participativa en los asuntos públicos. Igualmente, requerimos funcionarios comprometidos con la responsabilidad que tienen encomendada, con un servicio público de calidad, a la altura de las demandas del México del Siglo XXI”.

“Lo reitero: para superar estos desafíos se necesita la determinación y la colaboración de todos. Sepan que cuentan con el compromiso y el respaldo del Gobierno de la República”, subrayó.

Refirió que “como país, la sociedad y las instituciones del Estado mexicano en su conjunto hemos adoptado y promovido la transparencia como una nueva forma de hacer las cosas. La apertura que promovemos que la Administración Pública Federal es en serio, es a fondo y es integral”.

“Estamos abriendo puertas y ventanas para que la sociedad mexicana conozca mejor cómo y en qué se invierten los recursos de los mexicanos. La mejor prueba de este compromiso es que estamos adoptando el modelo de Gobierno Abierto, que democratiza la información pública generada por dependencias y entidades federales”, mencionó.

Aseveró que de forma inédita, el Estado mexicano y la sociedad "estamos haciendo un esfuerzo mayor para establecer este nuevo modelo de apertura y de combate eficaz a la corrupción".

México está dando pasos de avanzada y de vanguardia en lograr mayor eficacia en la transparencia y en el combate a la corrupción. En México tenemos "organismos autónomos que sólo están para rendir cuentas a la sociedad mexicana, lo cual no necesariamente ocurre igual en otras naciones", indicó.

El Presidente de la República hizo votos porque los esfuerzos del Consejo instalado hoy "contribuyan de forma importante a lograr estos dos grandes objetivos: mayor transparencia y combate frontal a la corrupción".

Afirmó que el objetivo del Consejo es claro: "transparentar todas las estructuras y actos de autoridad para fortalecer la rendición de cuentas en nuestro país. Esto significa que el quehacer público estará bajo el escrutinio de la sociedad civil y medios de comunicación, pero sobre todo habrá de realizarse de cara a los mexicanos".

Diversas intervenciones:

1. México debe consolidarse como un régimen que rinda cuentas a la sociedad

Al afirmar que la transparencia ya llegó y no hay retroceso, el Presidente de la Mesa Directiva del Senado de la República y de la Comisión Permanente del Congreso de la Unión expresó que no se puede entender un pensamiento moderno sin que esté acompañado de la promoción de la transparencia y del combate a la corrupción.

Afortunadamente, dijo, "la sociedad en México, en nuestro país, es aliada de la transparencia y exigente del combate a la corrupción" y este tipo de leyes, las

relacionadas con la transparencia, "van a empezar a reconstruir la opinión pública en favor de la política, en favor del servicio público. Esos son los grandes logros", afirmó.

Aseveró que es la gran oportunidad del poder público en el país en sus tres niveles, federal, estatal y municipal, para poder recomponer la relación con la sociedad. Aseguró que ésta "aún tiene un alto porcentaje de credibilidad en la política y en el servicio público, pero hay que cuidarla".

"México tiene que dejar de ser el país en donde se niegue o se oculte información; por el contrario, donde se consolide como un régimen que rinda cuentas a la sociedad", estableció.

2. El Consejo del Sistema Nacional de transparencia permitirá consolidar el derecho de todo mexicano al acceso a la información

El Gobernador de Tlaxcala y Presidente de la Conferencia Nacional de Gobernadores (CONAGO) afirmó que con la instalación del Consejo del Sistema Nacional de Transparencia y Acceso a la Información Pública y Protección de Datos Personales se concreta "uno de los eslabones más importantes, que permitirá consolidar el derecho de todo mexicano al acceso a la información".

Dijo que los Gobernadores y el Jefe de Gobierno del Distrito Federal están en la mejor disposición, "de colaborar y de coordinarnos con el Gobierno Federal, con el INAI y con el Consejo que se instala, para homogenizar nuestros marcos jurídicos, para que en el ámbito de nuestras competencias demos cumplimiento cabal a lo dispuesto por la ley y que el derecho de acceso a la información esté garantizado plenamente".

Por ello, expresó su compromiso de impulsar en la CONAGO este tema como prioritario, ya que, aseveró, "como servidores públicos nos debe quedar claro que el derecho de acceso a la información es, precisamente, eso: un derecho de los ciudadanos, no una dádiva de los gobiernos hacia ellos".

Por ello, agregó, "son de trascendencia histórica las reformas constitucionales publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 7 de febrero de 2014; así como la reciente promulgación de la Ley General de Transparencia y Acceso a la Información Pública, ya que se ha generado un marco jurídico más sólido y amplio en la materia".

Consideró que esas importantes reformas "son resultado del liderazgo e iniciativa del Presidente de la República, así como de una intensa comunicación entre los Legisladores y las organizaciones civiles".

3. En el México de hoy la transparencia es un tema de estado

La Comisionada Presidenta del Instituto de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales afirmó que "definitivamente, como parte de las reformas estructurales aprobadas en los dos últimos años, en el México de hoy la transparencia es un tema de Estado".

La formalización del Consejo del Sistema Nacional de Transparencia, aseguró, marca el inicio de un nuevo camino para la transparencia y la rendición de cuentas en México. "Un Sistema con voces plurales y especializadas que representa la suma de esfuerzos, responsabilidad compartida, acciones integrales, y el intercambio ordenado y permanente que dará vida a un verdadero federalismo participativo. Es un nuevo paradigma que cierra la desigualdad, la inequidad y las asimetrías en la tutela del derecho de acceso a la información y de la protección de los datos personales", precisó.

Añadió que la trascendencia del Sistema Nacional de Transparencia "no sólo radica en la importancia de las tareas y retos que habremos de emprender, sino de su capacidad para establecer la confianza de las y los mexicanos en sus instituciones, para hacer de México un país más transparente".

La Comisionada Presidenta del Instituto de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales hizo un llamado para hacer de este Sistema "la base a partir del cual impulsaremos un sólido modelo de transparencia y rendición de cuentas caracterizado por la ciudadanización de la vida pública, el combate a la corrupción y el fortalecimiento de nuestra democracia".

4. El Sistema Nacional de Transparencia goza de la legitimidad más importante

El representante de la sociedad civil y Director General de Gestión Social y Cooperación, Asociación Civil, afirmó que, al igual que las reformas que lo crean, el Sistema Nacional de Transparencia goza de la legitimidad más importante y relevante.

Dijo que hay avances y retos que se presentan en el mismo año en el cual México ocupa la Presidencia de la Alianza para el Gobierno Abierto. Recordó que en octubre de este año México será sede de la Cumbre Global de los Gobiernos Abiertos y los ojos de la comunidad internacional van a estar puestos en el país.

"Estas reformas en materia de transparencia y anticorrupción, nos dan una oportunidad histórica para ser vistos como un país digno; digna sede, por supuesto, de este acontecimiento", dijo.

Mencionó que en septiembre del año pasado, en la Organización de las Naciones Unidas, el Presidente de México asumió, a nombre de los mexicanos, la Presidencia de la Alianza por el Gobierno Abierto, y expresó su compromiso con la transparencia y con el combate a la corrupción. Por eso, señaló, "ha llegado el momento de pisarle hasta el fondo al acelerador".

Explicó que para que México se acerque a Estado abierto deberá enfrentar los siguientes retos: reconocer que el arreglo institucional que sustenta al Sistema Nacional de Transparencia, aún hoy está inconcluso; articular el Sistema Nacional de Transparencia

con el Sistema Nacional Anticorrupción y, por último, el tercer reto, indicó, es el de la implementación.

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-gobierno-de-la-republica-se-suma-al-esfuerzo-colectivo-del-estado-mexicano-y-de-la-sociedad-para-avanzar-en-favor-de-la-transparencia-y-el-combate-a-la-corrupcion-enrique-pena-nieto/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/palabras-del-presidente-de-los-estados-unidos-mexicanos-licenciado-enrique-pena-nieto-durante-la-instalacion-del-consejo-del-sistema-nacional-de-transparencia-acceso-a-la-informacion-y-proteccion-d/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/diversas-intervenciones-durante-la-instalacion-del-consejo-del-sistema-nacional-de-transparencia-acceso-a-la-informacion-y-proteccion-de-datos-personales/

Prioridades postelectorales y sexenales (CCE)

El 15 de junio de 2015, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta el discurso.

El Presidente del Consejo Coordinador Empresarial:

"Aunque todavía tienen que ser desahogados diversos procedimientos, y seguramente diferencias y reclamos que llegarán hasta los tribunales, está claro, en lo general, el saldo de las elecciones del 7 de junio, en cuanto a lo que implica en términos de escenarios, prioridades y correlación de fuerzas políticas, a nivel nacional y para los próximos tres años.

En el más corto plazo, la solicitud que reiteramos para la etapa postelectoral, en especial a partidos políticos y candidatos, es un comportamiento responsable, en el marco de la ley y de las instituciones. En adelante, lo fundamental es que haya una respuesta congruente a los reclamos y las señales que derivan del sufragio ciudadano.

Es necesario alinear de manera consecuente una visión, una actitud y una agenda nacional de acuerdo con las pautas que el proceso evidencia o marca sobre el entorno nacional y las perspectivas de coyuntura y de más largo plazo.

Estamos convencidos de que los resultados finales del proceso electoral, contra lo que se preveía y las tendencias de elecciones intermedias, tienen una significación y una relevancia que trasciende lo contingente.

Se quiebran paradigmas, se abren oportunidades y se perfilan nuevos patrones, que consideramos irán adquiriendo un contorno más claro y mayor fuerza en lo sucesivo, rumbo al 2018 y en adelante. Esto incluye un balance de fuerzas políticas distinto al que ha prevalecido durante la transición democrática, desde fines de los años 90.

Todos debemos hacer la lectura correcta; sería un grave error ignorar las lecciones y el significado del voto ciudadano y del nuevo paisaje político. Apuntan a una mayor competencia y pluralidad, más allá del tripartidismo; a un debate político más intenso; al empuje y valoración de las candidaturas independientes o de candidatos ciudadanos lanzados por institutos políticos, como alternativa viable y también como herramienta eficaz para presionar a los partidos y a la clase política tradicional para que cambien y se pongan a tono con los nuevos tiempos y las exigencias de los ciudadanos.

Si bien subsiste el peso del voto duro o clientelar, una ciudadanía más consciente de sus capacidades crece en términos cuantitativos y de influencia, para trascender el hartazgo respecto a la política, a través de la participación cívica. Se muestra con contundencia el poder del voto para premiar o castigar, y así procurar una representación efectiva en los congresos y los gobiernos.

En el mismo sentido, tenemos la convicción de que, a pesar del desencanto respecto a la forma como se ha desenvuelto la democracia mexicana, se ratifica un rechazo tajante

de los mexicanos a la violencia y al extremismo en la política, redoblando la apuesta por la vía de las instituciones.

Se ha confirmado que los ciudadanos no aceptan ni van a retraerse ante las amenazas de grupos radicales y delincuenciales. Las autoridades tienen ese respaldo social para cumplir con su obligación de hacer valer el Estado de derecho y abatir la impunidad. Ya basta de chantaje: el Estado mexicano y el futuro de nuestros niños y jóvenes no pueden ser rehenes de camarillas como las que manejan la Coordinadora Nacional de Trabajadores de la Educación (CNTE).

Otra señal igualmente fundamental es el aval al proyecto nacional representado por las reformas estructurales. México tiene en ellas una ruta clara para su desarrollo y ésta cuenta con el respaldo mayoritario de la ciudadanía, expresado en las urnas.

El llamado es a no poner la viabilidad de este gran proyecto en riesgo. En la delicada fase de implementación de las reformas, no puede haber cabida a la discrecionalidad, la politización o la negociación en la aplicación de lo que se ha asentado en las leyes, y mucho menos claudicación a la Constitución.

Ningún paso atrás, ni titubeos en programas y esfuerzos como los que tienen que llevarse a cabo en materia educativa, pues con ello sólo se enviarían señales que alientan la incertidumbre para todos los actores, lo mismo la mayoría de los maestros que buscan el cambio, que entre inversionistas. El peligro mayor es que se puede afectar al ciclo reformador en su conjunto.

Al contrario, contra quienes apuestan al retroceso o a que perduren intereses parciales por encima del progreso nacional, es tiempo de relanzar el compromiso con las reformas.

Momento, asimismo, de complementarlas, para afianzar su viabilidad y éxito, además de ampliar su proyección.

Para efectos prácticos, inicia la segunda mitad y cuenta regresiva sexenal, lo que hace necesario acelerar el paso reformador y darle toda la firmeza y dirección necesaria, para que trascienda más allá de 2018, en el largo plazo. Hay que adelantar los resultados y fortalecer la confianza en el proyecto, y para ello contamos con oportunidades como los cambios y ajustes que hacen falta en materia hacendaria, la gran reforma pendiente.

Es hora de apoyar con contundencia una reactivación más sólida del mercado interno, de ponernos de acuerdo en una política de fomento económico de avanzada, alineada con las reformas, que impulse la productividad, la conexión entre el sector externo y el doméstico y las cadenas de valor agregado a nivel regional y nacional.

Es preciso llevar las reformas del nivel macro al micro, con una política de desarrollo regional eficaz. Esta misma semana, en el Consejo Nacional del CCE, nos reuniremos con la Conferencia Nacional de Gobernadores para acordar estrategias para lograr un mayor crecimiento desde los estados y maximizar sus ventajas comparativas.

Desde luego, el otro factor fundamental es el desarrollo de las instituciones del Estado Mexicano, por la gobernabilidad democrática, la seguridad pública y la legalidad. Hay que apuntalar este eje estratégico con una agenda sólida de fortalecimiento de la confianza: institucional, política, social, económica. Ésta es una tarea que no podemos esquivar; que exige acciones y compromisos por parte de todos.

En este marco, los resultados de los comicios del 7 de junio pasado y los problemas que quedaron en evidencia durante las campañas remarcan la necesidad de hacer las reformas y ajustes legales y de arquitectura institucional necesarios para evitar escenarios más complicados en 2018. Esto incluye la exigencia de que los partidos

renueven sus prácticas y actitudes, para acercarse más a la ciudadanía y poner un alto al deterioro de su credibilidad.

Por su puesto, el combate a la corrupción y la impunidad, como prioridad ciudadana ratificada con ese estatus en las elecciones, tiene también que ser prioridad máxima de los partidos, los candidatos ganadores y en todos los poderes y órdenes de gobierno.

Un objetivo fundamental de la segunda mitad de este sexenio, signo de que avanzamos en la dirección correcta, es consolidar un Sistema Nacional Anticorrupción efectivo, que ayude a abatir la impunidad y sea puntal para regenerar las instituciones y la política en México.

El balance de estas elecciones es una gran oportunidad. Tenemos tiempo de evitar riesgos de populismos, regresiones o escenarios de polarización. En cambio, podemos apuntalar la vía de las reformas y la renovación, a fin de lograr una mayor seguridad pública y relanzar el crecimiento económico y el desarrollo de la democracia".

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/wp-content/uploads/2015/06/La-Voz-CCE-GGC163-Prioridades-postelectorales-y-sexenales.pdf
http://www.cce.org.mx/?p=11559

Urge equilibrar al alza el crecimiento de los estados (CCE)

El 22 de junio de 2015, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta su intervención.

El Presidente del Consejo Coordinador Empresarial:

“Para que México crezca al ritmo que necesitamos, y lo haga de manera sostenible, es indispensable que emparejemos los niveles de dinamismo y de desarrollo entre las diferentes regiones y las 32 entidades federativas, que hoy presentan contrastes dramáticos en ambos aspectos.

Contamos con cinco estados que, por años, han logrado crecer a una tasa anual promedio superior a 4%, más del doble del promedio nacional, ya en el rango objetivo, que requerimos alcanzar como país para afrontar los retos que tenemos en temas como empleo, pobreza y demografía.

Si en los últimos 10 años México hubiera crecido al ritmo de estos estados punteros en la materia, como Querétaro o Quintana Roo, nuestro Producto Interno Bruto (PIB) per cápita anual superaría ya los 18 mil dólares, casi 80% por encima del que tenemos actualmente.

Sin embargo, el 70% de los estados crece a niveles insuficientes o presenta rasgos de relativo estancamiento, o inclusive de retroceso.

Si en datos recientes hay estados como Aguascalientes que llegan a superar el crecimiento de China, preocupa que, lejos de que se estén paliando las brechas y los rezagos, tienden a aumentar la divergencia entre los estados con más dinamismo y los de peor desempeño.

En el trasfondo, aumenta la distancia entre los extremos en productividad e inversión, factores esenciales para el desarrollo sostenido. La inversión por trabajador en entidades como el Distrito Federal y Nuevo León es más de 4.5 veces la que existe en los estados del Sureste.

Es natural e inevitable que haya variabilidad en el comportamiento económico y en el desarrollo de las regiones, pero las diferencias que existen en México son de tal magnitud que inclusive son un factor de riesgo muy importante en términos políticos y sociales, además del efecto negativo que empuja a la baja a todos.

En lugar de que la disparidad económica regional se convierta en una fuente de potencial y oportunidad de inversión y crecimiento, a fin de generar sinergias y maximizar ventajas comparativas, nos hemos quedado cortos ante el reto, tanto en los estados como a nivel federal.

Los esfuerzos son tan dispares como los resultados en el desempeño económico entre las regiones y los estados. Durante décadas, hemos hecho poco para remediar estos desequilibrios, sin constancia ni eficiencia. De inicio, no ha habido suficiente claridad en los objetivos y las acciones, ni articulación entre las regiones, al interior de éstas, y de manera transversal, entre los sectores productivos y los diferentes gobiernos, en sus tres órdenes.

Como nación a nivel macro, y en los estados en lo general, hemos fracasado en el objetivo de articular una estrategia y políticas de desarrollo regional sólidas. Ésta es una de las grandes asignaturas pendientes de México, y reto fundamental en la implementación de las reformas estructurales.

Hoy queremos marcar un punto de inflexión en materia de desarrollo regional, con una planeación consensuada, compromisos y medidas puntuales, a través de la relación estratégica que hemos iniciado entre el sector empresarial y los estados, vía la Conferencia Nacional de Gobernadores.

Hay un área de oportunidad enorme, comenzando por la identificación y réplica de mejores prácticas de muchos estados, con resultados impresionantes, lejos de la

ineficiencia y del carácter retórico que muchas veces tiene la política de desarrollo regional que se ha hecho en México.

Con el soporte de la alianza, Conago-CCE, queremos iniciar un intenso proceso de trabajo con todos los gobernadores y los sectores productivos de sus estados, para consolidar programas de fomento de avanzada de desarrollo regional, vinculados a los temas clave de la agenda nacional.

Tenemos que construir, con sentido de oportunidad, acuerdos marco de política industrial y desarrollo regional. Es indispensable, contar con una política de fomento sólida y compartida, para maximizar el alcance de las reformas estructurales.

La conformación de consorcios de empresas regionales, en especial pequeñas y medianas empresas locales que puedan integrarse a los contratos y crecer con la reforma energética, es una oportunidad irrepetible, que puede tener un impacto decisivo en 12 estados.

Vemos también como una gran opción para reducir las brechas económicas, y fuente de crecimiento para todos, el conjunto de proyectos que se están configurando para la zona Sur-Sureste del país. El desarrollo de esta región, la de mayores rezagos, debe tener un carácter de prioridad nacional.

También tenemos grandes expectativas en la proyección de cinco estrategias sectoriales en las que estamos trabajando en el Comité Nacional de Productividad: Comercio al por Menor, Turismo, Gastronomía, Autopartes y Proveeduría Aeroespacial, Agroindustrial, Electricidad-Electrónica y, por supuesto, el Sector Energético.

Con la Conago, queremos reforzar y complementar los acuerdos a los que llegamos en agosto de 2013, con énfasis en el crecimiento económico y el desarrollo de las

instituciones del Estado de derecho, la seguridad pública y la gobernabilidad democrática.

En la parte económica, tenemos prioridades en generación de empleo, impulso a las PyMEs y mejora regulatoria.

Vamos por una política industrial y agropecuaria efectiva y consensuada, con vinculación entre las grandes empresas y proveedores nacionales con empresas locales. Asimismo, por la creación de Centros Regionales de Integración de Proveedores, conformación de clusters y nuevos encadenamientos productivos para generar mayor contenido nacional y valor agregado.

Necesitamos consolidar una plataforma competitiva de infraestructura logística y parques industriales.

Para apoyar a las PyMEs, estamos proponiendo, además de los esquemas de vinculación que mencionaba, un fondo estatal de garantías para otorgar fianzas a proveedoras del gobierno, y paquetes de estímulos y créditos para que las empresas de nueva creación puedan superar la barrera de los cinco años para su maduración.

En la parte de desarrollo institucional, tenemos todo lo que implica aterrizar en el nivel de estados y municipios las reformas en materia de combate a la corrupción, transparencia y justicia, lo cual requerirá de mucho trabajo de homologación y armonización tanto en las leyes como de arquitectura y funcionamiento de las instituciones. Y todo esto, sin olvidar el desafío de la inseguridad pública, que demanda mucho mayores esfuerzos en temas como prevención, depuración y profesionalización de policías.

Los retos, sin duda, son formidables, pero también lo son las oportunidades para romper, definitivamente, la dinámica del desequilibro regional, que no le permite a

México desarrollarse con la contundencia necesaria. En esta tarea, el compromiso de los empresarios es total".

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/?p=11610

Productividad, Crecimiento y la Ley (Banxico)

El 16 de junio de 2015, durante la apertura de la Conferencia Anual del Banco Mundial (BM) sobre Economía del Desarrollo, el Vicegobernador del Banco de México (Banxico), Manuel Sánchez, ofreció unas palabras. A continuación se presenta su intervención.

El Vicegobernador del Banco de México:

"Es un honor tener la oportunidad de ofrecer unas palabras en la clausura de esta conferencia internacional, organizada conjuntamente por el Banco Mundial y el Banco de México, sobre la relación entre la productividad, el crecimiento y la ley. En nombre del Banco de México, me gustaría expresar mi gratitud a todos los participantes por sus valiosas contribuciones.

Las discusiones han sido muy significativas y la gran variedad de información presentada ha ayudado a profundizar nuestra comprensión de la función vital de la productividad en cualquier economía. La identificación de las fuentes y de los efectos de la productividad es fundamental para explicar por qué los niveles de ingresos difieren tanto entre las naciones y, lo más importante, pueden darnos una orientación acerca de cómo fomentar mejores niveles de vida.

Me gustaría comenzar mi intervención con una reflexión sobre algunas cuestiones destacadas en la literatura sobre productividad y el estado de derecho. Así, brevemente

exploraré algunas problemáticas que los responsables políticos enfrentan con el objetivo de promover eficiencia y expansión económica. Por último, me gustaría abordar los desafíos para un mayor crecimiento económico a largo plazo en México. Como de costumbre, mis observaciones son totalmente personales y no reflejan necesariamente las del Banco de México o de su Junta de Gobierno.

Algunos problemas de productividad relevantes

Dos observaciones básicas surgen de la información internacional sobre el desarrollo económico. La primera es la persistente divergencia del ingreso *per cápita* entre países a lo largo de un período suficientemente largo de tiempo. Esta tendencia bien conocida llama la atención, aunque las economías en desarrollo suelen presentar oportunidades de negocio sin explotar, lo que de alguna otra manera les permitirían crecer más rápido que los países industrializados, alcanzando, en consecuencia a los líderes. Sabemos que, como tendencia general, la convergencia absoluta no ha tenido verificativo.

Una segunda observación es que una gran parte del crecimiento económico puede ser atribuido a la eficiencia con que se aplican los insumos productivos, además de la intensidad de su uso. Los economistas se refieren a la primera como la productividad total de los factores (PTF), la cual se calcula sobre la base de las mediciones de la producción y de los insumos, así como de ciertos supuestos de la función de producción.

El éxito de algunos países que han logrado multiplicar sus niveles de ingresos muy rápidamente se deriva en gran parte como resultado del auge de la PTF. Además, las diferencias de productividad a nivel de empresa dentro de una industria es un dilema que prevalece incluso en los países avanzados. La supervivencia de la empresa está frecuentemente ligada a mayores niveles de eficiencia.

Estas observaciones hacen que el estudio de productividad sea objeto central de investigación. Por otro lado, el hecho de que la PTF se estima como un residuo, implica

que resume nuestra ignorancia respecto a lo que hace a una economía o a una empresa más eficiente que otras.

A nivel agregado, la investigación sobre las posibles fuentes de productividad y de crecimiento económico ha sido extensa. En particular, los estudios empíricos durante los últimos años se han centrado en gran medida en la búsqueda de un conductor dominante del progreso económico a través de la prueba de hipótesis de competencia. Una premisa central examinada es la función desempeñada por las instituciones políticas y jurídicas[79].

Las instituciones pueden ser interpretadas como un conjunto de reglas permanentes que limitan el comportamiento de individuos y del gobierno, proporcionando un marco estable de certeza. El estado de derecho representa una pieza central del grupo, abarcando factores como la protección de derechos de propiedad y la administración de justicia. El poder explicativo de las instituciones se ha colocado empíricamente frente a factores tales como la geografía, el comercio internacional y el capital humano[80].

Los resultados de la investigación actual no han sido concluyentes. Aunque la mayoría de la investigación en economía evoluciona a través de las ideas que más tarde pueden ser refutadas, en este caso, la falta prolongada de contundencia parece reflejar dos dificultades. La primera tiene que ver con cuestiones técnicas relacionadas con los problemas de medición y la elección de los instrumentos para corregir el posible carácter endógeno de los determinantes propuestos.

---

[79] El trabajo pionero de Douglass North establece la base para la discusión sobre la función de las instituciones en el desarrollo económico. Ver Norte, D.C. (1981), "Estructura y Cambio en Historia Económica". Nueva York: W.W. Norton; y Norte, D.C. (1990), "Instituciones, Cambio Institucional y Desempeño Económico". Cambridge: Cambridge University Press.

[80] Véase, por ejemplo, Rodrik, D., et al. (2004), "La Regla de las Instituciones: La Primacía de las Instituciones sobre Geografía e Integración en el Desarrollo Económico", *Journal of Economic Growth*, 9 (2); Glaeser, E.L., et al. (2004), "¿Las Instituciones provocan Crecimiento?" *Journal of Economic Growth*, 9 (3); y Luo, J. y Y. Wen (2015), "Las instituciones no gobiernan: Reevaluación de las fuerzas impulsoras del Desarrollo Económico", Documento de Trabajo 2015001A, Reserva Federal de St. Louis.

Por ejemplo, un importante debate se ha centrado en lo que podría ser un indicador adecuado de instituciones, dado el hecho de que el concepto es vago, y algunas de las variables comúnmente utilizadas provienen de encuestas de opinión que no necesariamente reflejan las reglas permanentes del juego. Del mismo modo, los instrumentos han sido criticados por no exhibir correlación exclusiva con las variables que están siendo probadas. Sin embargo, a pesar de las complicaciones, estos problemas técnicos deben finalmente ser resueltos[81].

Una segunda razón, quizá más profunda de por qué la confirmación empírica del funcionamiento destacado de las instituciones ha quedado impugnado, es el hecho de que la búsqueda de un solo factor clave podría estar fuera de lugar. Es probable que, dada la complejidad del proceso de desarrollo económico, diversos factores pueden entrar en juego en proporciones variables y algunos de ellos pueden no ajustarse a la idea de una institución.

Por ejemplo, la interacción entre los diferentes ámbitos de política económica que conforman un entorno empresarial favorable ha ganado terreno en la investigación empírica como un posible conjunto importante de motores de crecimiento. El desempeño económico estelar de China y Corea del Sur durante las últimas décadas proporciona cierto apoyo a la idea de que las buenas políticas pueden preceder a la preeminencia de instituciones fuertes[82].

Además, la investigación realizada con datos micro arroja luz sobre la función de los elementos internos a nivel de empresa, tales como la capacidad y las prácticas de gestión, así como el impacto de la estructura industria sobre la productividad. Por

[81] Para una discusión de los problemas conceptuales y de medición relacionados con las instituciones, véase, por ejemplo, Davis, KE (2010), "Instituciones y Desempeño Económico: Una introducción a la literatura", en: Davis, KE (2010) (ed.), "Instituciones y Desempeño Económico". Cheltenham. Reino Unido: Edward Elgar; y Haggard, S.M. y L.B. Teide (2011), "El Estado de Derecho y el Crecimiento Económico: ¿Dónde estamos? Desarrollo Mundial, 39 (5).

[82] Véase, por ejemplo, Gillanders, R. y K. Whelan (2014), "¿Apertura para los negocios? Instituciones, Empresas Medio Ambientales y de Desarrollo Económico", Kyklos, 67 (4), noviembre.

ejemplo, la reasignación de los recursos hacia empresas más productivas dentro de una industria puede ser descrita como resultado de la competencia y la distribución de diferentes habilidades entre empresas heterogéneas[83].

En resumen, la literatura y el amplio margen de los documentos presentados en este seminario son testimonio de la necesidad de explicaciones multifacéticas de la productividad.

Debates políticos para promover la productividad

Dado que la expansión de la productividad es crucial para el crecimiento económico, su promoción constituye un objetivo natural para la formulación de políticas. Los países varían en términos de geografía, patrimonio cultural y otras condiciones que pueden afectar la eficiencia económica de manera diferente. Al mismo tiempo, en cualquier nación, el espacio para mejorar el crecimiento de la productividad casi siempre puede ser demandado.

La consecución de este objetivo enfrenta importantes desafíos. Mientras que algunos son comunes a otras decisiones de política, las dificultades encontradas aquí pueden ser mayores debido a las siguientes cuatro razones, por lo menos. En primer lugar, no existe una solución mágica para resolver el problema de productividad. La literatura económica a que se hace referencia y los debates celebrados en esta conferencia dejan claro que una serie de elementos puede interactuar.

En segundo lugar, no existe una lista bien definida de factores que podrían garantizar un alto crecimiento de la productividad en todos los casos. Por ejemplo, los economistas saben que las instituciones confiables, los mercados en pleno funcionamiento, y la

[83] Para un estudio de investigación empírica sobre productividad con base en datos micro, ver Syverson, C. (2011), "¿Qué determina la productividad?" Periódico de Literatura Económica (*Journal of Economic Literature*), 49 (2).

competencia pueden proporcionar incentivos para la inversión, la acumulación de capital humano y el crecimiento de la productividad. Sin embargo, muchas otras decisiones de política pueden contribuir también al mismo fin, y su combinación puede variar.

No existe una receta, digamos, con base en algún indicador compuesto, con la cual los responsables políticos deben tratar de maximizar los resultados. La mejor combinación de políticas y la necesidad de instituciones concretas pueden depender de la historia y de las condiciones iniciales de los países específicos.

En tercer lugar, incluso si tuviéramos una lista bien definida de los elementos para la expansión de la productividad, la importancia relativa de sus componentes difícilmente sería discutida. La consecuencia de esto es que no hay una hoja de ruta que sea obviamente superior a las rutas alternas para la reforma económica.

En cuarto lugar, a pesar de que existiera una trayectoria eso sería dictar una secuencia preferente de medidas, las sociedades democráticas requieren que algunos de estos cambios sean legislados. La experiencia internacional demuestra que la viabilidad política no coincide necesariamente con la conveniencia económica.

Estas cuatro dificultades ilustran el hecho de que nuestra comprensión de la productividad y nuestra capacidad para prescribir cambios son necesariamente limitados, las cuales apuntan hacia la necesidad de cautela. Tal vez en ninguna otra área, dada su amplitud, los asesores económicos y los responsables políticos deberían ejercer una mayor cantidad de criterio, en tanto que, al mismo tiempo, permanece limitado.

En cualquier caso, se espera que los responsables políticos utilicen toda la información a la mano, incluyendo las mejores estimaciones de los modelos teóricos, para fomentar un entorno favorable para la productividad. A veces, esto puede simplemente significar

eliminar progresivamente los obstáculos, lo que permite a los participantes privados fortalecer las instituciones existentes para facilitar la actividad económica[84].

Además, la implementación de medidas para impulsar la eficiencia no debe considerarse de forma aislada. La ausencia o presencia de otras políticas o instituciones que podrían ser necesarias deben ser tomadas en cuenta. Un ejemplo destacado es el de la privatización, en la cual la falta de un marco normativo o de reglas de gobierno apropiadas en algunos países ha producido consecuencias no deseadas, incluyendo el despojo de activos de las empresas privatizadas[85].

Por último, no hace falta decir que las expectativas para el potencial de las medidas económicas deben permanecer realistas. Se requieren expectativas razonables de apoyo social para continuar con el proceso de "nunca acabar" de la modernización económica.

Retos de la productividad en México

En las últimas décadas, el desempeño económico de México ha estado lejos de ser impresionante. El examen de los datos revela que el principal problema no ha sido el empleo o la inversión, sino la productividad.

Particularmente, durante los treinta y cinco años a partir de 1980, el PIB per cápita creció a una tasa promedio anual de 0.9%. La contabilidad del crecimiento revela que tanto la mano de obra y la inversión contribuyeron 1.1 y 0.6%, respectivamente, a esta moderada expansión, con una mayor contribución de la mano de obra que refleja en

[84] Easterly, W. (2008), "Instituciones: de Arriba hacia Abajo o de Abajo hacia Arriba", *American Economic Review*: Papers and Proceedings, 98 (2) argumenta a favor de un enfoque de "de abajo hacia arriba" en el desarrollo institucional.

[85] Para una discusión de este problema en el caso de las economías en transición, véase Hoff K. y J.E. Stiglitz (2005), "La creación del estado de derecho y la legitimidad de los derechos de propiedad: las consecuencias políticas y económicas de una privatización corrupta" *NBER Working Paper* N° 11772, noviembre.

gran medida una relación de dependencia decreciente durante estos años. La PTF se contrajo, en promedio, 0.7% por año[86].

Para tener una idea del problema de la productividad de México, es útil examinar el desempeño de la productividad sectorial. Debido a la falta de datos fiables sobre el capital por sector, tenemos que centrarnos en la productividad laboral. Para este ejercicio, dividí el PIB en cuatro sectores: agricultura, industria manufacturera, sector no manufacturero y servicios.

Para el período considerado, en promedio, la productividad laboral total se redujo 0.3% por año, con alzas en los dos primeros segmentos de la economía y caídas en las dos últimas. Sin un intento de dar una explicación formal del contrastante desarrollo sectorial, las siguientes conjeturas son relativamente seguras[87].

El sector de más rápido crecimiento en términos de productividad fue la agricultura, con una tasa promedio anual de 1.2%, como reflejo principalmente de una fuerte reducción de la fuerza laboral dedicada a esta actividad.

El crecimiento promedio de la productividad en la industria manufacturera fue 0.2% anual, sorprendentemente bajo dados los niveles de eficiencia innegables de algunos subsectores, como el automotriz y de la electrónica expuestos a la competencia en los mercados internacionales.

El sector no manufacturero mostró la mayor contracción de productividad, al registrar una baja de 1.7%. Este resultado negativo fue impulsado principalmente por los

[86] Cálculos propios de la descomposición del crecimiento con base en Kehoe, T.J. y F. Meza, (2011), "La recuperación del crecimiento seguido por estancamiento: México, 1950-2010", Revista Latinoamericana de Economía (*Latin American Journal of Economics*), 48 (2); y datos de Indicadores del Desarrollo Mundial, Estadísticas Financieras Internacionales y *Conference Board Total Economy Database*.

[87] Cálculos propios de las variaciones promedio anual con base en información del INEGI y *The Groningen Growth* y base de datos del sector 10 del Centro de Desarrollo, julio de 2014.

servicios públicos en manos de monopolios estatales y la construcción, en la cual una gran parte de la auto-construcción sufre de baja escala y de tecnología rezagada.

La productividad laboral en los servicios también disminuyó 1.1%, explicado, en cierta medida, por la absorción de mano de obra de baja calificación de las zonas rurales y por niveles generalizados de informalidad en algunas ramas de la actividad económica.

Por último, durante los dos últimos años, México emprendió un programa de reformas estructurales en diversas áreas de la economía. El objetivo es abordar algunos de los problemas evidentes de baja eficiencia descritas brevemente, permitiendo o aumentando la competencia, así como el facilitar las operaciones de inversión y de mercado. Los resultados de estas medidas dependen de la profundidad de su aplicación efectiva y, en cualquier caso, deben ser vistos como pasos a lo largo de un camino que necesita ser pavimentado con mayores cambios.

Observaciones finales

La productividad es un tema central para los investigadores y los responsables de las políticas, ya que trata temas centrales del potencial de mejora económica sostenible. Esta conferencia contribuye en gran medida a los esfuerzos de los académicos y de los profesionales en poner juntas las piezas del rompecabezas de la productividad.

Muchos factores inciden en las dinámicas de productividad de un país, por lo que es necesario que para cualquier explicación examinar la cuestión de una manera multifacética. La búsqueda de mayor crecimiento de la productividad es un reto. Los responsables políticos deben evitar buscar una panacea inexistente, en tanto que, al mismo tiempo, reconozcan la necesidad de un progreso continuo.

En México, el reto también es alto. El desempeño de la productividad ha sido decepcionante, pero un reciente programa de cambio estructural podría rendir

beneficios a lo largo del camino hacia una mayor modernización, si los componentes de la estructura esencial, como el estado de derecho, es reforzada y las reformas se aplican de manera adecuada y profunda".

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7bE5D723AD-47E1-4BBB-E9F3-162582714BE1%7d.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7bB608ABD2-6714-4502-0EF2-C6B520B626B8%7d.pdf
http://www.worldbank.org/en/events/2015/01/27/annual-bank-conference-on-development-economics-2015
http://www.bancomundial.org/es/news/speech/2015/06/15/jorge-familiar-annual-bank-conference-development-economics

¿Dónde trabajar para ganar más? Mexicanos trabajan más y producen lo mismo (México ¿cómo vamos?)

El 1º de julio de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* publicó que los datos más recientes sobre productividad laboral del *#SemáforoEconómico de México ¿Cómo Vamos?* reportan que para los Mexicanos cada vez es necesario trabajar más para producir lo mismo… pero no en todas las industrias.

De acuerdo con los datos más recientes del "Índice Global de Productividad (IGPLE)" del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en este año la productividad laboral en México ha sufrido la caída más estrepitosa desde 2009. Es decir, para producir lo mismo que se producía el año pasado, es necesario que los mexicanos trabajen más.

La productividad laboral durante los primeros tres meses de 2015 cayó en 1.1% con respecto a los últimos tres meses anteriores (1.1% negativo, IGLP tasa trimestral, serie ajustada). Esto es la caída más fuerte desde 2009 (cuando cayó en 6%) y la tercera más grande de toda la serie histórica desde 2005.

La productividad cayó principalmente, en el sector manufacturero y en el sector servicios. De hecho, en la misma comparación trimestral, la productividad del sector secundario cayó en 0.8% y la del sector terciario en 0.4%. Las caídas en productividad en estos sectores se deben a que el volumen de producción o de ventas disminuyó aunque las horas trabajadas en dichos sectores se mantuvieron constantes, o porque la cantidad producida o vendida aumentó pero las horas trabajadas aumentaron a un ritmo superior.

Aun así, vale la pena destacar que no todos los sectores de servicios y manufactura fueron sujetos de reducciones en productividad. Hay casos excepcionales, como el sector de servicios privados no financieros que aumentaron su productividad en 3.4%, o como el comercio al por mayor que lo hizo en 2.4%, y las empresas constructoras que aumentaron en 1.1 por ciento.

Considerando el último año (tasa anual, serie original) y no sólo el último trimestre, las divergencias en cambios de productividad por industria se hacen aún más marcadas.

Las cinco industrias en las que cada vez es posible ganar más con el mismo número de horas trabajadas son: venta de productos por catálogo al por menor (98% más productiva), intermediación de comercio (29.1%), servicios inmobiliarios y de alquiler (23.7%), fabricación de muebles (20%) e información en medios masivos (17.9%).

Por el contrario, las industrias en las que cada vez se ha hecho necesario trabajar más para simplemente mantenerse ganando lo mismo son el comercio al por mayor de productos textiles y calzado (-7.5%), la fabricación de productos derivados del petróleo y el carbón (-6.9%), las industrias metálicas básicas (-6.2%), el comercio al por menor de enseres domésticos, computadoras y artículos para la decoración de interiores (-4.8%) y la fabricación de insumos textiles y acabado de textiles (-3.3%).

Académicos y expertos de *México ¿Cómo Vamos?* estiman que el índice de productividad laboral debiera haberse incrementado en 1.2% (tasa trimestral, ajustada) para lograr cerrar el año con una tasa anualizada de 4.8% y con ello hacer crecer a la economía al ritmo adecuado. Sin embargo, con la productividad laboral no sólo no avanzando sino retrocediendo (1.1%), el país cada vez se encuentra más lejos de cumplir sus metas.

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/donde-trabajar-para-ganar-mas-mexicanos-trabajan-mas-y-producen-lo-mismo/

Alianzas para impulsar el desarrollo sectorial y regional del país (SE)

El 29 de junio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) comunicó la firma de un convenio de colaboración para la actualización del estudio de sectores estratégicos en México con el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y con Fomento Económico Mexicano (FEMSA). El aspecto a resaltar es la alineación de la política de apoyo a emprendedores y Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPyMEs) con los gobiernos estatales y municipales del país. A continuación se presentan los detalles.

La SE, a través del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM), el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y Fomento Económico Mexicano (FEMSA) firmó un convenio de colaboración para la actualización del estudio de sectores estratégicos en México.

(…)

El estudio que se actualizará fue elaborado por el ITESM en marzo de 2013, y sirvió de base para orientar estratégicamente durante ese año y 2014 los apoyos a emprendedores

y MIPyMEs que otorgó el Fondo Nacional Emprendedor (FNE), en alineación con la Subsecretaría de Industria y Comercio, la Asociación Mexicana de Secretarios de Desarrollo Económico (AMSDE) y los gobiernos estatales y municipales.

La actualización, con la información generada por el "Censo Económico 2014" del Instituto Nacional de Estadística Geografía e Informática (INEGI), permitirá revisar nuevamente de manera conjunta con la AMSDE, los gobiernos estatales, la Subsecretaría de Industria y Comercio, y la Unidad de Productividad Económica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), los sectores estratégicos a impulsar en cada una de las 32 entidades federativas a partir de 2016.

El titular del INADEM destacó que una de las condiciones para impulsar la promoción permanente de la competitividad, el incremento continuo de la productividad y la implementación de una política nacional de fomento económico que impulse un desarrollo industrial que incluya vertientes sectoriales y regionales, de conformidad con la "Ley para Impulsar el Incremento Sostenido de la Productividad y la Competitividad de la Economía Nacional", es que las políticas públicas orientadas al fomento de la economía tengan una focalización acertada en las actividades más dinámicas y más promisorias en las que el país cuenta con posibilidades de especialización y calidad para competir en el mundo.

"En el INADEM hemos logrado desde el inicio del Gobierno del Presidente Enrique Peña Nieto alinear la política de apoyo a emprendedores y MIPyMEs con los gobiernos estatales y municipales del país, para obtener mayores impactos económicos en aquellos sectores y regiones que correspondieran con sus respectivas vocaciones y especializaciones", agregó.

El Decano de la Escuela de Gobierno y Transformación Pública del ITESM señaló que el convenio "es una iniciativa más de trabajo por parte del ITESM, particularmente de su Escuela de Gobierno y Transformación Pública, para generar bienes públicos útiles

para nuestro país. Desde la perspectiva del Tecnológico de Monterrey tenemos la aspiración de contribuir a la formación de un espíritu emprendedor con sentido humano; todos nuestros estudiantes y egresados deben estar en un entorno en el cual, como institución universitaria, acerquemos el conocimiento útil para la trasformación".

Agregó que ésta es una extraordinaria oportunidad en la que el ITESM aportará la mitad de financiamiento para estas actividades de investigación aplicada, porque precisamente lo que va a permitir es llevar toda la experiencia de los economistas y de los politólogos que están en el seno de la Escuela de Gobierno, en su Instituto para el Desarrollo Regional, en beneficio de los tomadores de decisiones, tanto del ámbito público como privado, para poder desarrollar mejor los sectores estratégicos en cada una de las entidades de nuestro país.

El Director General de Asuntos Corporativos de FEMSA mencionó que "apoyar esta investigación a través de la alianza con el INADEM y el Tecnológico de Monterrey fortalece el análisis de la información económica-social a escala regional, que es de vital importancia para el desarrollo de las potencialidades en todos los estados de nuestro país (…) Con este esfuerzo FEMSA promueve el aprovechamiento de las oportunidades económicas que hay en cada entidad para la generación de más empresas, más empleos y mejor calidad de vida de los mexicanos".

El trabajo que en esta primera etapa realizará la alianza INADEM-ITESM–FEMSA permitirá, además, la identificación de oportunidades estratégicas que estarán basadas no sólo en información económica y social, sino que también contará con el sustento de los actores, expertos y empresarios representantes de las principales actividades económicas en los estados.

El estudio que realizará el Instituto para el Desarrollo Regional de la Escuela de Gobierno y Transformación Pública del ITESM contará con 5 capítulos:

1. Identificación de sectores estratégicos.

2. Análisis del sector energético por entidad federativa.

3. Jerarquización de actividades por mayor impacto en producción y empleo.

4. Identificación de las empresas de los sectores estratégicos con mayor impacto en producción y empleo.

5. Definición de proyectos estratégicos.

El INADEM lanzará las convocatorias necesarias a los actores regionales con apoyo de las Secretarías de Desarrollo Económico estatales, para maximizar la participación empresarial en el estudio, y coordinará posteriormente las reuniones con los gobiernos estatales, la Subsecretaría de Industria y Comercio, y la Unidad de Productividad Económica de la SHCP para renovar la alineación estratégica en favor de emprendedores y MIPyMEs del país.

FEMSA renueva con su participación en esta alianza la colaboración con el sector público en beneficio de los emprendedores y MIPyMEs del país, al aportar el 50% de los recursos necesarios para la realización del estudio.

En la firma del convenio también estuvieron presentes el Director del Instituto para el Desarrollo Regional de la Escuela de Gobierno y Trasformación Pública del ITESM, el Co-Chair del Subcomité de Clústeres de Innovación del Consejo México-Estados Unidos de Norteamérica de Emprendimiento e Innovación y el Coordinador General de Planeación Estratégica, Evaluación y Seguimiento del INADEM.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11153-comunicado-conjunto15-0629

Blindemos a México de la inestabilidad financiera (COPARMEX)

El 30 de junio 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 discurso.

El Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana:

"Amigos de COPARMEX, es grato encontrarme nuevamente con ustedes, les deseo a todos un excelente inicio de semana.

En las juntas nacionales de junio, el Consejo Directivo de COPARMEX aprobó por unanimidad realizar una actualización al Plan Estratégico para incluir la visión de una Nueva Cultura Empresarial.

Vamos a incorporar a la misión y visión de la Confederación la Declaración de Cozumel por una Nueva Cultura Empresarial, documento generado en el Seminario anual de Presidentes y Directores realizado en esa isla, que contempla una nueva línea de acción estratégica para impulsar la innovación y la inversión en las empresas, con el objeto de atender las necesidades y retos que enfrenta México hoy.

En las últimas décadas, la evolución exponencial de las tecnologías ha transformado radicalmente la forma de relacionarnos entre las personas, de generar conocimientos, hacer negocios y de crear valor a través de las empresas.

Las posibilidades de generar proyectos disruptivos, que impacten al mundo y a los mercados con productos novedosos y de alto valor agregado, se han multiplicado también exponencialmente. Los retos que este nuevo contexto trae nos obligan a repensar nuestros modelos de negocio y la forma en que estamos generando condiciones para el desarrollo de nuestros países.

En COPARMEX estamos convencidos de que en el nuevo entorno mundial, ya no es posible para las empresas seguir compitiendo por costos: sólo a través de la generación de valor que se genera con la innovación y la inversión de largo plazo, es posible alcanzar la sostenibilidad de las empresas y los empleos de México.

Como país enfrentamos importantes rezagos: el 45.5% de los habitantes vive en pobreza y el 58% de la población ocupada labora en la informalidad. Nuestros grandes retos son acelerar el crecimiento de la economía y avanzar en la consolidación del Estado de Derecho.

El 95% de nuestras empresas son pequeñas y medianas. Son las mayores generadoras de empleo, pero la gran mayoría de ellas mantienen modelos de negocio tradicionales, y no han dimensionado la urgencia del cambio.

Nuestras PyMEs presentan una alta mortandad, ya que siete de cada 10 mueren antes de llegar a los cinco años y sólo una de cada 10 llega a los 20 años. Son pocas las empresas pequeñas y medianas que utilizan la tecnología: sólo 20% de éstas usan Internet en su operación diaria.

En las últimas tres décadas, en COPARMEX hemos actualizado sistemáticamente nuestras reflexiones estratégicas para responder a los rápidos cambios del entorno y transformar el modelo de desarrollo de México a las condiciones del mundo actual.

Creemos que la mejor forma de impulsar el desarrollo y el bienestar de las personas, y a la vez combatir la pobreza y desigualdad, es mediante el valor compartido que se crea en las empresas y sus cadenas productivas.

Por ello, en COPARMEX proponemos actuar ahora para asegurar el futuro de nuestras empresas. Si no lo hacemos, corremos el riesgo de quedarnos desactualizados, y perder espacios en la competitividad global y, por tanto, oportunidades para los mexicanos.

Es necesario revolucionar a las empresas mexicanas, para que logren ser sostenibles en el tiempo, en un nuevo contexto que las desafía al máximo.

Empresas sostenibles generan empleos estables, mejor remunerados y nuevas inversiones. Vamos por ese círculo virtuoso que nos permita impulsar mayor formalización y solidez de nuestra economía, y mejores condiciones de trabajo, equidad y desarrollo para las personas.

Los empresarios de COPARMEX nos comprometemos a promover una Nueva Cultura Empresarial para la generación de valor, con base en cuatro líneas de acción:

1) Impulso a las Pequeñas y Medianas empresas, con política pública orientada a adoptar la innovación continua —que surge de la combinación de ciencia, tecnología y arte— para crear ideas novedosas que se traduzcan en productos y servicios competitivos en el mercado global; a asumir las nuevas tendencias en materia de gestión colaborativa, estructuras organizacionales flexibles y esquemas de negocios dinámicos.

2) Proyectos de colaboración intersectorial desde lo local, con base en un modelo de cuádruple hélice donde la política pública, la empresa, la academia y la sociedad civil aporten para la construcción de un ecosistema nacional innovador y sostenible.

3) Condiciones para el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas mediante capacitación para la innovación, acceso al capital y al crédito, regulación sencilla y promotora de la competencia, la inversión de largo plazo y el empleo. Tenemos mucho por avanzar, porque gran parte de la regulación no es la adecuada para el tamaño de las empresas. La política pública para las PyMEs no se está desarrollando al ritmo que el mercado requiere.

4) Desarrollo de habilidades y competencias de las personas, a través de programas de vinculación escuela-empresa, y espacios de colaboración entre las empresas y la academia.

A más de 85 años de la fundación de COPARMEX, los empresarios renovamos nuestro compromiso con México. De cara al siglo XXI, asumimos el reto de plantear ideas y estrategias innovadoras para contribuir en la creación de condiciones para la prosperidad, la justicia y la paz de todos los mexicanos.

Vamos por una nueva generación de empresarios innovadores, competitivos, que junto con sus colaboradores pongan a México al nivel de las economías más importantes del mundo.

Un saludo afectuoso para todos ustedes y sus colaboradores y sus familias. Que tengan una muy buena semana".

Fuente de información:
http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=1111:senal-coparmex-blindemos-a-mexico-de-la-inestabilidad-financiera&catid=22:senal-coparmex&Itemid=226

Revisión de Perspectivas Económicas (IMEF)

El 23 de junio de 2015, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) publicó sus "Perspectivas Económicas" correspondiente a junio de 2015. A continuación se presenta la información.

Revisión de Perspectivas Económicas

Los indicadores de la actividad económica que se han dado a conocer en las últimas semanas, apuntan hacia claroscuros en el desempeño de la economía. Por un lado se

tienen variables que han mostrado un comportamiento favorable, pero por otro, se han observado variables cuya evolución ha sido débil.

En el caso de las primeras, se destacan:

– La sólida evolución del sector automotriz, referente a producción, exportaciones y sobre todo ventas internas.

– El repunte significativo del consumo privado, apoyado por cifras muy favorables desde ya varios meses de las ventas que reporta la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD).

– La tasa de desocupación ha ido disminuyendo paulatinamente, pudiendo sugerir un fenómeno de formalización laboral.

– El índice de confianza del consumidor ha continuado a la alza en los últimos meses; elevadas cifras de recaudación tributaria.

– La inflación se mantiene alrededor del 3%, alcanzando en mayo un nivel de 2.88%, cifra sin precedente desde ya hace varias décadas.

No obstante lo anterior, dentro del grupo de variables que han tenido un desempeño desfavorable y débil se debe mencionar:

▪ La inversión fija bruta sigue creciendo muy lentamente, por ello los niveles de inversión en febrero y marzo han sido decepcionantes.

▪ El sector industrial sigue con síntomas débiles; desde luego la caída de los precios internacionales del petróleo ha afectado la producción petrolera y el sector minero está atravesando por una verdadera crisis.

- Al contrario del Indicador de Confianza del Consumidor, el Indicador de Confianza Empresarial ha mostrado una persistente caída, salvo el último dato que implicó una moderada alza.

- Aunque las cifras agregadas de desempleo han ido a la baja, empresas de alta tecnología no encuentran mano de obra lo suficientemente capacitada para operar sus líneas de producción sofisticadas.

- La inestabilidad del entorno internacional se ha transmitido en una volatilidad del tipo de cambio lo que ha creado cierta incertidumbre en el sector empresarial.

- La incertidumbre de tipo político previa a las elecciones intermedias del 7 de junio, contribuyó a posponer algunas decisiones de inversión (ya pasadas las elecciones, este elemento desfavorable se está disipando).

Respecto a la política monetaria del Banco de México, éste sin duda seguirá las decisiones del Banco de la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos de Norteamérica, es decir, el IMEF no cree viable que en la coyuntura actual Banco de México se adelante al FED y aumente primero su tasa de referencia. El IMEF coincide con la expectativa de mercado de que el FED iniciará su ciclo de aumentos de tasa en septiembre próximo y en la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México de octubre, se incrementará la tasa interbancaria de corto plazo en 25 puntos base.

En torno a la perspectiva cambiaria, el IMEF sigue considerando que el tipo de cambio peso dólar continuará observando una volatilidad alrededor de 15 pesos por dólar, debido a los eventos de riesgo global para la inversión que continúan latentes.

Con base en todo lo anterior y tomando en cuenta que el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre mostró una tasa de expansión relativamente débil, el consenso de

la encuesta del IMEF de junio sobre el pronóstico de crecimiento del PIB para 2015 se redujo marginalmente de 2.8 a 2.7 por ciento.

Si bien los pronósticos del IMEF se han ido reduciendo a lo largo del año (en enero se esperaba 3.5%) y apuntan a que el crecimiento del PIB en 2015 será moderado, se espera que en 2016 las reformas estructurales comiencen a mostrar el anhelado impacto positivo sobre la economía y el PIB crezca 3.5%. A mediano plazo, es posible para la economía mexicana crecer a tasas acordes con su potencial, siempre y cuando haya perseverancia en seguir adelante con las reformas estructurales y fortalecer el cumplimiento irrestricto de la ley y el respeto a los derechos de propiedad.

A continuación, la revisión de las perspectivas económicas del IMEF durante los últimos tres meses:

RESULTADOS DE LA ENCUESTA IMEF DE EXPECTATIVAS 2015

	Abril	Mayo	Junio
Crecimiento del PIB (%)	2.9	2.8	2.7
Inflación (fin de año, %)	3.2	3.2	3.1
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.5	-3.5	-3.5
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	3.5	3.5	3.5
Empleo IMSS (cambio absoluto)	680 000	684 000	680 000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US$)	14.75	15.0	15.20
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.3	-2.3	-2.3

RESULTADOS DE LA ENCUESTA IMEF DE EXPECTATIVAS 2016

	Abril	Mayo	Junio
Crecimiento del PIB (%)	3.5	3.4	3.2
Inflación (fin de año, %)	3.5	3.5	3.5
Balance público tradicional (% del PIB)	-3.0	-3.0	-3.0
Tasa de Política Monetaria (fin de año)	4.50	4.25	4.25
Empleo IMSS (cambio absoluto)	705 500	709 500	700 000
Tipo de Cambio (fin de año, P/US$)	14.60	14.90	15.00
Cuenta Corriente (% del PIB)	-2.35	-2.3	-2.3

FUENTE: "Encuesta mensual de estudios económicos IMEF", junio de 2015.

Fuente de información:
http://imef.org.mx/descargas/2015/prensa/junio/bol_prensa_230615.pdf

Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano, junio de 2015 (IIEEM)

El 1º de julio de 2015, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) presentó su Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM) con información a junio de 2015. De acuerdo con la información generada con este indicador, el IMEF reporta que hay una tenue expansión.

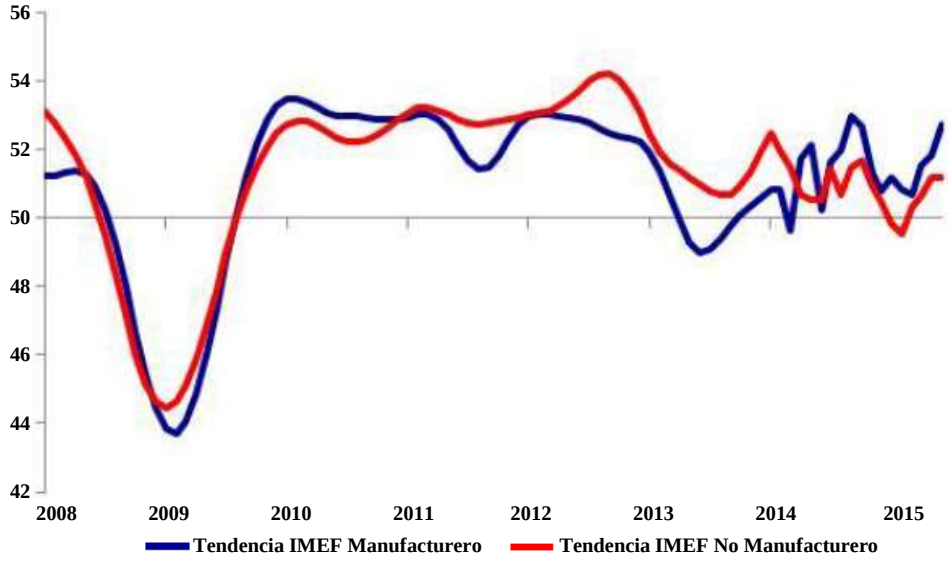
Resultados principales

- El Indicador IMEF Manufacturero se ubicó en 53.1 puntos, un incremento de 0.5 puntos respecto del mes anterior. Con esto, la serie tendencia-ciclo registró su tercer avance consecutivo, en esta ocasión de 0.9 puntos respecto al mes anterior, para ubicarse en 52.7 puntos. Estos resultados sugieren que la actividad manufacturera está expandiéndose, no obstante este crecimiento continúa siendo tenue.

- El Indicador IMEF No Manufacturero tuvo un incremento marginal de 0.1 puntos para ubicarse en un nivel de 51.3 puntos. Con este resultado, la serie tendencia-ciclo se mantuvo en 51.2 puntos. El resultado del Indicador No Manufacturero sugiere que la recuperación del mercado interno continúa, aunque a un ritmo moderado.

- Los resultados del indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero sugieren que la actividad económica tuvo una tenue expansión en junio y en general durante el segundo trimestre del año.

TENDENCIA DE LOS INDICADORES IMEF MANUFACTURERO Y NO MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

El Indicador IMEF Manufacturero

En junio, el Indicador IMEF Manufacturero se ubicó en 53.1 puntos, un incremento de 0.5 puntos respecto del mes anterior. Con esto, la serie tendencia-ciclo registró un avance de 0.9 puntos respecto a mayo, y lograr su nivel más alto del año en 52.7 puntos. Estos resultados sugieren que la actividad manufacturera está expandiéndose, no obstante este crecimiento continúa siendo tenue.

El incremento del Indicador IMEF Manufacturero es consecuencia de crecimientos en los subíndices de producción, empleo e inventarios. Los subíndices de nuevos pedidos, producción y entrega de productos disminuyeron respecto al mes anterior. También se destaca que el Indicador IMEF Manufacturero ajustado por tamaño de empresa tuvo una reducción de 0.4 puntos para llegar a 54.5 puntos.

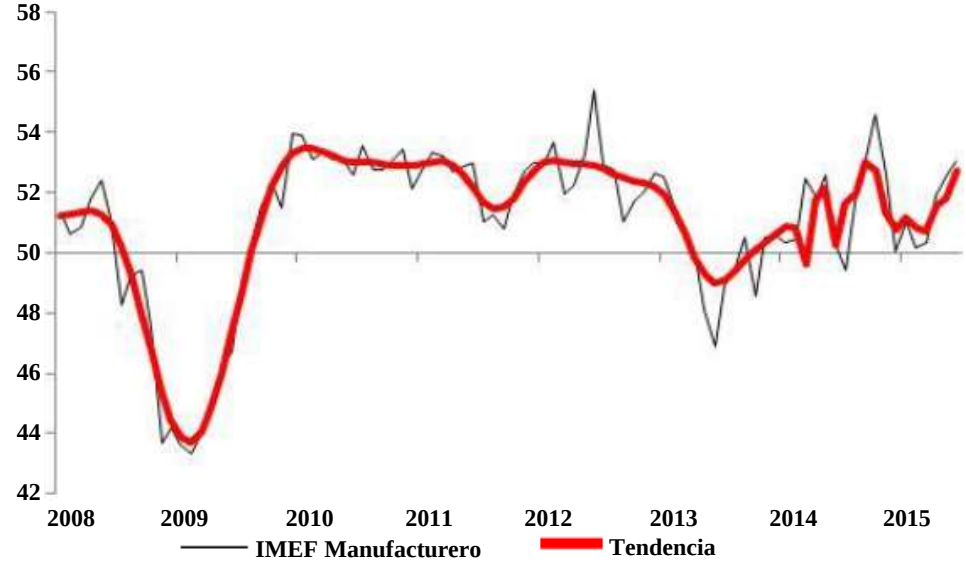
En la parte internacional del análisis de la coyuntura económica, el Comité Técnico del Indicador resaltó que el mercado laboral en Estados Unidos de Norteamérica continuó

recobrando dinamismo, al generar 280 mil empleos en el mes de mayo, la cifra más alta para un mes en 2015.

Con respecto a la economía Mexicana, el Comité destacó diversas variables económicas. En mayo, las exportaciones registraron una caída sustancial en términos ajustados estacionalmente, como resultado de la contracción de las exportaciones no petroleras, en particular el sector manufacturero. La producción industrial tuvo un descenso de 0.1% en abril con respecto a marzo, aunque destaca el incremento de 2.0% en la producción manufacturera. El componente de construcción aumentó moderadamente en abril, aunque el ritmo de recuperación de este sector se ha moderado en los últimos meses. Las cifras de consumo privado mantienen una recuperación, aunque la recuperación en la inversión fija bruta se ha tornado más lenta.

En conclusión, el indicador IMEF Manufacturero, reflejo cercano del sector exportador principalmente de manufacturas, sugiere que la actividad en este sector continúa con una ligera expansión.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO
-Series desestacionalizadas-

2014	Índice Total	Ajustado por tamaño de empresa	Nuevos pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*	Inventarios*
Diciembre	50.0	50.1	50.4	50.9	46.9	50.9	49.4
2015							
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	50.3	54.1	53.1	51.6	51.8	49.3	53.5
Abril	51.9	54.8	55.2	54.5	53.3	48.5	47.2
Mayo	52.6	54.9	55.9	56.5	50.7	49.6	53.0
Junio	53.1	54.5	54.9	56.9	51.1	48.3	53.4

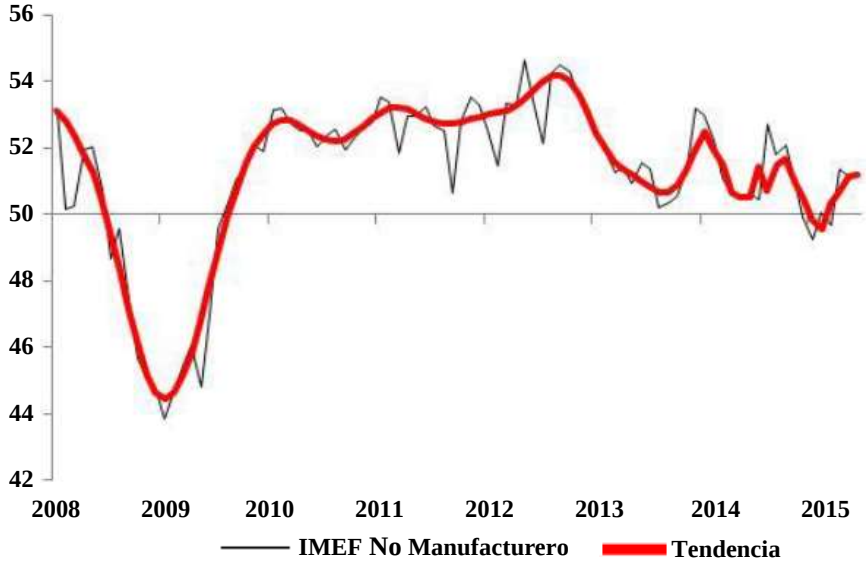
* No se encontraron factores estacionales para los subíndices de entrega de productos e inventarios, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.
FUENTE: IMEF.

El Indicador IMEF No Manufacturero

En junio, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, tuvo un incremento marginal de 0.1 puntos para ubicarse en un nivel de 51.3 puntos. Con este resultado, la serie tendencia-ciclo se mantuvo en 51.2 puntos. No obstante, la reducción marginal del indicador no manufacturero sugiere que la recuperación del mercado interno continúa, aunque a un ritmo moderado.

El ligero incremento en el indicador IMEF No Manufacturero se debió a aumentos de 1.4 y 1.3 puntos en los subíndices de nuevos pedidos y entrega de productos, respectivamente. No obstante, el subíndice de producción se mantuvo sin cambio con respecto al mes previo, mientras que el de empleo cayó 0.5 puntos.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

Asimismo, el indicador IMEF No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa se mantuvo prácticamente sin cambio en 52.5 puntos en junio.

Durante el análisis de la coyuntura económica, el Comité del Indicador IMEF destacó algunos indicadores macroeconómicos y que son consistentes con el Indicador IMEF No Manufacturero. El Comité resaltó que en junio, las ventas iguales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportaron un crecimiento nominal de 7.4% a tasa anual. Con respecto al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), el componente de servicios tuvo una expansión en abril de 2.8% a tasa anual y de 0.4% en términos ajustados estacionalmente.

Respecto al mercado laboral, la generación de empleos medida por el número de asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ha continuado su crecimiento, si bien el ritmo de expansión se moderó ligeramente en mayo a una tasa de 4.2%. Por su parte, la confianza del consumidor tuvo una mejoría marginal en mayo, no obstante permanece con una tendencia prácticamente lateral en el año.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, sugiere que el mercado interno mantiene una expansión, aunque todavía moderada.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO
-Series desestacionalizadas-

2014	Índice Total	Ajustado por Tamaño de Empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos*
Diciembre	49.9	52.7	52.7	52.6	48.0	50.1
2015						
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	49.7	51.7	51.1	50.8	47.1	49.8
Abril	51.4	50.9	52.9	52.5	49.6	50.0
Mayo	51.2	52.6	52.7	52.8	49.7	48.3
Junio	51.3	52.5	54.1	52.8	49.2	49.6

* 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 1 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.iieem.org.mx), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF (www.imef.org.mx).

Fuente de información:
http://www.iieem.org.mx/Boletin.pdf?submit=Bolet%C3%ADn+T%C3%A9cnico+del+Mes

¿Quieres empleados productivos?, la clave está en el lugar de trabajo (Forbes México)

El 6 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México dio a conocer que elementos básicos como derribar muros, aprovechar la luz natural y

flexibilizar horarios permiten que las oficinas tengan empleados satisfechos y comprometidos con la organización.

Los ejecutivos ya están conscientes de que colaboradores más felices y sanos son más productivos. Ahora, la pregunta que surge sobre este tema es: ¿cómo influyen las oficinas para lograrlo? El Director de D/Dock, asegura que en los últimos dos años los empleadores se han preocupado por construir oficinas cuyo diseño se fundamente en tres pilares: mejorar la salud, aumentar la felicidad y aprovechar mejor los espacios.

"El diseño basado en mejorar la salud consiste no sólo en cambiar el tipo de comida que se consume en el lugar, sino en hacer que las personas se muevan más", explica el Director, quien dice que en Amsterdam, Holanda, lugar donde está basado D/Dock, 80% de las personas va al gimnasio antes de ir a trabajar.

Asimismo, el *managing* Director de D/Dock expresa que es necesario que en la oficina se busque un balance entre la vida laboral y la vida personal para mejorar la salud. "Por ejemplo, cuando tienes un bebé y tienes que levantarte por las noches a cada hora, no te sientes muy bien a la mañana siguiente. Por eso es importante que los empleadores ofrezcan facilidades para que los empleados cuenten con espacios para que descansen y se recuperen, lo cual mejora la productividad y el desempeño hasta en 10%", destaca.

Por su parte, el CEO de *Space* manifiesta: "Todos los que dirigimos organizaciones necesitamos darle herramientas a la gente para que tenga el poder de decidir cómo equilibrar su vida".

De acuerdo con el Director de D/Dock, la alimentación es el tercer punto más importante en la construcción de oficinas saludables. Para el ejecutivo, este elemento va más allá de que la empresa ofrezca comida sana a sus empleados: considera la existencia de un *coach* de salud que ayude a los miembros de la organización a

establecer y alcanzar sus metas, como perder peso o reducir el nivel de colesterol en la sangre.

"Si la compañía invierte en esto, tendrá empleados más sanos y productivos, los cuales se sentirán beneficiados por la compañía, aumentando su nivel de satisfacción. Esto genera ganancias para ambas partes", afirma director de D/Dock.

Para el CEO de *Space*, la salud de los empleados se relaciona con la flexibilidad de una organización. "Un tema que traemos en el despacho es que no hay hora de entrada, entonces la gente no agarra tráfico y puede ir en la mañana al gimnasio. Si estás enfocado a un modelo de resultados y no de horarios, puedes ver que las personas pueden enfocarse más a su vida", dice.

Persiguiendo la felicidad

"Una compañía que tiene empleados infelices no beneficia a nadie", expresa el directivo de D/Dock. Un estudio realizado por el profesor del Departamento de Economía de la Universidad de Warwick, Inglaterra, ha demostrado que, al menos en Google, la felicidad se asocia con un incremento en la productividad de 37 por ciento.

¿Cómo se logra hacer más felices a los empleados? A través de la convivencia, expresa dicho estudio. El Director de Workplace Innovation de 3G Office, asegura que el espacio debe favorecer valores como la convivencia. "Es necesario desaparecer los silos; tenemos que poner a la gente a trabajar junta", comenta.

Además de que la convivencia genera empleados más felices, también impulsa la innovación. Al respecto, Heras dice: "La innovación surge cuando pones a gente de muchos departamentos a trabajar de forma común, porque así surgen las ideas".

Según el Director de D/Dock, una de las causas de la infelicidad en los empleados es la introducción de tecnología encaminada únicamente a mejorar los procesos, pero no la vida de los miembros de la organización. “La tecnología debe servir para integrar a los empleados: que vayas a trabajar y conozcas a la gente; que puedas integrar buenos equipos de trabajo”, asegura.

De acuerdo con un estudio realizado por Google, las razones por las que muchos jóvenes quieren trabajar en esta empresa son su reconocimiento de marca y el diseño de sus oficinas. “Si tienes un buen reconocimiento de marca, a lo segundo que tienes que enfocarte es a tener espacios que no tengan nada que pedirle a Google. Eso no quiere decir que te va a salir muy caro; poner un columpio en una oficina, ¿cuánto te puede costar? A veces lo tradicional sale más caro”, explica el CEO de *Space*.

La investigación de la Universidad de Warwick también muestra que la construcción de espacios donde los empleados puedan comer cómodamente y convivir, incrementa la felicidad de los mismos. Esto tampoco requiere una gran inversión: un lugar abierto con sillas cómodas funciona perfectamente.

Asimismo, la felicidad puede verse afectada por el sonido, indica el estudio de un profesor, ya que los altos niveles de ruido y los “discursos irrelevantes” evitan la concentración, generan un bajo desempeño, aumentan el estrés y provocan fatiga.

Oficinas saludables y felices

Elementos tan simples como la luz natural ayudan a incrementar la salud y la felicidad de los empleados. El CEO de *Space* comenta que en las oficinas de Microsoft de la Ciudad de México se construyó un sistema de iluminación que permite aprovechar la luz natural al máximo, a partir del movimiento de algunas estructuras. “Esto se consigue con arquitectura viva”, expresa.

Según el sitio web *Alive Architecture*, la arquitectura viva parte del supuesto de que la ocupación humana es el principal objetivo de la arquitectura, por lo que los espacios diseñados sobre esta corriente consideran la creación de estructuras que se someten a un proceso por medio del cual serán "vividos" por las personas, haciéndolos evolucionar.

Ejemplos de arquitectura viva se pueden observar en todo el mundo. No obstante, *Silicon Valley* es el lugar donde más espacios alineados a esta corriente pueden hallarse. Nuevamente, las oficinas de Google en San Francisco, California, son un icono de cómo puede crearse el espacio amigable para que los empleados de oficinas trabajen de manera más saludable y feliz.

En 2013, la inversión en la construcción de oficinas en *Silicon Valley* alcanzó los 800 millones de dólares (mdd), de acuerdo con un artículo publicado por *Oakland Tribune.* El diario advierte que la inversión más importante de ese año fue el inicio de la construcción del segundo campus de Apple, cuya arquitectura está basada en los principios que establece la arquitectura viva.

Invirtiendo en salud

En el año 2000, la Organización Mundial de la Salud (OMS) estableció que los programas de higiene del trabajo deben basarse en seis puntos particularmente:

1. Determinar y combatir en los lugares de trabajo aquellos factores que puedan ser nocivos (factores físicos, químicos, mecánicos, biológicos, psicosociales).

2. Conseguir que el ejercicio físico y mental que cada empleado realiza durante las actividades relativas a su profesión estén adaptadas a sus capacidades y limitaciones anatómicas, fisiológicas y psicológicas.

3. Adoptar medidas eficaces para proteger a las personas que sean especialmente vulnerables a las condiciones perjudiciales del medio laboral y reforzar su capacidad de resistencia.

4. Identificar y corregir todas aquellas condiciones que pongan en peligro o deterioren la salud de los trabajadores.

5. Educar al personal directivo y a los empleados de la empresa para que puedan cumplir todas aquellas políticas que fomentan la higiene del trabajo.

6. Aplicar programas de acción sanitaria en todas las empresas.

De acuerdo con un estudio realizado por la revista *Harvard Business Review*, los programas empresariales exitosos de bienestar pueden generar un retorno de inversión de 2 mil 710 millones de dólares; lo anterior significa que por cada dólar gastado en un programa de salud empresarial, la compañía ahorra 6 dólares en gastos relativos a enfermedades laborales.

No obstante, una investigación publicada en *The Journal of Occupational and Environmental Medicine*, a partir de la columna de Frakt y Carroll en *The New York Times* titulada *Do Workplace Wellness Programs Work? Usually Not* (¿Los programas de salud en los lugares de trabajo funcionan? Usualmente no) indica que pese a los incentivos que las compañías otorgan a sus empleados para mejorar su salud, las pruebas biométricas no reflejan una mejora efectiva en los empleados.

Como respuesta, *Health Affairs* indica que las pruebas en las que se basaron son sólo de algunas empresas y que no tomaron varios casos aleatorios de una mayor muestra de compañías. Además, replicó, los programas que impulsan la salud de los empleados no sólo puede medir su éxito en los pruebas biométricas, sino en la cultura y el aprendizaje de los empleados.

Lo cierto, dice el CEO de *Space*, es que no es necesario que las empresas construyan un gimnasio o contraten nutriólogos de planta para que sus empleados mejoren su salud; ofreciendo mayor flexibilidad es posible que los colaboradores encuentren espacios para comer de manera más saludable, se ejerciten y balanceen mejor su vida personal y la vida laboral. Asimismo, asegura, es posible que las empresas adapten dichas estrategias a sus posibilidades: "Nosotros lo que hacemos es que tenemos una visita al mes de una nutrióloga que responde dudas a la gente en cuanto a su forma de alimentación, que la está checando. Yo creo que hay muchos esquemas creativos. No necesitas ser una trasnacional".

El Director de *Workplace Innovation de 3G Office*, por su parte, afirma que la oficina ha dejado de ser un sinónimo del trabajo: "Ya no necesitar ir al trabajo, el trabajo viene a ti. Las oficinas se deben convertir en lugares atractivos para que los empleados quieran ir".

Lo que está por venir

Ya lo hemos escrito en numerosas ocasiones, la generación *millennial* no está dispuesta a dejar su vida en los empleos. Esta fuerza laboral, que en algunas organizaciones mexicanas ya constituye 70% de los trabajadores, según comenta el CEO de Space, buscan trabajar en oficinas que les permita un balance en sus vidas. "Lo que no quieren repetir son los modelos anteriores de sus padres, que han pasado la vida en el trabajo", afirma el Director de *Workplace Innovation de 3G Office*.

Los *millennials*, dice el Director de *Workplace Innovation de 3G Office*, disfrutan trabajar en oficinas donde no existen los silos, pues su principal motivación para ir a la oficina es compartir. "Ellos quieren compartir, no poseer. Esto se observa en la información, por ejemplo. Ve las redes sociales".

El Director de D/Dock asegura que las oficinas que no ofrezcan un diseño basado en la salud y felicidad de sus empleados perderán el talento *millennial*.

Explica que un diseño de oficinas basado en empleados felices y saludables eleva la productividad en 20%, disminuye la posibilidad de los empleados enfermen y falten al trabajo en 10% y aumenta la expectativa de vida entre cinco y 10 años.

Pese a que todavía se cuestiona la efectividad de la inversión en programas de salud, los especialistas en el diseño de oficinas aseguran que el espacio sí tiene beneficios bastante medidos en el tema de aumento de la productividad.

¿Cómo se logra esto en México? Como lo dice el CEO de Space, con creatividad. Independientemente del monto de inversión que se pueda realizar, algunos elementos de diseño, el cuidado del clima laboral y el impulso de nuevas formas de trabajo permiten que los empleados se sientan más felices y vivan más sanos, aumentando la satisfacción y el *engagement* con las empresas para las que laboran.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/quieres-empleados-productivos-la-clave-esta-en-el-lugar-de-trabajo/

Firmarán con empresarios franceses acuerdo binacional de inversiones innovación y desarrollo tecnológico (COPARMEX)

El 14 de junio de 2015, el Presidente Nacional de la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) informó que participa en la visita de Estado a Francia, como representante del sector patronal mexicano. En ese marco, firmará en París un Acuerdo Marco de Cooperación para el Impulso Económico, entre COPARMEX y MEDEF. A continuación se presentan los detalles.

La Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) anunció la firma de un acuerdo de alcance binacional con el Movimiento de Empresas Francesas (MEDEF), el principal organismo empresarial en ese país, para promover la cooperación y promoción económica de México y Francia.

En su mensaje semanal, el Presidente Nacional de COPARMEX informó de su participación en la visita de Estado a Francia, como representante del sector patronal mexicano. En ese marco, dijo, firmará en París un Acuerdo Marco de Cooperación para el Impulso Económico, entre COPARMEX y MEDEF.

"El objetivo es intercambiar experiencias en materia de políticas de formación profesional inicial y para el empleo, así como iniciativas para la innovación, el desarrollo tecnológico y la educación", explicó. Este acuerdo permitirá crear una red tecnológica y educativa entre México y Francia, para compartir mejores prácticas e impulsar la creación y el desarrollo de empresas más competitivas.

Tras destacar la relevancia del acuerdo, el líder empresarial advirtió: "Si no preparamos toda esta infraestructura en materia educativa, de capacitación, de competencias laborales, de productividad, de alianzas estratégicas de las empresas sobre todo las pequeñas y las medianas, no estaremos a tiempo para aprovechar al máximo los beneficios que traerán las reformas estructurales que finalmente se aprobaron en el país y que traerán inversiones y oportunidades en nuestra Nación".

Consideró que la clave para lograr el crecimiento que tanta falta hace en el país reside en un cambio de mentalidad y una operación efectiva. "Necesitamos crear una nueva cultura empresarial para formar empresas para toda la vida, empresas con oportunidades para más y más personas en México, para el futuro de México".

Afirmó que tras la firma del citado acuerdo binacional surgirán oportunidades de nuevas inversiones de Francia en México, que contribuyan a superar los 729 millones

de dólares de inversión extranjera directa proveniente de empresas francesas, el año pasado.

El dirigente del sindicato patronal señaló que el acuerdo binacional dará impulso a las inversiones y comercio cruzados así como la promoción de pequeñas y medianas empresas. “Vamos a recopilar información sobre las oportunidades y las necesidades de las empresas mexicanas en Francia y de las francesas en México, con objeto de buscar colaboración mutua e impulsar las cadenas de valor”, señaló.

Con el acuerdo se favorecerá la creación de alianzas estratégicas empresariales que fomenten la transferencia de conocimiento, generación de tecnología compartida y la formación de talentos escuela-empresa, en pro de la industria y las cadenas de valor.

“Vamos a crear –dijo– un esquema de cooperación interinstitucional para compartir las mejores prácticas tanto corporativas como estratégicas entre MEDEF y COPARMEX, programas de cultura empresarial y propuestas de políticas públicas para el desarrollo económico, en el marco de nuestra Nueva Cultura Empresarial”.

En este contexto, se promoverá la creación de modelos en materia educativa para la profundización de competencias profesionales y empresariales, en especial el Modelo de Formación en Alternancia, en sectores de común interés para ambos países.

“En COPARMEX ya estamos trabajando con la Secretaría de Educación Pública (SEP) en la creación de ese modelo”, aseveró. Explicó que en la fase piloto se va a realizar el diseño del modelo de Formación en Alternancia en áreas de interés común para México y Francia en los niveles de educación superior, de manera similar a lo que se ha hecho en el medio superior con el modelo dual con el Colegio Nacional de Educación Profesional Técnica (CONALEP) y otros subsistemas de educación de ese nivel.

El programa piloto abarcará sectores con gran potencial para el desarrollo de México, como industria aeroespacial, automotriz, energía, turismo, transporte y biotecnología.

En el mismo marco de la visita a Francia, la Secretaría de Educación Pública firmará un convenio de colaboración con el Ministerio de Educación Nacional Francés, para impulsar en México esa nueva modalidad educativa.

"De lo que se trata es que el joven universitario pueda pasar dos o tres días en clases y el resto de la semana haciendo práctica de lo que aprendió, en la propia empresa", explicó el líder empresarial, y confió en que esta nueva modalidad ayudará a ampliar las oportunidades de bienestar y desarrollo de los estudiantes universitarios y, a la vez, a impulsar el crecimiento de las empresas, en beneficio de la economía interna de México.

El acuerdo binacional permitirá también vincular a las comisiones de jóvenes empresarios de COPARMEX y MEDEF, para generar sinergias, comunicación, asociación e intercambio de mejores prácticas entre los emprendedores.

Asimismo, permitirá crear sinergias con la iniciativa nacional que lleva adelante COPARMEX para adoptar la nueva cultura empresarial. "Una cultura que permita transformar nuestro modelo de desarrollo con base en la participación de las empresas, el gobierno, la academia y la sociedad, para construir en conjunto proyectos que ayuden a generar valor y a impulsar la innovación, para así fortalecer Pequeñas y Medianas Empresa, que conforman el 95% de nuestra planta productiva", manifestó.

Fuente de información:
http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=1117:senal-coparmex-coparmex-y-empresarios-de-francia-firmaran-acuerdo-binacional-de-inversiones-innovacion-y-desarrollo-tecnologico&catid=22:senal-coparmex&Itemid=226

México, entre los países que menos invierten en investigación (Forbes México)

El 20 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que la inversión de México equivale a 0.43% del Producto Interno Bruto (PIB). Rumania gasta 0.39% y Chile 0.36 por ciento.

México se encuentra entre los tres países que menos invierten en investigación y desarrollo, sólo detrás de Rumania y Chile, según un análisis del Fondo Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés) con datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

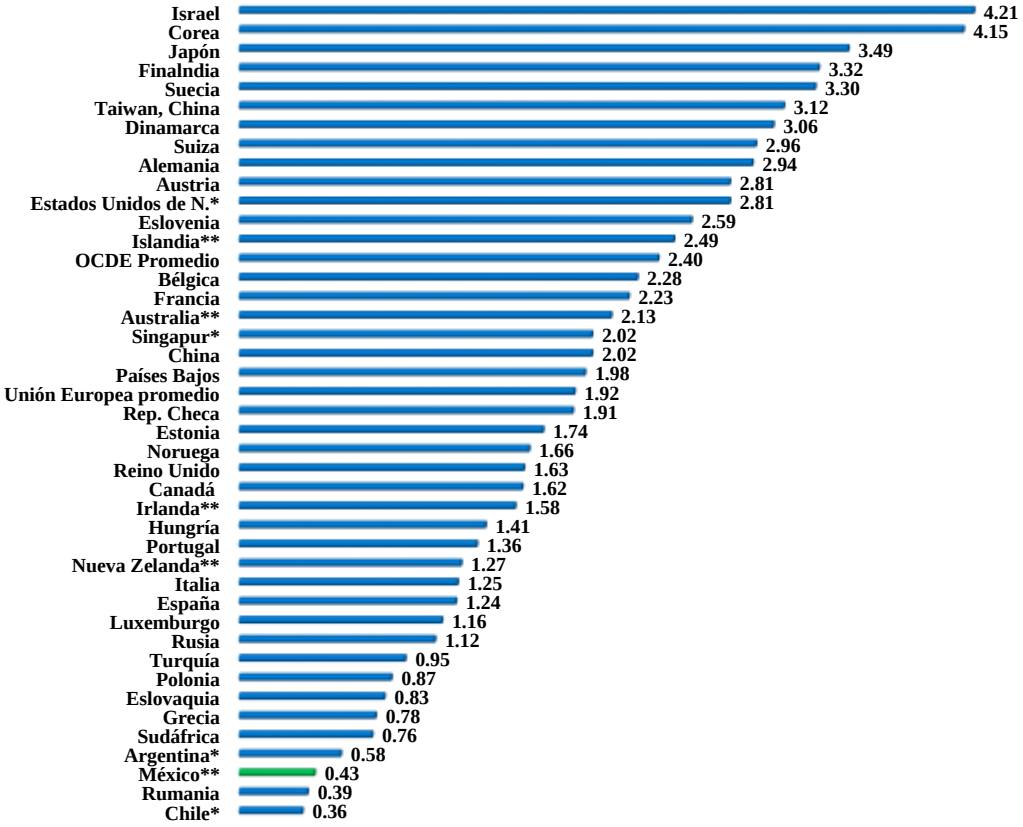
"La investigación y el desarrollo es la piedra angular de la innovación. Una gran inversión en Investigación y Desarrollo (R&D, por sus siglas en inglés) indica un espíritu industrial pujante y emprendedora, y las cifras de la OCDE destacan a los países que gastan más —y menos— en este importante motor del crecimiento económico, que abarca tres actividades: básico la investigación, la investigación aplicada y desarrollo experimental", dijo WEF.

El promedio de inversión de la OCDE es de 2.40% del Producto Interno Bruto (PIB).

En contraste, Israel y Corea son los mayores inversionistas en Investigación y Desarrollo con 4.21 y 4.15% de su PIB respectivamente. Japón, Finlandia y Suecia completan el top 5 de las naciones que gastan más en este segmento.

Las potencias económicas como Estados Unidos de Norteamérica, Alemania, Reino Unido y Francia, aunque tienen niveles elevados, no rebasan 3% de su PIB.

GASTO EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
-Porcentaje del PIB-



* Cifras a partir de 2012
** Cifras a partir de 2011
FUENTE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/mexico-entre-los-paises-que-menos-invierten-en-investigacion/

Palabras del Gobernador del Banco de México durante la presentación de la nueva época de la Revista Mexicana de Economía y Finanzas (Banxico)

El 2 de julio de 2015, el Banco de México (Banxico) publicó el discurso que ofreció su Gobernador durante la presentación de la nueva época de la Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF) de la Fundación de Investigación del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF)[88]. A continuación se presenta el discurso.

El Gobernador del Banco de México:

Señor Contador Carlos Méndez, Socio Director de PwC México, firma patrocinadora de esta importante revista de investigación.

Señoras y señores,

Muy buenas noches.

Antes que nada, felicidades. A nombre propio y también a nombre de todo el Banco de México no puedo sino extender mi más amplio reconocimiento a la importantísima labor que lleva a cabo la Fundación de Investigación del IMEF y de manera específica a la muy valiosa aportación que representa la Revista Mexicana de Economía y Finanzas (REMEF), en esta su nueva época, para el progreso y el bienestar de México.

Por desgracia, no es común en nuestro país que organismos gremiales de la relevancia y representatividad del IMEF valoren y atiendan con tanto entusiasmo y dedicación la investigación y el conocimiento científico en economía y finanzas. Por ello debemos felicitar, apoyar y aplaudir este esfuerzo.

[88] http://www.imef.org.mx/index.php

El conocimiento de carácter científico en el ámbito de la economía y las finanzas constituye un insumo de primer orden para el desarrollo de un país, máxime cuando tal conocimiento proviene de una investigación rigurosa y esmerada y cuando se aplica a escudriñar asuntos de actualidad relativos a las decisiones y acciones de política pública. Ésta ha sido una convicción permanente en el Banco de México, desde su fundación hace 90 años, de ahí el peso que nuestro Instituto Central le ha dado siempre a la investigación económica y de ahí, también, el prestigio que ha logrado el Banco de México en esta materia. De hecho, los hallazgos surgidos del trabajo de la Dirección General de Investigación Económica son un insumo constante para la toma de decisiones de la Junta de Gobierno del propio Banco.

Nos congratulamos, por eso, de que el conocimiento de nuestra realidad económica se enriquezca con los resultados de esta iniciativa de la Fundación de Investigación del IMEF que es la Revista Mexicana de Economía y Finanzas. Cada seis meses, la revista ha difundido trabajos de gran relevancia, lo mismo análisis detallados acerca de la efectividad de los acuerdos de Basilea III para mitigar riesgos en posiciones de derivados referentes a “commodities” o bienes básicos, que investigaciones sobre transparencia y gobernabilidad corporativa o acerca del posible impacto de los indicadores de morosidad en el otorgamiento de créditos bancarios, por mencionar sólo algunos de los artículos recientes.

Estoy cierto de que en el futuro la Revista Mexicana de Economía y Finanzas al acrecentar su acervo de investigaciones podrá consolidarse como una referencia indispensable lo mismo para la deliberación previa a la toma de decisiones en el ámbito de las políticas públicas, que para evaluar con objetividad y rigor la eficacia y eficiencia de las mismas.

Todo ello, como señalaba José Antonio Quesada en un reciente editorial de la propia revista, con un decidido espíritu práctico, buscando siempre que la investigación en el campo económico-financiero sea investigación aplicada y aplicable.

Así, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) seguirá tenido un papel destacado en la promoción de la investigación económica y financiera en nuestro país. Ello no solo a través de la Revista Mexicana de Economía y Finanzas, a la que ya hice referencia y que representa un foro importante para la difusión de la investigación que en temas de finanzas, economía y actividad empresarial llevan a cabo profesionales de esas áreas en nuestro país.

Aunado a lo anterior, me gustaría destacar que el IMEF también ha contribuido de manera notable a la promoción y difusión de la investigación económica y financiera a través de la publicación de libros especializados y mediante la realización del Congreso de Investigación Financiera del IMEF, evento que permite un intercambio fructífero de ideas y experiencias entre investigadores. Asimismo, no podemos dejar de mencionar el Premio de Investigación Financiera IMEF-EY (Ernst & Young) el cual, dado el prestigio que ha adquirido a lo largo del tiempo, se ha constituido como un incentivo importante para la promoción de la investigación en el ámbito económico y financiero en nuestro país. Asimismo, al tener una categoría dedica a trabajos de tesis e investigación aplicada contribuye a alentar las actividades de investigación entre estudiantes y jóvenes profesionales.

En términos generales, dicha investigación nos ayuda a lograr un entendimiento más profundo y completo sobre el funcionamiento de la economía y, en particular, del sector financiero. Dicho conocimiento, junto con el juicio y experiencia de los responsables de tomar las decisiones tanto en el sector privado como en el público, puede resultar sumamente provechoso para el diseño de prácticas empresariales y financieras más eficientes, así como de mejores políticas públicas que se traduzcan en beneficios para

la población en su conjunto. Me gustaría enfatizar que este es precisamente el objetivo al que debe orientarse toda agenda de investigación, ya sea en el ámbito económico-financiero como en otras áreas del conocimiento.

En este sentido, celebro el hecho de que el IMEF promueva desde distintos frentes y con éxito tanto la realización como la difusión de proyectos de investigación. Asimismo, quisiera subrayar la importancia de redoblar esfuerzos para seguir avanzando de manera decidida en esa dirección.

En particular, me gustaría enfatizar un área en la que podemos trabajar conjuntamente el sector privado, el sector público y las instituciones académicas con el propósito de continuar promoviendo la investigación económica y financiera de primer nivel en México. Como todos sabemos, dicha investigación utiliza datos económicos y financieros como uno de sus principales insumos. Por consiguiente, la disponibilidad de bases de datos de calidad constituye un factor de primordial importancia para el desarrollo de proyectos de investigación que sean oportunos, relevantes y de calidad.

No cabe la menor duda de que en la medida en que contemos con información más oportuna y precisa y dispongamos de bases de datos más amplias y detalladas, podremos llevar a cabo una investigación económica y financiera todavía más relevante y provechosa para el sector productivo, incluido desde luego el sector financiero, para el sector público y en general para la sociedad mexicana en su conjunto.

En este contexto, es oportuno señalar que debido al acelerado y notable progreso que en materia de tecnologías de la información se ha alcanzado en los últimos años en todo el mundo, actualmente es posible contar con grandes bases de datos que contienen información cada vez más detallada y precisa (*Big Data*). Bases de datos que apenas hace unas décadas eran simplemente impensables, pero que hoy en día son factibles y una realidad en diversos países.

Ello, desde la perspectiva de la investigación económica y financiera, abre una ventana de oportunidad única para llevar a cabo proyectos de investigación novedosos. En particular, permiten contar con mejores elementos para responder preguntas que desde hace tiempo han formado parte de la agenda de investigación económico-financiera. Preguntas e interrogantes para los cuales todavía no se han encontrado respuestas satisfactorias pero que siguen capturando la atención de académicos y hacedores de política. En adición a lo anterior, también brindan la oportunidad de plantear nuevas preguntas, así como explorar temas que por falta de datos económicos y financieros adecuados no se habían podido abordar con suficiente rigor analítico en el pasado. Todo ello permite estar en condiciones de evaluar con mayor precisión el impacto de ciertos eventos y/o políticas sobre la economía y, en particular, sobre el sector financiero.

En este contexto, la investigación económica y financiera en México no puede ni debe permanecer ajena a las ventajas que ofrece esta revolución tecnológica que en materia de tecnologías de la información está viviendo el mundo. En este sentido, Banco de México, al igual que otras instituciones en nuestro país, tiene un compromiso firme por recolectar y procesar de manera oportuna información económico-financiera y con ello generar mejores bases de datos. Es importante seguir avanzando en esta dirección y redoblar esfuerzos para sentar las bases que permitan una mejor investigación. En la medida en que lo anterior contribuya al diseño e implementación de políticas públicas idóneas, así como de mejores prácticas empresariales y financieras, estaremos en condiciones de propiciar un mejor funcionamiento de la economía en general y del sistema financiero en particular. Buscando que lo anterior se traduzca en un mayor bienestar para la población de nuestro país.

Respecto del enfoque práctico del conocimiento científico quisiera compartir con ustedes esta noche algunas reflexiones acerca de las características que definen el entorno en el cual se diseñan y ponen en marcha las políticas públicas. En primer lugar, se trata de un entorno imperfecto, muy diferente del entramado teórico e ideal del

ceteris paribus, muy lejos del supuesto en el que todas las variables diversas de la que estamos estudiando permanecen iguales, imperturbables. Por el contrario, una de las raíces de la complejidad del mundo práctico en el que se desenvuelven las políticas públicas es precisamente la interrelación dinámica y múltiple, frecuentemente inabarcable, de numerosas variables, muchas de ellas conocidas sólo parcialmente o cuyo comportamiento es por definición impredecible.

De esta forma, pecaría de ingenuidad quien esperase que los funcionarios públicos, al momento de tomar decisiones, recurriesen mecánicamente a tal o cual modelo teórico y siguiesen a pie juntillas una suerte de formulario rígido conocido de antemano. Más aún, con frecuencia quienes tenemos tales responsabilidades nos enfrentamos a territorios inexplorados, desconocidos, totalmente nuevos.

Por ejemplo, la crisis financiera global que estalló y se dispersó por todo el orbe en septiembre de 2008, al momento de la quiebra de Lehman Brothers, nos puso de súbito ante situaciones inéditas para las cuales no había soluciones plasmadas de antemano en un modelo teórico o en un paradigma de la ciencia económica. Ante ello, se tomaron también decisiones insólitas dictadas por un sentido de urgencia, como fueron las que siguieron las principales economías avanzadas relajando de manera extraordinaria sus posturas de política monetaria. Ello evitó ciertamente un colapso definitivo del sistema financiero global dotándolo de una liquidez nunca antes vista y nunca antes buscada como un propósito deliberado, pero también nos introdujo en mares ignotos y nos enfrentó a desafíos totalmente nuevos. En cierta forma, en esos momentos la mejor referencia a la cual pudieron recurrir los tomadores de decisiones fue evitar los errores que se cometieron décadas atrás durante la Gran Depresión económica, errores —por cierto— que la humanidad en su conjunto sólo pudo identificar como tales “ex post facto”, o, como diríamos coloquialmente, “a toro pasado”. Me refiero específicamente al error de actuar de forma pro-cíclica restringiendo la liquidez. No cabe duda que el presidente del sistema de bancos de la Reserva Federal de los Estados Unidos de

Norteamérica en ese momento, Ben Bernanke, tuvo en mente tal referencia, siendo como es uno de los conocedores más minuciosos del episodio de la Gran Depresión y de sus secuelas.

Sin embargo, la Gran Depresión no deja de ser una referencia lejana y sólo equiparable de forma muy limitada a la situación del año 2008, por no mencionar la extraordinaria multiplicidad y complejidad de instrumentos y mecanismos financieros característicos de la economía global del siglo XXI y que, obviamente, ni siquiera estaban bosquejados por el más visionario de los teóricos en los años 30 del siglo pasado.

Recurro a este ejemplo justamente porque seguimos navegando en esos mares ignotos, ahora frente al desafío de cómo habrá de restaurarse una política monetaria normal al tiempo que la actividad económica mundial se recupera; el desafío implica definir, en buena medida sobre la marcha y con una mirada más que atenta sobre numerosos indicadores económicos y financieros, la velocidad, la secuencia, el ritmo y hasta el modo de comunicar lo más claramente posible los pasos a seguir a unos mercados justificadamente atribulados por la incertidumbre. En esas estamos también nosotros en el Banco de México como autoridad monetaria que, siendo nacional, no puede sustraerse, sin embargo, a la condición de fuerte interdependencia que guardamos con la economía de los Estados Unidos de Norteamérica.

Pero si bien es cierto que estamos ante una situación inédita que será decisiva para la economía del mundo, también es cierto que hoy, en México, contamos con muchos más y mejores elementos que en décadas pasadas para hacer frente a la incertidumbre. Y contamos con ese arsenal en gran medida gracias a que la investigación económica y la reflexión sobre experiencias aciagas de crisis pasadas nos han permitido, como país, diseñar y construir arreglos institucionales más sólidos y confiables.

Tal es el caso, desde luego, de la reforma estructural que hace más de 20 años dotó de autonomía plena al Banco de México, que incluye arreglos institucionales

particularmente afortunados, como es el carácter colegiado de su Junta de Gobierno (lo que propicia un rico intercambio de pareceres, perspectivas y conocimientos para fundamentar la toma de decisiones), así como la secuencia escalonada en la designación de sus miembros, lo que garantiza la independencia de criterio de quienes integran la Junta respecto de las orientaciones específicas de acción que pudiese tener la administración pública en turno.

No me cabe duda que este sólido arreglo institucional —que día es uno de los ingredientes que le dan mayor solidez y confianza a México en un entorno económico internacional sumamente incierto y volátil—, es en buena medida producto de la reflexión y la investigación aplicadas inteligentemente, y con sentido práctico, a la economía y a las finanzas.

Una reflexión adicional en esta misma línea es que —a diferencia del mundo teórico, del cual surgen modelos y paradigmas en principio inamovibles, así como definiciones unívocas—, en el mundo práctico de las políticas públicas no existen soluciones perfectas y únicas, sino respuestas más o menos oportunas, más o menos correctas, más o menos favorecedoras de la estabilidad y del crecimiento económico. Por ello, justamente porque no hay respuestas únicas o perfectas, es tan valioso que en asuntos tales como la política monetaria, la deliberación y la toma de decisiones se sustenten en un órgano colegiado y por ello, también, es tan importante que los mercados y el público en general conozcan, a través de la difusión que hacemos de las minutas de la Junta de Gobierno con ocasión de las decisiones de política monetaria, el intercambio de opiniones y argumentos entre los miembros de la Junta, así como las ponderaciones que dan pie a las decisiones finales.

Una lectura atenta de la más reciente de estas minutas, por ejemplo, permite advertir que por encima de diferencias de opinión y de pareceres, quienes integramos la Junta de Gobierno del Banco de México coincidimos plenamente en que —dado que nuestro

objetivo prioritario es procurar la estabilidad de precios— el Banco deberá actuar oportunamente ante cualquier evento que llegase a desanclar las expectativas de inflación baja y estable que hoy tenemos. Y esto, aun con independencia de las acciones de política monetaria que tome la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica. No me cabe duda que para los mercados y para el público en general conocer este tipo de definiciones claras sobre el rumbo de acción que eventualmente seguiremos, gracias a la difusión de nuestras minutas, genera certidumbres que compensan —en buena medida— el cúmulo de incertidumbres provocadas por el hecho de que la economía mundial navega por mares aún no conocidos.

Y estos arreglos institucionales que generan confianza —y a la postre permiten un mejor funcionamiento de la economía y, con ello, un mayor bienestar— provienen en última instancia, como ya he dicho, de los hallazgos de la investigación económica. Es decir: de conocimientos útiles pero rigurosos y fundamentados como los que difunde y seguirá difundiendo la Revista Mexicana de Economía y Finanzas.

Felicidades y muchas gracias.”

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7b964A5226-C3DC-A759-BF9A-296AFC64B18A%7d.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.imef.org.mx/descargas/2014/noviembre/bases_premio_imef_ey_2015.pdf

La prioridad del Gobierno es mantener la sólida estabilidad macroeconómica que tiene México (Presidencia de la República)

El 30 de junio de 2015, el Presidente de la República compartió, durante su participación en el Foro Empresarial México-España, ante empresarios y emprendedores de ambas naciones aspectos relevantes de México, su proceso de

transformación y los pasos decisivos que ha dado para emprender importantes cambios estructurales. A continuación se presentan los detalles.

En su participación en el Foro Empresarial México-España, el Presidente de la República aseveró que “México tiene una sólida estabilidad macroeconómica y es prioridad para este Gobierno conducirse con gran responsabilidad para mantener esta condición”, la cual ha tomado tiempo construir y consolidar.

Agregó que los indicadores de la economía permiten mantener un clima de estabilidad económica, lo que da certidumbre y genera confianza entre los emprendedores nacionales y extranjeros.

“Frente a la volatilidad que el mundo vive, frente a la gran volatilidad financiera, frente a este clima externo que hoy todos los países y economías emergentes tenemos que enfrentar, la mayor fortaleza para nuestro país es nuestra estabilidad macroeconómica”, afirmó.

El Mandatario mexicano compartió ante empresarios y emprendedores de ambas naciones aspectos relevantes del México de hoy, su proceso de transformación y los pasos decisivos que ha dado para emprender importantes cambios estructurales “en dos necesidades ante la exigencia de la sociedad, muy importantes: el de la transparencia y el de combate a la corrupción”.

Son, detalló, dos elementos, dos ordenamientos, dos auténticos sistemas de transparencia y de combate a la corrupción “que establecen y prescriben que todos los órdenes de Gobierno y todos los poderes del Estado, estén obligados a una mayor transparencia en su actuar, pero, también, establece en el Sistema Nacional Anticorrupción, mayores controles de fiscalización para el ejercicio del gasto público”.

Esto, sin duda, nos permitirá entrar "en el fomento de una nueva cultura que fortalezca nuestra transparencia y el combate real y efectivo a la corrupción", aseguró.

Luego de exponer aspectos de las reformas Laboral, Financiera, Hacendaria, Energética, en Telecomunicaciones y Competencia Económica, el Presidente de México destacó el fortalecimiento de los derechos de los mexicanos. Subrayó que la más importante de todas es la reforma Educativa, la cual permitirá preparar con mayores capacidades, mayores habilidades, y mayores recursos a las nuevas generaciones.

"Es claro que hoy no somos un país aislado", dijo, "por el contrario, somos un país abierto, somos parte de la globalidad; somos parte de un mundo que prácticamente no tiene fronteras. Y sólo los más aptos, los mejor preparados, los que tengan mayores capacidades, serán los que tengan las mejores oportunidades de crecimiento y realización personal y colectiva". Por eso "era tan necesario hacer una reforma Educativa que se ocupara fundamentalmente de elevar la calidad de la educación", enfatizó.

Precisó que éste es el andamiaje y el tránsito que México ha hecho para poner nuevos cimientos que le den un mayor potencial, y que le permitan crecer a mayores tasas de forma sostenida, generar bienestar para los mexicanos, y más oportunidades de empleo.

Reiteró que era fundamental cambiar, como España también lo está haciendo: se decidió a cambiar, "decidió también asumir los costos, el desgaste político, pero con valentía decidió hacer los cambios y ajustes necesarios para revertir el escenario adverso que enfrentaba, y que hoy se ven signos muy alentadores en el desempeño de su economía al ser, dentro del contexto de Europa, uno de los países que está teniendo, ya ahora, un mejor desempeño económico".

Aseguró que eso justamente también pasará con México y empieza a ocurrir, ya que frente al contexto volátil y adverso que el mundo está viviendo, ambas Naciones "por haber hecho los ajustes necesarios, empiezan a tener mayores rendimientos en el desempeño de sus economías", lo que significa "abrir mayores oportunidades de empleo y de realización personal para nuestras sociedades".

Al reiterar que España y México "tenemos una alianza estratégica y, sin duda, un enorme potencial", expuso que las inversiones de empresarios españoles hacia México han venido creciendo en los últimos años. Comunicó que de esa inversión acumulada de más de 50 mil millones de dólares, sólo en el año 2014 se tuvo en México una inversión superior a los cuatro mil millones de dólares, lo que significó la generación de más empleo y mayor presencia de España en territorio nacional.

El Presidente de la República dijo a Sus Majestades que su visita no sólo viene a reafirmar los lazos de amistad entre ambas naciones, sino, sobre todo, viene a ponerle un acento específico, un acento especial, viene a fortalecer y darle un relanzamiento al enorme potencial que tiene la relación entre España y México.

Subrayó que México es un país dentro del contexto mundial que puede preciarse de tener un nivel de estabilidad política desde hace ya casi 81 años. "Desde 1934 hemos tenido relevo en la titularidad del Ejecutivo cada seis años de forma pacífica y ordenada", apuntó.

Mencionó que "somos una de las economías más grandes del mundo, la 15ª junto con España que es la 14ª economía del mundo, lo cual nos acerca mucho, y más por las afinidades que compartimos".

México, estableció, es una economía abierta al mundo, un gran promotor del comercio exterior, de establecer flujos comerciales con distintas partes del orbe, y tiene

celebrados acuerdos que nos dan acceso a un mercado de más de mil millones de consumidores.

Detalló que es un país predominantemente joven en el que prácticamente la mitad de la población es menor de 27 años. Resaltó que "somos una de las naciones de donde egresan cada año más de 100 mil ingenieros, lo cual da cuenta de nuestra fortaleza en capital humano". Y es un país líder en manufacturas avanzadas que siguen creciendo en distintos frentes, en diferentes industrias, como lo es, por citar sólo alguna, la aeroespacial.

Dijo que México es una nación que también se está consolidando como un destino turístico cada vez más visitado. "El año pasado logramos, nuevamente, estar entre los 10 países más visitados del mundo" y es, hoy, el segundo destino más importante de toda América.

El Mandatario mexicano hizo un especial reconocimiento a las mujeres y a los hombres empresarias, empresarios y emprendedores de España y de México, "que hacen y que testimonian que esta relación tenga una mayor vitalidad, sea más fuerte y mucho más sólida y, sobre todo, venga a refirmar los grandes lazos de afecto y de amistad que hay entre España y México".

Diversas intervenciones:

1. **Las empresas españolas y mexicanas resultan ser "un excelente binomio en términos de trabajo y de resultados**

El Rey de España, Felipe VI, afirmó que el progreso económico que generan juntos España y México, es un síntoma y un aval muy claro y positivo del excelente estado de las relaciones bilaterales, e informó que en 2014 el flujo comercial entre ambos países fue cercano a los 9 mil millones de euros.

Esa cifra, agregó, “habla por sí sola. Es una apuesta decidida, en constante aumento y, además, con vocación de permanencia. Las empresas españolas crean riqueza, generan empleos y se integran en México y su sociedad; poseen un gran nivel de excelencia y liderazgo, y están presentes tanto en sectores de vanguardia de la economía mexicana, como también en sectores tradicionales”.

Por ello, expresó, las empresas españolas y mexicanas resultan ser “un excelente binomio en términos de trabajo y de resultados”.

Expuso que la celebración del Encuentro Empresarial México-España “es, realmente, oportuna y útil, ya que nos ayuda a impulsar y fortalecer, aumentar aún más nuestra prosperidad compartida, con una visión que verdaderamente podemos calificar, como insistiremos hasta la saciedad, de estratégica”.

Dio a conocer que España se ha consolidado como segundo inversionista de México, con un monto acumulado, desde el año 1999, de más de 50 mil millones de dólares. “La contribución de las empresas españolas queda patente, cuando consideramos que ya hay más de cinco mil 300 empresas implantadas en México”, indicó.

Destacó que “a pesar de la crisis económica vivida en nuestros países, los intercambios y la colaboración, al máximo nivel, siguen siendo una constante y cada vez se ven más fortalecidos”.

Recordó que ambos países iniciaron desde mediados de los años 90 un proceso de profundización en sus relaciones comerciales y económicas, que ha conducido a la consolidación de México como un socio comercial de primer orden para España.

2. Hacemos votos por el fortalecimiento de la amistad y las relaciones económicas entre México y España

El Presidente del Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología (COMCE) agradeció a nombre de la comunidad empresarial hispano-mexicana la presencia del Mandatario mexicano y del Rey español y aseguró que el acto "propicia la ocasión para que los empresarios de ambos países podamos seguir estrechando los lazos que nos unen en la actualidad; y hacemos votos por el fortalecimiento de la amistad y las relaciones económicas entre México y España, para bien de nuestros países".

Aseguró que hoy, a casi tres años del inicio de la presente Administración, "vemos que los esfuerzos realizados por nuestro Gobierno y con el apoyo del sector privado, han rendido frutos muy positivos, que se ha logrado la aprobación de las reformas estructurales, largamente esperadas por nuestro país, hecho que ha empezado a rendir dividendos".

Lo anterior, dijo, "se refleja en una mayor competitividad de nuestra economía. Estos elementos han venido a reforzar la estabilidad de las principales variables del sector financiero, que incluyen una deuda externa y un déficit presupuestario reducidos, así como un bajo nivel de inflación".

En el plano económico, subrayó que la relación empresarial con España mantiene un nivel extraordinario, pues es el cuarto cliente y décimo proveedor más importante del COMCE, y es el tercer país inversionista con más de 50 mil millones de dólares reflejados en cinco mil 300 sociedades hispano-mexicanas.

3. El mundo empresarial apoya a los gobernantes que dicen y hacen reformas

El Presidente de la Confederación Española de Organizaciones Empresariales manifestó que México y España están en importantes procesos de reformas, y aseguró

que “ambos países han dado pasos hacia adelante en su reciente historia y los resultados están para perfectamente comprobarlos”.

Al señalar que desde el mundo empresarial apoyan a los gobernantes que dicen y hacen reformas, afirmó que las reformas no siempre son fáciles, pero sí absolutamente imprescindibles si queremos seguir hacia delante, y que quien más y mejor las haga, mejor futuro va a tener tanto de su punto de vista político, económico, como social. “La no reforma, seguro conduce al declive”, enfatizó.

Consideró que la economía hace posible la mejora social de los países, por lo que se necesitan empresas potentes, exitosas, capaces de innovar y de crear empleo, un panorama ante el cual “empresas mexicanas empiezan a invertir en el exterior, y concretamente en España, en muchos sectores. Tenemos muchos ejemplos, especialmente en los últimos meses y en las últimas semanas y nos congratula”.

Mencionó también que se acaba de crear el Consejo Empresarial Iberoamericano, presidido por México y con la Secretaría General en manos españolas, lo cual significa “un paso más que nos va a permitir colaborar estrechamente en favor de nuestros países y, también, del resto de países”.

4. México y España han tenido el coraje de hacer las reformas necesarias

“México y España cuentan con dos gobiernos que han tenido el coraje de hacer las reformas necesarias, y tendrán la determinación de hacer las que sean necesarias todavía”, enfatizó el Ministro de Asuntos Exteriores y de Cooperación del Reino de España.

“Hay que hacer las reformas que las economías necesitan para aprovechar los buenos vientos. Las barcas que lo aprovechan, salen de la playa; las que no, se quedan varadas”, destacó el canciller español.

Aseguró que México y España nos estamos entendiendo, por lo que ahora, dijo, "nos toca hacer lo que ha sabido hacer el Presidente Peña Nieto", que es vencer la maldición de *Juncker*, es decir, "sabemos lo que tenemos que hacer, lo que no sabemos es hacer que nos voten, cuando hemos hecho lo que teníamos que hacer. Él lo ha conseguido y nosotros le vamos a imitar".

Resaltó los acuerdos que hay ya entre ambos países en diversos ámbitos, como el cultural; además del apoyo para que España ganara un lugar en el Consejo de Seguridad.

5. Visita de los reyes reafirma compromiso de incrementar la relación bilateral en comercio e inversión

El Secretario de Economía[89] afirmó que la visita de Estado de los Reyes de España a México reafirma el compromiso adquirido por los gobiernos de ambos países para apoyar el crecimiento en la relación bilateral, particularmente en materia de comercio e inversión.

Explicó que "gracias a ello, hoy, tanto México como España, estamos dentro de las primeras 20 economías del mundo a escala mundial por su comercio internacional". Precisó que "esto, sin duda, se siente y se atestigua cuando hemos pasado por momentos difíciles. El motor que saca a México y España de crisis, es el motor externo y la economía internacional".

Mencionó que a finales de los años 90, España fue el principal aliado para impulsar que México fuera la primera nación en las Américas que contara con un tratado de libre comercio con Europa.

"Pero hoy, a 15 años de ese tratado, cuando Canadá termina ya su tratado con Europa, y Estados Unidos de Norteamérica está en proceso de su realización, México no se

[89] http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/informacion-relevante/11159-pie15-06-30
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/discursos/11158-discurso-300615

podía quedar atrás. Y, por eso, el Presidente de México, a escasos días de haber iniciado su Administración, propuso a los entonces líderes de la Comisión Europea y del Consejo de Europa modernizar este acuerdo".

En ese sentido, indicó que "estamos próximos a tener el mandato para iniciar estas negociaciones que, sin duda, serán fundamentales para el fortalecimiento de la relación. No hay duda de que a los encuentros y contactos de negocios que se establezcan hoy entre México y Europa les depara un futuro más íntegro y más próspero a partir de la modernización de este acuerdo".

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/prioridad-del-gobierno-mantener-la-solida-estabilidad-macroeconomica-que-tiene-mexico-epn/
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/discursos/11158-discurso-300615

Participación en el Encuentro Ternium 2015: PROPYMES & *SUPPLIER AWARDS* (SE)

El 24 de junio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) informó que el Titular participó en el "Encuentro Ternium 2015: PROPYMES *&* *SUPPLIER AWARDS*", donde manifestó que la nueva política industrial es dialogar con cada sector productivo y establecer estrategias de competitividad para seguir impulsando su desarrollo.

Al dictar la conferencia magistral "PyMEs: Programas de Sectores Estratégicos y Desarrollo Regional" estableció que este tipo de eventos permiten apreciar el impacto de cómo las políticas públicas empiezan a tener un efecto específico y claro sobre el progreso de las cadenas productivas.

En presencia del Presidente Ejecutivo de Ternium México, el Secretario de Economía afirmó que para potenciar el crecimiento del país, se tiene que garantizar que los exportadores no se concentren exclusivamente en las grandes empresas, sino que la

línea de generación de valor baje a las pequeñas y medianas, que son las que generan empleos y productos a nivel nacional.

Resaltó que México es un país triunfador en sectores altamente dinámicos, como la industria aeroespacial y automotriz, así como en segmentos de la metalmecánica y en la industria eléctrica, pero solo representan el 33% de la economía nacional; mientras que el 67% está en micro, pequeños y medianos negocios, en áreas tradicionales con bajos niveles de productividad.

Destacó que la SE impulsa programas con 26 sectores estratégicos de la industria nacional, pero para ser más competitivos se ha tomado a las pequeñas y medianas empresas, se les da los instrumentos y las condiciones que se requieren para constituir cadenas de valor.

En el caso de Ternium, dijo, en 2014 se lograron apoyos tanto del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) como del sector empresarial, para impulsar a las PyMEs. Lo que estamos haciendo es capitalizar los recursos que otorga el Gobierno Federal al conjuntarlos con los proyectos que impulsan el sector social, académico y organismos empresariales, para multiplicarlos y que tengan mayor efectividad, indicó.

Precisó que este evento —cuyo objetivo es fortalecer la cadena productiva para contribuir al desarrollo del tejido industrial mexicano, a través de acciones específicas como la transferencia de aprendizaje de las grandes industrias hacia las pequeñas y medianas empresas—, da el impulso para seguir adelante con los programas de la SE que están beneficiando a las PyMEs.

Por su parte, el Presidente Ejecutivo de Ternium México subrayó que tienen como propósito potenciar y generar valor en la cadena productiva, al fomentar la competitividad conjunta de proveedores, clientes y empresas, y reconoció su compromiso y constante contribución a la cadena de valor de la industria.

Manifestó que mediante el programa PROPYMES, Ternium México ha beneficiado a más de 230 empresas. Por su metodología e impacto, fue seleccionado como uno de los proyectos a los cuales el INADEM dio su reconocimiento y apoyo para que en el ejercicio de 2014 se apoyara a más pequeñas y medianas empresas, las cuales son el motor de la economía nacional.

"Nosotros estamos convencidos que México tiene todas las condiciones para seguir desarrollándose; creemos que tiene las condiciones para ser una plataforma manufacturera mundial en esta región. Creo que tenemos que seguir construyendo en conjunto, las empresas y el gobierno, una plataforma que contribuya a la inversión, para modernizarse y capacitarse", concluyó.

Estuvieron presentes los Rectores de la Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL), del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) y de la Universidad de Monterrey (UDEM); así como la Decana de *EGADE Business School* del ITESM; el Presidente del Clúster Automotriz de Nuevo León y el Director General de la Cámara de la Industria y la Transformación de Nuevo León.

Acompañaron al Secretario de Economía el Coordinador General de Delegaciones Federales y el Delegado de la SE en Nuevo León.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11150-comunicado15-053

Superada la meta de compras a MIPyMEs en 19 por ciento (CFE)

El 21 de junio de 2015, la Comisión Federal de Electricidad (CFE) informó que realizó compras por 16 mil 402 millones de pesos (mdp) a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPyMEs) en 2014, con lo que superó su meta anual de adquisiciones a este sector en 18.7%, informó la Secretaría de Economía (SE).

La CFE superó su objetivo de compras a MiPyMEs por 2 mil 584 millones de pesos, al pasar de 13 mil 818 mdp en 2013 a 16 mil 402 mdp en 2014.

Es importante destacar que en 2014, la Administración Pública Federal rebasó su meta de compras a este sector en 1.7 por ciento.

Esta información fue proporcionada por la Comisión Intersecretarial de Compras y Obras de la Administración Pública Federal a la MiPyME durante su primera Sesión Ordinaria 2015, ocurrida la semana pasada.

Para fomentar el desarrollo de las MiPyMEs, la CFE impulsa la participación y concurrencia de estas empresas en los procesos de contratación pública.

Entre los productos y servicios que la CFE compra a las MIPyMEs se encuentra la instalación, reparación y mantenimiento de maquinaria; obras de construcción; y la adquisición de material eléctrico, electrónico y uniformes, entre otros.

Esto le ha permitido a la CFE que a través del programa de compras a gobierno, se hayan adjudicado contratos por más de 66 mil 628 mdp entre 2010 y 2014 a las MiPyMEs.

Esto supera en 9 mil 371 mdp las metas establecidas por la SE para ese período.

La CFE, como empresa productiva del estado, apoya el desarrollo, favorece la productividad y mejora la competitividad de las MiPyMEs, lo que se traduce en una mayor eficiencia y reducción de costos en la adquisición de bienes y servicios.

Fuente de información:
http://saladeprensa.cfe.gob.mx/boletines/show/8237/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11129-comunicado-conjunto15-00615

Bombardier y H&M dan el mayor salto de "Las 500" (CNNExpansion)

El 23 de junio de 2015, la casa editorial y de noticias CNNExpansión comunicó que las empresas que más posiciones escalaron en el listado 2015 de "Las 500 empresas más importantes de México" fueron Bombardier y H&M. En el otro lado de la moneda, Weatherford e Indi son las que más cayeron, aunque la gran perdedora es Grupo Casa Saba. A continuación se presenta la información

Bombardier[90] y H&M son las empresas que más posiciones escalaron en el listado 2015 "Las 500 empresas más importantes de México" de Expansión, en comparación con el año previo. *Weatherford* y Grupo Indi son las que más cayeron.

Bombardier y H&M ganaron 107 y 103 lugares respectivamente en el listado, que se construyó con datos al cierre de 2014. Ambas empresas se ubican en los sitios 391 y 388, y están entre las compañías que más crecieron en ventas el año pasado.

Las ventas de Bombardier se incrementaron 157%; le sigue Honda con un alza de 133%. La firma sueca de ropa H&M[91] es la quinta que más creció con 91.6%, de acuerdo con Expansión en su número anual de "Las 500", que cumple 40 años de publicación y circula del 19 de junio al 3 de julio.

H&M duplicó su tamaño entre 2013 y 2014, y este último año logró vender lo equivalente a 5% de su competidor, Grupo Inditex, la firma española dueña de Zara, Bershka y Pull&Bear.

Indi y *Weatherford* bajaron 100 y 98 escalones de forma respectiva en la clasificación

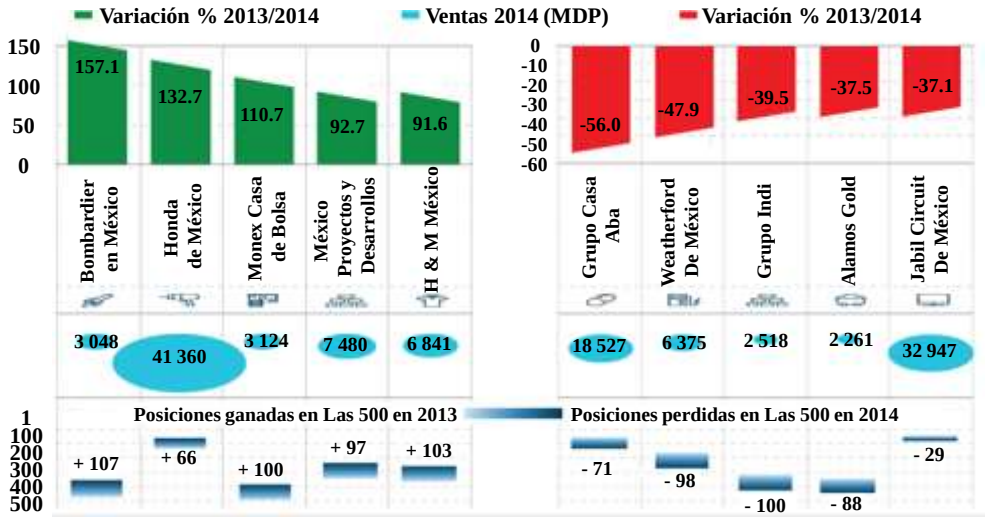
[90] http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/01/15/bombardier-el-papa-de-la-industria-aeroespacial-en-mexico

[91] http://www.cnnexpansion.com/negocios/2014/11/18/hm-busca-a-emprendedores-mexicanos-para-revertir-criticas

e igualmente integran el grupo de empresas cuyas ventas cayeron más en 2014. Ese conjunto es liderado por Casa Saba con un retroceso de 56%, le siguen Weatherford con una disminución de 48% e Indi con 39.5%, según la revista cuya suscripción está disponible en el Kiosco Digital de Grupo Expansión[92].

Las deudas que adquirió Casa Saba desde el 2000 para financiar su crecimiento la tienen al borde de la desaparición. El año pasado vendió sus cadenas de farmacias Ahumada, Benavides y ABC, y ahora busca comprador para su distribuidora.

LAS CINCO EMPRESAS QUE MÁS SUBIERON Y BAJARON EN EL LISTADO Y EN VENTAS



FUENTE: CNNExpansión.

Otros contenidos de la edición 2015 de “Las 500”:

- Expansión agresiva: H&M alcanza 1% del mercado de ropa en México en sólo tres años.

- La caída de Casa Saba: Llegó a estar entre las primeras 50 y ahora está al borde de desaparecer.

[92] https://kiosco.grupoexpansion.mx/subscription/subscription/index/id/593

- Desde 1975 el listado cumple 40 años.

- Los más calientes: Desde restaurantes hasta televisoras, de la industria aeroespacial a la inmobiliaria, los sectores que crecen y prometen.

LAS PRIMERAS 10 DE LAS 500 DE EXPANSIÓN 2015*

N°	Empresa	Sede	Sector	País	Ventas (MDP)	Utilidad operación
1[1/]	Petróleos Mexicanos	DF	Minería, petróleo y gas	México	1 586 728[4/]	615 480[4/]
2[1/]	América Móvil	DF	Medios y telecomunicaciones	México	848 262[5/]	156 554[5/]
3[1/]	Walmart de México	DF	Comercio minorista	EUN	437 658[5/]	34 716[5/]
4[1/]	Comisión Federal de Electricidad	DF	Electricidad, agua y gas	México	333 397[5/]	-5 547[5/]
5[1/]	Fomento Económico Mexicano	NL	Bienes de consumo	México	263 449[5/]	29 983[5/]
6[2/]	Alfa	NL	Holding	México	229 226[5/]	17 226[5/]
7[3/]	General Motors de México	DF	Automotriz y autopartes	EUN	228 030[5/]	n.d.
8[1/]	Cemex	NL	Cemento, cerámica y vidrio	México	210 023[5/]	17 055[5/]
9[2/]	Chrysler de México	DF	Automotriz y autopartes	EUN	199 650[5/]	n.d.
10[3/]	Grupo Bimbo	DF	Bienes de consumo	México	187 053[5/]	10 312[4/]

Continúa

LAS PRIMERAS 10 DE LAS 500 DE EXPANSIÓN 2015*

N°	Empresa	Utilidad Neta	Activo	Pasivo	Patrimonio	Empleo
1[1/]	Petróleos Mexicanos	-265 543[4/]	2 128 368[5/]	2 896 089[5/]	-767 721[4/]	153 085[4/]
2[1/]	América Móvil	47 498[4/]	1 278 357[5/]	1 043 718[5/]	234 639[5/]	192 139[5/]
3[1/]	Walmart de México	30 435[5/]	246 081[5/]	95 835[5/]	150 246[5/]	229 324[4/]
4[1/]	Comisión Federal de Electricidad	−46 832[4/]	1 175 948[5/]	1 020 404[5/]	155 544[4/]	67 660[4/]
5[1/]	Fomento Económico Mexicano	22 630[5/]	376 173[5/]	146 051[5/]	230 122[5/]	216 740[5/]
6[2/]	Alfa	−1 129[4/]	232 880[5/]	163 721[5/]	69 159[5/]	70 453[5/]
7[3/]	General Motors de México	n.d.	93 750[5/]	54 354[4/]	39 396[5/]	15 072[4/]
8[1/]	Cemex	−5 680[5/]	514 961[5/]	366 790[5/]	148 171[4/]	44 241[5/]
9[2/]	Chrysler de México	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	10 650[5/]
10[3/]	Grupo Bimbo	4 031[4/]	177 761[5/]	124 159[5/]	53 602[5/]	128 583[5/]

n.d. = No disponible.
EUN = Estados Unidos de Norteamérica.
[1/] Se mantuvo igual
[2/] Subió en la clasificación.
[3/] Bajó en la clasificación.
[4/] Bajó con respecto al año anterior.
[5/] Subió respecto al año anterior.
FUENTE: Expansión.

Fuente de información:
http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/06/18/bombardier-y-hm-dan-el-mayor-salto-de-las-500?newscnn1=%5B20150623%5D
http://www.cnnexpansion.com/rankings/interactivo-las-500/2015 (fuente de los cuadros).

Multinacionales, ¿la clave del crecimiento en América Latina? (Forbes México)

El 9 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que la presencia de las empresas globales en Latinoamérica ha sido fundamental para su expansión. Al año, la región representa más de 268 mil millones de dólares (mdd) en ingresos para las 30 empresas multinacionales que predominan en el mercado latinoamericano.

Hace 36 años, en Chile, la exportación de salmón era casi igual a cero, y aunque ya en 1977 se había instalado la empresa estadounidense Domsea, no fue sino hasta la llegada de la japonesa Nichiro Chile cuando inició el desarrollo industrial y de proveeduría de la producción de salmón en el país andino. Ahora, en el mercado de la acuicultura no sólo compiten empresas extranjeras, también las de capital chileno", reflexionó el presidente de la Cámara de Comercio Chilena y presidente actual de la Asociación Iberoamericana de Cámaras de Comercio (AICO).

Chile y la exportación del salmón es uno de los casos que reflejan la influencia de las empresas multinacionales al llegar a un país que no sólo ha generado un número definido de empleos y fuertes inversiones, además ha incidido en los niveles de educación y desarrollado en otras actividades económicas en torno de estas empresas.

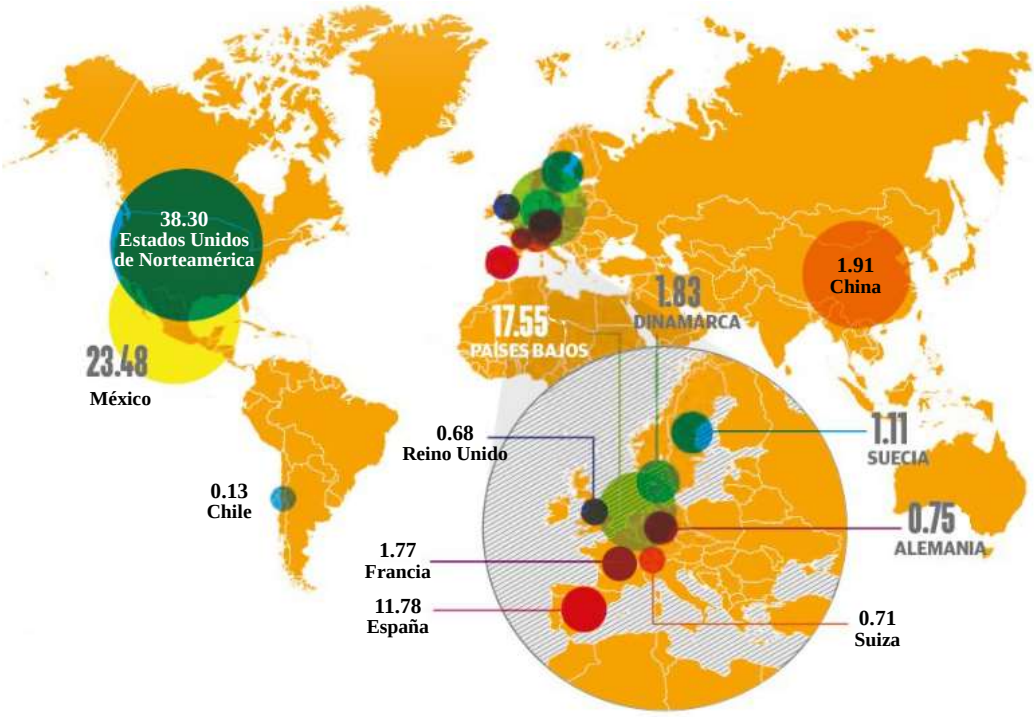
Latinoamérica ha sido atractiva para el establecimiento de las empresas multinacionales por diversas razones, entre ellas el bajo costo de la mano de obra y los beneficios fiscales y migratorios que ofrecen algunos países de la región.

En Centroamérica, por ejemplo, los países han mostrado en los últimos tiempos un interés creciente por captar las sedes de estas grandes empresas, por lo que han actualizado o creado leyes de incentivos para captar inversiones.

Las 30 empresas globales que presenta *Forbes Centroamérica* en su listado logran ventas por 268 mil 399 millones de dólares, que representan el 13% de los ingresos globales generados por este conjunto de empresas a nivel mundial.

PARTICIPACIÓN DE LOS INGRESOS POR PAÍS QUE TIENEN LAS 30 EMPRESAS GLOBALES CON PIE EN LATINOAMÉRICA

-Porcentaje-



FUENTE: Elaboración de Forbes México con cifras de los informes anuales de las empresas.

El toque seductor

Entre las características que tienen los países en Centroamérica que los hacen atractivos para las empresas globales está su cercanía con los Estados Unidos de Norteamérica, así como del Canal de Panamá, *HUB* logístico que se ha convertido en estratégico para transportar mercancías entre los países de la región.

Los Tratados de Libre Comercio firmados por la región centroamericana con Estados Unidos de Norteamérica y Europa favorecen el establecimiento de empresas multinacionales, facilitando las exportaciones en condiciones competitivas entre el mercado europeo y el continente americano.

Países como Panamá y Costa Rica, y más reciente Nicaragua, están tratando de captar la mayor atención de las multinacionales, ya que con las nuevas inversiones se generan fuentes de empleos, que es algo que la región necesita, afirmó el presidente de la Federación de Cámaras de Comercio de Centroamérica (Fecamco).“Las posibilidades de que más empresas globales se establezcan en Centroamérica son buenas, semielaborados, compra e importación de equipo, entre otros”.

En temas migratorios, otorga el permiso de Residente Permanente en calidad de inversionista y permiso de Residente Temporal en calidad de personales de confianza, ejecutivos, expertos y técnicos, por citar algunos.

Según los reportes del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI), las empresas multinacionales establecidas en suelo panameño han invertido cerca de 993 millones de dólares desde que se creó la Ley de Sedes Regionales de Empresas Multinacionales (SEM) hasta el cierre del año 2014.

El expresidente de la Cámara de Comercio de Panamá citó que una de las grandes empresas multinacionales utilizaba un servicio de teleconferencia interno con pantallas y tecnología especial. A raíz de esto, un grupo de empresarios panameños copió el sistema y creó una empresa especializada para brindar el mismo servicio a empresas de menor tamaño a las cuales no les resulta rentable tenerlo de manera permanente.

Otro país que destaca es Nicaragua, que ha experimentado un crecimiento sostenido de su economía en los años recientes que lo ha llevado a ser un destino atractivo para muchas inversiones. La inversión extranjera directa (IED) representó la entrada de 1

mil 284 millones de dólares el año pasado, lo que significó un crecimiento de 33% comparado con el año anterior.

La IED en Nicaragua como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 12.2%, cifra por encima del promedio de 5% de la inversión captada en Centroamérica. Uno de los atractivos del país es la Ley de Promociones de Inversiones Extranjeras de 2011. Dicha ley garantiza un trato igualitario para los inversionistas nacionales o extranjeros y señala que no hay ninguna restricción gubernamental en la conversión de moneda extranjera o en la transferencia de fondos, así como para la repatriación de todo el capital o las ganancias al país de origen, según información del Ministerio de Comercio de ese país.

Uno de los casos más reciente de empresas atraídas por los beneficios de Nicaragua es Yazaki, que se estableció en el departamento de León y generará más de 3 mil nuevas plazas laborales.

Lugar	Empresa	País de origen	Ingresos Globales 2014 (mdd)	Variación 2014-2013 (%)	Ingresos América Latina 2014 (mdd)	América Latina en los Ingresos Globales 2014 (%)
1	Walmart	Estados Unidos de Norteamérica	485 651	1.96	29 905	6.16
2	Shell	Países Bajos	421 105	-6.68	45 714	10.86
3	GE	Estados Unidos de Norteamérica	148 600	1.78	13 100	8.82
4	IBM	Estados Unidos de Norteamérica	92 793	-5.67	9 389	-10.12
5	Nestlé	Suiza	92 225	-0.59	1 838	1.99
6	GDF Suez	Francia	90 366	-6.62	4 619	5.11
7	P&G	Estados Unidos de Norteamérica	83 062	0.58	830	1.00
8	Pepsi Co.	Estados Unidos de Norteamérica	66 683	0.40	15 440	23.15
9	Telefónica	España	60 953	-11.71	29 505	48.41
10	América Móvil	México	57 525	7.91	52 791	91.77
11	Caterpillar	Estados Unidos de Norteamérica	55 184	-0.85	6 589	11.94
12	Maersk	Dinamarca	47 569	0.39	4 756	10.00
13	Huawei	China	46 515	17.87	4 977	10.70
14	Coca Cola	Estados Unidos de Norteamérica	45 998	-1.83	4 599	10.00
15	Ericsson	Suecia	29 211	0.27	2 891	9.90
16	Nike	Estados Unidos de Norteamérica	27 799	9.82	3 949	14.21
17	Diageo	Reino Unido	27 326	2.31	1 782	6.52
18	Adidas	Alemania	17 585	2.33	1 962	11.16
19	Colgate	Estados Unidos de Norteamérica	17 277	-0.82	4 769	27.60
20	AES	Estados Unidos de Norteamérica	17 146	7.90	9 430	55.00
21	Monsanto	Estados Unidos de Norteamérica	15 855	6.69	3 373	21.27
22	Cemex	México	15 708	3.16	5 380	34.25
23	Kelloggs	Estados Unidos de Norteamérica	14 580	-1.43	1 205	8.26
24	Bimbo	México	12 685	6.26	1 487	11.72
25	Avon	Estados Unidos de Norteamérica	8 851	-11.09	4 239	47.89
26	Motorola	Estados Unidos de Norteamérica	5 881	-5.56	529	9.00
27	Western Union	Estados Unidos de Norteamérica	5 607	1.17	448	7.99
28	Herbalife	Estados Unidos de Norteamérica	4 958	2.76	1 394	28.12
29	Codere	España	1 675	-8.92	1 174	70.09
30	Concha y Toro	Chile	962	22.55	335	34.82

FUENTE: Forbes México.

El cono sur

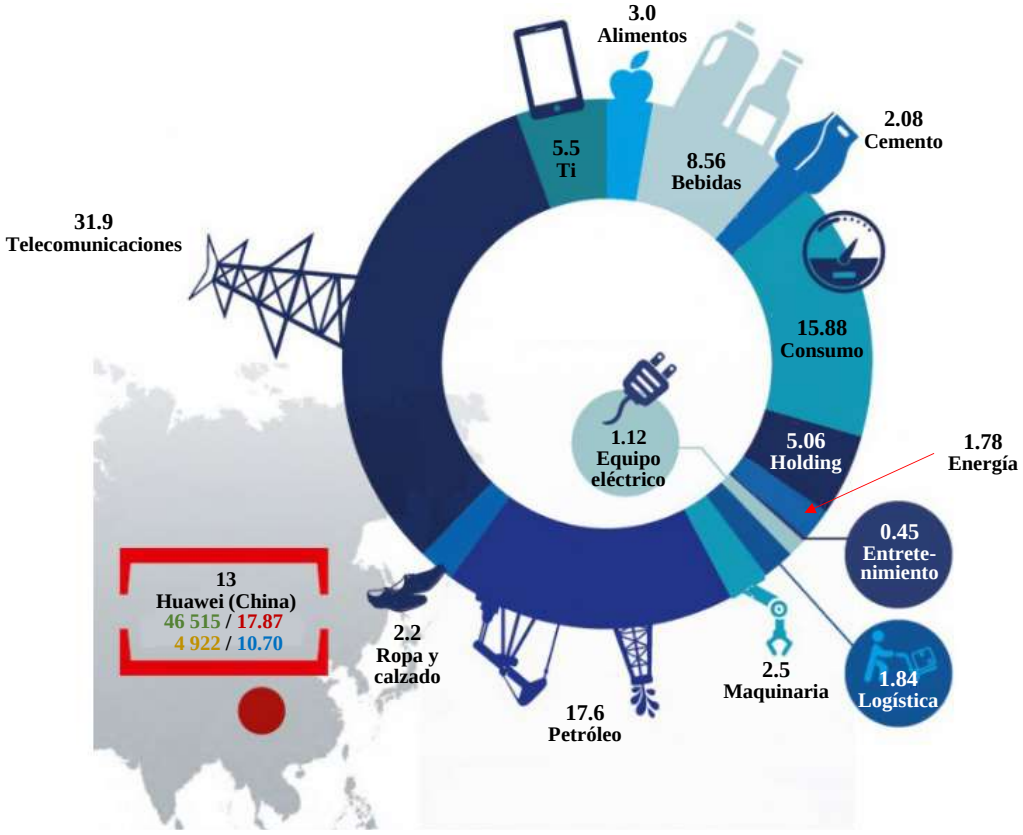
Brasil es uno de los países que más atrae inversión de acuerdo con el Consejo Económico para América Latina y el Caribe (CEPAL). En los primeros ocho meses de 2014, Brasil registró un aumento de 8% en IED con respecto al mismo período de 2013, y las estimaciones oficiales indican que el flujo será semejante para este año.

Durante 2014 llegó a Chile la multinacional CGE, filial de Gas Natural, con una inversión de 3 mil 285 millones de dólares. Mientras que en Argentina pasó lo contrario, la española Repsol salió de la petrolera YPF y la multinacional Belcorp también retiró

su operación del país pampero para trasladar sus puntos de venta a Chile, Colombia y Panamá.

Uruguay podría ser un ejemplo del impacto que logran las empresas multinacionales cuando llegan a un nuevo mercado. El expresidente de la Cámara de Comercio uruguaya mencionó que ese país se ha abocado a desarrollar el sector logístico, en especial el portuario, para aprovechar la inversión de compañías globales que se han establecido en Brasil y Argentina.

INGRESOS DE LAS EMPRESAS GLOBALES EN AMÉRICA LATINA SEGÚN SECTOR ECÓNOMICO
-Porcentaje-



FUENTE: Elaboración de Forbes México con cifras de los informes anuales de las empresas.

INGRESOS DE LAS EMPRESAS GLOBALES EN AMÉRICA LATINA SEGÚN SECTOR ECÓNOMICO
-Cifras en millones de dólares-

Sector	2014	2013	Variación
Alimentos	7 903	8 787	-10.1
Bebidas	22 156	158 340	-86.0
Cemento	5 380	5 421	-0.8
Consumo	41 137	40 953	0.4
Holding	13 100	13 100	0.0
Energía	4 619	4 388	5.3
Entretenimiento	1 174	1 318	-10.9
Equipo eléctrico	2 891	2 816	2.7
Logística	4 756	6 634	-28.3
Maquinaria	6 589	7 811	-15.6
Petróleo	45 714	45 426	0.6
Ropa y calzado	5 911	5 729	3.2
Servicios Financieros	448	498	-10.0
Telecomunicaciones	82 825	85 032	-2.6
Tecnologías de Información	14 366	14 991	-4.2
TOTAL	**258 969**	**401 244**	**-35.5**

FUENTE: Forbes México.

El talón de Aquiles

El Presidente de la AICO resaltó que si bien en los últimos 10 años América Latina registró un aumento en el valor de su comercio exterior, no obstante, los países de la región aún deben mejorar su infraestructura, mientras que las empresas locales deberán aprovechar las curvas de aprendizaje para adoptar modelos más eficientes y sostenibles en caso de que planeen captar inversión privada y financiamiento.

Elevar el nivel educativo es uno de los principales temas a resolver en toda la región, ya que si bien se reconoce que la capacitación y las nuevas tecnologías implementadas por las compañías multinacionales se han reflejado en avances importantes para la calificación de la mano de obra, tanto el presidente de la AICO como el expresidente de la Cámara de Comercio uruguaya reconocen que la educación en América Latina debe mejorar mucho.

Panamá podría ser un ejemplo del impacto negativo que tendría una desatención educativa. El país canalero calificó como séptimo en América Latina según la clasificación de Capital Humano 2015 de la Universidad de Alta Gerencia, Aden. El

Director del Instituto explicó que de no mejorar, podría afectar la competitividad del país.

América Latina seguirá siendo un importante polo de atracción de inversiones para las empresas globales; según cifras del Banco Mundial, la región tiene una población de 588 millones de habitantes y un PIB de 5 billones 657 mil millones de dólares, y en la última década la clase media creció 50%, que hoy representa 30% de la población total.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/multinacionales-la-clave-del-crecimiento-en-al/

Participa INADEM en el Segundo Comité Conjunto Corea-México PYME (SE)

El 6 de julio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) informó sobre la participación del Presidente del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) en el Segundo Comité Conjunto de Desarrollo de Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs). A continuación se presenta la información.

En reciente gira de trabajo en Seúl, Corea del Sur, el Presidente del INADEM participó en el Segundo Comité Conjunto de Desarrollo de PyMEs, organizado en coordinación con la *Small and Medium Business Administration* de Corea del Sur (SMBA).

En el Comité presidido por el Administrador de la SMBA y por el Titular del INADEM, se dio seguimiento a los avances derivados de la Primera Sesión realizada en noviembre de 2014. También se revisaron acciones a seguir para trabajar en los programas conjuntos que impulsarán el desarrollo de PyMEs mexicanas y coreanas.

El funcionario mexicano aseveró que a través de esta sesión se reforzarán los lazos comerciales entre las PyMEs de ambas naciones para alcanzar un beneficio mutuo, promover el desarrollo económico y la creación de empleos.

"Estos trabajos permiten, además, promover la internacionalización de las PyMEs mexicanas e incrementar su competitividad", agregó.

Entre los temas que se revisaron en la agenda destacan:

- La incorporación de un enlace de la SMBA en el INADEM, que vivirá en México durante 18 meses, con el fin de brindar consultoría para el establecimiento de nuevas políticas a mediano y largo plazo.

- El apoyo a PyMEs para su incorporación en las cadenas globales de valor a través de su integración en la fábrica de Kia Motors en México.

- El acceso a PyMEs mexicanas a consultoría por parte de expertos coreanos en temas de tecnología, producción y administración de empresas. En los próximos días iniciará el reclutamiento de las cinco primeras empresas PyMEs que recibirán estos servicios.

- El reforzamiento del comercio electrónico entre las PyMEs de ambas naciones.

- El impulso a las políticas para la creación de empresas globales.

- Participación en el estudio de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos para explorar las formas y medios para apoyar a las PyMEs tradicionales.

- La participación de la SMBA en la Semana Nacional del Emprendedor para presentar empresas exitosas coreanas y compartir sus experiencias.

Cada una de las acciones a seguir están debidamente establecidas en la firma del Memorándum de Entendimiento entre ambas naciones, celebrado en 2013.

"Ambas entidades trabajaremos en las estrategias y proyectos que aquí se plantearon para encaminar a nuestras PyMEs a un camino próspero hacia la innovación e internacionalización con gran impacto", enfatizó el Presidente del INADEM.

Asimismo, sostuvo una reunión con el CEO de *Korea Venture Investment Corporation*, que asiste a las PyMEs y empresas de riesgo en su desafío y éxito a través de la expansión del mercado coreano de Capital de Riesgo.

Finalmente el Presidente del INADEM compartió con el Embajador de México en Corea del Sur, la situación actual de las PyMEs coreanas y las oportunidades de las PyMEs mexicanas, resaltando que la cooperación entre ambas naciones fortalecerá a este importante sector.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11166-comunicado-conjunto15-0706

Informe de las ventas del sector automotriz, cifras de mayo y su acumulado 2015 (AMIA)

El 7 de julio de 2015, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de junio y primer semestre 2015, sobre las ventas del sector automotriz. Los aspectos más sobresalientes son:

- En junio se comercializaron 106 mil 890 vehículos ligeros, cifra más alta para un mismo mes, 27.1% adicional a la venta de 2014.

- La producción de vehículos ligeros continúa registrando cifras récord de 306 mil 694 unidades durante junio, para un crecimiento de 6.7% en relación a la producción del mismo mes de 2014.

– Durante el sexto mes del año se exportaron 242 mil 720 vehículos ligeros, cifra sin precedentes para el mes de junio.

– En Estados Unidos de Norteamérica se comercializaron 8 millones 485 mil 493 vehículos ligeros en el primer semestre de 2015, 4.4% más que en el mismo período del año previo.

CIFRAS DE JUNIO Y PRIMER SEMESTRE DE 2015

Período	Producción total	Exportación	Venta al público
Junio 2015	306 694	242 720	106 890
Junio 2014	287 344	230 410	84 127
Variación %	6.7	5.3	27.1
Diferencia	19 350	12 310	22 763
Enero- Junio 2015	1 727 557	1 405 458	609 825
Enero- Junio 2014	1 597 594	1 273 571	500 360
Variación %	8.1	10.4	21.9
Diferencia	129 963	131 887	109 465

FUENTE: AMIA, A.C.

"Retos para la economía mexicana ante un entorno externo complejo". Palabras del Lic. Javier Guzmán Calafell, Subgobernador del Banco de México[93].

Al igual que otras economías emergentes, la mexicana ha sido afectada por una combinación de choques externos en meses recientes. El primero de ellos se deriva de la disminución de las cotizaciones internacionales del petróleo, que tiene una participación modesta tanto en el PIB como en las exportaciones de nuestro país, pero las ventas por este concepto representan alrededor de una tercera parte de los ingresos fiscales, por lo que su descenso reciente ha tenido un impacto de consideración en las finanzas públicas. El segundo choque externo se relaciona con la existencia de elevados niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales. Lo anterior se explica por una diversidad de factores, tales como la difícil situación en Grecia, conflictos de naturaleza geopolítica y, especialmente, la expectativa de que, en virtud de la mejora que ha venido mostrando la economía estadounidense, durante la segunda

[93] Banco de México. Extracto de noticia publicada el 30 de junio de 2015.

mitad de este año dará inicio un ciclo alcista de las tasas de interés en ese país. Un tercer choque que ha afectado a las economías emergentes se origina de la desaceleración de la actividad económica mundial. En este caso, las características de los vínculos comerciales de nuestro país han permitido que el impacto sea de una magnitud menor que en otras economías emergentes.

Existen buenas razones para esperar un cambio de tendencia en el crecimiento económico de México durante los próximos años. El potencial productivo de la economía ya es evidente en la evolución general de nuestras exportaciones, que ha permitido a nuestros empresarios incrementar de manera importante su participación de mercado en la economía estadounidense, aun frente a la competencia de economías como la china. Destaca en particular el desempeño, tanto reciente como prospectivo, de sectores como el automotriz y de autopartes.

El crecimiento económico en los próximos años también debería verse apoyado por condiciones demográficas favorables, ya que la evolución esperada de la población de nuestro país nos permitirá beneficiarnos de tasas de crecimiento de la fuerza laboral elevadas en relación con otras economías emergentes.

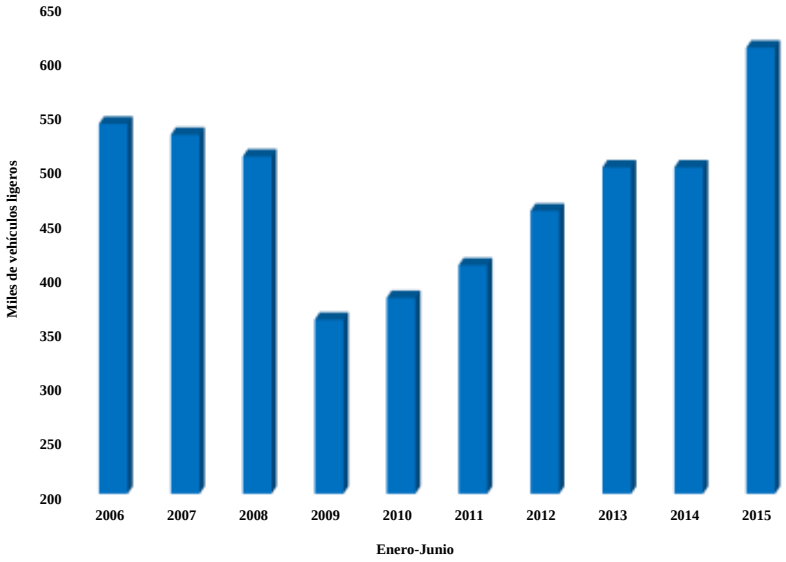
Expectativas de crecimiento en México[94]. Las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, consultados por el Banco de México en su encuesta de junio 2015, han indicado una expectativa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.6% para 2015, inferior a la expectativa anunciada al inicio del año (3.29%). Mientras que la expectativa de inflación general es de 2.91% para 2015 y 3.31% para 2016.

Los analistas señalan como los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de nuestro país: i) los problemas de inseguridad pública, ii) la

[94] Banco de México. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: Junio 2015, publicado el 3 de julio de 2015.

plataforma de producción petrolera, así como iii) la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

VENTAS AL MERCADO NACIONAL



FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

El mercado interno continúa recuperándose, durante el sexto mes del año se registraron los mejores niveles históricos tanto para el mes como para su acumulado. En junio 2015 se vendieron 106 mil 890 vehículos ligeros, creciendo 27.1% en relación con junio del año pasado. Con ello, el primer semestre de 2015 suma 609 mil 825 unidades comercializadas, 21.9% superior a los resultados del primer semestre de 2014, período en el que se registró un decremento de 0.3% con respecto del mismo período de 2013.

La venta en el mercado mexicano durante los primeros cinco meses se integró en 46% con vehículos producidos en nuestro país y 54% de origen extranjero.

Producción Total Nacional

La producción de vehículos ligeros continúa superando los niveles históricos, tanto para un mes de junio como para un primer semestre. Durante el sexto mes del año se produjeron 306 mil 694 vehículos ligeros, 6.7% más que las 287 mil 344 unidades producidas en junio 2014. Mientras que en el acumulado enero - junio de 2015 se han manufacturado 1 millón 727 mil 557 unidades, para un crecimiento del 8.1% con respecto a los vehículos manufacturados en el mismo período del año previo.

Exportación

La exportación también mantiene cifras récord, tanto para un mismo mes como para el acumulado enero-junio se han registrado niveles sin precedente. En junio se exportaron 242 mil 720 vehículos ligeros, registro que muestra un incremento del 5.3% con respecto a las unidades exportadas en el mismo mes de 2014. En tanto que en la primera mitad del año se han exportado 1 millón 405 mil 458 vehículos, para un crecimiento del 10.4% comparado con el total exportado en el primer semestre de 2014.

EXPORTACIÓN JUNIO 2015

Región de destino	Junio		Cambio %	Participación (%)	
	2014	2015		2014	2015
Estados Unidos de Norteamérica	160 033	176 587	10.3	69.5	72.8
Canadá	22 984	18 249	-20.6	10.0	7.5
Latinoamérica	22 068	24 659	11.7	9.6	10.2
Europa	11 486	14 161	23.3	5.0	5.8
Asia	12 984	6 729	-48.2	5.6	2.8
África	285	103	-63.9	0.1	0.0
Otros	570	2 232	291.6	0.2	0.9
EXPORTACIÓN TOTAL	**230 410**	**242 720**	**5.3**	**100.0**	**100.0**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

EXPORTACIÓN ENERO-JUNIO 2014-2015

Región de destino	Enero-Junio		Cambio %	Participación (%)	
	2014	2015		2014	2015
Estados Unidos de Norteamérica	901 671	994 817	10.3	70.8	70.8
Canadá	121 564	149 857	23.3	9.5	10.7
Latinoamérica	130 617	126 540	-3.1	10.3	9.0
Europa	57 254	88 028	53.7	4.5	6.3
Asia	56 786	42 374	-25.4	4.5	3.0
África	1 131	947	-16.3	0.1	0.1
Otros	4 548	2 895	-36.3	0.4	0.2
EXPORTACIÓN TOTAL	**1 273 571**	**1 405 458**	**10.4**	**100.0**	**100.0**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Los datos de exportación por regiones muestran el mayor crecimiento para Europa, Canadá y Estados Unidos de Norteamérica; por el contrario, las regiones de Latinoamérica, Asia y África presentaron tasas negativas. La principal región de destino de nuestras exportaciones la integran los países del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) representado el 81.4% del total exportado.

Clasificación de los principales destinos de exportación de México

En esta primera mitad del año, los vehículos ligeros que México comercializó en el exterior fueron enviados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, representando el 70.8% del total de las exportaciones, como segundo destino se tuvo a Canadá con el 10.7%, y en tercer lugar está Alemania con el 3.9%, las exportaciones a Brasil y China cayeron un lugar en la clasificación de destinos. Mientras que Argentina se mantiene en el 7º lugar, pero con una evolución creciente.

CLASIFICACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE MÉXICO 2014-2015

Clasificación		País	Enero-Junio		Participación 2015 (%)	Variación	
2014	2015		2014	2015		*Porcentual*	*Absoluta*
1	1	Estados Unidos de Norteamérica	901 671	994 817	70.8	10.3	93 146
2	2	Canadá	121 564	149 857	10.7	23.3	28 293
4	3 ↑	Alemania	50 139	54 306	3.9	8.3	4 167
3	4 ↓	Brasil	60 534	41 884	3.0	-30.8	-18 650
6	5 ↑	Colombia	26 913	31 463	2.2	16.9	4 550
5	6 ↓	China	33 612	22 192	1.6	-34.0	-11 420
7	7	Argentina	13 006	20 191	1.4	55.2	7 185
8	8	Arabia	9 993	9 114	0.6	-8.8	-879
10	9 ↑	Italia	4 970	7 467	0.5	50.2	2 497
21	10 ↑	Bélgica	1 475	7 348	0.5	398.2	5 873
		Otros países	49 694	66 819	4.8	34.5	17 125
EXPORTACIÓN TOTAL			**1 273 571**	**1 405 458**	**100.0**	**10.4**	**131 887**

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 comercializaron 8 millones 485 mil 493 vehículos ligeros durante el primer semestre de 2015, 4.4% superior al mismo período del año previo.

En el acumulado a junio de 2015, los vehículos mexicanos representaron el 11.7% del total de vehículos ligeros vendidos en Estados Unidos de Norteamérica, al exportarse 994 mil 817 unidades.

De los países que proveen a Estados Unidos de Norteamérica, Corea y México presentan tasas de crecimiento positivas, 21.0 y 10.3% respectivamente, mientras que Japón y Alemania mantienen tasas decrecientes con respecto al acumulado enero-junio 2014 en ambos casos.

MERCADO DE VEHÍCULOS LIGEROS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Acumulado enero-junio 2014-2015-

Origen	2014	2015	Variación %
Alemania	359 335	327 223	-8.9
Japón	834 874	769 551	-7.8
Corea del Sur	378 716	458 240	21.0
México	**901 671**	**994 817**	**10.3**
Otros	161 863	214 347	32.4
Estados Unidos de Norteamérica y Canadá	5 488 166	5 721 315	4.2
TOTAL	**8 124 625**	**8 485 493**	**4.4**

FUENTE: Ward's Automotive Reports.

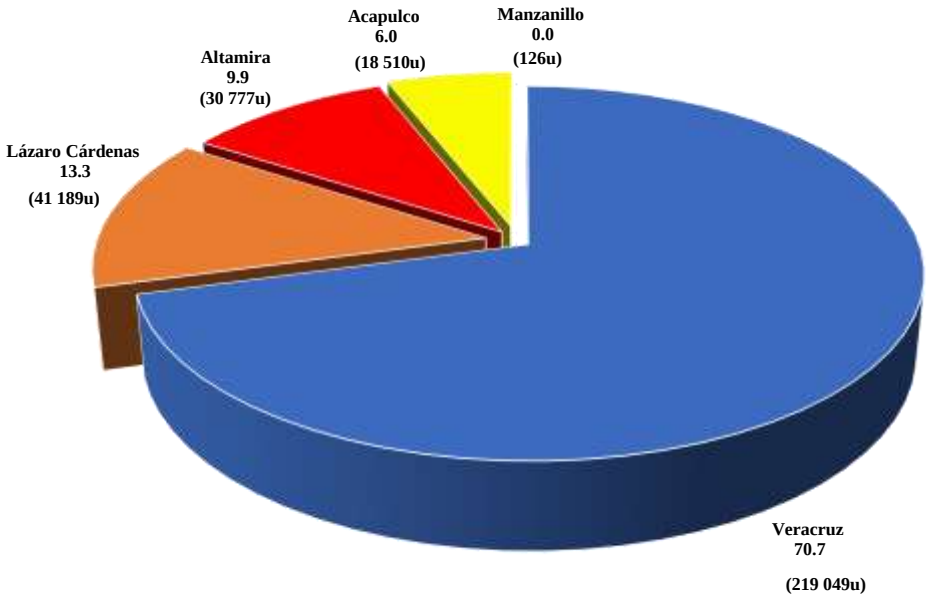
Vehículos automotores comercializados por vía marítima[95]

La industria automotriz se caracteriza por su potencial exportador y es usuaria del transporte marítimo para enviar sus productos al extranjero. Del total de vehículos exportados vía marítima durante el período enero - mayo 2015, el 80.7% se realiza por el litoral del Golfo-Caribe y el 19.3% restante es a través del litoral del Pacífico. Mientras que en la importación de vehículos por esta vía, el 52.6% se realiza por el litoral Golfo-Caribe.

Teniendo en cuenta el flujo total de las exportaciones más las importaciones de vehículos realizado en los principales puertos marítimos durante los primeros cinco meses del año, destaca Veracruz como el puerto más utilizado por la industria automotriz terminal, al comercializarse 333 mil 447 vehículos a través de dicho puerto, es decir, el 63.2% del total transportado vía marítima, seguido de los puertos Lázaro Cárdenas y Altamira.

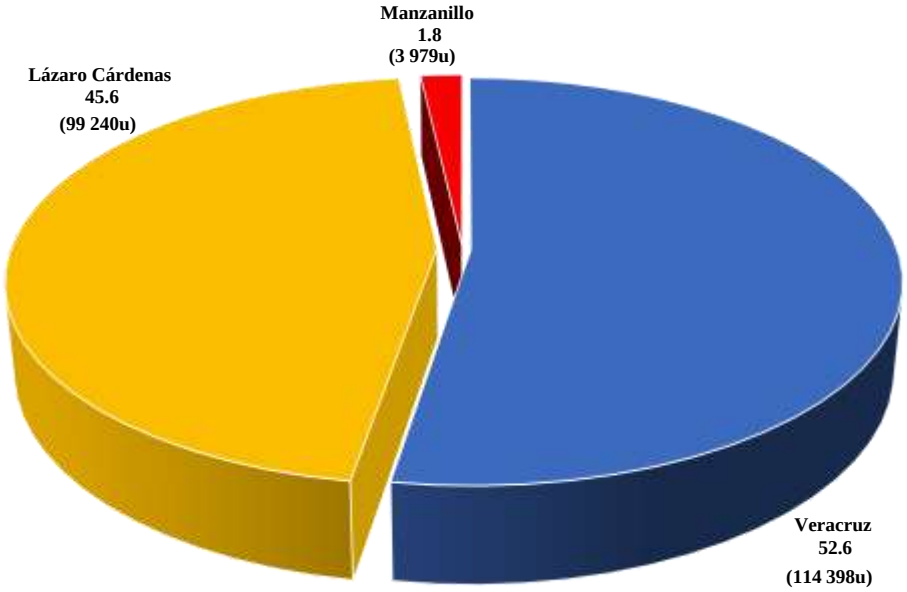
[95] Secretaría de Comunicaciones y transportes. Estadísticas de Movimiento Portuario.

PUERTOS UTILIZADOS PARA EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS
ENERO-MAYO 2015
-Porcentajes-



u = unidades
FUENTE: Elaborado por AMIA con datos de la Secretaría de Comunicaciones y Transporte (SCT).

PUERTOS UTILIZADOS PARA IMPORTACIÓN DE VEHÍCULOS
ENERO-MAYO 2015
-Porcentajes-



u = unidades
FUENTE: Elaborado por AMIA con datos de la Secretaría de Comunicaciones y Transporte (SCT).

La perspectiva de la industria automotriz para los próximos 5 años, considerando los recientes anuncios de inversión y nuevas plantas de fabricación de vehículos que iniciarán operaciones en los próximos meses, presenta un futuro cercano de constante crecimiento. Se estima que la producción de vehículos hacia 2020 pueda alcanzar los 5 millones de unidades y para que ello sea posible es indispensable que el sistema logístico que demandará esta importante industria, tenga un crecimiento equivalente en materia de puertos marítimos, sistema ferroviario y transporte carretero a fin de evitar que se convierta en un cuello de botella.

Fuente de información:
http://www.amia.com.mx/

Reporta de ventas de junio 2015 en Estados Unidos de Norteamérica (Nissan)

El 2 de julio de 2015, Nissan anunció sus ventas totales en Estados Unidos de Norteamérica —correspondientes a junio de 2015— por 124 mil 228 unidades, lo que representa un incremento de 13.3% en comparación con el año pasado y un récord para un mes de junio.

	Junio 2015	Junio 2014	Cambio %
Ventas totales de Nissan en Estados Unidos de Norteamérica (unidades)	124 228	109 643	13.3

FUENTE: Nissan.

Los aspectos más destacados de Nissan son los siguientes:

- Las ventas de crossovers, camionetas y SUVs de Nissan establecieron un récord para junio, con un aumento de 30.3 por ciento.

- Las ventas del Nissan Rogue, comercializado en **México** como X-Trail, aumentaron 54.3% alcanzando 23 mil 243 unidades, marcando un récord para el mes de junio.

- Las ventas del crossover Murano subieron 73.8% al situarse en 5 mil 314 unidades.

- Las ventas de Pathfinder crecieron 12.7% al ubicarse en 7 mil 168 unidades durante junio.

- El vehículo más vendido de Nissan es el sedán Altima, el cual estableció un récord en junio con 29 mil 418 unidades vendidas, un aumento de 12.7 por ciento.

- El completamente nuevo Nissan Maxima 2016 salió a la venta en junio. Con una oferta que empieza a incrementarse en los concesionarios de Estados Unidos de Norteamérica, las ventas aumentaron en 14.4% durante el mes.

Fuente de información:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-reporta-ventas-de-junio-2015-en-estados-unidos

La Alianza Renault-Nissan alcanza el hito de 250 mil vehículos eléctricos vendidos a nivel mundial (Nissan)

El 24 de junio de 2015, la empresa automotriz Nissan comunicó que, en alianza con Renault, vendió su vehículo eléctrico número 250 mil, un Renault ZOE. Los aspectos a destacar:

- El hito histórico en ventas de vehículos eléctricos se logró a principios de junio.

- La alianza Nissan-Renault vende la mitad de todos los vehículos eléctricos comercializados a nivel mundial. A continuación se presentan los detalles.

La Alianza Renault-Nissan, líder mundial en movilidad cero emisiones, vendió su vehículo eléctrico número 250 mil -un Renault ZOE- a un ingeniero de nacionalidad francesa.

La Alianza alcanzó el hito histórico a principios de junio, a cuatro años y medio del lanzamiento del Nissan LEAF, primer vehículo cero emisiones para el mercado masivo. La Alianza es responsable actualmente de la mitad de los vehículos eléctricos (VEs) vendidos a nivel mundial.

Nissan LEAF continúa siendo el vehículo eléctrico más vendido de todos los tiempos, con más de 180 mil unidades vendidas.

La Alianza Renault-Nissan vendió alrededor de 31 mil 700 VEs entre enero y mayo, casi 15% por encima del mismo período del año pasado.

“La demanda de nuestros vehículos eléctricos continúa creciendo gracias al respaldo de los incentivos gubernamentales y a la expansión de la infraestructura de recarga”, comentó el CEO de la Alianza Renault-Nissan.

“La respuesta positiva de nuestros clientes también está impulsando la demanda. Estos vehículos cuentan con algunos de los más altos niveles de satisfacción por parte de nuestros clientes alrededor del mundo”, puntualizó el ejecutivo.

Francés proveniente de Burdeos adquiere el VE número 25 mil

El propietario 25 mil es un ingeniero en sistemas, quien cambió su vehículo diésel con 21 años de antigüedad por el subcompacto Renault ZOE. El ingeniero francés adquirió

su VE gracias a que el gobierno francés introdujo un bono a favor del medio ambiente en abril, el cual permitió a los propietarios de vehículos viejos y contaminantes cambiarlos y obtener un descuento de 10 mil euros en la compra de un VE nuevo.

“El bono del gobierno fue un factor determinante para adquirir un VE”, aseveró el ciudadano francés. “Pero tengo que decir que desde la primera vez que manejé el vehículo me convenció. Es un verdadero placer manejarlo y se siente bien contribuir con mi granito de arena para el cuidado del medio ambiente”.

La Alianza Renault-Nissan tiene una gama de seis vehículos 100% eléctricos; Renault lidera en Europa

Con seis modelos ya circulando por las calles, la Alianza Renault-Nissan es el único grupo automotriz global con una gama completa de vehículos 100% eléctricos.

Además del LEAF, Nissan también vende la van multipropósito e-NV200, la cual salió a la venta en Europa y Japón desde el año pasado. Además del ZOE, Renault también vende la camioneta Renault Kangoo Z.E, el sedán SM3 Z.E y el Twizy, un vehículo urbano para pasajeros de dos plazas.

En Yokohama, la sede de Nissan en Japón, se han vendido 180 mil VEs a nivel mundial desde diciembre de 2010, momento en que salió a la venta el Nissan LEAF. El LEAF ha obtenido numerosos premios de la industria, incluyendo el premio al Vehículo del Año 2011 a nivel mundial, Vehículo Europeo del Año 2011 y Vehículo del Año 2011-2012 en Japón.

El vehículo 100% eléctrico de Nissan se vende actualmente en 46 mercados, incluyendo **México**. Los principales mercados de VEs de Nissan son Estados Unidos de Norteamérica, con 80 mil unidades vendidas desde el lanzamiento del LEAF, Japón con alrededor de 53 mil 500 unidades y Europa con 41 mil 500.

La Alianza Renault-Nissan fue elegida recientemente como el proveedor oficial de vehículos de pasajeros para la conferencia de Naciones Unidas COP21 que se llevará a cabo en París del 30 de noviembre al 11 de diciembre.

La Alianza proporcionará una flota de 200 vehículos eléctricos para transportar a los delegados a la conferencia anual. Será la primera vez que Naciones Unidas utilizará una flota de vehículos cero emisiones para todo su servicio de transporte de pasajeros en un evento de la COP.

Fuente de información:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/la-alianza-renault-nissan-alcanza-el-hito-de-250-mil-vehculos-el-ctricos-vendidos-a-nivel-mundial
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-reduce-un-22-por-ciento-de-sus-emisiones-de-co2-en-sus-actividades-corporativas-globales

Inauguran la primera electrolinera de acceso público en el norte del país (CFE)

El 17 de junio de 2015, la Comisión Federal de electricidad (CFE) dio a conocer la existencia de la primera estación de carga universal y gratuita para autos eléctricos e híbridos. A continuación se presentan los detalles.

La CFE, el Gobierno del Estado de Nuevo León y Nissan[96] inauguraron la primera electrolinera de acceso público en el norte del país, dentro de la Universidad de Monterrey.

El Director General de la CFE explicó que se trata de una estación de carga universal y gratuita para autos eléctricos e híbridos.

[96] http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-y-la-udem-promueven-la-movilidad-sustentable-con-la-inauguraci-n-de-centro-de-recarga-para-veh-culos-el-ctricos?page=1

Para la puesta en marcha de este proyecto, Nissan realizó la inversión, la Universidad de Monterrey pagará la electricidad consumida y la CFE suministrará la energía eléctrica.

El funcionario de la CFE recalcó que la instalación de este tipo de estaciones de carga es fundamental para cumplir con el compromiso de la CFE de cuidar el medio ambiente, al fomentar el uso de vehículos eléctricos e híbridos.

El Director también explicó que la CFE instalará medidores específicos e independientes en los domicilios particulares, a los usuarios que así lo soliciten, para las cargas de autos eléctricos e híbridos. El propósito es evitar que las recargas afecten los recibos de luz de los usuarios domésticos.

Asimismo, destacó que la CFE tiene contemplado destinar una central de generación de energía renovable para que las electrolineras funcionen con electricidad limpia.

Por su parte, el Rector de la Universidad de Monterrey, aseguró que innovar es una condición necesaria para progresar, más si es en un marco de sustentabilidad. Dijo que por ello es importante impulsar a los estudiantes a trabajar en pro del medio ambiente.

El Rector recordó que sus estudiantes lograron trabajar en la conversión de un vehículo de combustión interna a uno eléctrico, que ahora es utilizado dentro del campus de la Universidad.

En tanto, el Director de Relaciones Gubernamentales de Nissan México agregó que detrás de las electrolineras hay más de 50 años de trabajo y miles de millones de dólares de inversión.

Por su parte, el Secretario de Desarrollo sustentable del Gobierno Nuevo León aseveró que actualmente en el Estado se consumen diariamente 7 millones de litros de gasolina sólo para transporte público, lo que se traduce en afectaciones al medio ambiente.

Fuente de información:
http://saladeprensa.cfe.gob.mx/boletines/show/8236/
Para tener acceso a información relacionada visite
http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-y-la-udem-promueven-la-movilidad-sustentable-con-la-inauguraci-n-de-centro-de-recarga-para-veh-culos-el-ctricos?page=1

Comercialización de vehículos automotores, cifras a mayo de 2015 (AMDA)

Comercialización de vehículos automotores, cifras a junio de 2015 (AMDA)

El 7 de julio 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 junio. A continuación se presenta la información.

Vehículos ligeros comercializados en junio de 2014 y 2015

Las ventas anualizadas fueron de un millón 244 mil 874 unidades a junio de 2015, es decir la suma de los 12 meses de julio de 2014 a junio de 2015. En esta ocasión se registra crecimiento de 17.2% superior al mismo lapso de 2014 cuando se cerró con un millón 61 mil 736 vehículos.

Por su parte, respecto al acumulado de 12 meses inmediato anterior (junio de 2014 a mayo de 2015), las ventas aumentaron 1.86% con 22 mil 763 unidades más. Este indicador fue superior en 0.7 puntos porcentuales respecto al período inmediato anterior.

VENTAS ACUMULADAS 12 MESES

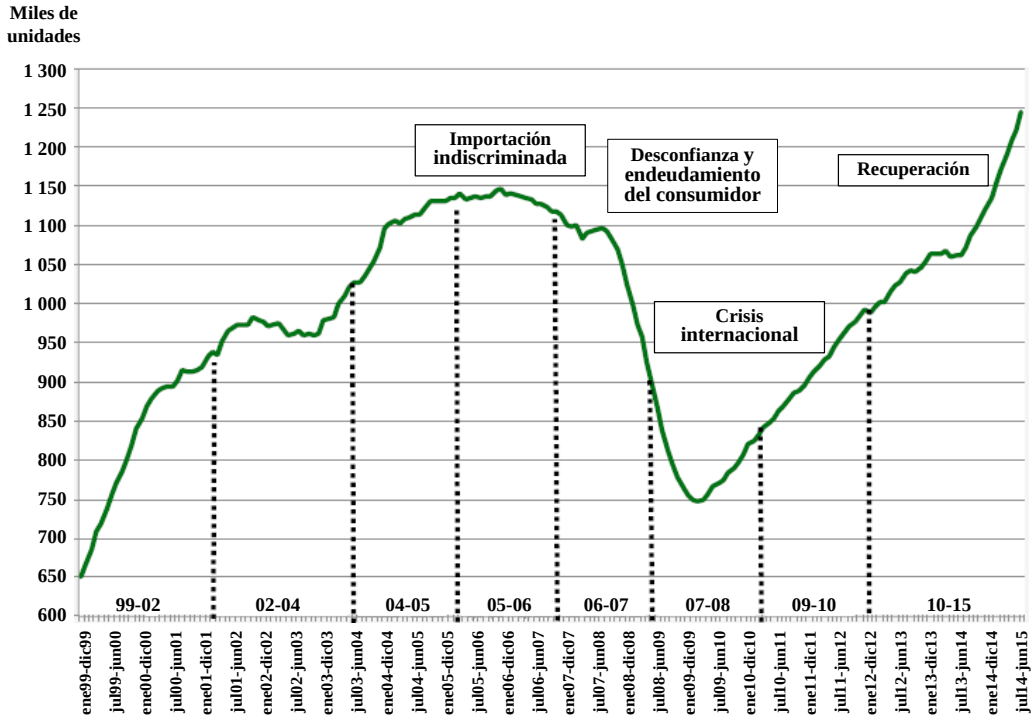
Período		Unidades	Var. % mes anterior
Febrero 10	Enero 11	825 108	0.57
Marzo 10	Febrero 11	832 582	0.91
Abril 10	Marzo 11	842 293	1.17
Mayo 10	Abril 11	847 107	0.57
Junio 10	Mayo 11	854 109	0.83
Julio 10	Junio 11	862 565	0.99
Agosto 10	Julio 11	869 139	0.76
Septiembre 10	Agosto 11	877 888	1.01
Octubre 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	Agosto 14	1 097 616	0.99
Noviembre 13	Octubre 14	1 110 278	1.15
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	1.60
Marzo 14	Febrero 15	1 171 222	1.53
Abril 14	Marzo 15	1 190 442	1.64
Mayo 14	Abril 15	1 208 373	1.51
Junio 14	Mayo 15	1 222 111	1.14
Julio 14	Junio 15	1 244 874	1.86

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 junio de 2014 y 2015

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
EN JUNIO DE 2014 Y 2015

Segmento	2014	2015	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	26 265	40 672	14 407	54.9
Compactos	23 568	25 012	1 444	6.1
De lujo	5 511	5 054	-457	-8.3
Deportivos	441	631	190	43.1
Usos múltiples	16 151	21 560	5 409	33.5
Camiones ligeros	12 090	13 827	1 737	14.4
Camiones pesados*	101	134	33	32.7
Total	**84 127**	**106 890**	**22 763**	**27.1**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

En junio de 2015 se registra la sexta tasa positiva en lo que va del año.

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
DE ENERO A JUNIO DE 2015 Y 2014
-Ventas totales de vehículos ligeros en el país-

Segmento	2014	Estructura %	2015	Estructura %	Variación	
					Absoluta	Relativa (%)
Subcompactos	164 598	32.9	224 727	36.9	60 129	36.5
Compactos	132 013	26.4	148 623	24.4	16 610	12.6
De lujo	28 765	5.7	30 502	5.0	1 737	6.0
Deportivos	2 816	0.6	4 421	0.7	1 605	57.0
Uso múltiples	101 458	20.3	120 084	19.7	18 626	18.4
Camiones ligeros	70 046	14.0	80 601	13.2	10 555	15.1
Camiones pesados*	664	0.1	867	0.1	203	30.6
Total	**500 360**	**100.0**	**609 825**	**100.0**	**109 465**	**21.9**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

Ventas mensuales en mayo y junio de 2015

UNIDADES COMERCIALIZADAS
-Mayo y junio 2015-

Segmento	Mayo	Junio	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	38 427	40 672	2 245	5.8
Compactos	23 513	25 012	1 499	6.4
De lujo	5 127	5 054	-73	-1.4
Deportivos	712	631	-81	-11.4
Usos múltiples	20 850	21 560	710	3.4
Camiones ligeros	13 174	13 827	653	5.0
Camiones pesados*	179	134	-45	-25.1
Total	**101 982**	**106 890**	**4 908**	**4.8**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

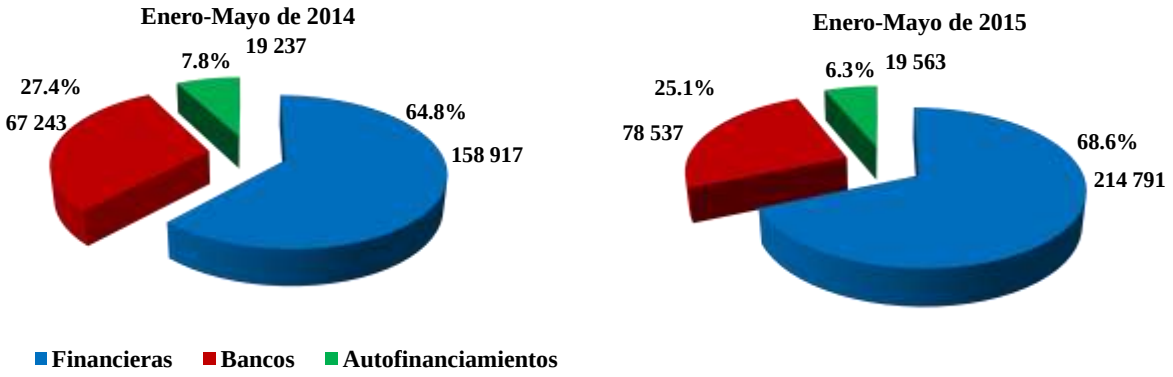
Financiamiento a la adquisición de vehículos

En el período enero-mayo de 2015 se registraron 312 mil 891 colocaciones lo que representa un incremento de 27.7% con respecto a 2014, lo que equivale a 67 mil 845

unidades más. Las cifras de este período están 7.0% por encima de las registradas en 2007.

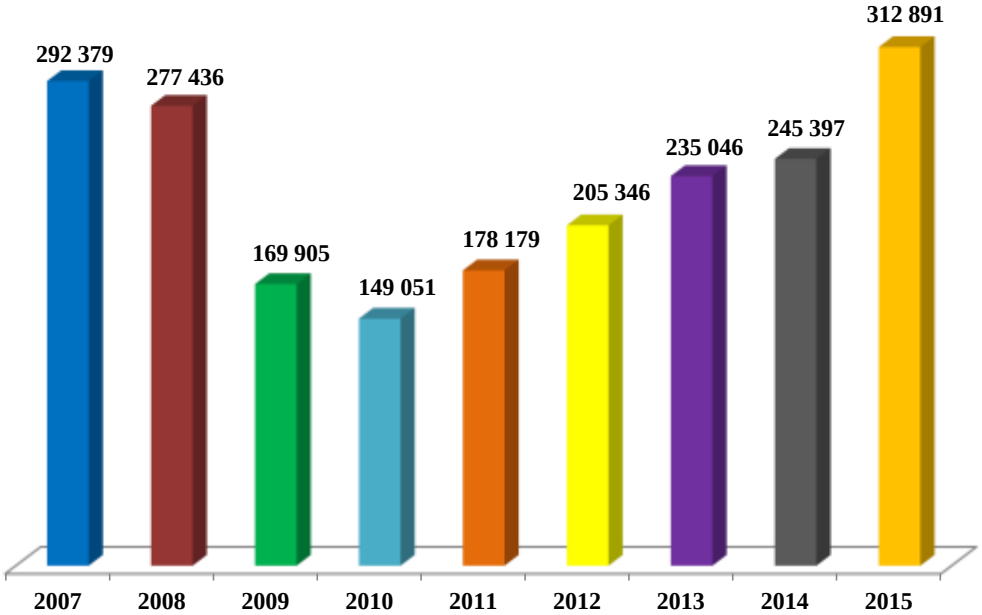
Del total de ventas en el período enero-mayo 2015, 62% se financiaron.

PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE UNIDADES FINANCIADAS
-Absolutos y porcentaje-



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 ENERO- MAYO DE CADA AÑO 2007-2015

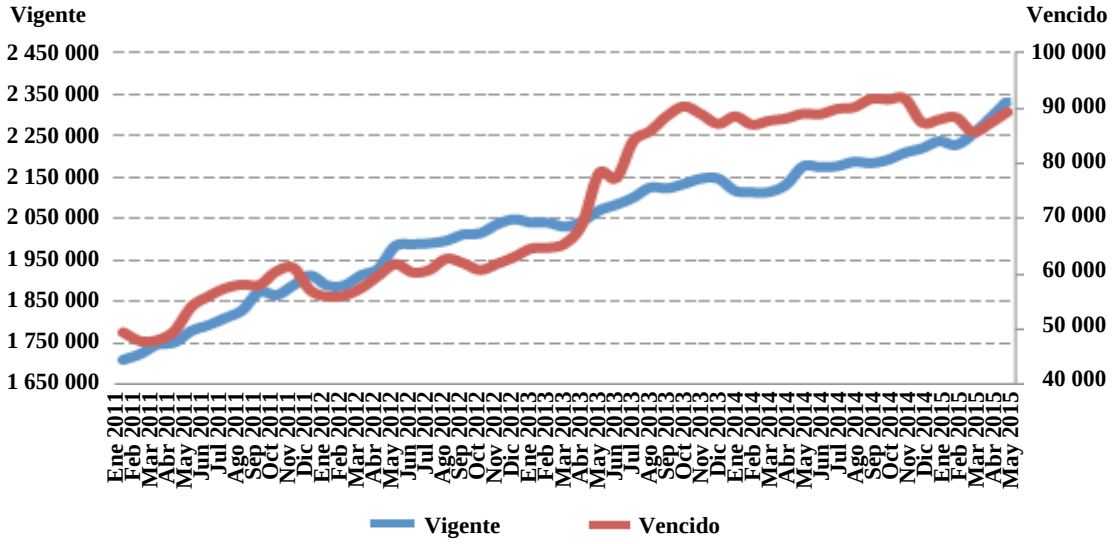


Nota: Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.
FUENTE: AMDA con información de JATO Dynamic.

Crédito otorgado por la banca comercial

El crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado del país registró una variación anual (mayo de 2014-mayo de 2015) de 7.2%, en tanto que la variación del crédito vencido fue de 0.3 por ciento.

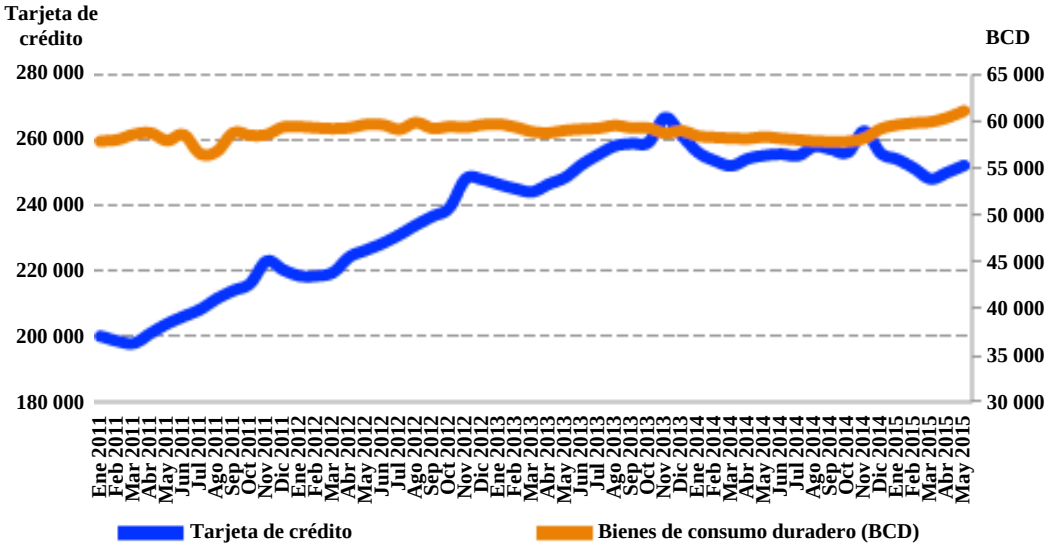
CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS
-Millones de pesos diciembre 2010=100-



FUENTE: Banxico.

Para el caso del crédito vigente otorgado por la banca comercial al consumo, durante el período mayo de 2015 respecto al mismo mes de 2014, el 1.2% negativo correspondió a tarjeta de crédito y el 4.7% a los bienes de consumo duradero.

CRÉDITO VIGENTE OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL AL CONSUMO
-Millones de pesos enero 2010=100-



FUENTE: Banxico.

Vehículos usados importados

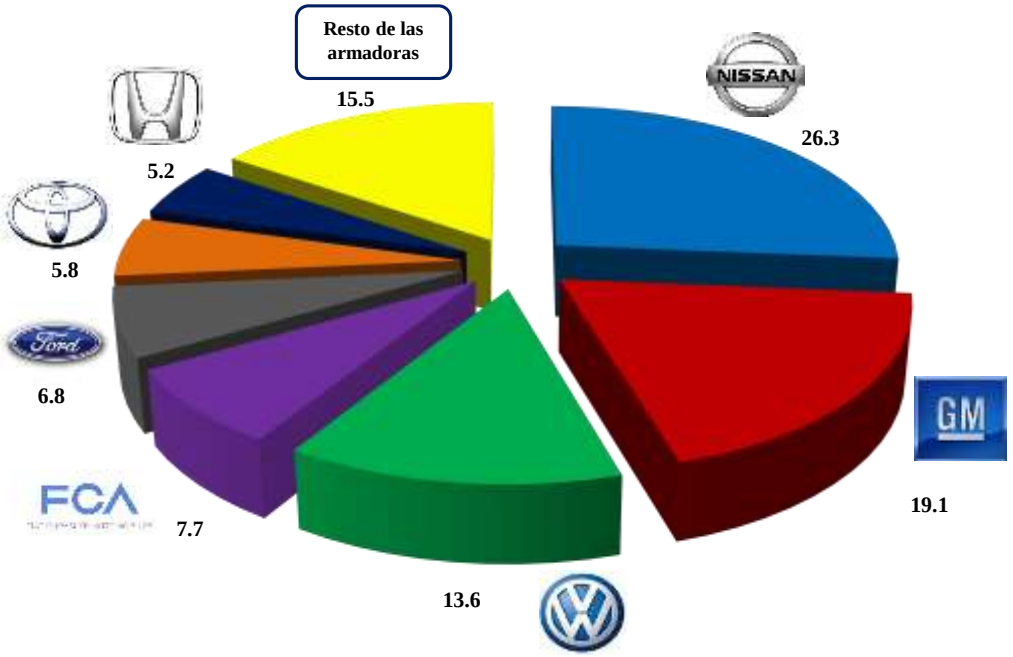
Al mes de mayo de 2015, la importación de autos usados fue de 64 mil 437 unidades, lo que equivale al 13.6% del total de ventas de vehículos nuevos. En mayo 2015, la importación disminuyó 63.1% respecto a similar período de 2014, lo que representó 27 mil 110 unidades menos.

VEHÍCULOS USADOS IMPORTADOS
-Unidades-

Año	Mayo				Acumulado Enero a Mayo			
	2015	2014	Variación		2015	2014	Variación	
			Unidades	%			Unidades	%
Usados importados	15 830	42 940	-27 110	-63.1	68 437	228 015	-159 578	-70.0

FUENTE: AMDA.

PARTICIPACIÓN DE LAS MARCAS ENERO-JUNIO 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	35 145	7.0	5 653	19.2
2	Versa	Nissan	Subcompactos	27 567	5.5	4 925	21.8
3	Vento	VW	Subcompactos	27 516	5.5	11 324	69.9
4	Tsuru	Nissan	Subcompactos	24 529	4.9	2 358	10.6
5	March	Nissan	Subcompactos	22 436	4.5	8 280	58.5
6	Spark	GM	Subcompactos	22 064	4.4	5 856	36.1
7	Nuevo Jetta	VW	Compactos	19 197	3.8	2 722	16.5
8	Sentra 2.0	Nissan	Compactos	15 437	3.1	2 178	16.4
9	Matiz	GM	Subcompactos	13 449	2.7	6 142	84.1
10	Chasis Largo	Nissan	Camiones Ligeros	13 233	2.6	1 486	12.7

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de AMIA.

Los diez modelos de mayor venta en el mercado mexicano durante los meses de enero a junio de 2015 acumularon 220 mil 573 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

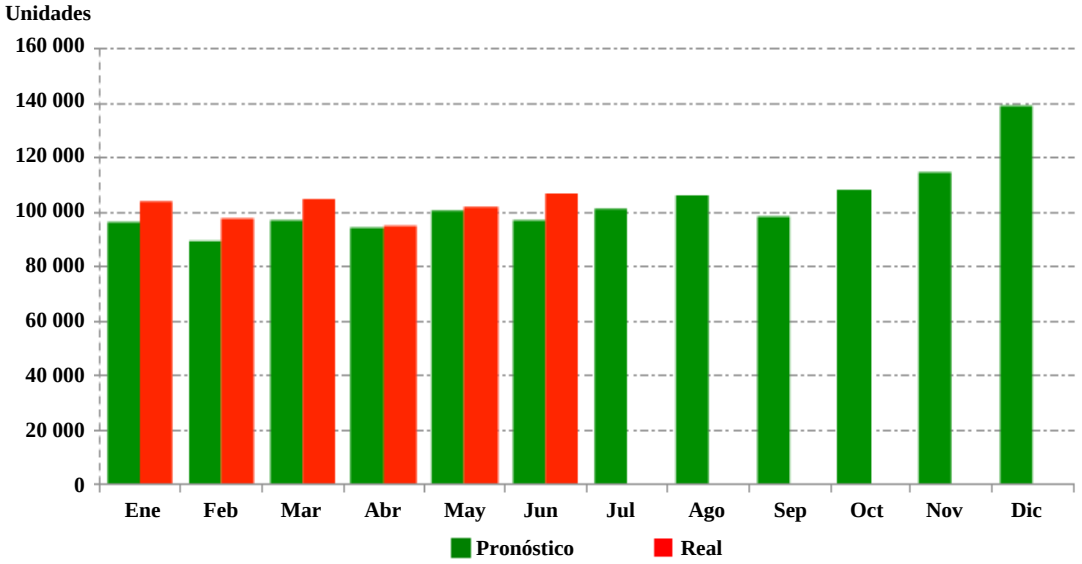
El volumen de unidades comercializadas de enero a junio de 2015 fue de 609 mil 825 unidades, 2% por encima de lo estimado por AMDA para este lapso.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS

	Enero-Junio	Variación %	Junio	Variación %	Pronóstico para julio de 2015
Pronóstico	597 932	2.0	97 116	10.1	101 490
Real	609 825		106 890		

FUENTE: AMDA.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS



FUENTE: AMDA.

Fuente de información:
http://www.amda.mx/images/stories/estadisticas/coyuntura/2015/ventas/1506Reporte_Mercado_Automotor.pdf

Estimaciones sobre el Ingreso Nacional Bruto per cápita (BM)

El 1º de julio de 2015, el Banco Mundial (BM) presentó sus estimaciones sobre el Ingreso Nacional Bruto (INB) *per cápita*. A continuación se presentan los detalles.

Las últimas estimaciones del BM sobre el Ingreso Nacional Bruto (INB) *per cápita* continúan mostrando una mejora en el desempeño económico de muchos países de ingreso bajo: Bangladesh, Kenia, Myanmar y Tayikistán se han convertido ahora en países de ingreso mediano-bajo, sumándose a Estados con ingresos anuales de entre 1 mil 46 dólares y 4 mil 125 dólares. Mongolia y Paraguay pasan de la franja de ingreso mediano-bajo a la de ingreso mediano-alto, un grupo con niveles de ingresos anuales de entre 4 mil 126 dólares y 12 mil 735.

Sudán del Sur, asediado por la guerra civil y el estancamiento de la industria petrolera nacional, ha bajado de la categoría de países de ingreso mediano-bajo y ha vuelto al nivel de ingreso bajo, con un ingreso promedio per cápita de 1 mil 45 o menos. La nueva clasificación según el INB *per cápita* muestra que San Marino, Omán y Timor-Leste son los países que más han caído respecto de su posición en 2013 (16, 15 y 15 puestos respectivamente). Maldivas y Mongolia son los que más han avanzado en la clasificación: 13 y 8 puestos, respectivamente.

Las personas que viven en países de ingreso bajo siguen a la zaga de los que se encuentran en las franjas superiores del INB *per cápita*, y ganan y consumen significativamente menos que gran parte de la población mundial.

Malawi registra el INB *per cápita* más bajo del mundo, de 250 dólares, mientras que Mónaco tiene el más alto, de más de 100 mil dólares, esto es, un promedio por persona más de 400 veces superior al de Malawi. En 1990, el INB *per cápita* de Malawi era 180 dólares: en 24 años, el ingreso promedio *per cápita* solo ha aumentado 70 dólares. En el mismo período, Noruega, uno de los países más ricos del mundo, ha registrado un aumento en su nivel de ingreso *per cápita* de 26 mil 10 dólares a 103 mil 50, un incremento de 77 mil 40 dólares, esto es, más de 1 mil veces mayor que el de Malawi.

Otros países también han hecho progresos notables. En 1990, Vietnam era un país de ingreso bajo ubicado en la parte inferior de la clasificación, con un INB per cápita de 130 dólares. Hoy en día, se ha asentado en el nivel de los países de ingreso mediano-bajo, con un INB *per cápita* de 1 mil 890, y ha escalado más de 50 puestos en la clasificación en los últimos 25 años.

Las nuevas cifras del BM también muestran que Argentina, Hungría, Seychelles y Venezuela han pasado de la categoría de países de ingreso mediano-alto a la de ingreso alto, y tienen ahora un nivel de ingreso promedio per cápita de 12 mil 736 dólares o superior.

El INB per cápita refleja el promedio de ingresos de los ciudadanos de un país, y se calcula dividiendo el valor en dólares de los ingresos totales en un año de los residentes por el número de habitantes a mitad de año. El INB es una medida de la capacidad de un país para brindar bienestar a su población.

El 1 de julio de cada año, el Banco Mundial revisa la clasificación por ingresos de las economías del mundo sobre la base de las estimaciones del INB *per cápita* del año anterior. El Banco Mundial también utiliza las estimaciones actualizadas del *INB per cápita* en su clasificación operacional de las economías, con la que se determina si reúnen las condiciones para recibir financiamiento.

"Aunque necesitamos medir el progreso en el desarrollo de diferentes maneras, las mediciones con base en los ingresos, como el INB, siguen siendo el principal criterio para evaluar el desempeño económico", comenta el Primer Vicepresidente y primer Economista del Banco Mundial. "Nuestros datos más recientes muestran que, en términos de este indicador, la geografía económica del mundo ha cambiado mucho. En 1994, el 56.1% de la población mundial —3 mil 100 millones de personas— vivía en los 64 países de ingreso bajo. En 2014, esta cifra se redujo a 8.5%, es decir, 613 millones de personas, en 31 países. Es alentador ver que, solo en el último año, cuatro países cruzaron esa línea crítica que divide la categoría de ingreso bajo y la de ingreso mediano-bajo", agregó.

Además de los nuevos datos relacionados con los ingresos, se han actualizado otros valores en la base de datos de los Indicadores del Desarrollo Mundial, entre ellos, las estimaciones de las paridades del poder adquisitivo para 2014, el producto interno bruto, la balanza de pagos, los indicadores monetarios, el gasto militar, las emisiones de CO_2, el tráfico aéreo, la inversión extranjera directa, el comercio de mercancías, etcétera.

Nótese que se trata de estimaciones preliminares que pueden ser revisadas. Las clasificaciones de los países se establecen una vez al año y no se modifican, independientemente de las revisiones posteriores de las estimaciones de su INB per cápita.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/07/01/new-world-bank-update-shows-bangladesh-kenya-myanmar-and-tajikistan-as-middle-income-while-south-sudan-falls-back-to-low-income
Para consultar la lista completa de las economías clasificadas por ingresos, región y situación crediticia visitar:
http://data.worldbank.org/about/country-and-lending-groups
Para acceder a la base de datos sobre Indicadores del Desarrollo Mundial, visitar:
http://data.worldbank.org/news/release-of-world-development-indicators-2015

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Junio de 2015 (Banxico)

El 3 de julio de 2015, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la "Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: junio de 2015". A continuación se presenta el contenido.

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de junio de 2015, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por Banxico entre 38 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 22 y 30 de junio.

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	
	mayo de 2015	**junio de 2015**
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.96	2.91
Expectativa para 2016	3.40	3.36
Expectativa para 2017	3.39	3.40
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.70	2.67
Expectativa para 2016	3.06	3.06
Expectativa para 2017	3.15	3.15
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2015	2.66	2.60
Expectativa para 2016	3.32	3.20
Expectativa para 2017	3.75	3.66
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2015	3.44	3.35
Expectativa para 2016	4.16	4.12
Expectativa para 2017	4.78	4.96
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2015	15.08	15.26
Expectativa para 2016	14.81	15.01

FUENTE: Banco de México.

De la encuesta de junio de 2015 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación con la encuesta de mayo, al tiempo que las referentes al cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana de estos últimos pronósticos disminuyó. Las perspectivas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016 permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta anterior.

- 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 mayo 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 la encuesta precedente.

- Las perspectivas de los analistas sobre el tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 se mantuvo constante.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, al crecimiento real del PIB, a las tasas de interés y al 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*[97]. 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*.

[97] 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	
	mayo	junio	mayo	junio
Para 2015 (dic.-dic.)				
Media	2.96	2.91	2.70	2.67
Mediana	3.00	2.91	2.67	2.68
Para los próximos 12 meses				
Media	3.69	3.65	3.13	3.09
Mediana	3.65	3.68	3.18	3.10
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.40	3.36	3.06	3.06
Mediana	3.44	3.39	3.05	3.03
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	3.39	3.40	3.15	3.15
Mediana	3.40	3.42	3.20	3.20

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL
-Por ciento-

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		mayo	junio	mayo	junio
Inflación General					
	jun.	0.19	0.20	0.18	0.20
	jul.	0.29	0.30	0.30	0.30
	ago.	0.32	0.32	0.32	0.32
2015	**sep.**	0.44	0.44	0.45	0.45
	oct.	0.56	0.55	0.54	0.54
	nov.	0.80	0.80	0.80	0.81
	dic.	0.52	0.53	0.52	0.52
2016	**ene.**	0.42	0.40	0.40	0.41
	feb.	0.27	0.26	0.27	0.25
	mar.	0.31	0.30	0.30	0.30
	abr.	-0.11	-0.10	-0.11	-0.12
	may.	-0.32	-0.33	-0.33	-0.34
	jun.		0.15		0.18
Inflación Subyacente					
2015	**jun.**		0.20		0.20

FUENTE: Banco de México.

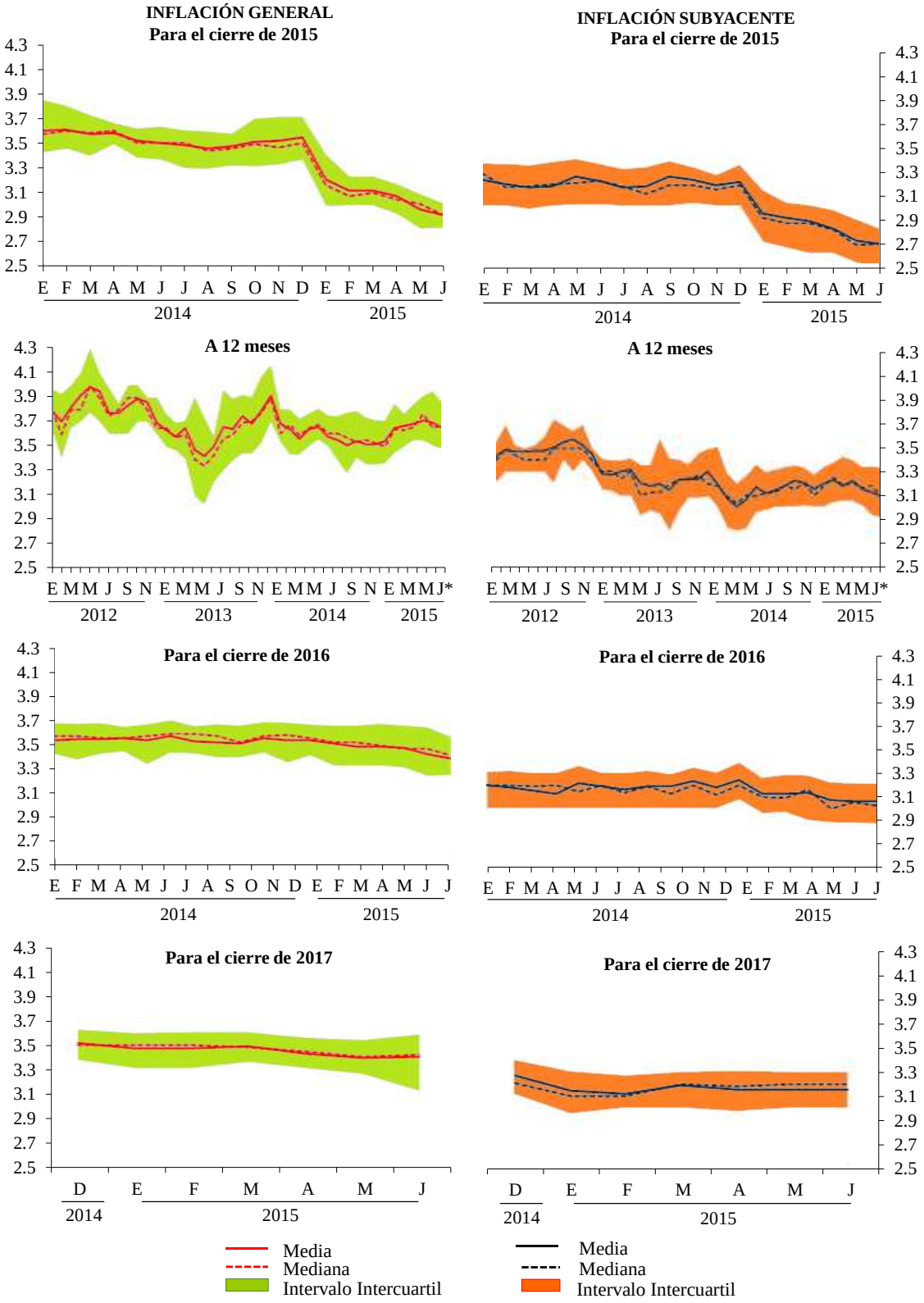
Como puede apreciarse en el cuadro *Expectativas de inflación anual*, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 disminuyeron en relación con la encuesta de mayo. Para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016, las perspectivas de inflación

general se mantuvieron en niveles similares a los registrados el mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 disminuyó. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las referentes a los cierres de 2015 y 2016 y a los próximos 12 meses permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, aunque la mediana de las previsiones para los próximos 12 meses se revisó a la baja.

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[98]. Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los consultores disminuyeron con respecto al mes anterior la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, a la vez que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.6 a 3.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó asignando. Para el cierre de 2016, los analistas otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, de igual forma que el mes previo. 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%. Para el cierre de 2016, los analistas también otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0%, si bien ésta es cercana a la asignada al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

[98] 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-

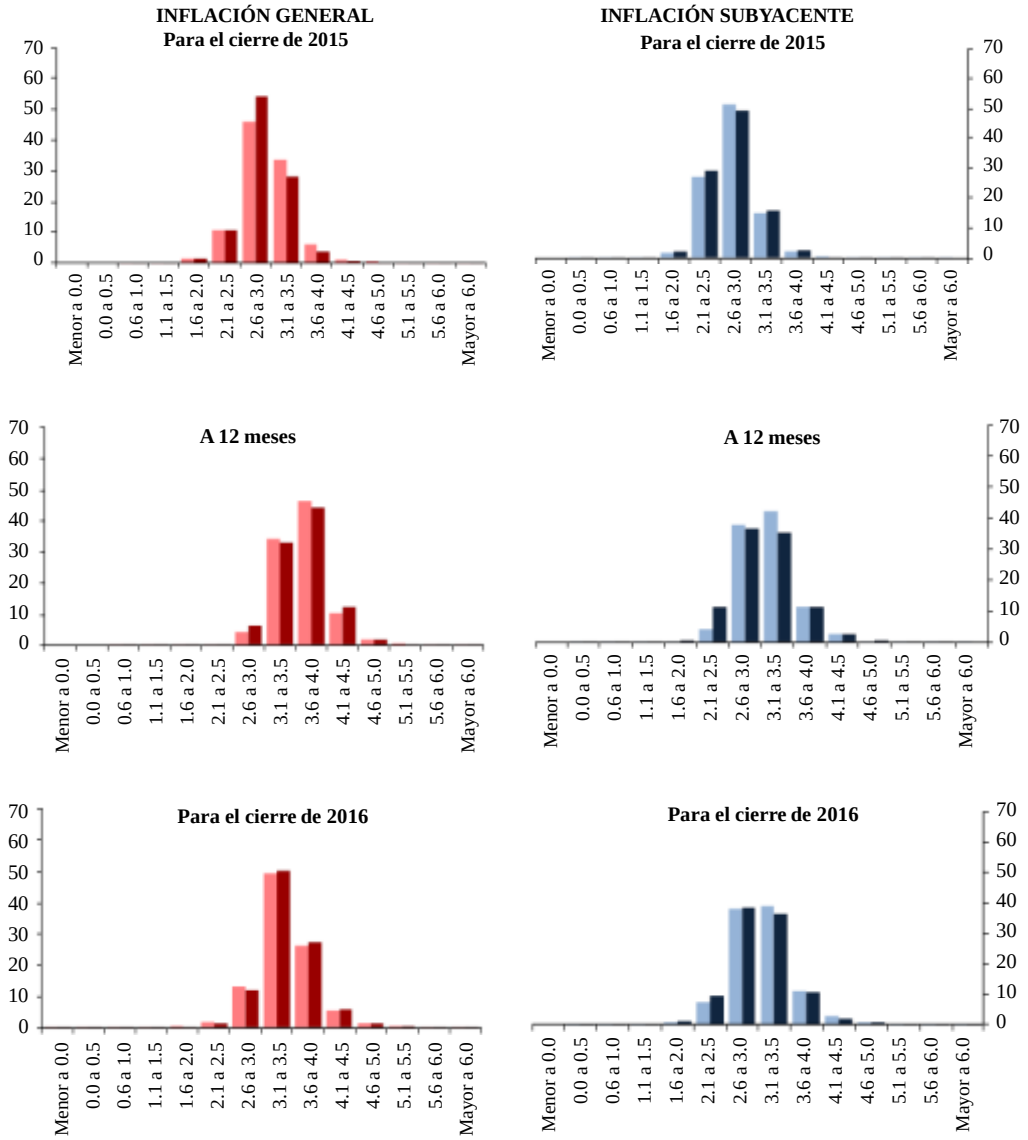


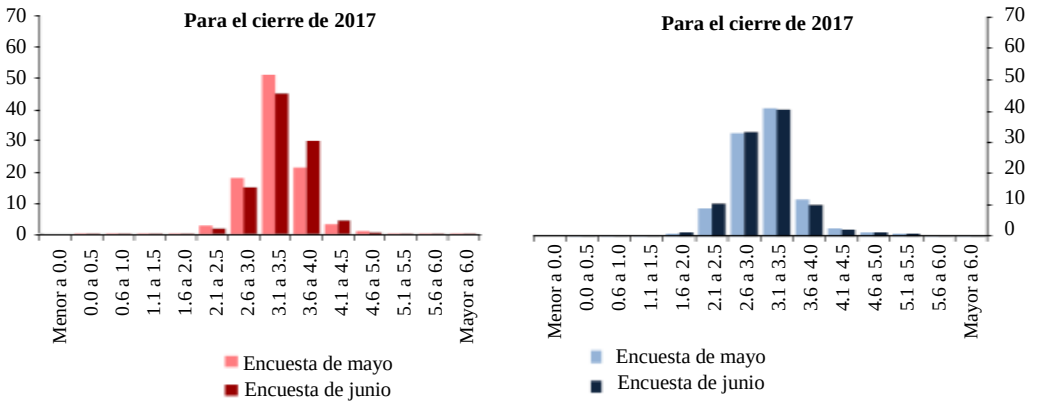
* Junio.

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado-

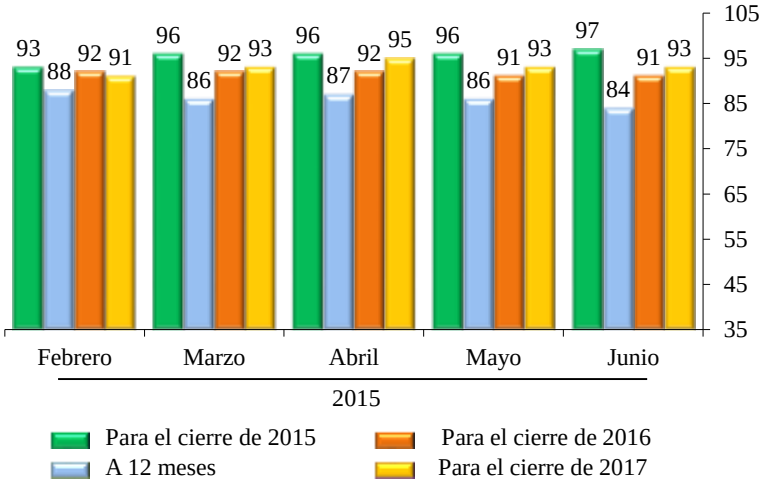




FUENTE: Banco de México.

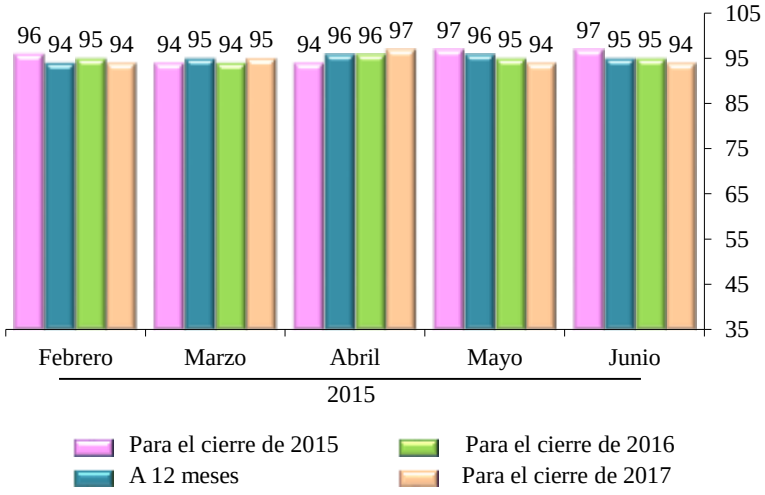
La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3%, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de mayo para los cierres de 2015 y 2016 (ver 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-
a) Inflación general



FUENTE: Banco de México.

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 de inflación general para el horizonte de uno a cuatro años se mantuvieron en niveles similares a los reportados el mes anterior. Para el horizonte

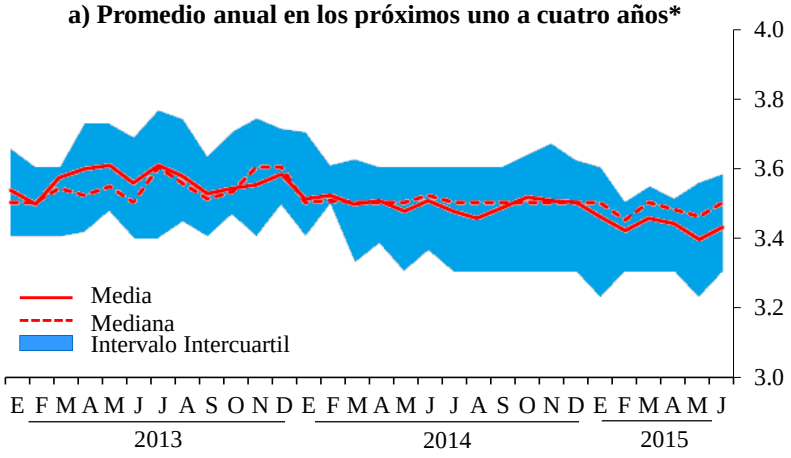
de cinco a ocho años, las perspectivas de inflación general aumentaron con respecto a la encuesta previa, si bien la mediana correspondiente se mantuvo constante (ver el cuadro siguiente y la gráfica *Expectativas de largo plazo para la inflación general*). Por su parte, las previsiones para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los del mes precedente, aunque las medianas correspondientes se revisaron al alza (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**	
	mayo	**junio**	**mayo**	**junio**
Promedio anual				
De uno a cuatro años[1/]				
Media	3.40	3.43	3.13	3.16
Mediana	3.46	3.50	3.07	3.20
De cinco a ocho años[2/]				
Media	3.38	3.43	3.07	3.09
Mediana	3.50	3.50	3.05	3.10

1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.
2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.
FUENTE: Banco de México.

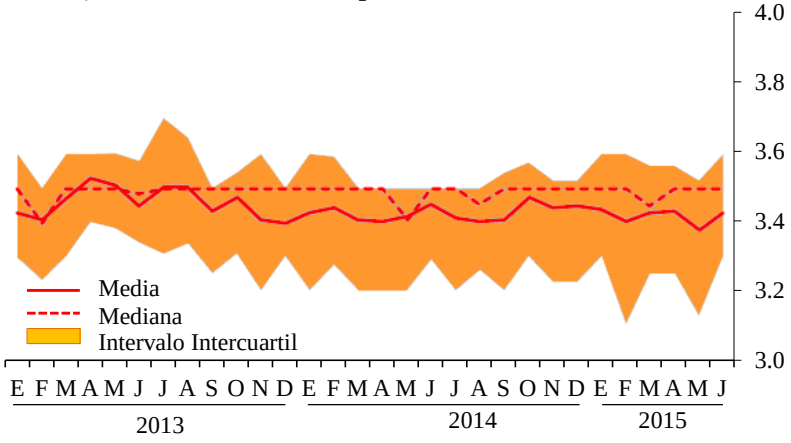
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL
-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



* 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.

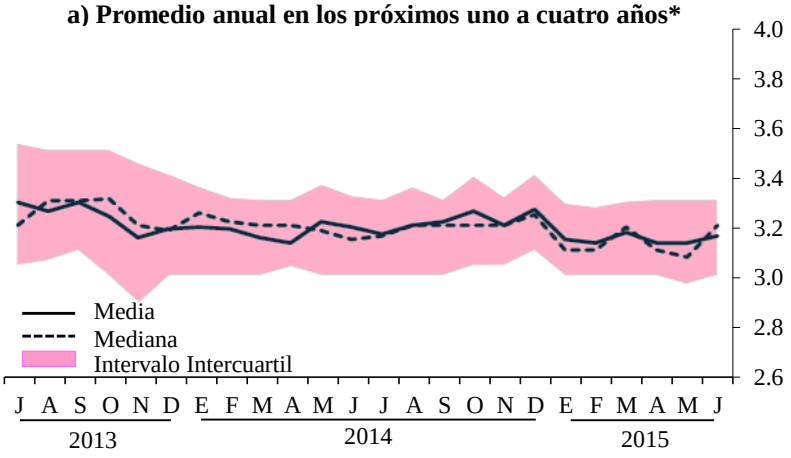
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL
-Por ciento-
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



* 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.

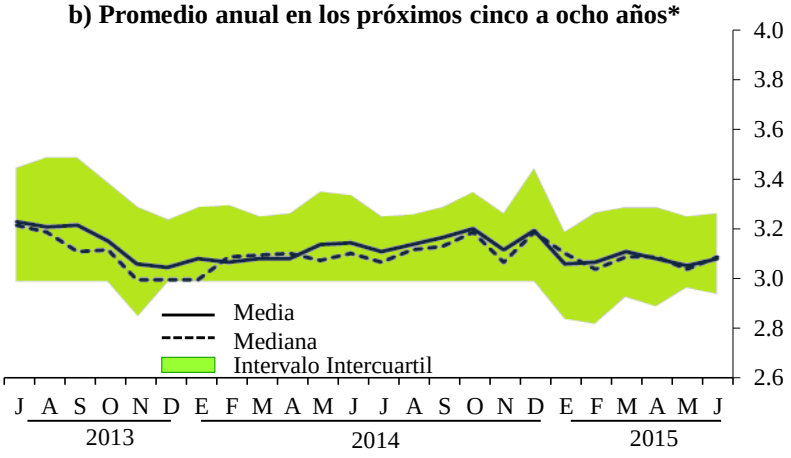
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE
-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



* 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

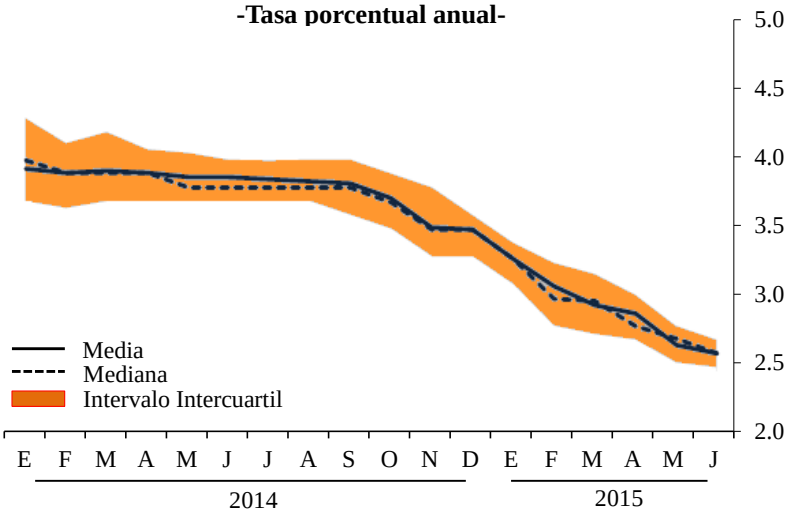
A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2015, 2016 y 2017, así como para el promedio de los próximos diez años (ver el cuadro *Pronósticos de la variación del PIB* y las cuatro gráficas siguientes). También se reportan 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 la encuesta del mes previo.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB
-Tasa anual en por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	mayo	junio	mayo	junio
Para 2015	2.66	2.60	2.70	2.60
Para 2016	3.32	3.20	3.35	3.20
Para 2017	3.75	3.66	3.70	3.68
Promedio próximos 10 años[1/]	3.69	3.65	3.75	3.75

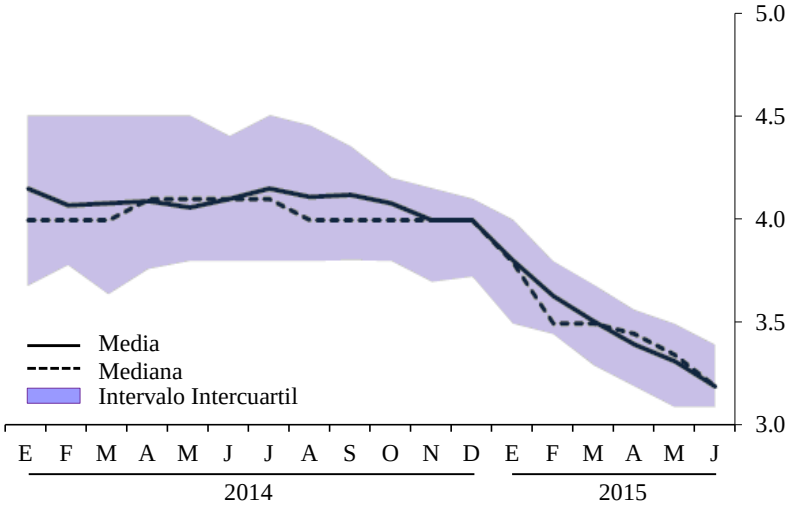
1/ Corresponde al período 2016-2025.
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2015
-Tasa porcentual anual-



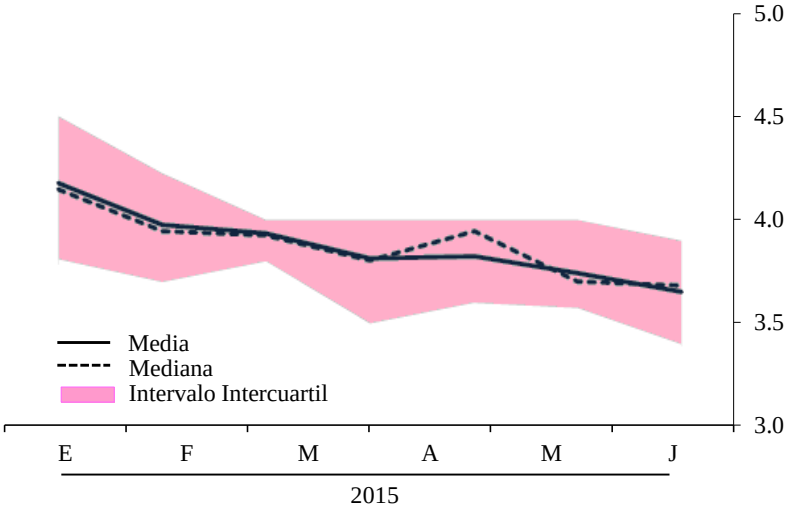
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2016
-Tasa porcentual anual-



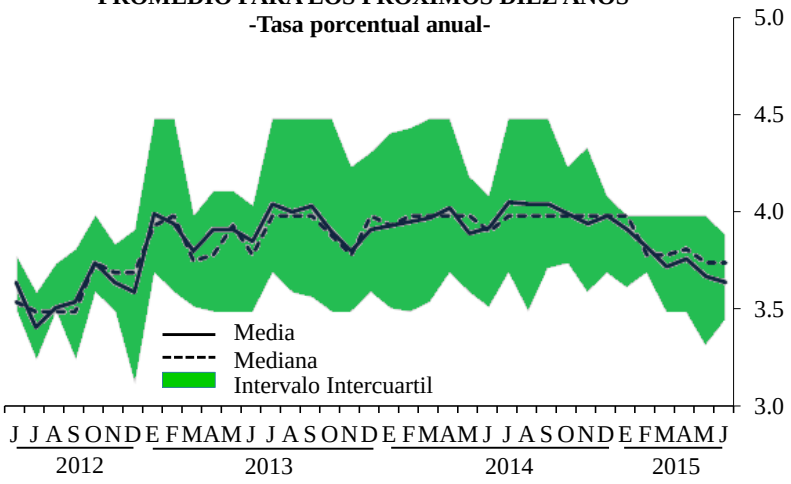
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2017
-Tasa porcentual anual-



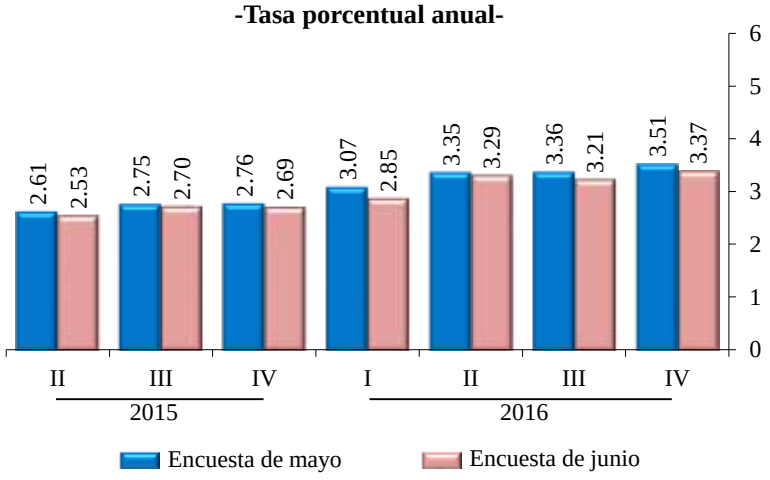
FUENTE: Banco de México.

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 se observe una caída del PIB aumentó para todos los trimestres sobre los que se preguntó, si bien se mantienen en niveles moderados.

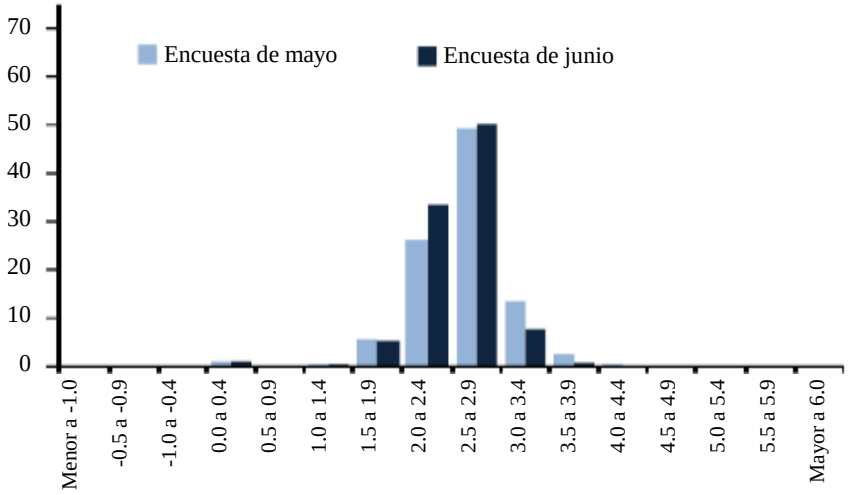
PROBABILIDAD MEDIA DE QUE SE OBSERVE UNA REDUCCIÓN EN EL NIVEL DEL PIB REAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD RESPECTO AL TRIMESTRE PREVIO
-Por ciento-

	Encuesta			
	marzo	**abril**	**mayo**	**junio**
2015-II respecto al 2015-I	5.64	6.35	9.73	11.64
2015-III respecto al 2015-II	8.79	9.24	8.17	11.31
2015-IV respecto al 2015-III	7.07	7.00	6.37	9.46
2016-I respecto al 2015-IV	6.54	7.75	6.24	9.78
2016-II respecto al 2016-I			5.91	9.06

FUENTE: Banco de México.

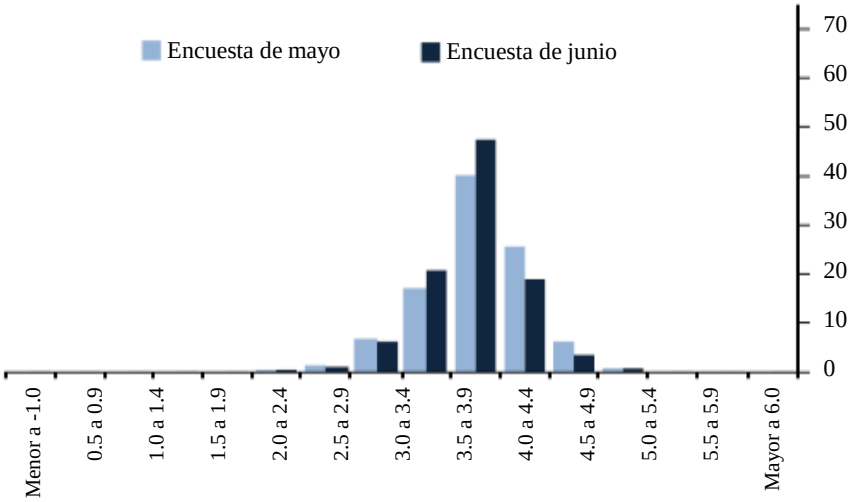
Finalmente, en la gráfica *Tasa de crecimiento anual del PIB* se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.5 a 2.9%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.0 a 3.4% y aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.0 a 2.4%. Para 2016, los especialistas redujeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.5 a 3.9 y de 4.0 a 4.4%, a la vez que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.5 a 2.9 y de 3.0 a 3.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando.

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 tercer trimestre de 2015. Del cuarto trimestre de 2015 en adelante, 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 tercer 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 trimestres de 2015, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual, y ninguno espera que sea menor.

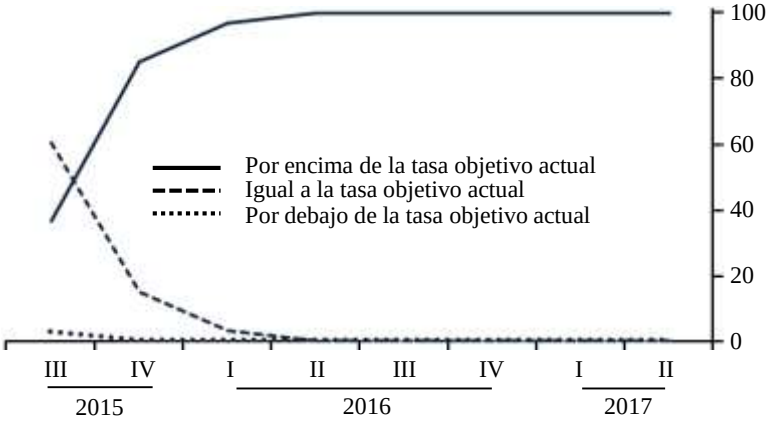
Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno de Banxico.

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 junio-



FUENTE: Banco de México.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

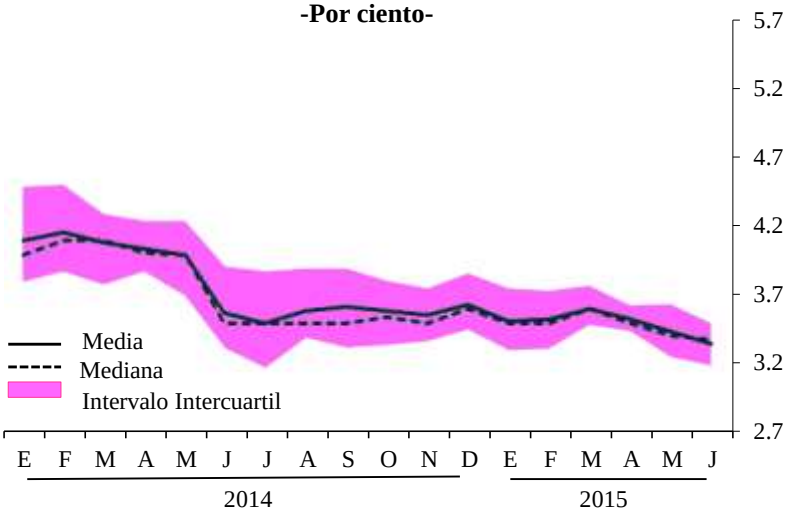
En relación con el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de junio para el cierre de 2015 disminuyeron en relación con la encuesta de mayo, si bien la mediana de dicho indicador se mantuvo en niveles similares. Para el cierre de 2016, los pronósticos correspondientes permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta previa (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	
	mayo	junio	mayo	junio
Al cierre de 2015	3.44	3.35	3.40	3.37
Al cierre de 2016	4.16	4.12	4.15	4.15
Al cierre de 2017	4.78	4.96	4.63	5.00

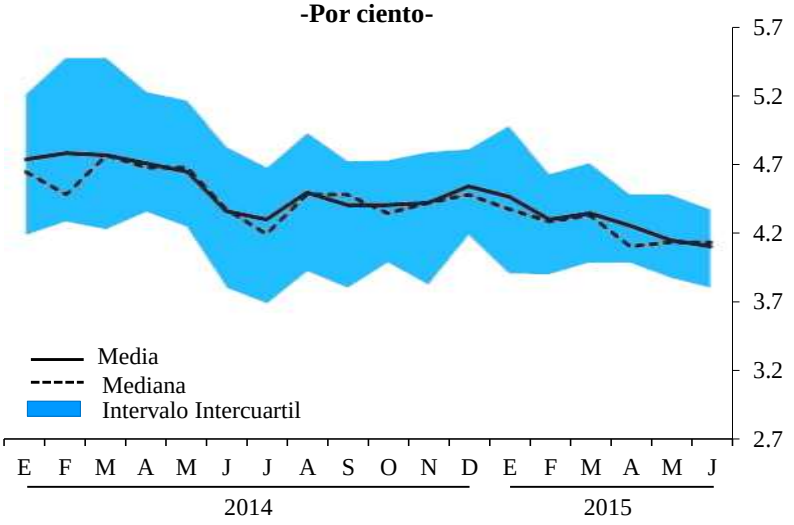
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2015
-Por ciento-



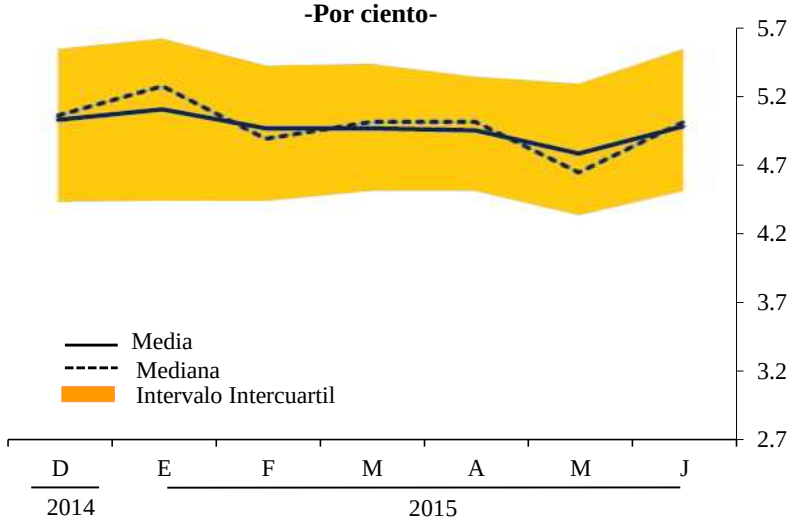
FUENTE: Banco de México.

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

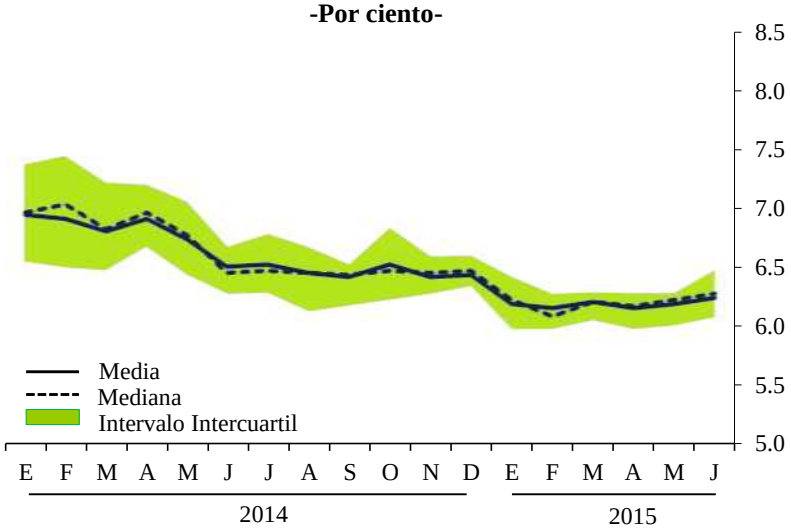
En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto al mes anterior (ver cuadro siguiente y las tres gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	mayo	junio	mayo	junio
Al cierre de 2015	6.22	6.27	6.25	6.30
Al cierre de 2016	6.72	6.88	6.63	6.96
Al cierre de 2017	7.06	7.18	6.98	7.10

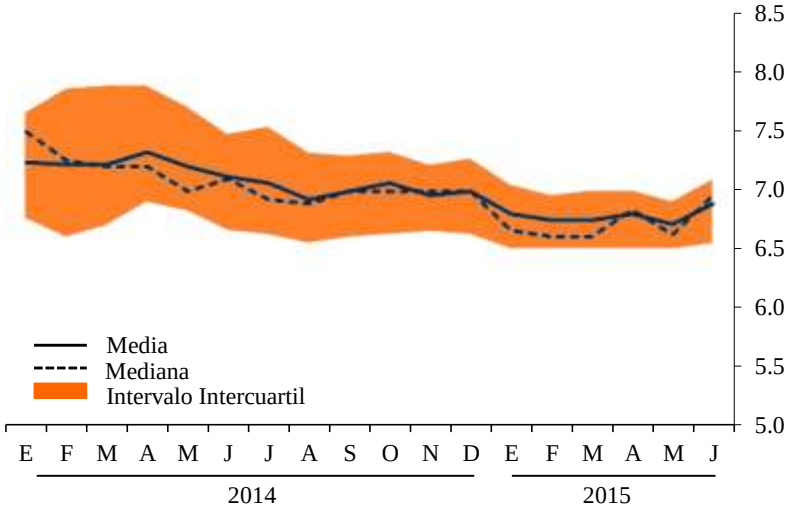
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2015
-Por ciento-



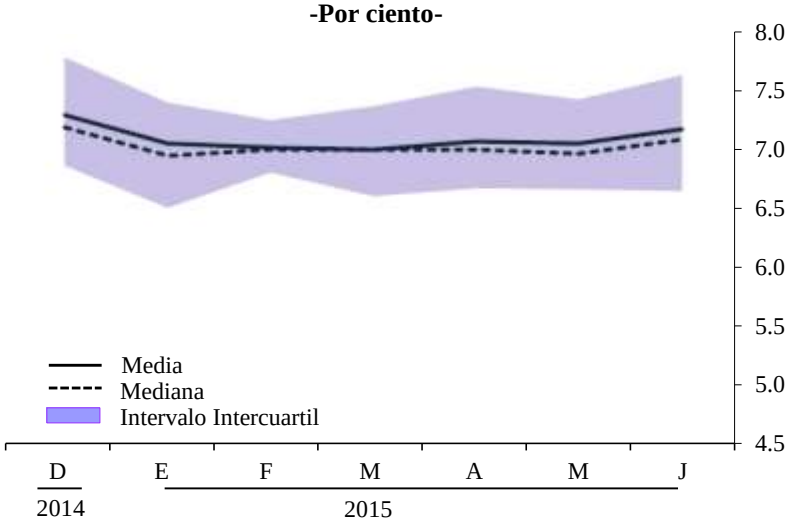
FUENTE: Banco de México.

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

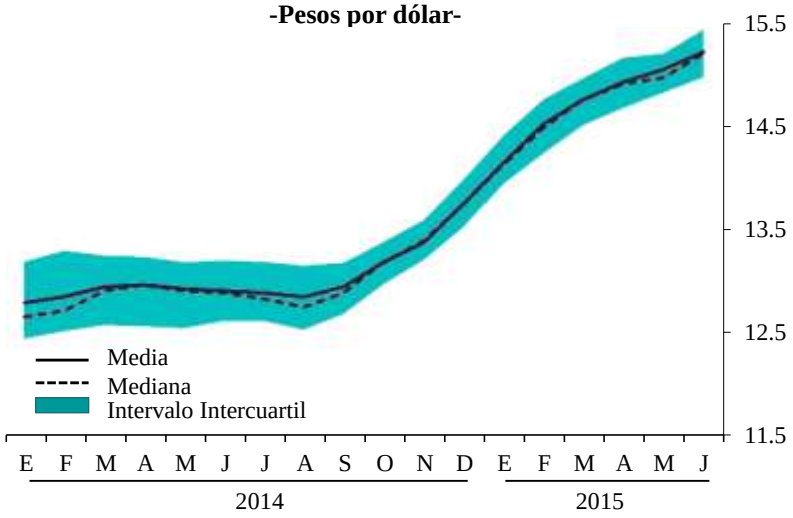
En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2015 y 2016 (ver el cuadro *Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año* y las gráficas *Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015 y 2016*), 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 sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto a la encuesta de mayo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 se mantuvo constante.

EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DEL AÑO
-Pesos por dólar-

	Media		**Mediana**	
	Encuesta		**Encuesta**	
	mayo	**junio**	**mayo**	**Junio**
Para 2015	15.08	15.26	15.00	15.25
Para 2016	14.81	15.01	15.00	15.00

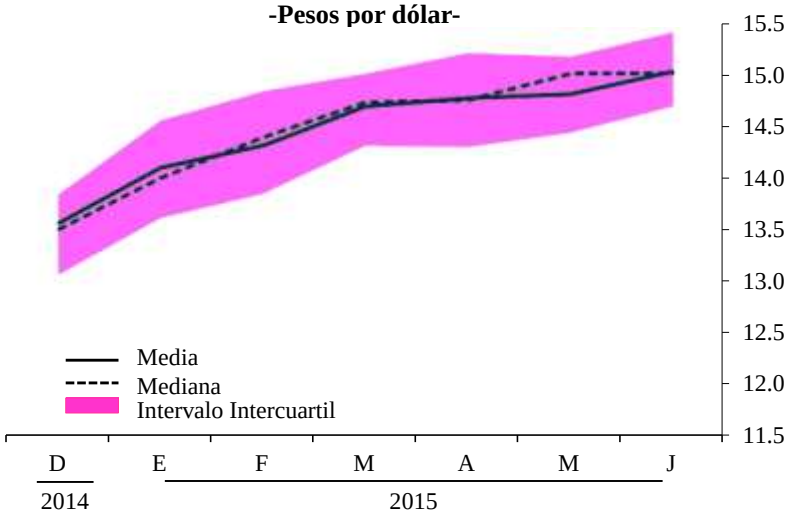
FUENTE: Banco de México.

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[1/]-

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		mayo	junio	mayo	junio
2015	may.	15.25		15.25	
	jun.	15.13	15.41	15.27	15.45
	jul.	15.20	15.39	15.20	15.40
	ago.	15.20	15.39	15.20	15.36
	sep.	15.24	15.42	15.28	15.40
	oct.	15.20	15.37	15.20	15.36
	nov.	15.13	15.29	15.15	15.25
	dic.[1/]	15.08	15.26	15.00	15.25
2016	ene.	15.06	15.28	15.01	15.25
	feb.	15.03	15.19	15.00	15.19
	mar.	14.98	15.17	15.00	15.20
	abr.	14.90	15.15	14.98	15.17
	may.	14.94	15.15	15.00	15.20
	jun.		15.13		15.12

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.
FUENTE: Banco de México.

Mercado laboral

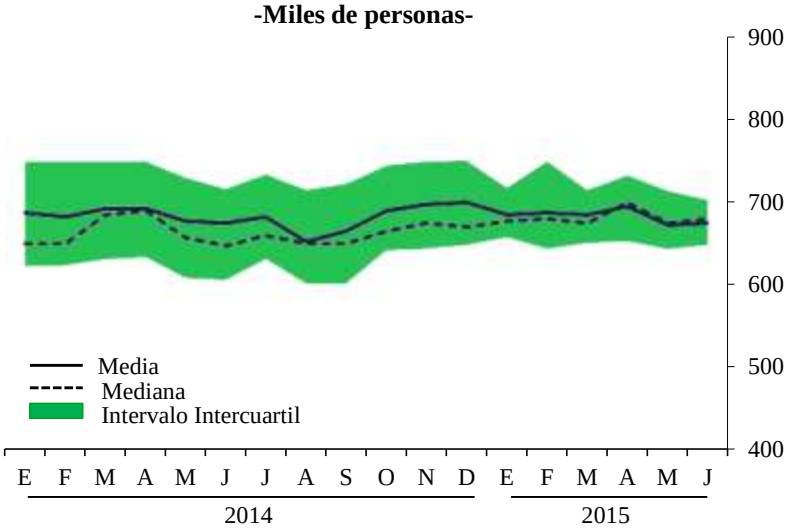
Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en el mes previo (ver el cuadro *Expectativas 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*). Las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2015 también permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente, al tiempo que las previsiones para el cierre de 2016 se revisaron al alza (ver el cuadro el cuadro *Expectativas de la tasa de desocupación nacional* y 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	
	mayo	junio	mayo	Junio
Para 2015	672	674	675	680
Para 2016	714	717	715	708

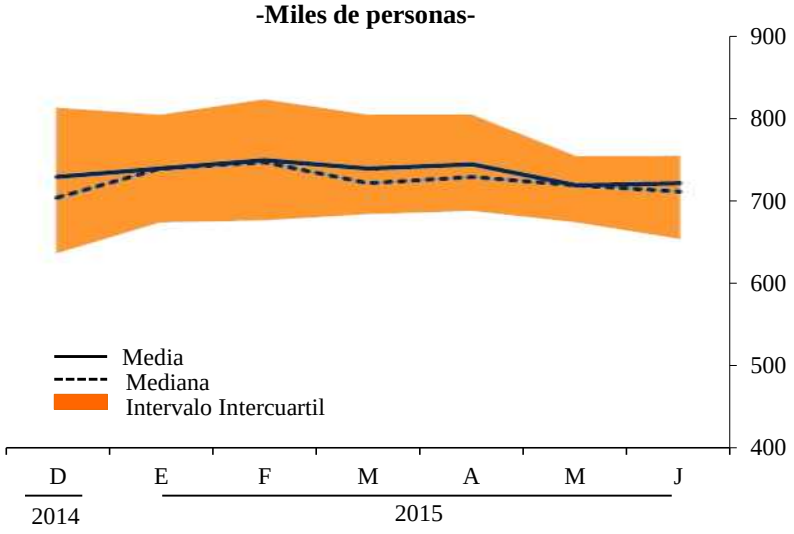
FUENTE: Banco de México.

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-



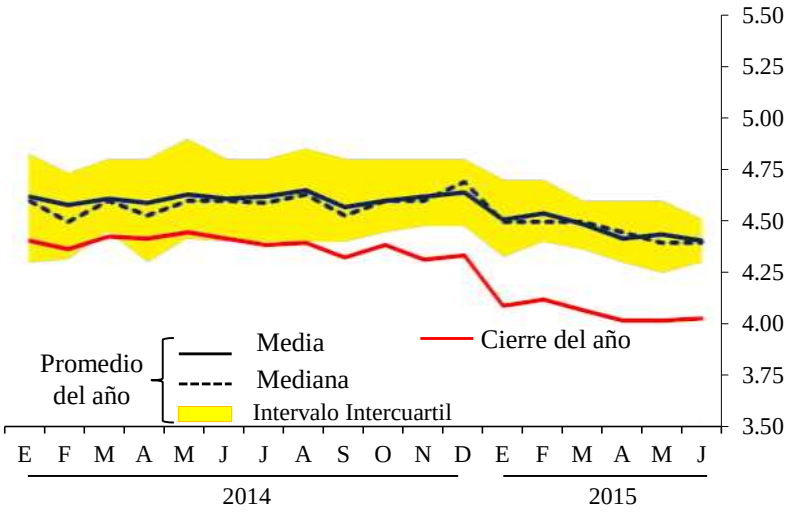
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
-Por ciento-

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	mayo	junio	mayo	junio
Para 2015				
Media	4.02	4.03	4.44	4.41
Mediana	4.00	4.00	4.40	4.40
Para 2016				
Media	3.88	3.94	4.29	4.26
Mediana	3.83	4.10	4.30	4.30

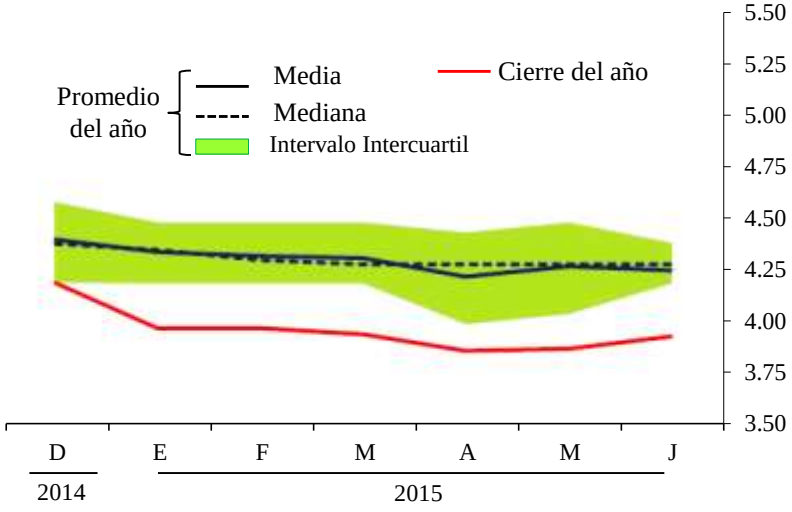
FUENTE: Banco de México.

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

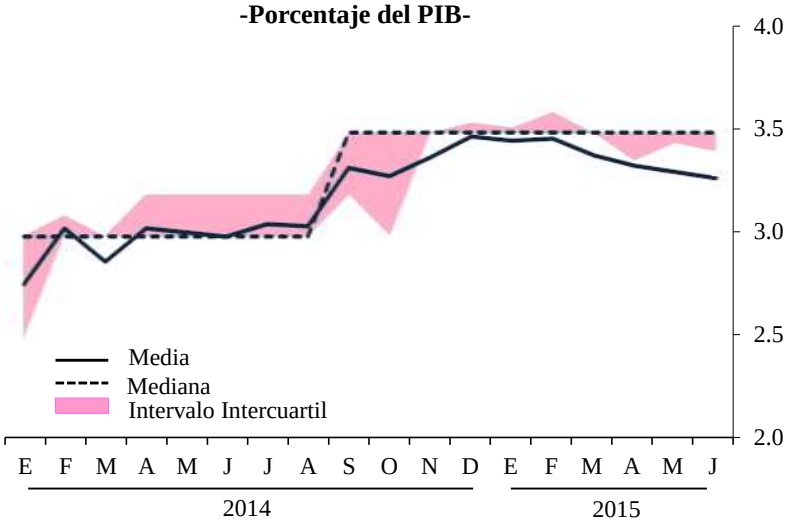
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el cuadro *Expectativas sobre el Déficit Económico* y en las dos gráficas siguientes. Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta anterior. Para el cierre de 2016, dichas previsiones aumentaron en relación con el mes previo, si bien la mediana correspondiente permaneció constante.

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO
-Porcentaje del PIB-

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	mayo	**junio**	**mayo**	**junio**
Para 2015	3.31	3.28	3.50	3.50
Para 2016	2.98	3.05	3.00	3.00

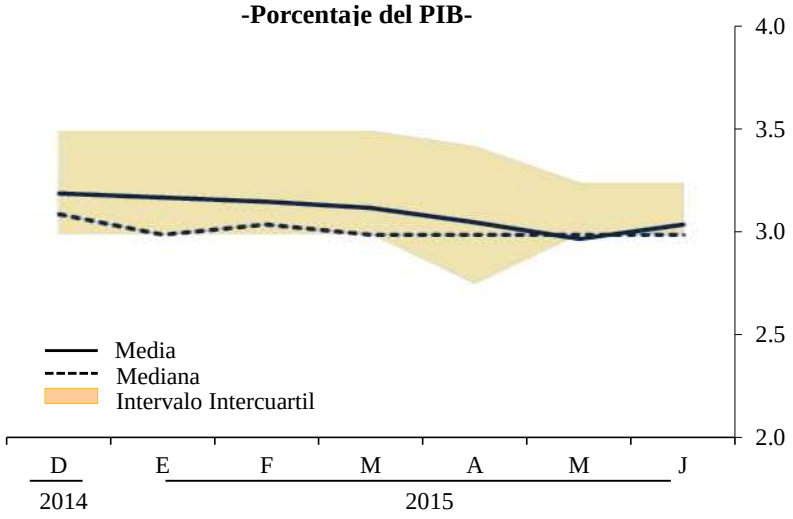
FUENTE: Banco de México.

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).

Como se aprecia, para 2015, las expectativas de déficit comercial se revisaron al alza en relación con la encuesta de mayo, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2016, dichas perspectivas disminuyeron con respecto al mes previo, si bien la mediana de este indicador permaneció en niveles cercanos. En lo que respecta a los pronósticos de déficit de la cuenta corriente para 2015, éstos aumentaron con respecto a la encuesta anterior, aunque la mediana correspondiente se mantuvo en niveles similares. Para 2016, los especialistas revisaron a la baja en relación al mes precedente dichas previsiones. Por su parte, los pronósticos sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 y 2016 disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana de las previsiones para 2015 se mantuvo en niveles

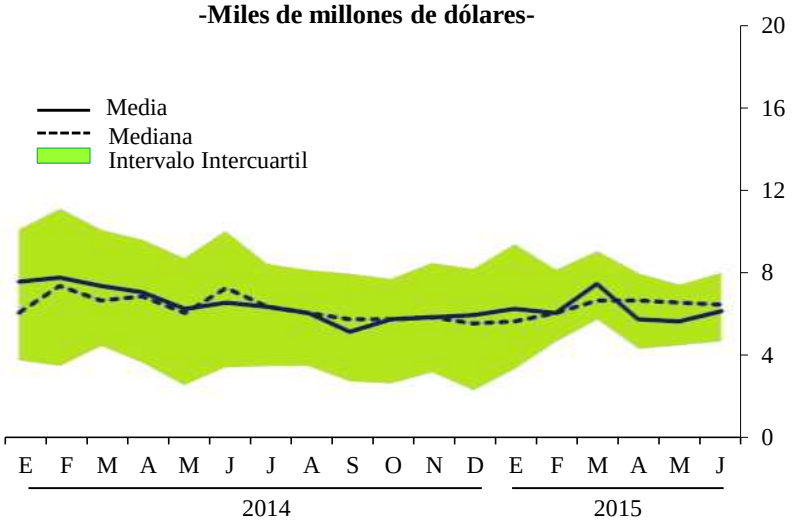
similares. Las seis gráficas siguientes ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2015 y 2016.

EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO
-Millones de dólares-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	mayo	junio	mayo	junio
Balanza Comercial[1/]				
Para 2015	-5 583	-6 154	-6 500	-6 450
Para 2016	-6 957	-6 518	-6 793	-6 950
Cuenta Corriente[1/]				
Para 2015	-28 293	-28 855	-28 800	-29 050
Para 2016	-30 960	-30 446	-30 600	-29 934
Inversión Extranjera Directa				
Para 2015	25 365	24 706	25 057	24 950
Para 2016	29 998	29 032	30 000	29 410

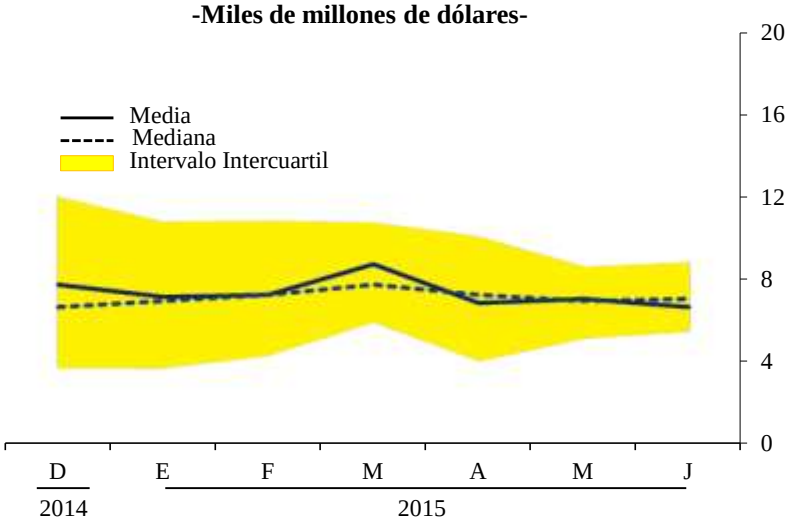
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2015
-Miles de millones de dólares-



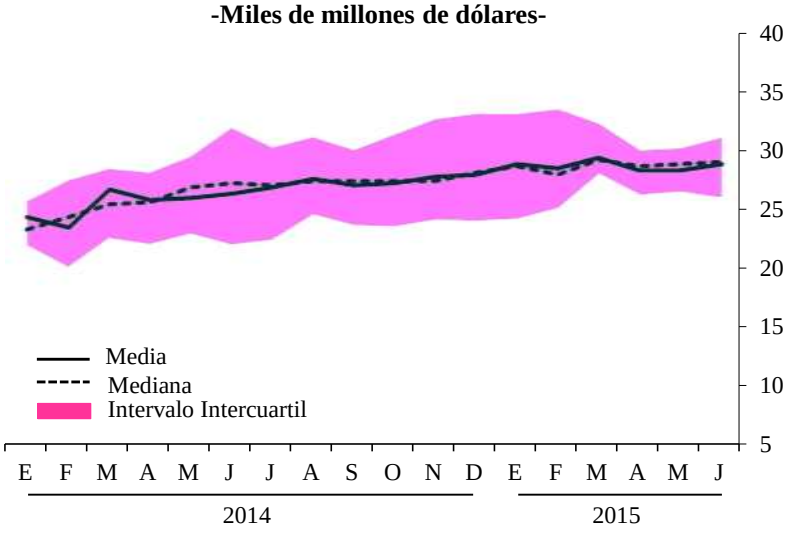
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



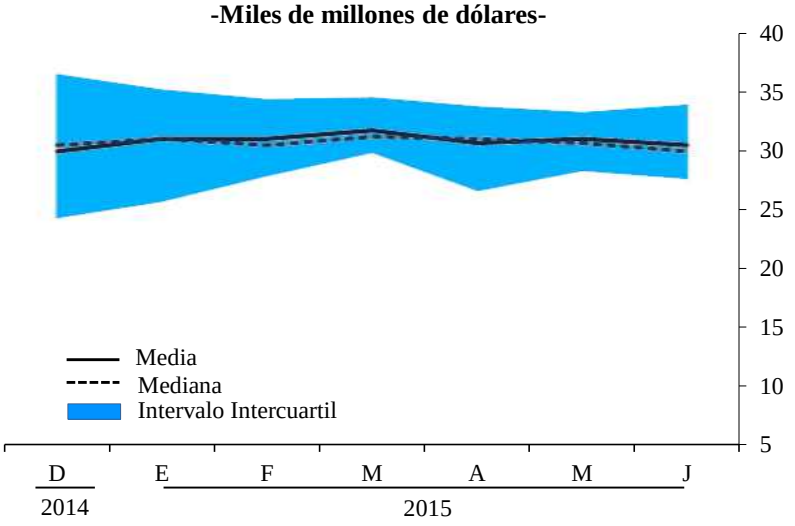
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2015
-Miles de millones de dólares-



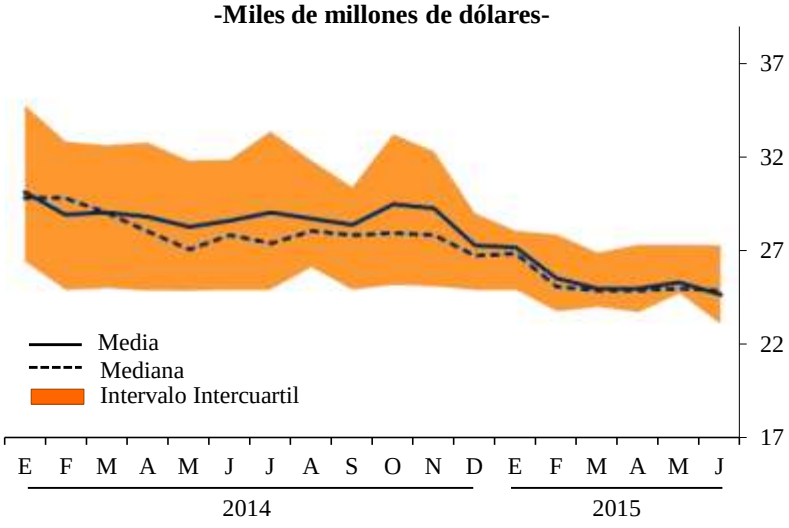
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



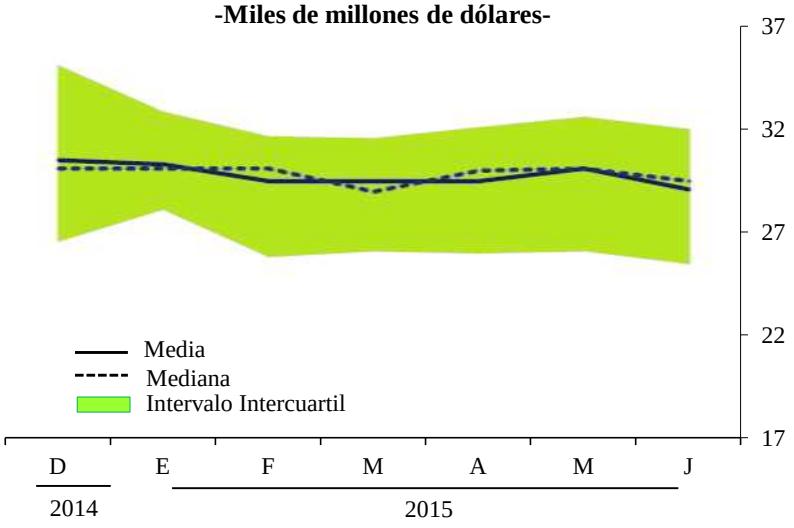
FUENTE: Banco de México.

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 (23% de las respuestas y el de mayor frecuencia por décimo noveno mes consecutivo); la plataforma de producción petrolera (18% de las respuestas); la debilidad en el mercado externo y la economía mundial (16% de las respuestas); y la inestabilidad financiera internacional (12% 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					
	jun.	jul.	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jul.
Problemas de inseguridad pública	20	19	22	24	26	26	23	26	24	22	20	25	23
Plataforma de producción petrolera[1/]	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11	15	16	18
Debilidad de mercado externo y de la economía mundial	16	13	10	11	11	13	11	12	7	7	12	12	16
Inestabilidad financiera internacional	4	9	10	14	11	9	13	9	12	10	13	8	12
Debilidad del mercado interno	18	15	19	14	16	12	11	14	13	10	10	8	8
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	8	4	14	12	16	9	9	9	7
La política fiscal que se está instrumentando	12	13	13	15	13	10	7	8	10	9	5	10	6
Los niveles de las tasas de interés externas	-	3	4	5	-	-	-	2	4	-	4	4	4
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	10	6	4	3	8	6	4	3	7	4	-	-
Incertidumbre política interna	10	-	-	-	4	9	2	2	3	3	3	-	-
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	5	-	4	3	-	-	-
Elevado costo del financiamiento interno	-	3	-	3	3	-	-	-	-	3	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	4	-	-	-	3	-	3	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	-	5	5	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	4	3	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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?

1/ Este factor se incorporó por primera vez en la encuesta de marzo de 2015.

FUENTE: Banco de México.

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 distribución de respuestas sobre el clima de negocios en los próximos seis meses es similar a la de la encuesta previa, de modo que la proporción de analistas que considera que éste mejorará continuó siendo la preponderante.

- La fracción de analistas que afirma que la economía está mejor que hace un año es la predominante y se mantuvo constante respecto al mes previo.

- El porcentaje de especialistas que considera que es un mal momento para invertir disminuyó en relación con el mes anterior, al tiempo que la proporción de

analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó y es la preponderante en este mes.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO
-Distribución porcentual de respuestas-

	Encuesta	
	mayo	**junio**
Clima de los negocios en los próximos seis meses[1/]		
Mejorará	63	65
Permanecerá igual	28	30
Empeorará	9	5
Actualmente la economía está mejor que hace un año[2/]		
Sí	72	72
No	28	28
Coyuntura actual para realizar inversiones[3/]		
Buen momento	50	47
Mal momento	10	3
No está seguro	40	50

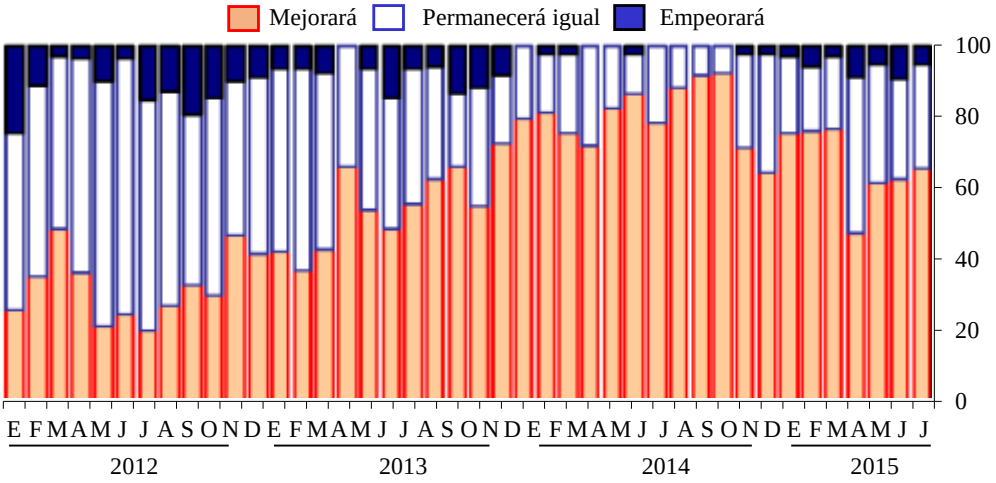
1/ ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

2/ Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

3/ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

FUENTE: Banco de México.

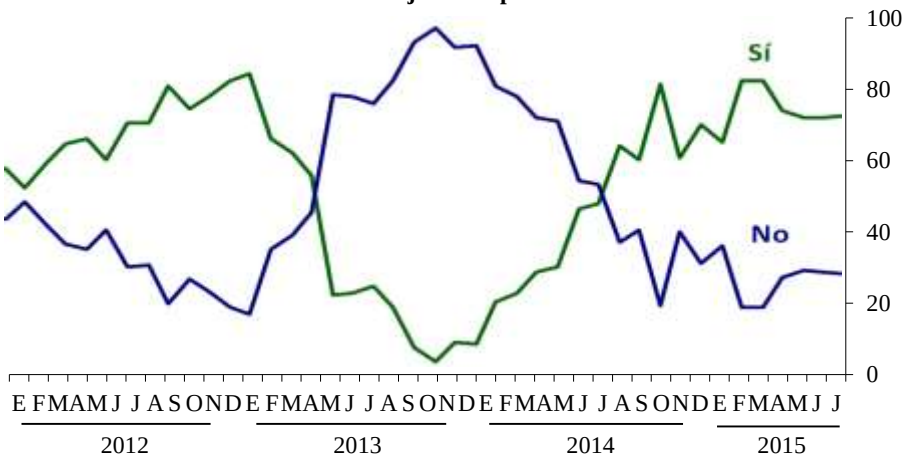
PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: CLIMA DE LOS NEGOCIOS EN LOS PRÓXIMOS 6 MESES 1/
-Porcentaje de Respuestas-



1/ 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.

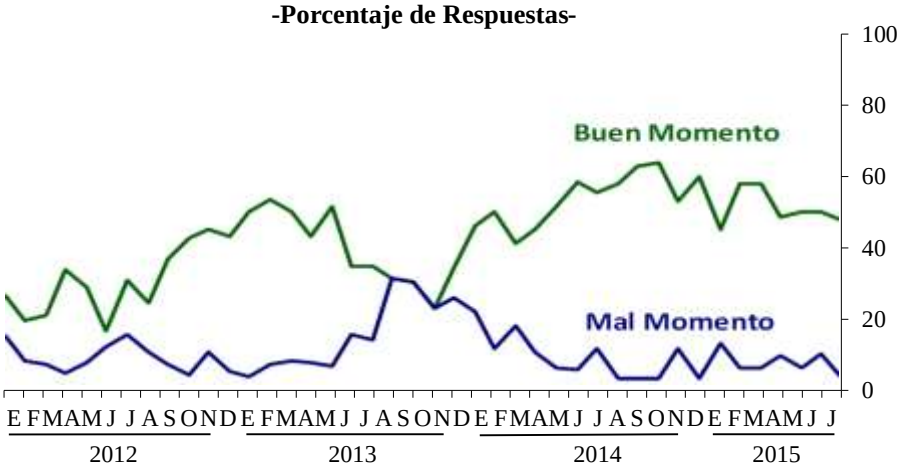
PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: ACTUALMENTE LA ECONOMÍA ESTÁ MEJOR QUE HACE UN AÑO 1/
-Porcentaje de Respuestas-



1/ 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[1/]
-Porcentaje de Respuestas-



1/ 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

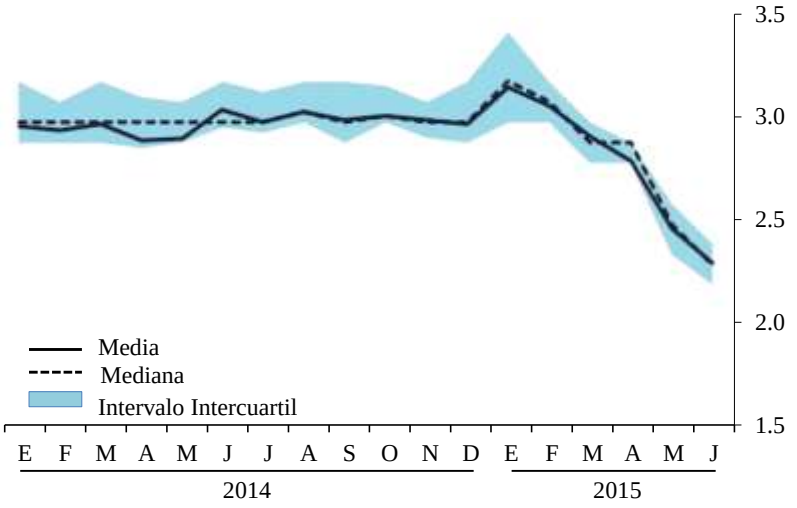
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2015 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de mayo, en tanto que para 2016, dichas previsiones se mantuvieron constantes (ver el cuadro siguiente y las dos gráficas siguientes).

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	mayo	junio	mayo	junio
Para 2015	2.48	2.31	2.50	2.30
Para 2016	2.79	2.80	2.80	2.80

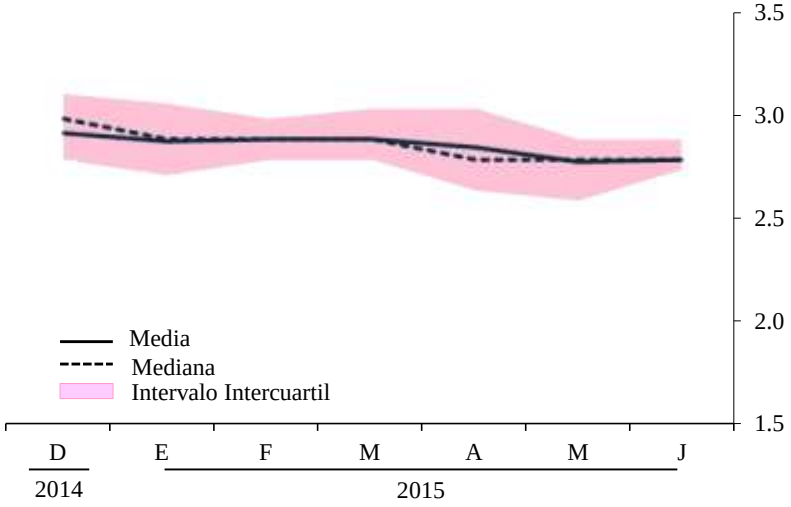
FUENTE: Banco de México.

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/%7B6BA3A731-0D22-160F-4BCF-8242E301021E%7D.pdf

FINANZAS PÚBLICAS

Presentación de la Estructura Programática para el Presupuesto de Egresos 2016 (SHCP)

El 30 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó la nueva "Estructura Programática" presentada por el Ejecutivo Federal que permitirá orientar los recursos públicos al logro de resultados, tener un mayor impacto en el bienestar de la población y hacer un uso eficiente del gasto público. A continuación se presenta la información.

De conformidad con lo establecido en el artículo 42, fracción II de la Ley Federal Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la SHCP entregó a la Cámara de Diputados la Estructura Programática que se utilizará en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.

Éste es el primer documento que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público debe entregar al Congreso de la Unión en el contexto de la reingeniería del gasto público con el enfoque de "Presupuesto Base Cero", llevado a cabo por el Ejecutivo Federal con el fin de:

I. Asignar, de mejor manera, los recursos a los objetivos, acciones y metas que derivan del Plan Nacional de Desarrollo;

II. Fortalecer la eficacia y eficiencia de la Administración Pública Federal;

III. Reducir los gastos de operación con medidas de austeridad al interior del Gobierno Federal;

IV. Priorizar los apoyos a programas sociales y productivos; y

V. Continuar con el impulso a la inversión en infraestructura.

Para 2016 se propone emplear un total de 851 programas presupuestarios, lo que representa una disminución de 22.4% respecto al número de programas de la Estructura Programática vigente total.

PROGRAMAS PRESUPUESTARIOS DE LA ESTRUCTURA PROGRAMÁTICA 2016

Tipo de Ramo	2015	2016	Variación	
			Abs.	%
Ramos Administrativos y Entidades de Control D.	818	605	-213	-26.0
Ramos Administrativos	752	565	-187	-24.9
Entidades de Control Directo	66	40	-26	-39.4
Ramos Generales	121	96	-25	-20.7
Ramos Autónomos	71	70	-1	-1.4
Empresas Productivas del Estado	52	46	-6	-11.5
Ramos Generales (Gasto No Programable)	24	24	0	0.0
INEG	7	7	0	0.0
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	4	3	-1	-25.0
Total	**1 097**	**851**	**-246**	**-22.4**

FUENTE: SHCP.

Respecto de los ramos bajo control del Gobierno Federal, y para la integración de la propuesta de Estructura Programática 2016 se realizó un análisis de los 818 programas presupuestarios con los que cuentan los Ramos Administrativos y las Entidades de Control Directo, con el fin de identificar complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances.

En ese sentido. en coordinación con las Dependencias y Entidades del Gobierno Federal y teniendo como marco de referencia las Metas Nacionales del Plan Nacional de Desarrollo, se analizaron los objetivos, propósitos, indicadores, población objetivo, evaluaciones y los bienes o servicios que prestan cada uno de los programas presupuestarios, resultando fusiones, re-sectorizaciones y eliminaciones de programas presupuestarios, que permitirán generar una mejor aplicación de las políticas y acciones del Gobierno, y con ello hacer más eficiente el uso de los recursos de todos los mexicanos.

Como resultado de lo anterior, el número de programas presupuestarios de dichos Ramos que se emplearán en la Estructura Programática del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, que debe someterse a consideración de la Cámara de Diputados, se redujo a 605, lo que representa una disminución de 26% respecto de la Estructura Programática vigente en 2015. Dicha disminución se hizo con base en las siguientes acciones:

i. 261 programas presupuestarios se fusionaron en 99 programas.

ii. Se re-sectorizaron siete programas.

iii. Se eliminaron 56 programas, y

iv. Se crearon cuatro nuevos programas presupuestarios.

Esta nueva Estructura Programática permitirá orientar los recursos públicos al logro de resultados, tener un mayor impacto en el bienestar de la población y hacer un uso eficiente del gasto público. En ese sentido, se destacan las siguientes acciones:

– Con el objeto de fortalecer el ejercicio efectivo de los derechos sociales para toda la población se fusiona el Programa de Apoyo Alimentario, que contribuye a mejorar el acceso a la alimentación de las familias en condición de pobreza, con PROSPERA Programa de Inclusión Social, el cual otorga apoyos en efectivo y en especie para mejorar su alimentación, salud y educación.

  Asimismo, se propondrá re-sectorizar el Instituto Nacional de la Economía Social (INAES) a la Secretaría de Desarrollo Social fusionándole el Programa de Opciones Productivas de dicha Secretaría, con el fin de articular y promover que las personas en situación de pobreza cuenten, en una sola instancia, con

acceso a recursos que les permitan desarrollar proyectos sustentables y productivos que mejoren su calidad de vida.

– En materia Educativa se crea el Programa Nacional de Inglés y el Programa Nacional de Convivencia Escolar con el objeto de prevenir la violencia dentro de las escuelas del país.

  Además, se consolida el Programa de la Reforma Educativa con todos los programas de infraestructura que maneja la Secretaría de Educación Pública con el objeto de articular de manera eficaz los recursos que se destinarán para abatir el rezago en infraestructura y fortalecer la autogestión de las escuelas.

– Se crea el Programa de Apoyo a Pequeños Productores que estará orientado a atender el desequilibrio regional, disparidades de niveles de producción y bienestar de la población rural, focalizando recursos a la productividad de pequeñas unidades de producción, de subsistencia o autoconsumo para que en el mediano plazo puedan migrar a una agricultura que genere excedentes comercializables de pequeña escala.

  Se pretende que dicho programa opere con reglas únicas y cuente con una ventanilla única de atención, para hacer más eficiente la operación y oportunidad de los incentivos a los proyectos que se determinen para atender problemáticas específicas.

– En materia de Desarrollo Territorial y Urbano se crea un Programa de Infraestructura, que engloba diversos programas (Hábitat, Fomento a la Urbanización Rural, Rescate de Espacios Públicos y Reordenamiento y Rescate de Unidades Habitacionales) que proveen obras de mejoramiento del entorno urbano, vivienda y acciones sociales que atienden el desarrollo comunitario.

A dicha fusión, se incluye el Programa para el Desarrollo de Zonas Prioritarias (actualmente a cargo de la Secretaría de Desarrollo Social (SEDESOL)), el cual se enfoca en localidades en situación de pobreza con atención en mejoramiento de la vivienda e infraestructura social.

De esta manera, el nuevo programa logrará mejorar la atención a la población beneficiaria de una manera integral, considerando tanto las deficiencias en la calidad y los espacios en la vivienda, como las carencias en los servicios básicos de las mismas.

– Con el propósito de agilizar la transferencia de apoyos a las entidades federativas y Municipios, hacer más eficiente el uso de los recursos públicos y evitar duplicidades en la implementación de las acciones en materia de seguridad pública, se establece el Programa de Subsidios en materia de seguridad pública a partir de la fusión de los programas "Otorgamiento de subsidios en materia de seguridad pública a entidades federativas, municipios y el Distrito Federal" y "Otorgamiento de subsidios para las entidades federativas para el fortalecimiento de las instituciones de seguridad pública en materia de mando policial".

El documento enviado a la Cámara de Diputados incluye un apartado que explica y detalla las modificaciones realizadas a los programas presupuestarios de las Dependencias y Entidades del Gobierno Federal que se integran en la Estructura Programática.

Asimismo, con la entrega de la Estructura Programática se está informando, en los términos establecidos en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, sobre los avances físico y financiero de los programas y proyectos que se aprobaron en el Presupuesto de Egresos de la Federación 2015.

Así, el Gobierno de la República reitera su compromiso de proteger la economía de las familias mexicanas a través del manejo responsable y prudente de las Finanzas Públicas.

Para mayor información se puede consultar el siguiente enlace: http://www.shcp.gob.mx/EGRESOS/PEF/programacion/Paginas/programacion_presupues tacion_2016.aspx

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_067_2015.pdf

Programas eliminados abarcan sólo 30% del recorte para 2016 (Forbes México)

El 14 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) envió a finales de junio al Congreso de la Unión la Estructura Programática del Presupuesto de Egresos de 2016, en la que propone la fusión de 261 programas presupuestarios en 99, la re-sectorización de siete, la eliminación de 56 y la creación de cuatro.

Los 56 programas presupuestarios que serán eliminados para 2016 sólo contienen el 29.5% de los 135 mil millones de pesos del recorte al presupuesto que el gobierno federal planea para el próximo año.

Debido a esto, la SHCP tendría que hacer ajustes adicionales de al menos 95 mil 117 millones de pesos, indicó el Centro de Investigación Económica y Presupuestaria (CIEP) en un análisis.

Una investigadora del CIEP, dijo que "reducir el número de programas presupuestarios no necesariamente implica un compromiso en la reducción de los recursos, por lo que la transformación del presupuesto deberá considerar eliminar las rigideces del gasto

público (legislaciones y estructuras orgánicas de la Administración Pública Federal) antes de poder cambiar el presupuesto público".

La SHCP envió a finales de junio al Congreso de la Unión la Estructura Programática del Presupuesto de Egresos de 2016, en la que propone la fusión de 261 programas presupuestarios en 99, la re-sectorización de siete, la eliminación de 56 y la creación de cuatro.

Pero de los 56 programas eliminados, sólo 17 cuentan con un presupuesto en 2015, sumando 39 mil 883 millones de pesos: 29.5% de la reducción que estimaba Hacienda para el próximo año fiscal.

La especialista del CIEP hizo énfasis en que la reingeniería del gasto público implica un proceso más complejo que fusionar, eliminar y cambiar de nombre a los programas presupuestarios y que debe trascender al presupuesto de 2016 con una estrategia de corto, mediano y largo plazo.

El organismo agregó que 22 mil 591 millones de pesos de los programas eliminados corresponden a programas específicos, los cuales no se analizaron sus afectaciones a la población beneficiaria.

Mientras que eliminaron también proyectos de inversión de los ramos de "Hacienda y Crédito Público", "Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación", "Comunicaciones y Transportes", "Turismo" y "Petróleos Mexicanos" que ascienden a 11 mil 679.0 millones de pesos.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/programas-eliminados-abarcan-solo-30-del-recorte-para-2016/

Presupuesto base cero: reingeniería del gasto público para proteger la economía familiar (SHCP)

El 5 de julio 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 29 de junio al 3 de julio de 2015, una nota informativa en la que se describen los esfuerzo del Gobierno de la República, ante la caída en los ingresos fiscales producto de una menor venta de petróleo, por reordenar el gasto público. A continuación se presenta la información.

Para mejorar el bienestar de las familias mexicanas es necesario que los recursos públicos se utilicen de manera eficiente en los programas y proyectos que generen mayores beneficios sociales. Por ello y ante la caída en los ingresos derivados del petróleo, el Gobierno de la República ha planteado la necesidad de gastar menos, pero gastar mejor.

Así, al inicio del presente año, el Ejecutivo Federal planteó la necesidad de realizar una reingeniería del gasto público, partiendo de una base cero. Lo anterior significa que para 2016 se hará un rediseño del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) para que se asignen los recursos a los proyectos de inversión que sean más benéficos para la sociedad. Asimismo, se revisarán las áreas de la Administración Pública que puedan hacerse más eficientes, a la vez de reducir los gastos de operación de gobierno. Así, los objetivos centrales del presupuesto con enfoque base cero son:

a) Alinear, de mejor manera, los recursos a los objetivos y metas establecidos en el Plan Nacional de Desarrollo;

b) Fortalecer la eficacia y eficiencia de la Administración Pública Federal (gastar mejor);

c) Reducir los gastos de operación con medidas de austeridad al interior del Gobierno Federal;

d) Priorizar los apoyos a programas sociales y productivos; y

e) Continuar con el impulso a la inversión en infraestructura.

En este contexto y en cumplimiento al artículo 42, fracción II de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el pasado 30 de junio la SHCP entregó a la Cámara de Diputados la **Estructura Programática** que se utilizará para la elaboración del Proyecto de PEF para el Ejercicio Fiscal 2016, en cumplimiento con las *medidas de responsabilidad fiscal*[99] anunciadas el pasado 30 de enero por la SHCP para mantener la estabilidad nacional ante un entorno internacional volátil.

La Estructura Programática plantea el listado de Programas presupuestarios (Pp), con la correspondiente clasificación funcional, más no los montos de éstos, los cuales serán enviados al Congreso en septiembre[100] como parte del proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

Para definir los Pp de la Estructura Programática 2016 se realizó un análisis de los mismos, con el fin de identificar complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances, con base en lo cual se realizaron fusiones, re-sectorizaciones entre Ramos y eliminaciones de Pp, observando la vinculación a las Metas Nacionales que establece el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018.

Es importante considerar que **la SHCP únicamente puede proponer modificaciones al gasto de la Administración Pública Federal,** por lo que para la Estructura

[99] http://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx/work/models/PTP/Home/Infografia/comunicado.pdf
[100] De acuerdo con la LFPRH, la fecha límite para su entrega es el 8 de septiembre de cada año.

Programática presentada, únicamente se analizó y se realizaron modificaciones a aquellos que se encuentran dentro de los Ramos del Poder Ejecutivo.

En general, para 2016 se propone emplear un total de 851 programas presupuestarios, lo que representa una disminución de 22.4% respecto a la Estructura vigente. En particular, para el caso de los Ramos Administrativos y de las Entidades de Control Directo, de los 818 Pp con los que cuentan actualmente, quedaron 605, 26% menos con relación a los vigentes en 2015.

PROGRAMAS PRESUPUESTARIOS EN ESTRUCTURA PROGRAMÁTICA 2015-2016
-Por Ramo-

Ramo	2015	2016	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
Ramos Administrativos y ECD	**818**	**605**	**-213**	**-26.0**
Entidades de Control Directo	66	40	-26	-39.4
Ramos Administrativos	752	565	-187	-24.9
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	4	3	-1	-25.0
Ramos Generales	121	96	-25	-20.7
Empresas Productivas del Estado	52	46	-6	-11.5
Ramos Autónomos	71	70	-1	-1.4
INEGI	7	7	0	0.0
Ramos Generales (Gasto No Programable)	24	24	0	0.0
Total	**1 097**	**851**	**-246**	**-22.4**

FUENTE: SHCP.

Dicha reducción se realizó con base en las siguientes acciones:

- Se fusionaron 261 en 99.
- Se re-sectorizaron 7.
- Se eliminaron 56.

- Se crearon 4 nuevos. Con ello se busca optimizar la asignación de recursos con base en el logro de resultados y los beneficios económicos y sociales de los Pp.

Cabe señalar que la Estructura Programática 2016 se puede consultar en el Portal de Transparencia Presupuestaria de la SHCP (www.transparenciapresupuestaria.gob.mx), y conocer el detalle de las modificaciones que se realizaron. Entre los principales cambios que se proponen para 2016 destacan:

Educación

- Se crean los Programas **Nacional de Inglés** y **Nacional de Convivencia Escolar** para mejorar la calidad de la educación y prevenir la violencia dentro de las escuelas del país.

- Se fusionan tres en el **Programa de Fortalecimiento de la Calidad Educativa**, con el objetivo de integrar las acciones de revisión de los planes de estudio, capacitación, implementación del Asesor Técnico Pedagógico y desarrollo de competencias, entre otros, en los niveles Básico, Medio Superior y Superior.

- Se fusionan **Escuela Segura y Escuela Digna, en el Programa de la Reforma Educativa** para fortalecer la autonomía de gestión en las escuelas, con la participación de alumnos, maestros y padres de familia con el objetivo de reducir el rezago en las condiciones físicas y de equipamiento en las escuelas públicas de educación básica.

Desarrollo social

- Se fusionan Opciones Productivas (SEDESOL) y Fomento a la Economía Social (SE) en el **Programa de Fomento a la Economía Social**, a cargo de la SEDESOL. El objetivo es promover el acceso a opciones productivas que permitan desarrollar proyectos sustentables y productivos a personas en situación de pobreza.

- Se fusiona el Programa de Apoyo Alimentario con PROSPERA, para potenciar el alcance de la política social al consolidar en un padrón único los beneficiarios de SEDESOL.

Economía

- Se fusionan el de Desarrollo de la Productividad de las Industrias Ligeras con el de Apoyo para la Mejora Tecnológica de la Industria de Alta Tecnología, y se crea el **Programa para la Productividad y Competitividad Industrial.** Con ello, se espera dar un mayor impulso a las industrias estratégicas de alta tecnología o pesadas (aeroespacial, automotriz y eléctrico-electrónico, etcétera) y de las de tecnología ligera (alimentos, textil-vestido y cuero-calzado, etcétera), así como los subsectores emergentes (farmacéutico, industrias creativas, etcétera).

Inclusión financiera

- Se crea el **Programa de inclusión financiera**, al fusionarse el de actividades orientadas a ofrecer productos y servicios para fortalecer el sector y fomentar la inclusión financiera con el actividades orientadas al fortalecimiento de la red bancaria para la inclusión financiera. Lo anterior para responder con mayor agilidad a las demandas del sector de ahorro y crédito popular, en materia de

asistencia técnica, fortalecimiento de infraestructura, acceso a productos y sistemas financieros, y educación financiera. La finalidad de es que la población adquiera aptitudes, habilidades y conocimientos para hacer un correcto manejo y planeación de sus finanzas personales.

Agricultura, ganadería, desarrollo rural, pesca y alimentación

- Se crea el Programa de apoyo a pequeños productores para mejorar la productividad de pequeñas unidades de producción, de subsistencia o autoconsumo con el fin de que en el mediano plazo los productores rurales puedan migrar a una agricultura que genere excedentes comercializables y mitigar así el desequilibrio regional.

Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano

- Se crea el **Programa de infraestructura**, que engloba a: Hábitat; Fomento a la Urbanización Rural; Rescate de Espacios Públicos y Reordenamiento; Rescate de Unidades Habitacionales, y el de Desarrollo de Zonas Prioritarias (actualmente de la SEDESOL), toda vez que los cinco se dedican a mejorar el entorno urbano, de vivienda y a atender el desarrollo comunitario.

Turismo

- Se re-sectoriza el Fondo Nacional de Fomento a las Artesanías (FONART) del Ramo 20 (Desarrollo Social) al 21 (Turismo), para detonar el potencial que tiene el sector turístico en el diseño y ejecución de políticas de desarrollo, promoción y comercialización de la actividad artesanal en beneficio de los artesanos y la difusión del patrimonio cultural de México.

Seguridad Pública

– Se establece el Programa de subsidios en materia de seguridad pública al fusionarse los de "Otorgamiento de subsidios en materia de seguridad pública a entidades federativas, municipios y el Distrito Federal" y "Otorgamiento de subsidios para las entidades federativas para el fortalecimiento de las instituciones de seguridad pública en materia de mando policial". Lo anterior con el fin de agilizar la transferencia de apoyos a las entidades federativas y municipios, hacer más eficiente el uso de los recursos públicos y evitar duplicidades en la implementación de las acciones.

Medio Ambiente y Recursos Naturales

– Se crea el Programa de agua potable, alcantarillado y saneamiento, al fusionarse cuatro en materia de agua potable y saneamiento a cargo de la CONAGUA. Con ello se evita la dispersión de esfuerzos en la aplicación de la política pública, beneficiando a los usuarios de los servicios de agua potable, alcantarillado y saneamiento.

Conclusión

La nueva Estructura Programática busca romper con las inercias históricas que se tienen en el ejercicio de los recursos públicos con un enfoque Base Cero. Ello permitirá orientar los recursos públicos al logro de resultados. Es decir, buscar que los recursos públicos estén direccionados al cumplimiento de las metas establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo, con el fin de lograr un mayor impacto en el bienestar de la población y hacer un uso más eficiente del gasto público.

Fuente de información:
http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_27_2015.pdf

VI Reunión de Ministros de Finanzas en la Ciudad de México (SHCP)

El 28 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó sobre la "VI Reunión de Ministros de Finanzas en la Ciudad de México", a continuación se presenta la información.

El 26 y 27 de junio de 2015, en la Ciudad de México, se llevó a cabo la VI Reunión de Ministros de Finanzas de la Alianza del Pacífico (AP) con la participación del Ministro de Hacienda de Chile, el Ministro de Hacienda y Crédito Público de Colombia, el Secretario de Hacienda y Crédito Público de México y el Ministro de Economía y Finanzas de Perú. La reunión fue presidida por el Secretario de Hacienda de México en virtud de que México tiene la Presidencia pro tempore de la Alianza del Pacífico.

Los Ministros sostuvieron un amplio diálogo sobre las condiciones macroeconómicas y el contexto internacional, observando que los miembros de la Alianza enfrentan retos comunes, tales como la reducción de los precios de las materias primas, la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos de Norteamérica, y el entorno de bajo crecimiento global. Al respecto, el Ministro de Colombia señaló que "…pocas economías [se encuentran] tan bien preparadas para enfrentar estos nuevos retos como las de la Alianza del Pacífico", notando que la "marca Alianza del Pacífico" es un sello distintivo en los mercados internacionales, gracias a que los países miembros "…gozan de unos marcos de política económica que generan alta credibilidad, que inspiran confianza, lo que ha permitido enfrentar estos retos con medidas, con políticas que mantienen el crecimiento, que mantienen la inflación baja, con gran responsabilidad en lo fiscal". Así, los países de la Alianza tienen una gran capacidad y potencial "…para mantener un enorme éxito en materia económica".

Los Ministros revisaron los avances y perspectivas de iniciativas conjuntas, y acordaron mecanismos para continuar avanzando con logros concretos en materia Financiera,

Fiscal y de Promoción de Infraestructura. En particular, se acordaron Términos de Referencia que servirán de marco para los trabajos que los Ministerios de Finanzas de los Países de la Alianza del Pacífico llevarán a cabo en el corto y mediano plazo, y que serán presentados a los Líderes de la Alianza Pacífico en la X Cumbre a realizarse en Paracas, Perú, el próximo 3 de julio. A este respecto, el Ministro de Perú agradeció al Gobierno de México por "…heredarnos una agenda muy nutrida, muy rica, muy importante, que es fundamental para el desarrollo y la integración de la Alianza del Pacífico," apuntando que existe una gran coincidencia respecto a los "mecanismos, avances y propuestas que tenemos que desarrollar en un futuro cercano, y también en el mediano plazo".

Respecto al eje de Integración Financiera, los Ministros destacaron los avances logrados recientemente con la integración de sus mercados bursátiles al Mercado Integrado Latinoamericano (MILA). El Secretario de Hacienda de México anunció que los Ministros lograron acuerdos para que en los próximos meses "…las ofertas primarias, en colocaciones públicas iniciales puedan realizarse por emisores en los cuatro países de la Alianza". Además del intercambio de títulos accionarios ya existente, se extenderá el intercambio a "…otros títulos financieros como son instrumentos de renta fija, derivados, o fondos de inversión", entre otros, tanto en las plataformas bursátiles como en otras plataformas. Los países de la Alianza también homologarán el tratamiento fiscal previsto en sus acuerdos para evitar la doble imposición, cuyas disposiciones regulen los ingresos obtenidos en los mercados de capitales, y trabajarán en ampliar la capacidad de los fondos de pensiones, para que éstos puedan tener una participación más activa en los mercados financieros de la Alianza del Pacífico. Además, establecerán un foro formal para compartir experiencias e innovaciones exitosas en distintos programas gubernamentales y del sector privado, inicialmente coordinado por Perú, para promover una mayor inclusión financiera, que es una prioridad todos los países de la Alianza del Pacífico.

Respecto a la Promoción de Inversión en Infraestructura, los Ministros enfatizaron la importancia de promover la participación de los inversionistas institucionales en este sector, considerando que el entorno económico internacional ha impuesto retos a los actores tradicionales en el financiamiento de largo plazo. Los Ministros de Finanzas convergieron en la relevancia de fortalecer la cooperación para contribuir a que la Alianza sea un polo de atracción de capital, para lo que se planteó continuar dialogando para promover la posibilidad de que existan, eventualmente "vehículos de la Alianza del Pacífico" con reglas y prácticas de mercado, que permitan a los inversionistas privados participar en los proyectos de infraestructura de la región.

Adicionalmente, se coincidió en fortalecer la cooperación y el intercambio de información y prácticas en cuanto a las diferentes etapas del ciclo de desarrollo de proyectos de infraestructura, así como del marco jurídico, institucional y principales políticas orientadas al desarrollo de dichos proyectos, incluyendo a través de Asociaciones Público-Privadas, con el objetivo de mejorar el clima de inversión en infraestructura y el financiamiento de este sector.

Los Ministros de Finanzas de la Alianza del Pacífico acordaron también establecer un grupo de trabajo para explorar la eventual conveniencia de desarrollar estrategias conjuntas innovadoras para una gestión integral del riesgo en caso de desastres naturales, incluyendo medidas de protección financiera y aseguramiento basadas en una política de transferencia de riesgos al mercado de capitales, que pueda aprovechar el desarrollo de los mercados de riesgo y lograr una estructura regional de diversificación del mismo.

Finalmente, los Ministros recalcaron la importancia de continuar impulsando la implementación de los más altos estándares internacionales en el área de gestión y transparencia fiscal, para consolidar la marca "Alianza del Pacífico" como una de primer nivel mundial. En este sentido, acordaron realizar diagnósticos de los estándares

de gestión y transparencia fiscal para determinar áreas conjuntas de oportunidad, en línea con los establecidos por el Fondo Monetario Internacional en la materia, y asegurar "un proceso continuo en la adopción de las mejores prácticas en materia de información pública sobre nuestras haciendas nacionales", apuntó el Secretario de Hacienda de México.

Reflexionando sobre la agenda de trabajo, el Ministro de Chile indicó que la misma reafirma la vocación de la Alianza del Pacífico para ir avanzando en el desarrollo a través de la integración, y recalcó que los miembros de la Alianza del Pacífico "…estamos dando pasos concretos en esta integración con medidas para que nuestros mercados estén más conectados, generando más competencia, mayor inversión, y mejores oportunidades para todos".

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_ap_28jun15.pdf

Los expertos opinan: Presupuesto base cero y firme implementación de reformas estructurales deben ser las prioridades para el Congreso en materia económica (México, ¿cómo vamos?)

El 17 de junio de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* publicó el artículo "Los expertos opinan: Presupuesto base cero y firme implementación de reformas estructurales deben ser las prioridades para el Congreso en materia económica", en el cual señala que:

- Expertos consideran como la principal prioridad replantear el gasto para establecer un presupuesto base cero que dé prioridad a la inversión.

– Es imprescindible continuar con la firme implementación de reformas y la aprobación de las leyes secundarias para detonar el crecimiento de México, plantean expertos de México ¿cómo vamos?

Los expertos del observatorio económico México ¿cómo vamos? consideran que las prioridades en materia económica del Congreso que iniciará sesiones próximamente se resumen en cinco puntos:

1) la implementación de un presupuesto base cero y la consolidación de las finanzas públicas;

2) una política fiscal que incentive la inversión y el consumo,

3) la firme implementación de las reformas estructurales y aprobación de las leyes secundarias;

4) la implementación del Sistema Nacional Anticorrupción, y

5) la generación de empleo formal.

En su pregunta quincenal el observatorio económico México ¿cómo vamos? consultó a los expertos en economía y política pública que lo conforman sobre las principales medidas que recomendarían al Congreso en materia económica; catorce expertos respondieron y expusieron cinco pilares prioritarios.

Primero, consolidar las finanzas públicas. En este sentido, expertos recomiendan la implementación de un presupuesto base cero tal como explica el Director General Adjunto del Instituto Mexicano para la Competitividad A.C. (IMCO), “replantear las prioridades del gasto, inversión y endeudamiento. Eliminar programas redundantes o no evaluados”. El Director de la División de Estudios Profesionales de la Universidad

Nacional Autónoma de México (UNAM) afirma que se debe "elaborar un presupuesto anti cíclico, que dé prioridad al gasto en inversión y eliminar todo gasto corriente superfluo (autos, teléfonos, viajes)".

Segundo, crear una nueva política fiscal. Los expertos se pronuncian a favor de la creación de una política fiscal que promueva la inversión. Así lo manifestó el Director General del Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP), quien sugiere la implementación de "una nueva política fiscal que propicie la inversión y el consumo por la parte tributaria y una reingeniería completa del gasto. En donde se privilegie la inversión pública ". En esta misma línea un profesor de la Universidad Panamericana considera que una "La reforma tributaria a favor del Impuesto Único a la Compra de Bienes y Servicios de Consumo Final, detonaría considerablemente la competitividad del país", por lo que debiera ser una prioridad. El Director General y socio fundador de De la Calle, Madrazo, Mancera, S. C. (CMM) concuerda en que la reforma fiscal debería de estar centrada en el impuesto predial.

Tercero, la implementación de las reformas estructurales y la aprobación de leyes secundarias. En este sentido, la mayoría de los expertos considera que indispensable la firme implementación de reformas estructurales y la aprobación de leyes secundarias. Así lo manifestaron de forma explícita Director General y socio fundador de CMM y el Director de Seguros Corporativos, Grupo Nacional Provincial (GNP).

Cuarto, concretar el Sistema Nacional Anticorrupción. Los expertos coinciden en que concretar de manera inmediata el Sistema Nacional Anticorrupción y su mejora debiera ser prioritaria para el Congreso entrante. Así lo expreso César Octavio Vargas Téllez de la UNAM "impulsar las leyes secundarias en materia de transparencia económica".

Quinto impulsar la generación de empleo. Por su parte, el Especialista de la Unidad de Mercados Laborales y Seguidad Social del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) considera que el Congreso no puede dejar de atender las necesidades del mercado

laboral pues "es importante subir los salarios y seguir bajando la informalidad" y recomienda: "(i) fortalecer programas de capacitación e inserción laboral, (ii) mejorar vínculo entre el sistema educativo y el mercado laboral, y (iii) alinear incentivos a través de menores costos o mayores beneficios de la formalidad."

Finalmente, la directora del observatorio económico México ¿cómo vamos? subrayó la importancia de "reducir el gasto público a partidos políticos y elecciones; evitar que el presupuesto 2016 tenga gastos superfluos o en programas redundantes".

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/los-expertos-opinan-presupuesto-base-cero-y-firme-implementacion-de-reformas-estructurales-deben-ser-las-prioridades-para-el-congreso-en-materia-economica/

Expertos opinan: Garantizar la seguridad y el Estado de derecho debe ser la máxima prioridad del estado y por tanto, del presupuesto para 2016 (México ¿cómo vamos?)

El 14 de julio de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* indicó que los expertos del observatorio consideran que las principales funciones del gobierno en torno a la elaboración del presupuesto base cero se centran en 4 puntos: (1) garantizar la seguridad y el estado de derecho, (2) garantizar el acceso a educación y salud de calidad, (3) proveer bienes públicos e infraestructura y (4) combatir la pobreza y desigualdad.

Primero, **garantizar la seguridad y el estado de derecho.** La mayoría coinciden con lo que un economista manifestó en su respuesta "no es posible que los agentes privados sustituyan al gobierno en la provisión de seguridad pública (…) [y] la impartición y procuración de justicia". En esta misma línea, un académico de la Universidad de Guanajuato considera que "mantener el Estado de Derecho, con énfasis en la protección de la seguridad personal y la propiedad de todos los ciudadanos" es la acción más importante del estado Mexicano.

Segundo, **combatir la pobreza y desigualdad.** Expertos subrayan que en el gobierno se deben impulsar programas que contribuyan a reducir la brecha de la desigualdad, en este sentido un analista y conferencista de la economía mexicana, considera que "el gobierno debería impulsar programas sociales que contribuyan a reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso." Sobre esta línea se pronuncia un miembro del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), quien afirma que "las funciones básicas desde el punto de vista económico siempre serán: 1. Promover y alcanzar crecimiento económico de largo plazo. 2. Abatir la pobreza y 3. Combatir la desigualdad en el ingreso y las oportunidades". Así mismo, un experto del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), indica que "en suma, las funciones básicas del gobierno son la preservación de un estado de derecho y el combate a la pobreza."

Tercero, **garantizar educación y servicios de salud de calidad.** En este punto destaca la opinión de una profesora del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), quien afirma que el estado debe proveer "educación si queremos salir del estancamiento e ir disminuyendo la enorme brecha de desigualdad" y debe "mejorar el sistema de salud actual considerando como piezas fundamentales la atención, los servicios y el financiamiento". Al respecto, el experto del PNUD hace referencia a la responsabilidad de las autoridades en "proporcionar oportunidades mínimas para que los individuos tengan una vida humana: preservar la salud, adquirir conocimientos valiosos e integrarse de forma digna, productiva y participativa a su sociedad".

Cuarto, **proveer bienes públicos e infraestructura.** Expertos coinciden en que es indispensable que el gobierno provea a la población de bienes públicos e infraestructura básica. Sobre esta línea se pronuncia un miembro de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), quien indica que "es claro que el gobierno tiene que priorizar el gasto en infraestructura para aumentar la productividad y modernizar y dinamizar la economía." Asimismo, indica que "si se compara con la Organización para

la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), nuestro gobierno es muy pequeño" en términos de su tamaño de gasto. Ello, asegura el experto "no nos permite sostener un gobierno acorde con lo que es un Estado moderno, y sobre todo, un estado de bienestar amplio e incluyente."

Por su parte, la Directora del observatorio económico México ¿cómo vamos? sostiene que "dos son las labores principales del gobierno: (1) proveer de seguridad a los ciudadanos y (2) generar condiciones de igualdad de oportunidad. Los recientes eventos en materia de seguridad y corrupción, y los altísimos niveles de desigualdad de nuestro país, prueban que el estado Mexicano no está cumpliendo a cabalidad sus principales funciones".

En definitiva los expertos subrayan la relevancia de que las autoridades cumplan con estas funciones básicas imposibles de satisfacer por agentes privados, las cuales son fundamentales si queremos detonar alcanzar el bienestar social.

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/garantizar-la-seguridad-y-el-estado-de-derecho-debe-ser-la-maxima-prioridad-del-estado-y-por-tanto-del-presupuesto-para-2016-mexico-como-vamos/

Finanzas Públicas y la Deuda Pública a mayo de 2015 (SHCP)

El 30 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública (SHCP) dio a conocer el documento "Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública a mayo de 2015". A continuación se presenta la información.

Evolución de las finanzas públicas

En enero-mayo de 2015, el balance público registró un déficit de 180 mil 693 millones de pesos, que se compara con un déficit de 79 mil 232.6 millones de pesos generado en igual lapso de 2014. Lo anterior se explica principalmente por dos fenómenos

temporales que se compensarán durante el año: las aportaciones a los fondos de estabilización durante el mes de enero por 26.4 mil millones de pesos y el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas que, en su caso, se recibirán en diciembre de este año.

El balance primario presentó un déficit de 96 mil 292 millones de pesos y el balance público sin la inversión productiva resultó en un superávit de 35 mil 149.3 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 233.7 mil millones de pesos. De acuerdo con las adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria realizadas en 2014 y con las guías internacionales, 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 cinco 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-mayo		Var. % real	Composición %	
	2014p/	2015p/		2014p/	2015p/
BALANCE PÚBLICO	**-79 232.6**	**-180 693.0**	**n.s**		
BALANCE PÚBLICO SIN INVERSIÓN PRODUCTIVA1/	**71 264.9**	**35 149.3**	**-52.1**		
Balance presupuestario	-100 616.0	-188 545.5	n.s		
Ingreso presupuestario	1 606 832.4	1 720 405.0	3.9	100.0	100.0
Petrolero2/	499 353.9	305 821.7	-40.6	31.1	17.8
Pemex	162 824.3	134 456.5	-19.8	10.1	7.8
Gobierno Federal	336 529.6	171 365.2	-50.6	20.9	10.0
No petrolero	1 107 478.6	1 414 583.2	24.0	68.9	82.2
Gobierno Federal	862 204.5	1 164 610.3	31.1	53.7	67.7
Tributarios	788 189.9	1 040 768.2	28.2	49.1	60.5
No tributarios	74 014.7	123 842.0	62.4	4.6	7.2
Organismos y empresas	245 274.0	249 973.0	-1.1	15.3	14.5
Gasto neto presupuestario	1 707 448.4	1 908 950.4	8.5	100.0	100.0
Programable	1 371 135.2	1 516 769.4	7.4	80.3	79.5
No programable	336 313.2	392 181.1	13.2	19.7	20.5
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	21 383.3	7 852.5	-64.4		
Balance primario	-22 774.3	-96 292.0	n.s		

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1/ Excluye la inversión física de Pemex, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.
2/ 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 mayo de 2015 se ubicaron en 1 billón 720 mil 405 millones de pesos, monto superior en 3.9% en términos reales respecto al mismo período de 2014. Ello sin incluir los ingresos de la cobertura petrolera que se recibirán en diciembre si durante el año el precio de la mezcla mexicana promedia por abajo de 79 dólares por barril (d/b). La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1 billón 40 mil 768.2 millones de pesos, con un incremento real de 28.2% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), el sistema renta y el impuesto a las importaciones de 341.4, 24

y 21% en términos reales, respectivamente. Estos resultados se explican por el efecto de las disposiciones tributarias y las medidas de administración tributaria adoptadas como resultado de la Reforma Hacendaria. De acuerdo con la información disponible, el dinamismo de los ingresos tributarios responde, en parte, a medidas con efectos de una sola vez, como la eliminación del régimen de consolidación y las mejoras administrativas en el proceso de retención del Impuesto Sobre la Renta (ISR) a los empleados públicos. Lo anterior implica que una parte de los recursos son de naturaleza no recurrente.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 123 mil 842 millones de pesos e incluyen los aprovechamientos derivados del remanente de operación del Banco de México (Banxico) por 31 mil 400 millones de pesos.

- Entre enero y mayo de 2015, los ingresos petroleros se ubicaron en 305 mil 821.7 millones de pesos, inferiores en 40.6% en términos reales a los del mismo lapso del año anterior. Este resultado se explica por el menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, 47.8 dpb comparado con 92.9 dpb durante el mismo período de 2014; por la menor producción de petróleo en 8.1% respecto al año anterior; así como por el menor precio del gas natural en 31.2% respecto al lapso señalado de 2014. Estos efectos se compensaron parcialmente con la mayor producción de gas natural en 25.4%, así como con la depreciación del tipo de cambio.

- Los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) sumaron 249 mil 973 millones de pesos, monto que muestra una disminución de 1.1% en términos reales respecto a 2014. Esto se explica, principalmente, por menores ingresos por ventas de energía eléctrica.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-mayo		Var. % real	Composición %	
	2014p/	2015p/		2014p/	2015p/
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	**1 606 832.4**	**1 720 405.0**	**3.9**	**100.0**	**100.0**
I Petroleros (a+b)1/	499 353.9	305 821.7	-40.6	31.1	17.8
a) Pemex	162 824.3	134 456.5	-19.8	10.1	7.8
b) Gobierno Federal	336 529.6	171 365.2	-50.6	20.9	10.0
Fondo Mexicano del Petróleo	0.0	158 580.0	n.s	0.0	9.2
ISR de contratistas y asignatarios	0.0	2 616.0	n.s	0.0	0.2
Derechos vigentes hasta 2014	336 529.6	10 169.2	-97.1	20.9	0.6
II. No petroleros (c+d)	1 107 478.6	1 414 583.2	24.0	68.9	82.2
c) Gobierno Federal	862 204.5	1 164 610.3	31.1	53.7	67.7
Tributarios	788 189.9	1 040 768.2	28.2	49.1	60.5
Sistema Renta	445 197.7	568 571.0	24.0	27.7	33.0
IVA	281 089.3	287 137.1	-0.9	17.5	16.7
IEPS	33 363.2	151 732.8	341.4	2.1	8.8
Importaciones	12 871.7	16 050.2	21.0	0.8	0.9
IAEEH2/	0.0	1 361.0	n.s	0.0	0.1
Otros impuestos3/	15 668.0	15 916.1	-1.4	1.0	0.9
No tributarios	74 014.7	123 842.0	62.4	4.6	7.2
Derechos	24 856.5	28 026.0	9.4	1.5	1.6
Aprovechamientos	46 678.9	93 527.3	94.5	2.9	5.4
Otros	2 479.2	2 288.7	-10.4	0.2	0.1
d) Organismos y empresas4/	245 274.0	249 973.0	-1.1	15.3	14.5
Partidas informativas					
Tributarios totales	788 189.9	1 043 384.2	28.5	49.1	60.6
No tributarios totales	818 642.6	677 020.7	-19.7	50.9	39.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1/ 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.
2/ Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.
3/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, a los rendimientos petroleros, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.
4/ 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

En mayo de 2015, el gasto neto pagado ascendió a 364 mil 800 millones de pesos, nivel superior 3.2% en términos reales respecto al mismo mes del año anterior. Las participaciones a las entidades federativas aumentaron 5.5% real y el gasto programable en 0.9%, dinamismo de este último menor al observado durante enero-abril de 9.1% real. Cabe señalar que en este período el gasto de operación tuvo una reducción de 1.6% en términos reales.

Durante el período enero-mayo de 2015, el gasto neto pagado registró un crecimiento de 8.5% real, alcanzando un monto de 1 billón 908 mil 950.4 millones de pesos. Este comportamiento refleja, entre otros factores, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo por 26.4 mil millones de pesos, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores.

Sobresale lo siguiente:

- En el período enero-mayo, el gasto de capital aumentó 5.7% en términos reales respecto al mismo lapso de 2014, las pensiones y jubilaciones en 6% real y los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sujetos a reglas de operación, en 19.2% real. Esto se compara favorablemente con la caída de 1.5% real del gasto en servicios personales durante el mismo período.

- Los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones y otras transferencias durante enero-mayo aumentaron 3.1% real. Tan solo en mayo de 2015, las participaciones tuvieron un incremento de 5.5% en términos reales con respecto al mismo mes del año anterior.

GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-mayo		Var. % real	Composición %	
	2014p/	2015p/		2014p/	2015p/
TOTAL (I+II)	**1 707 448.4**	**1 908 950.4**	**8.5**	**100.0**	**100.0**
I. Gasto primario (a+b)	1 647 329.3	1 825 246.2	7.5	96.5	95.6
a) Programable	1 371 135.2	1 516 769.4	7.4	80.3	79.5
Ramos autónomos	28 204.9	36 877.5	26.9	1.7	1.9
Ramos administrativos	415 813.0	493 876.2	15.3	24.4	25.9
Ramos generales	515 118.3	557 431.2	5.0	30.2	29.2
Organismos de control presupuestario directo	265 085.4	286 750.7	5.0	15.5	15.0
IMSS	176 446.9	186 225.3	2.4	10.3	9.8
ISSSTE	88 638.4	100 525.4	10.1	5.2	5.3
Empresas productivas del estado	341 612.3	358 692.2	1.9	20.0	18.8
Pemex	228 714.8	244 123.1	3.6	13.4	12.8
CFE	112 897.5	114 569.0	-1.5	6.6	6.0
(-) Operaciones compensadas	194 698.7	216 858.3	8.1	11.4	11.4
b) No programable	276 194.1	308 476.9	8.4	16.2	16.2
Participaciones	258 197.9	271 967.3	2.2	15.1	14.2
Adefas y otros	17 996.2	36 509.6	96.9	1.1	1.9
II. Costo financiero1/	60 119.1	83 704.2	35.1	3.5	4.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p/ Cifras preliminares.
1/ Son aquellas transacciones que representan un ingreso para las instituciones de seguridad social y un gasto para el Gobierno Federal, que se eliminan con el fin de no contabilizar dos veces el ingreso y el gasto.
2/ 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

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de mayo de 2015 fue de 4 billones 390 mil 478.5 millones de pesos, monto superior en 66 mil 357.9 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2014. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto de 191 mil 351.6 millones de pesos, por ajustes contables al alza de 7 mil 898.3 millones de pesos y por un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 132 mil 900 millones de pesos.

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, MAYO*
-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre de 2014p/	Endeudamiento			Ajustes1/	Saldo a mayo 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**4 324 120.6**					**4 390 478.5**
2. Activos2/	222 499.0					355 391.0
3. Deuda Bruta	**4 546 619.6**	**1 097 686.3**	**906 334.7**	**191 351.6**	**7 898.3**	**4 745 869.5**
Valores	4 223 281.4	1 006 364.3	809 095.7	197 268.6	5 137.4	4 425 687.4
Cetes	678 684.4	709 766.8	752 350.5	-42 583.7	0.0	636 100.7
Bondes "D"	232 622.0	34 658.1	22 760.0	11 898.1	0.0	244 520.1
Bonos de desarrollo tasa fija	2 295 828.3	191 839.7	33 985.2	157 854.5	733.7	2 454 416.5
Udibonos	1 011 075.6	69 624.0	0.0	69 624.0	4 381.4	1 085 081.0
Udibonos udi's	*191 841.6*	*13 150.5*	*0.0*	*13 150.5*	*0.0*	*204 992.1*
Udibonos Segregados	5 071.1	475.7	0.0	475.7	22.3	5 569.1
Udibonos Segregados udi's	*962.2*	*89.9*	*0.0*	*89.9*	*0.0*	*1 052.1*
Fondo de ahorro S.A.R.	98 018.4	90 042.6	86 121.8	3 920.8	1 799.2	103 738.4
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161 452.0	34.3	10 023.1	-9 988.8	683.4	152 146.6
Otros	63 867.8	1 245.1	1 094.1	151.0	278.3	64 297.1

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 mayo registró 80 mil 673.4 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 321 millones de dólares a la observada al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 5 mil 358.4 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 449.4 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1.6 mil millones de dólares.

DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO, MAYO*
-Millones de dólares-

Concepto	Saldo a diciembre de 2014p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a mayo de 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**77 352.4**					**80 673.4**
2. Activos1/	1 221.0					2 809.0
3. Deuda Bruta	**78 573.4**	**8 899.4**	**3 541.0**	**5 358.4**	**-449.4**	**83 482.4**
Mercado de Capitales	52 926.9	8 365.7	3 227.9	5 137.8	-357.9	57 706.8
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	23 563.1	520.1	288.0	232.1	-1.5	23 793.7
Comercio Exterior	2 083.4	13.6	25.1	-11.5	-90.0	1 981.9

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 763 mil 968.8 millones de pesos al cierre de mayo, lo que significa una disminución de 40 mil 281.4 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014. Ello obedece a un endeudamiento interno neto durante el período de 217 mil 221.2 millones de pesos, a ajustes contables al alza de 7 mil 475.1 millones de pesos y a un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 265 mil millones de pesos.

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, MAYO* 1/
-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre de 2014p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a mayo de 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**4 804 250.2**					**4 763 968.8**
2. Activos2/	245 283.1					510 260.8
3. Deuda Bruta	**5 049 533.3**	**1 303 404.8**	**1 086 183.6**	**217 221.2**	**7 475.1**	**5 274 229.6**
Estructura por plazo	**5 049 533.3**	**1 303 404.8**	**1 086 183.6**	**217 221.2**	**7 475.1**	**5 274 229.6**
Largo plazo	4 518 242.5	502 165.9	260 982.7	241 183.2	7 475.1	4 766 900.8
Corto plazo	531 290.8	801 238.9	825 200.9	-23 962.0	0.0	507 328.8
Estructura por Usuario	**5 049 533.3**	**1 303 404.8**	**1 086 183.6**	**217 221.2**	**7 475.1**	**5 274 229.6**
Gobierno Federal	4 546 619.6	1 097 686.3	906 334.7	191 351.6	7 898.3	4 745 869.5
Largo plazo	4 025 828.8	463 073.7	235 550.2	227 523.5	7 898.3	4 261 250.6
Corto plazo	520 790.8	634 612.6	670 784.5	-36 171.9	0.0	484 618.9
Empresas productivas del estado	396 402.7	54 473.3	27 298.1	27 175.2	-482.5	423 095.4
Largo plazo	396 402.7	24 291.0	17 825.7	6 465.3	-482.5	402 385.5
Corto plazo	0.0	30 182.3	9 472.4	20 709.9	0.0	20 709.9
Banca de Desarrollo	106 511.0	151 245.2	152 550.8	-1 305.6	59.3	105 264.7
Largo plazo	96 011.0	14 801.2	7 606.8	7 194.4	59.3	103 264.7
Corto plazo	10 500.0	136 444.0	144 944.0	-8 500.0	0.0	2 000.0
Por fuentes de financiamiento	**5 049 533.3**	**1 303 404.8**	**1 086 183.6**	**217 221.2**	**7 475.1**	**5 274 229.6**
Emisión de Valores	4 581 547.3	1 057 455.3	827 112.7	230 342.6	5 290.6	4 817 180.5
Fondo de Ahorro SAR	98 018.4	90 042.6	86 121.8	3 920.8	1 799.2	103 738.4
Banca Comercial	123 929.7	7 501.2	12 415.5	-4 914.3	57.2	119 072.6
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161 452.0	34.3	10 023.1	-9 988.8	683.4	152 146.6
Otros	84 585.9	148 371.4	150 510.5	-2 139.1	-355.3	82 091.5

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 158 mil 621.2 millones de dólares, monto superior en 13 mil 3.8 millones de dólares al registrado al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 15 mil 988.9 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 1 mil 186.7 millones

de dólares y por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 1.8 mil millones de dólares.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, MAYO* 1/
-Millones de dólares-

Concepto	Saldo a diciembre de 2014p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a mayo de 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**145 617.4**					**158 621.2**
2. Activos financieros en moneda extranjera2/	**2 048.4**					**3 846.8**
3. Deuda Bruta	**147 665.8**	**28 962.9**	**12 974.0**	**15 988.9**	**-1 186.7**	**162 468.0**
Estructura por plazo	**147 665.8**	**28 962.9**	**12 974.0**	**15 988.9**	**-1 186.7**	**162 468.0**
Largo Plazo	142 869.2	20 191.8	5 775.6	14 416.2	-435.7	156 849.7
Corto Plazo	4 796.6	8 771.1	7 198.4	1 572.7	-751.0	5 618.3
Estructura por Usuario	**147 665.8**	**28 962.9**	**12 974.0**	**15 988.9**	**-1 186.7**	**162 468.0**
Gobierno Federal	78 573.4	8 899.4	3 541.0	5 358.4	-449.4	83 482.4
Largo Plazo	78 573.4	8 899.4	3 541.0	5 358.4	-449.4	83 482.4
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas productivas del estado	59 563.1	11 417.9	2 229.5	9 188.4	-584.1	68 167.4
Largo Plazo	58 863.1	11 224.7	2 148.4	9 076.3	115.9	68 055.3
Corto Plazo	700.0	193.2	81.1	112.1	-700.0	112.1
Banca de Desarrollo	9 529.3	8 645.6	7 203.5	1 442.1	-153.2	10 818.2
Largo Plazo	5 432.7	67.7	86.2	-18.5	-102.2	5 312.0
Corto Plazo	4 096.6	8 577.9	7 117.3	1 460.6	-51.0	5 506.2
Por fuentes de financiamiento	**147 665.8**	**28 962.9**	**12 974.0**	**15 988.9**	**-1 186.7**	**162 468.0**
Mercado de Capitales	100 708.1	16 886.0	3 302.9	13 583.1	-1 061.4	113 229.8
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	28 186.0	520.1	338.9	181.2	-136.6	28 230.6
Comercio Exterior	9 044.7	235.5	535.9	-300.4	-96.5	8 647.8
Mercado Bancario	9 533.8	11 128.1	8 715.2	2 412.9	-1.7	11 945.0
Pidiregas	193.2	193.2	81.1	112.1	109.5	414.8

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 las 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 755.8 mil millones de pesos y fue superior en 309.8 mil millones de pesos al de diciembre de 2014.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_066_2015.pdf

Deuda pública crece 18.4% en sólo un año (México ¿cómo vamos?)

El 8 de julio de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* indicó que académicos y expertos d estiman que es urgente eficientar el gasto público para evitar que la deuda pública continúe creciendo al paso que lo hace actualmente.

Los datos más recientes sobre deuda pública del #SemáforoEconómico de México ¿Cómo Vamos? reportan que la deuda neta del sector público federal asciende a 7.1 billones de pesos corrientes, esto es 18.4% más deuda que el año pasado, cuando el monto era de tan sólo 6 billones. Esto significa que la deuda ha aumentado en 1.1 billones de pesos corrientes en un año, más o menos lo equivalente a una cuarta parte del presupuesto total del país (4.6 billones de pesos).

Si bien la deuda de México, comparada con la de otros países, todavía no es alta, lo que sí es alto es el paso al que ésta se está incrementando. De acuerdo con los datos oficiales de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en 2012, la deuda representaba sólo el 33% del Producto Interno Bruto (PIB) y en 2014 ya era del 39%. Actualmente, se estima que representa cerca del 40.9% (deuda neta a precios corrientes entre PIB corriente al primer trimestre de 2015).

Lo preocupante es que al paso que vamos, tomará tan sólo una década que los saldos totales de la deuda mexicana equivalgan al total de todo lo que se produce en un año determinado en el país (100% del PIB).

Expertos de México ¿cómo vamos? han sido enfáticos en declarar que es necesario mejorar la estructura y eficiencia del gasto público recortando partidas dobles, subsidios regresivos, gastos en comunicación social, financiamiento a partidos políticos y gastos superfluos de la alta burocracia.

Para contener el aumento de la deuda pública es fundamental que, en verdad, se aplique un “presupuesto base cero” para 2016, es decir, un presupuesto que realice un análisis detallado de qué programas públicos son necesarios y cuáles no, en vez de uno que, como generalmente se hace, sólo otorgue dinero a los programas qua ya están en existencia.

Afortunadamente, una primera propuesta de presupuesto base cero ya llegó al congreso la semana pasada. En ella se argumenta que se reducirán 1 mil 97 programas públicos a sólo 851. Ello al fusionar 261 programas en sólo 99, eliminar 56 programas y crear cuatro más.

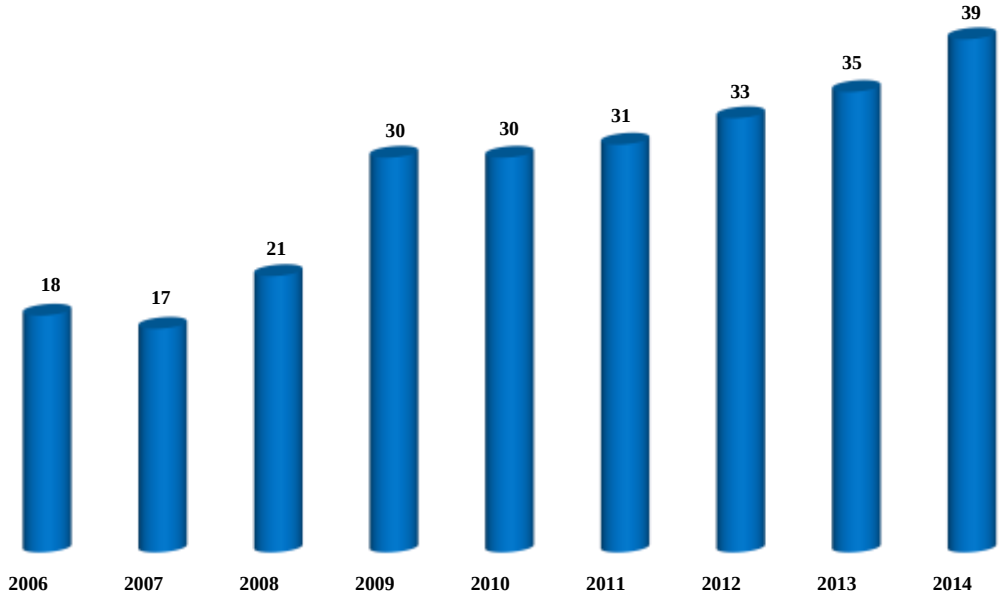
Sin embargo, análisis preliminares sobre la propuesta muestran algunos asuntos preocupantes.

Por un lado, cortar programas no significa necesariamente reducir el gasto. Si bien se argumenta que se recortará 22% de los programas, muchos de éstos ya no contaban con presupuesto desde 2015. Al momento, no existe un estimado sobre cuánto dinero nos ahorrará la propuesta, ya que no se sabe cuánto se otorgará a los programas nuevos o a los programas que se fusionan.

Por otro lado, al menos 57% de los "programas" que supuestamente se eliminarán no son programas en el amplio sentido de la palabra sino más bien partidas menores y misceláneas. De los 56 programas que se propone eliminar, 17 son sólo "cuotas, apoyos y aportaciones a organismos internacionales" y 15 más son genéricos engloblados en "otros".

Académicos y expertos de México ¿Cómo Vamos? estiman que es urgente eficientar el gasto público para evitar que la deuda pública continúe creciendo al paso que lo hace actualmente. Mientras la deuda siga creciendo al paso actual, el Semáforo Económico continuará en rojo.

DEUDA PÚBLICA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: SHCP: Saldos de la deuda neta del sector público federal (2006-2014) como porcentaje del PIB, consultado el 7/7/2015 por México ¿Cómo Vamos?

¿QUÉ TENEMOS QUE LOGRAR?

Indicador	Metas México ¿Cómo vamos?	Últimos datos	Semáforo
Crecimiento Económico	Crecer 6% anual	0.4% Tasa trimestral (1T-2015) Tasa anualizada: 1.6%	● ↓
Generación de Empleo	100 mil nuevos empleos formales por mes	-7 455 Empleos generados (Abril 2015) Acumulados al año: 356 mil 673	● ↓
Inflación	3% (+/- 1%)	2.87% Tasa anual (1T-May-2015)	● →

FUENTE: México ¿Cómo vamos?

¿CÓMO LO VAMOS A LOGRAR?			
Indicador	**Metas México ¿Cómo vamos?**	**Últimos datos**	**Semáforo**
Inversión	24% del PIB	20.8% Inversión como % del PIB (1T-2015)	🟡 ↓
Productividad	Crecer 4.8% anual	-1.1% Tasa trimestral (1T-2015) Tasa anualizada: 2.6%	🔴 ↓
Competencia	Cero monopolios, eliminación de prácticas colusivas y apertura a la competencia en todos los sectores		🔴 ↑
Competitividad	Ser del 20% más competitivo a nivel internacional	39 de 61 países World Competitiveness Clasificación del IMD 2015	🔴 ↑
Fomento a exportaciones	Participación de al menos 13.4 % de las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica	12.9% Participación en las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica (4T-2014)	🟡 ↑
Contenido Nacional	Que al menos 36% de los insumos de producción manufacturera sean nacionales	27.4% % de los insumos de la producción manufacturera que son nacionales (Mar-2015)	🟡 ↓
Pobreza Laboral	Reducir a la mitad el % que no puede adquirir la canasta básica con su salario (a 20.5%)	41.4% De la población no puede adquirir la canasta básica con su salario (1T-2015)	🔴 ↓
Estado de Derecho	<5% de especialistas Banxico considera que seguridad pública es obstáculo al crecimiento	25.0% % de expertos que considera inseguridad es obstáculo al crecimiento (May-2015)	🔴 ↑
Acceso al Capital	Crédito otorgado equivalente al 100% del PIB	46.6% Crédito otorgado como % del PIB (1T-2015)	🔴 ↑
Deuda Pública	Crecimiento menor que crecimiento del PIB	18.4% Tasa anual (1T-2015)	🔴 ↑

FUENTE: México ¿Cómo vamos?

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/deuda-publica-crece-18-4-en-solo-un-ano-semaforoeconomico/

Celebración número 18 del Servicio de Administración Tributaria (SHCP)

El 1º de julio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las palabras de su Titular, en el marco de la celebración número 18 del Servicio de Administración Tributaria (SAT). A continuación se presenta la información,

“Muy buenos días a todas y a todos.

Es un verdadero privilegio y un gran gusto estar de regreso en estas instalaciones del SAT, y digo de regreso porque platicaba con Aristóteles hace un momento, que a mí me tocó venir aquí muchas veces; algunas veces como contribuyente, otras veces como empleado de la SHCP, debo decirlo, hace más de 20 años, antes de que existiera el SAT, aquí nos tocó tener muchas reuniones de trabajo.

Vine también como Secretario de Finanzas del Estado de Mëxico, vine como diputado, pero nunca me había sentido tan contento, tan orgulloso, tan emocionado de estar aquí como este día, este día en que tengo el privilegio de saludar y de ver aquí a más de 3 mil de los 37 mil colaboradores, compañeros de trabajo que tiene esta institución fundamental del Estado Mexicano.

Hoy el SAT cumple 18 años. El SAT alcanza su mayoría de edad, pero desde el primer día el SAT ha sido una institución mayor para México. Desde el primer día el SAT se ha constituido como un pilar para el desarrollo, para el crecimiento, para la provisión de servicios a las y los mexicanos.

Es impensable imaginar a las escuelas funcionando, a los hospitales atendiendo pacientes; a los soldados y marinos cumpliendo sus trabajos a favor de México con lealtad y patriotismo sin el respaldo, sin el trabajo de cada una y cada uno de ustedes.

Ustedes son un equipo, insisto, fundamental para el Estado Mexicano, y no solamente para el Estado, para la vida cotidiana de los mexicanos; sin el SAT no podemos imaginar al México moderno y democrático.

Los procesos electorales transcurren gracias a los recursos, la instalación de las casillas, el trabajo de los voluntarios ocurre también gracias al trabajo del SAT que aporta los

recursos para que México pueda funcionar como una eficaz democracia. Y así podemos hacer recuento de cada una de las actividades del Estado Mexicano.

La promoción de México en el exterior, el funcionamiento de las embajadas, las actividades culturales, las universidades públicas; todas esas cosas que nos hacen sentirnos orgullosos de México ocurren en gran medida gracias al trabajo, a la entrega de todos ustedes.

Es consustancial al ser ciudadano cumplir con la obligación de pagar impuestos, de contribuir al gasto público. Es una de esas obligaciones que definen a la ciudadanía en un país democrático, pero para ello se necesita de un gran equipo, de una gran institución que haga posible que la ciudadanía cumpla con sus obligaciones, y ustedes hacen todos los días esta gran institución.

Y sin lugar a dudas, para los contribuyentes pensar en el SAT no necesariamente despierta las mismas emociones que despierta en nosotros. Para el contribuyente, por supuesto, el SAT representa una obligación de pago, representa el hacer un trámite, representa distraerse de sus actividades cotidianas para cumplir con sus obligaciones, sin embargo, y aunque muchas veces la ciudadanía no lo ve, y no tiene por qué verlo, quienes somos parte de este equipo cuando vemos a esta gran institución, que es el Servicio de Administración Tributaria, vemos muchas otras cosas más.

En primer lugar, cuando vemos al SAT, lo que vemos es talento, un gran talento. El SAT no es una institución, es un equipo, hecho de talentosas y talentosos mexicanos que han, muchos de ellos, muchos de ustedes, dedicado su vida profesional a servir a México en esta institución, y que está a la altura de los nuevos retos, una institución donde no se vale decir que no se puede, donde el cambio es parte de nuestra cotidianidad, cuando vemos al SAT lo que vemos es innovación, un equipo y una institución que está dispuesta a cambiar, que está dispuesta a arriesgar a lo nuevo, ya lo vimos en el video hace un momento.

Tan solo en épocas muy recientes el SAT es un ejemplo de innovación en el servicio público, desde la factura electrónica, la contabilidad electrónica, hasta cosas tan recientes como el nuevo marbete con trazabilidad, directamente a un teléfono inteligente para verificar la legalidad de bebidas alcohólicas, todo eso muestra, y habría muchos ejemplos, y estoy seguro que cada uno de ustedes tiene en mente ejemplos recientes, y algunos no tan recientes de innovación.

Y la innovación no es otra cosa que atreverse a cambiar en favor de México, a cambiar en favor de los ciudadanos y de los contribuyentes.

Cuando vemos al SAT vemos una enorme sensibilidad, porque ustedes tratan todos los días con cientos de miles de contribuyentes, y cada contribuyente es mucho más que un trámite, es una realidad humana, y aquí en el SAT es un equipo en el que se escucha, es un equipo que está dispuesto a ayudar a resolver los problemas, a orientar.

A mí me da muchísimo gusto cuando escucho en la Ciudad de México o en las ciudades del interior de la República, cuando dicen: en el SAT me escucharon, me entendieron, y también me da mucho gusto cuando me dicen: me cobraron, pero al final de cuentas, aún en el cumplimiento, al exigir el cumplimiento de una obligación, esto debe hacerse siempre como lo hacen ustedes, con sensibilidad humana, y es algo que distingue a este gran equipo.

Cuando veo al SAT también veo un gran valor ciudadano. Mujeres y hombres, mexicanas y mexicanos que muchas veces ponen en riesgos su integridad física, incluso su vida, defendiendo la legalidad y el estado de derecho.

Compañeras y compañeros por ejemplo en las aduanas que todos los días asumen el reto de hacer prevalecer el estado de derecho frente al fenómeno de la ilegalidad.

Compañeras y compañeros que están haciendo operativos; algunos mientras nosotros estamos aquí, en contra del contrabando y del comercio ilegal. Eso amigas y amigos es valor ciudadano, porque al final de cuentas en el SAT lo que hay es un equipo de ciudadanas y ciudadanos que han decidido entregar su vida a México.

Pero sobre todo, cuando veo al SAT, y lo digo con gran orgullo y profunda emoción, lo que veo es un gran equipo de trabajo. Un gran equipo de trabajo que se la juega con México, que ha decidido dar su carrera profesional a favor de su país, éste es un equipo que cree en su país, que cree en México.

Ayer por la noche comenté con el Presidente de la República que estaría aquí con ustedes y me dijo dos cosas: la primera, dile a Aristóteles que a la próxima me invite, -ya está-, tome nota Señor Jefe del SAT, pero lo más importante que me dijo el Presidente, —que por cierto hoy está camino a Zacatecas con los Reyes de España y después de ahí va a Perú, a una Cumbre de la Alianza del Pacífico— lo que me dijo es te pido una cosa, solo una cosa, dile a las compañeras y a los compañeros del SAT muchas, muchas gracias.

Gracias por su talento, gracias por su capacidad de innovar, por su sensibilidad, por su valor, pero sobre todo muchas gracias por el gran amor a México que demuestran con hechos todos los días.

Muchas, muchas felicidades enhorabuena por el SAT y sobre todo enhorabuena por las mujeres y hombres que hacen posible que esta institución sea un pilar de México todos los días.

Muchas felicidades.”

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_sat_01072015.pdf

Juntos contra la ilegalidad: suman esfuerzos
Gobierno Federal e iniciativa privada (SHCP)

El 29 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el documento "Juntos contra la ilegalidad: suman esfuerzos Gobierno Federal e iniciativa privada", el cual se presenta a continuación.

Con la firma de un Acuerdo de Colaboración, la Comisión para la Industria de Vinos y Licores (CIVyL) y la Cámara Nacional de la Industria Tequilera se suman al Servicio de Administración Tributaria (SAT) en el combate a la comercialización ilegal de bebidas alcohólicas, y lanzan campaña para promover la participación ciudadana en la lucha contra la ilegalidad en el país.

El Acuerdo, que nace de la disposición de CIVyL para unir esfuerzos entre la Industria y el Gobierno, fue firmado por el Secretario de Hacienda y el Presidente del Consejo Coordinador Empresarial (CCE), como testigos de honor, y el presidente de CIVyL y el presidente de la Cámara Tequilera.

Entre las principales acciones, se difundirá información veraz, clara y oportuna que motive a los consumidores a denunciar prácticas comerciales sospechosas e ilegales; asimismo, se fortalecerán operativos estratégicos en colaboración con las autoridades fiscales y sanitarias que permitan eliminar los productos ilegales.

En su mensaje, el Secretario de Hacienda comentó: "lo que estamos haciendo, le da un particular significado a lo que anunciamos, que no solamente es un esfuerzo de colaboración entre sector privado y gobierno, aquí sumamos un elemento innovador: estamos apostando a fortalecer la legalidad empoderando a la ciudadanía".

El marbete trazable, señaló, es resultado del trabajo conjunto entre el sector privado y gobierno de la República, responde a una problemática concreta y sin duda alguna nos

da una mejor condición para que también se sume a los destinatarios de estos esfuerzos que son los propios ciudadanos.

Mientras tanto, el presidente del CCE señaló: “es tiempo de que todos nos hagamos responsables de la seguridad, la salud y el desarrollo de nuestras comunidades y del país, a través de nuestros actos cotidianos: como el decir no y denunciar sin excepción ni pretextos todos los productos piratas”.

En este sentido, el presidente de CIVyL afirmó que la ilegalidad es una práctica nociva que nos afecta a todos: desincentiva las inversiones de la industria, inhibe la generación de nuevas fuentes de empleo, productivas y bien remuneradas, y nos resta competitividad como sector económico, además de ocasionar graves daños a la salud de los mexicanos y un serio golpe en contra de las finanzas públicas del Estado por la evasión en el pago correspondiente de impuestos y en la falta de cumplimiento de las obligaciones fiscales.

En el evento, se lanzó la campaña “Juntos contra la ilegalidad”, donde participan las instancias que integran la Mesa del Combate a la Ilegalidad, con la cual se dará a conocer a los consumidores la forma en la que pueden identificar productos legales, a través de la verificación del código QR (*quick response*), contenido en los marbetes oficiales de las bebidas alcohólicas.

A través de cualquier lector de este tipo de códigos, el consumidor puede obtener rápidamente los datos que certifican la autenticidad de las bebidas alcohólicas que se expenden en el mercado formal, brindándole seguridad y confianza al consumidor, es decir, tiene la certeza que el producto es legal, auténtico y ha pagado impuestos.

De esta manera, con el uso de la tecnología, la sociedad podrá inhibir y combatir de manera efectiva la ilegalidad, al tener la posibilidad de revisar y denunciar si la información del producto no coincide con lo marcado en la etiqueta.

Con base en un estudio de mercado de la industria, organizada por CIVyL, la Cámara Tequilera y Asociación Nacional de Distribuidores de Vinos y Licores (ANDIVyL) y con el apoyo técnico de la Consultoría en Investigación de Mercados *Euromonitor International*, se detectó que en México existe un 43% de comercio informal de bebidas alcohólicas, el cual se centra fundamentalmente en tres ejes: la producción ilícita, las importaciones de productos genuinos subvaluados que ingresan al país mediante el contrabando y las importadores ilegales y en la falsificación de los productos.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_065_2015.pdf

Empréstitos y obligaciones de pago de los entes subnacionales en México (Fitch)

El 2 de julio de 2015, la casa calificadora Fitch comunicó que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer los lineamientos necesarios para elaborar un informe sobre todos los empréstitos y obligaciones de pago vigentes de entidades federativas y municipios. Fitch Ratings considera que este formato nuevo permitirá dar más transparencia a las obligaciones financieras de los entes subnacionales mexicanos. Además este es un indicativo claro de que la reforma en materia de disciplina financiera de las entidades federativas y municipios avanza.

El acuerdo establece varios lineamientos que se deberán seguir; entre ellos destacan: sujetos obligados, definiciones, características del informe y forma de envío del reporte. Los sujetos obligados son los entes públicos (Ejecutivo, Legislativo y Judicial); los organismos autónomos de las entidades federativas; los ayuntamientos de los municipios; los organismos descentralizados, empresas de participación estatal mayoritaria y fideicomisos de las entidades federativas y municipios, así como cualquier otro ente sobre el que los subnacionales mexicanos tengan injerencia o control en la toma de decisiones o acciones.

La SHCP también define, entre sus lineamientos, lo que deberá entenderse como empréstitos y obligaciones. En relación con el primer concepto señala que es "toda operación constitutiva de un pasivo, directo, indirecto o contingente, de corto, mediano o largo plazo, a cargo de los Entes Públicos, derivada de un crédito, empréstito o préstamo, incluyendo los arrendamientos y factorajes financieros o cadenas productivas, independientemente de la forma mediante la que se instrumente". Por su parte, las obligaciones son "los compromisos de pago a cargo de los Entes Públicos derivados de los Empréstitos y de las asociaciones público privadas".

Además de lo anterior, se destaca la inclusión al registro de operaciones financieras no solo la deuda bancaria, sino también los arrendamientos, cadenas productivas, compromisos de pago de asociaciones público privadas (proyectos de prestación de servicios); así como los plazos de vencimiento diferentes y su naturaleza (directa, indirecta o contingente).

El informe deberá presentar ciertas características. La SHCP define cinco criterios que deberán seguir los entes públicos. El primero de ellos, indica que el informe deberá contener información:

- de las obligaciones y empréstitos vigentes (21 datos),
- específica de las obligaciones derivadas de asociaciones público privadas (17 datos),
- sobre los recursos otorgados como fuente de pago (14 datos).

Un segundo criterio señala que el informe deberá incluir todos los empréstitos y obligaciones vigentes al 31 de mayo de 2015. El tercero establece que el informe tendrá que especificar tanto los empréstitos y obligaciones de pago inscritas actualmente en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de las Entidades y Municipios de la SHCP

como aquellos que no lo están. El siguiente criterio indica que el ente público deberá enviar el informe correspondiente a la Secretaría de Finanzas o su equivalente en la entidad federativa. El último criterio señala que es responsabilidad de cada entidad federativa consolidar la información y elaborar un informe que contenga el listado de todos los empréstitos y obligaciones de pago de sus Entes Públicos.

El 26 de mayo de 2015 se publicó la Reforma Constitucional en materia de disciplina financiera de las entidades federativas en el Diario Oficial de la Federación[101]. En ella se estableció que los gobiernos subnacionales deberán enviar al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión un informe sobre todos los empréstitos y obligaciones de pago vigentes. Aunque todavía está pendiente la discusión y aprobación de la ley reglamentaria en el Congreso de la Unión, cada entidad federativa deberá enviar a la UCEF de la SHCP y al Congreso de la Unión el informe más tardar el 24 de julio de 2015.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_14411.pdf

10 principios para una buena imagen de gobierno (Forbes México)

El 22 de junio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que el gobierno se debe regir por principios y tener claridad de metas, pues de otra manera transmite un insultante desprecio a la inteligencia y sensibilidad ciudadana, una mezcla de derroche, desperdicio y autoalabanza

Ejercer un cargo público exige, de quienes lo ocupan, un constante ejercicio de comunicación, de transmisión de imágenes y mensajes que den cuenta de sus acciones,

[101] http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5393583&fecha=26/05/2015

el cumplimiento de compromisos, obras, programas, políticas y actividades cotidianas que sirvan para que la ciudadanía se mantenga informada al respecto.

La transparencia, la rendición de cuentas y el reporte de resultados son fundamentos clave de la democracia. De la misma manera, el diálogo e interacción entre gobernantes y gobernados, el análisis, la crítica, la constante retroalimentación y la construcción de consensos son condiciones imprescindibles para la vitalidad y estabilidad de la política.

En consecuencia, nadie discute la necesidad de los gobiernos, los partidos, los políticos y los diversos grupos de interés para generar una percepción favorable, positiva, cercana y cohesionadora a través de la comunicación estratégica; se vale que las autoridades establezcan una sana relación con sus representados a través de la propaganda, y que ésta sea una referencia para evaluarlos.

Pero, como para todas las cosas, deben existir principios, fundamentos, argumentos, directrices o al menos claridad de metas. De otra forma, todo lo que transmiten estos agentes se convierte en las proyecciones caras, lastimosas y excesivas de egos personales; erupciones de sus tentaciones y obsesiones que saturan el espacio mediático; un insultante desprecio para la inteligencia y sensibilidad ciudadana; una mezcla de derroche, desperdicio y autoalabanza.

1. Tal como se hace en una empresa, los presupuestos de comunicación e imagen deben estar centrados en la eficiencia y los resultados, en objetivos claros y específicos, medibles, rentables. Deben fijarse montos máximos con relación al total del gasto. Es deleznable que algunos programas de gobierno destinen más a promoción y difusión que a los beneficiarios de los mismos.

2. En el combate a la corrupción, transparentar la relación entre el gobierno y los medios de comunicación es una prioridad; no hay lugar ya para las complicidades

perversas. Si lo importante son las audiencias, en la actualidad hay muchos canales y formatos más eficientes para conquistarlos y acceder a ellos.

3. La ciudadanía ya sabe interpretar entrevistas y editoriales a modo, abrazos y besos falsos, la lambisconería y los promocionales indirectos. Premios y condecoraciones obtenidas por intermediarios y favores compensatorios pueden salir a la luz pública. Gastar para ser reconocido como el mejor alcalde del mundo por una revista extranjera de medio pelo no va a cambiar la opinión de la sociedad cuando la inseguridad, la falta de agua, los baches o la basura los tienen enfrente de su casa todos los días.

4. Alineamiento, segmentación y direccionamiento. El estadista no puede convertirse en un personaje, una caricatura o una celebridad. Las revistas del corazón, de sociales o de glamour, las leen sólo ciertos segmentos de la población, pero para otros son insulsas y muestra de excesos. Para los ciudadanos que realmente le dedican esfuerzo a la actividad física es motivo de burla que un político, sin la preparación adecuada, trate de ganar su simpatía en una carrerita, una cascarita o simple pose para la foto.

5. La realidad cotidiana no se cambia por arte del spot. Antes de contratar agencias de publicidad, el gobierno debe concentrarse en la planeación, coordinación y eficiencia de sus dependencias. Cercanía y simpatía no se logran con eventos a modo, con asistentes complacientes, porristas y acarreados en nómina.

6. La obra pública bien hecha, los resultados, la atención directa y la operación política de campo son mucho mejor percibidos por los ciudadanos que ahora se pierden en una compleja red de medios.

7. Cada medio a su realidad. Es la era de las redes sociales, el control remoto, la TV por cable, los canales de series, blogesfera, videoesfera, audioesfera, una

nueva actualidad en que los actores políticos deben saber administrar. Una arena compleja, en tiempo real, sin reglas, sin condicionamientos.

8. Internamente también deben medirse los resultados de innumerables asesores de imagen, encuestadores, comunicadores para que —como en cualquier empresa— se les compense con base en el impacto, frecuencia, secuela, trascendencia, penetración y alcance de sus propuestas y acciones. Si se habla de recortes presupuestarios, siempre será mejor un staff objetivo y eficiente que un séquito oneroso para la autocomplacencia.

9. Objetivos claros. Entre muchas cosas, el gobierno comunica para informar, dar posicionamientos, mostrar su perspectiva, para influir, dirigir, estimular el debate y generar percepciones positivas. No caben ya ni la exageración ni la verdad relativa ni las explicaciones increíbles a los escándalos. Una parte de la sociedad sí tiene memoria histórica, ejerce el pensamiento crítico y está dispuesta a combatir la corrupción.

10. Empatía, liderazgo, talento, carisma, fortaleza, grandeza, seguridad, aplomo, no son inyectables ni vienen envueltos en pantallas planas. Una imagen personal eficiente del servidor público se logra con entrenamiento, se cultiva y desarrolla con disciplina y trabajo permanente. Cuando existen estas fortalezas, los medios de comunicación son sólo una plataforma de exposición para sus capacidades y habilidades. La buena reputación es una cualidad imprescindible de todo actor político: construirla puede llevar años; destruirla, sólo unos segundos.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/10-principios-para-una-buena-imagen-de-gobierno/

Presupuesto de Gastos Fiscales 2015 (SHCP)

El 30 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el documento "Presupuesto de Gastos Fiscales 2015", el cual se presenta a continuación.

I. Introducción

En cumplimiento con lo establecido en el artículo 25 de la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para el Ejercicio Fiscal de 2015, se entrega el Presupuesto de Gastos Fiscales 2015 a las comisiones de Hacienda y Crédito Público, de Presupuesto y Cuenta Pública y al Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados, así como a la Comisión de Hacienda y Crédito Público de la Cámara de Senadores. Asimismo, se publica este documento en la página de Internet de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

De acuerdo con el citado artículo 25, el Presupuesto de Gastos Fiscales debe comprender los montos que deja de recaudar el erario federal por concepto de tasas diferenciadas, exenciones, subsidios y créditos fiscales, condonaciones, facilidades administrativas, estímulos fiscales, deducciones autorizadas, tratamientos y regímenes especiales, en los impuestos establecidos en las distintas leyes que en materia tributaria aplican a nivel federal. El Presupuesto de Gastos Fiscales 2015 presenta los montos estimados para los ejercicios fiscales de 2015 y 2016[102].

El Presupuesto de Gastos Fiscales contiene las estimaciones de las pérdidas recaudatorias causadas por los tratamientos que se desvían de la estructura "normal" de los impuestos federales considerando las disposiciones fiscales vigentes, por lo que las estimaciones para 2016 corresponden a lo establecido actualmente para cada

[102] En la página electrónica de la SHCP, se pueden consultar los Presupuestos de Gastos Fiscales elaborados por esta dependencia a partir de 2002.

disposición, excepto cuando, mediante disposiciones transitorias, ya esté legislada alguna modificación para dicho año.

Los impuestos incluidos en las estimaciones del Presupuesto de Gastos Fiscales 2015 son: el Impuesto sobre la Renta (ISR), el Impuesto al Valor Agregado (IVA), los impuestos especiales, así como los estímulos fiscales y las medidas en materia tributaria establecidas en diversos Decretos Presidenciales[103].

En el Presupuesto de Gastos Fiscales únicamente se presentan los montos estimados totales por tipo de tratamiento fiscal preferencial. Para su correcta interpretación, es indispensable considerar que la suma de los montos correspondientes a los distintos tratamientos individuales no representa una estimación adecuada de la recaudación adicional que se obtendría si todos los tratamientos fueran eliminados. Ello se debe a que la estimación del monto correspondiente a cada tratamiento supone que el resto de los tratamientos permanecen sin cambios. De esa manera, se excluyen posibles interacciones entre distintos tratamientos y efectos de equilibrio general, los cuales en ocasiones pueden llegar a ser significativos. No obstante lo anterior, se presenta en el anexo 1 un cuadro síntesis de los gastos fiscales, si bien por las razones mencionadas, la suma de los mismos diferiría del incremento en ingresos que se observaría en caso de eliminar en su totalidad las disposiciones que les dan origen.

Como se observa en el cuadro síntesis (anexo 1), los montos de gastos fiscales que se reportan en este documento muestran una variación reducida respecto a los reportados en el año anterior, lo cual es consistente con la estabilidad del marco tributario en el mismo período. Las variaciones más significativas se observan en los regímenes especiales o sectoriales del ISR de personas físicas, en el Impuesto Especial sobre

[103] Los impuestos especiales considerados son el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) y el Impuesto sobre Automóviles Nuevos (ISAN).

Producción y Servicios (IEPS) de combustibles, que se presenta en los impuestos especiales, y en los estímulos fiscales.

En el caso del ISR de personas físicas el incremento se debe principalmente al gasto fiscal del Régimen de Incorporación Fiscal (RIF), que refleja el elevado dinamismo con el que los contribuyentes se han adherido al régimen. Considerando que los descuentos que se otorgan en el RIF son temporales y decrecientes, es previsible que el gasto fiscal estimado por este concepto disminuya en los próximos años conforme se reduzcan los descuentos en el pago de impuestos para sus participantes.

Sobresale por otra parte la eliminación del gasto fiscal por concepto del IEPS de combustibles, la cual se debe a que no se registrará un Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) negativo en el período, por lo que no habrá un gasto fiscal asociado. En un resultado cercanamente relacionado, se observa un incremento de los gastos fiscales asociados a estímulos, explicado por la aplicación del acreditamiento del IEPS de diésel, el cual se activa cuando el impuesto registra tasas positivas.

El Presupuesto de Gastos Fiscales se organiza en tres secciones principales. La primera sección describe la función de un informe de esta naturaleza, así como la definición de los gastos fiscales y presenta un análisis general sobre las principales características de la medición de los gastos fiscales en México. La segunda sección incluye los resultados obtenidos para cada concepto, clasificándolos por impuesto y tipo de tratamiento, así como un análisis de los beneficios sociales y económicos asociados a aquellos gastos fiscales para los cuales es factible efectuar este análisis. Finalmente, la tercera sección describe los tratamientos diferenciales que se incluyen en el Presupuesto de Gastos Fiscales, las fuentes de información que se utilizaron para su estimación, así como la referencia legal que los sustenta.

II. FUNCIÓN, DEFINICIÓN Y MEDICIÓN DE GASTOS FISCALES

II.1 Función de los Presupuestos de Gastos Fiscales

El sistema tributario es el principal instrumento con que cuenta el Estado para obtener recursos para financiar el gasto público y así proveer a la sociedad los bienes y servicios que valora y demanda. Sin embargo, este sistema no sólo se utiliza como un instrumento de recaudación, sino que a través de la estructura impositiva se persiguen otros objetivos, como disminuir la desigualdad en la distribución del ingreso, mejorar el bienestar de los individuos de ciertos grupos, fomentar la inversión y la generación de empleos, así como apoyar a sectores específicos, entre otros.

El concepto de gastos fiscales se refiere a los apoyos indirectos, generalmente autoaplicativos, otorgados a sectores de la economía o de contribuyentes, mediante el sistema tributario. Así, los gastos fiscales no implican una erogación de recursos o ingresos previamente obtenidos, sino que permiten a los contribuyentes beneficiarios disminuir, evitar o diferir el pago de impuestos. Conforme a ello, los gastos fiscales se originan por la existencia de tratamientos que se desvían de la estructura "normal" de cada uno de los impuestos, por lo que la determinación de los gastos fiscales implica, primero, identificar dichos tratamientos.

El Presupuesto de Gastos Fiscales permite identificar los beneficios tributarios que se otorgan por medio del marco impositivo y estimar su impacto sobre los ingresos tributarios. De esta manera, la medición de los gastos fiscales contribuye a la evaluación del sistema tributario. De forma general, el Presupuesto de Gastos Fiscales permite conocer las características de cada uno de los impuestos y aquellas áreas que podrían incrementar el potencial recaudatorio de los distintos gravámenes.

Como se precisa en el apartado de metodología de estimación, la suma de los gastos fiscales asociados a cada tratamiento no puede considerarse como una estimación de la

recaudación potencial que se obtendría de eliminar todos los tratamientos tributarios que dan lugar a los gastos fiscales. Lo anterior se debe a que se trata de estimaciones de equilibrio parcial realizadas de forma independiente, por lo que no toman en cuenta las interacciones entre distintos tratamientos, las repercusiones en el resto de la economía ni el cambio que se daría en el comportamiento de los contribuyentes.

Diferencia entre el Presupuesto de Egresos y el Presupuesto de Gastos Fiscales

Los montos reportados en el Presupuesto de Gastos Fiscales, a diferencia de los recursos contenidos en un Presupuesto de Egresos convencional, corresponden a estimaciones de ingresos que el erario deja de percibir por la autoaplicación por parte de los contribuyentes de los tratamientos diferenciales contenidos en los ordenamientos legales de los diversos impuestos. Así, mientras que en el Presupuesto de Egresos convencional, previo al establecimiento de la forma en que se distribuirán los recursos, se requiere contar con los ingresos o recursos que den la suficiencia presupuestaria para atender los diversos programas de gasto, en el Presupuesto de Gastos Fiscales se reportan las estimaciones de las renuncias recaudatorias.

El Presupuesto de Gastos Fiscales contiene la evaluación monetaria de la pérdida recaudatoria generada por los tratamientos fiscales diferenciales y no representa un programa para realizar gastos en una serie de actividades, sectores o regiones, como ocurre con el Presupuesto de Egresos de la Federación. El objetivo de este reporte es presentar una cuantificación de las pérdidas recaudatorias asociadas a los gastos fiscales vigentes.

Por la naturaleza autoaplicativa en general de las disposiciones tributarias, los gastos fiscales dependen de la realización de los actos o actividades que les dan origen, lo cual contrasta con el Presupuesto de Egresos convencional, en el cual se determina el monto que se destinará a la atención de un determinado programa, grupo o función.

El Presupuesto de Gastos Fiscales presenta la estimación de los efectos de los tratamientos diferenciales contenidos en los ordenamientos en materia tributaria que ya han sido legislados, y su presentación no tiene consecuencia jurídica alguna[104].

II.2 Definición de los gastos fiscales

La elaboración de presupuestos de gastos fiscales es una práctica internacional que comenzó a finales de la década de 1960 y principios de la década de 1970. Mientras que en Alemania se elabora desde 1967 y en los Estados Unidos de América desde 1974, la práctica se generalizó entre los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a fines de la década de 1970 y principios de la década de 1980. No en todos los países que elaboran presupuestos de gastos fiscales existe una obligación legal para ello. De 21 países analizados por la OCDE (2010), en 14 casos los gobiernos están obligados a generar un reporte de gastos fiscales[105]. En México se elabora este Presupuesto a partir de 2002 por disposición legal.

El concepto de gasto fiscal se ha definido como aquel tratamiento de carácter impositivo que se desvía de la estructura "normal" de los impuestos, que da lugar a un régimen de excepción y que implica una renuncia de recaudación tributaria. La definición de gastos fiscales incluye todas aquellas exenciones, reducciones y desgravaciones que se desvían de la estructura "normal" de cualquier gravamen, constituyendo un régimen impositivo favorable para cierto tipo de ingresos o sectores de la economía y que tienen objetivos extra fiscales o de política pública. La definición incorpora medidas como la aplicación de tasas y esquemas de deducción diferenciales, el otorgamiento de créditos

[104] En la tercera sección de este documento se presentan las referencias legales que dan origen y sustento a cada tratamiento diferencial que representa un gasto fiscal.
[105] OECD, *Choosing a Broad Base – Low Rate Approach to Taxation* (2010).

fiscales, así como esquemas que permiten el diferimiento del pago de los impuestos o que otorgan alguna facilidad administrativa, entre otras.

Una implicación de lo anterior es que las medidas que afectan la estructura "normal" de un impuesto tienen un efecto sobre el gasto fiscal asociado a los tratamientos excepcionales que existen en ese impuesto.

De acuerdo con el documento *Tax Expenditures in OECD Countries* (2010), los gastos fiscales pueden presentar diversas formas, entre las que se encuentran: deducciones, exenciones, tasas reducidas, diferimientos y acreditamientos. En los Estados Unidos de Norteamérica los gastos fiscales son definidos en el *Congressional Budget and Impoundment Control Act* de 1974, como pérdidas de ingresos atribuibles a las disposiciones fiscales que permiten exclusiones, exenciones o deducciones del ingreso o que se derivan de un crédito especial, una tasa preferencial o permiten el diferimiento de las obligaciones fiscales[106].

Para determinar los conceptos que generan gastos fiscales, es necesario definir la base gravable y la tasa que forman parte de la estructura "normal" de un impuesto. Una vez que éstas se precisan, los gastos fiscales se identifican como aquellos elementos que afectan la base gravable, la tasa o el impuesto determinado y que se alejan de su estructura previamente definida como "normal".

[106] Citado por el *Joint Economic Committee* en el documento *Tax Expenditures: A Review and Analysis* (1999).

En general, la estructura "normal" de un impuesto se compone de aquellas medidas que están contenidas en la legislación fiscal y forman parte fundamental de su naturaleza, tales como el objeto, el sujeto, la base, la tasa o tarifa, así como el régimen aplicable a los residentes en el extranjero, entre otros[107].

En línea con lo anterior, variaciones en el tamaño de la base de un impuesto pueden resultar en cambios en los gastos fiscales incluso en ausencia de modificaciones a las características del impuesto. Por ejemplo, un incremento en un tipo de ingreso exento de un impuesto directo causa que el gasto fiscal de esa exención crezca aun si la estructura del impuesto no sufre cambios de ningún tipo.

Existen tres enfoques generales utilizados a nivel internacional para definir la estructura "normal" o impuesto de referencia, que permita identificar los gastos fiscales[108]. El primero es el enfoque conceptual, basado en una estructura "normal" del sistema tributario fundamentada en un concepto teórico del ingreso, el consumo o el valor agregado, de acuerdo con el impuesto que se analice. El segundo enfoque es el legal, que toma como base las leyes vigentes de los impuestos para definir el impuesto de referencia, identificando como gastos fiscales a las desviaciones que representan las disposiciones particulares con respecto a las generales. El tercer enfoque, que es el menos utilizado, es el del subsidio análogo, por medio del cual se identifican como gastos fiscales aquellos beneficios otorgados en el marco tributario que sean análogos a un subsidio directo.

---

[107] En el documento *Tax Expenditures Recent Experiences* publicado por la OCDE (1996), se señala que en general la estructura normal de un impuesto incluye la tasa o tarifa, las normas contables, las deducciones, las facilidades administrativas, así como las disposiciones relacionadas con obligaciones fiscales internacionales, entre otras. Documentos más recientes sobre gastos fiscales publicados por el Banco Mundial, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la OCDE hacen referencia a esta definición de la estructura normal de un impuesto.

[108] Estos enfoques fueron identificados en el documento *Fiscal Transparency, Tax Expenditures and Budget Processes. An International Perspective*, Craig y Allan (2001). Los enfoques han sido posteriormente retomados como parte del análisis sobre el tema de gastos fiscales realizado por diversas instituciones, como el BID (2009), "Los presupuestos de gastos tributarios: Conceptos y desafíos de implementación", y la OCDE (2010), *Choosing a Broad Base – Low Rate Approach to Taxation*.

En el caso de México, para la elaboración de este Presupuesto de Gastos Fiscales se utiliza el enfoque conceptual, ya que da lugar a una estructura "normal", o base de referencia más amplia, que permite identificar un mayor número de gastos fiscales. En particular se utilizan las siguientes definiciones:

Impuesto sobre la Renta Empresarial

La estructura "normal" del Impuesto sobre la Renta Empresarial (ISRE) es aquélla que se aplica bajo los principios de renta mundial y de residencia. Es decir, obliga a los nacionales a acumular la totalidad de los ingresos sin importar el país en donde se generen y a los extranjeros los ingresos provenientes de fuente de riqueza nacional. De acuerdo con su estructura "normal", el ISRE grava las actividades empresariales sobre una base neta con una tasa uniforme, permite la deducción de las erogaciones estrictamente indispensables para realizar dichas actividades, autoriza la deducción de las inversiones con el método de línea recta y evita la doble tributación internacional.

Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas

La estructura "normal" consiste en un esquema global de ingresos, que obliga a la acumulación de todos los ingresos netos independientemente de su naturaleza y los grava con una tarifa progresiva; con un esquema cedular para los ingresos por actividades empresariales que fueron previamente gravados.

Impuesto al Valor Agregado

El esquema "normal" grava el valor agregado en todas las etapas del proceso productivo, la comercialización y la venta al consumidor final. Se aplica sobre la base más amplia posible y con una tasa uniforme, otorgando la tasa cero sólo a las exportaciones y con un número reducido de exenciones a sectores que por dificultades

técnicas no pueden ser gravados o que por tratarse de conceptos de ahorro (al ser un IVA base consumo) deben ser excluidos de este impuesto.

Impuestos especiales

En los impuestos especiales se considera que la estructura "normal" es la que se aplica con una tasa ad valórem y/o cuota específica sobre una base amplia sin excepciones por tipo de bien o de servicio. En el caso de los impuestos selectivos al consumo de tipo ad valórem, el efecto del gravamen debe ser equivalente al de gravar todas las etapas de la cadena de producción y comercialización, evitando su acumulación, aun cuando sólo se aplique en una etapa (como por ejemplo el IEPS ad valórem de tabacos labrados, cuya base es el precio al detallista). En el caso de impuestos selectivos al consumo de tipo específico, dado que se aplican en una sola etapa sobre una unidad física (por ejemplo, litros o gramos) esta condición no es necesaria (como por ejemplo el IEPS de cuota específica por cigarro o gramos de tabaco o el IEPS de bebidas saborizadas con azúcares calóricos añadidos por litros de bebida). Ello se debe a que la aplicación de los impuestos especiales de tipo específico tiene como finalidad gravar el consumo de los bienes, independientemente del valor de éstos.

Una de las implicaciones de que los gastos fiscales se definan como desviaciones de la estructura "normal" de un impuesto es que su evolución no debe ser considerada como una medida del comportamiento de la recaudación en el mismo ejercicio ni a través de varios años, ya que es posible que una reforma en el marco tributario que afecte la estructura "normal" de un gravamen, y que incluso incrementara la recaudación, genere también un aumento de los gastos fiscales. Adicionalmente, las variaciones en la base gravable de un impuesto producidas por causas ajenas al marco tributario (como pueden ser, por ejemplo, el crecimiento elevado de un tipo de ingreso o de consumo sujetos a un tratamiento especial) afectan la magnitud de los gastos fiscales.

II.3 Cobertura e información

En el Presupuesto de Gastos Fiscales se incluyen el ISR, tanto empresarial como de personas físicas, el IVA, el IEPS y el Impuesto sobre Automóviles Nuevos (ISAN), así como los estímulos fiscales[109]. Los gastos fiscales que se estiman son los derivados de las distintas leyes que en materia tributaria aplican a nivel federal, así como los que se originan en Decretos Presidenciales.

La información a partir de la cual se realizan las estimaciones del valor de los gastos fiscales proviene de las declaraciones de impuestos y dictámenes que para efectos fiscales presentan los contribuyentes, así como de otras fuentes complementarias de información cuando ello es necesario. La información más reciente disponible de las declaraciones anuales e informativas, así como de los dictámenes fiscales que presentan los contribuyentes fue proporcionada por el Servicio de Administración Tributaria (SAT).

Para la estimación de algunos conceptos de gastos fiscales, para los que no existen datos fiscales, se utilizan otras fuentes de información como: la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH); el Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) y la Cuenta Satélite de Turismo, todas publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI); estadísticas del Banco de México; del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS); de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR); de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), así como de cámaras y asociaciones empresariales. En la tercera sección del documento se

[109] De la revisión de la experiencia internacional, se observa que la cobertura del Presupuesto de Gastos Fiscales no es homogénea entre países. Sin embargo, en general se incluyen los impuestos directos, tanto corporativo como individual; los impuestos indirectos y al capital.

mencionan específicamente las fuentes de información que se utilizan para realizar cada una de las estimaciones presentadas[110].

En este documento no se reporta la estimación de los gastos fiscales asociados a ciertos conceptos, ya que no se cuenta con la información, de tipo fiscal o de otra naturaleza, necesaria para realizar su cálculo[111]. Solicitar directamente la información necesaria a los contribuyentes con el fin de realizar el cálculo correspondiente conllevaría un elevado costo de cumplimiento de las disposiciones tributarias para las personas y empresas.

Asimismo, para algunos conceptos sólo se presenta estimación para uno de los dos ejercicios que cubre este reporte, ya que sólo están vigentes en un año[112].

II.4 Metodología de estimación

Para la estimación del Presupuesto de Gastos Fiscales en México se utiliza el método de pérdida de ingresos, el cual consiste en estimar el monto de recursos que deja de percibir el erario debido a la aplicación de un tratamiento fiscal diferencial. Los resultados obtenidos con este método son sólo aproximaciones de la cantidad de recursos que se podrían recaudar de suprimir las disposiciones que dan origen a un gasto

[110] La información necesaria para estimar los gastos fiscales se produce con rezago. Por lo tanto, la variación en las bases gravables utilizadas en versiones del Presupuesto de Gastos Fiscales publicadas en años distintos no refleja la evolución de las bases entre los dos años de publicación. Por ejemplo, la información utilizada en el Presupuesto de Gastos Fiscales 2014 para la mayor parte de los ingresos personales exentos se obtiene de declaraciones fiscales correspondientes a 2012, en tanto que la versión actual utiliza declaraciones correspondientes a 2013. Por lo tanto, la comparación de la base gravable utilizada en las dos versiones del documento refleja la evolución de los ingresos exentos en el período 2012-2013, considerando el régimen fiscal aplicable en los ejercicios fiscales de 2014 y 2015, respectivamente. Las estimaciones también pueden reflejar cambios metodológicos y diferencias de reporte de las fuentes utilizadas.

[111] Éstos incluyen el régimen de maquiladoras en la sección de facilidades del ISRE; y las exenciones por rentas congeladas y enajenación de derechos parcelarios en el ISR de Personas Físicas. Adicionalmente, en el apartado de estímulos fiscales, en los estímulos a la renovación y sustitución vehicular los subrubros correspondientes a los vehículos destinados al transporte urbano y suburbano de 15 pasajeros o más, son reportados como N.D. al no contarse con información que permita realizar su estimación.

[112] El estímulo fiscal por la deducción inmediata al 100% de las inversiones en bienes nuevos de activo fijo que se realicen en las zonas afectadas por las lluvias en el Estado de Baja California Sur, está vigente hasta el 30 de junio de 2015, por lo que en 2016 se reporta como N.A.

fiscal, debido a que las estimaciones no consideran las variaciones en la conducta de los contribuyentes por la eliminación de los tratamientos diferenciales ni las repercusiones en el resto de la economía[113].

Entre los países que elaboran presupuestos de gastos fiscales de los que se tiene conocimiento, todos utilizan el método de pérdida de ingresos. De una muestra de 22 países analizados por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en todos se utiliza dicho método para estimar los gastos fiscales[114].

La estimación de los gastos fiscales con el método de pérdida de ingresos se puede realizar a través de diversas formas de cálculo, dependiendo de la información disponible y del tipo de tratamiento diferencial de que se trate. De acuerdo con el estudio del BID antes señalado existen las siguientes formas específicas de cálculo:

Obtención directa desde las estadísticas de ingresos: Para algunos gastos fiscales, en particular para los créditos, los contribuyentes deben reportar información en sus declaraciones fiscales, que se almacena en bases de datos de las que se puede obtener la información del gasto fiscal. En este caso, la estimación del gasto fiscal corresponde al monto reportado por dicho concepto.

[113] Otros métodos de estimación de los gastos fiscales son: (1) el método de gasto equivalente, por medio del cual se busca estimar cuál sería el gasto necesario para sustituir el tratamiento fiscal diferencial por un programa de gasto directo, es decir, el gasto directo que se requeriría realizar para otorgar un beneficio neto de impuestos similar a los contribuyentes que aplican el tratamiento preferencial que se evalúa y (2) el método de ganancia de ingresos, a través del cual se estima el incremento en ingresos que se podría esperar si un tratamiento preferencial fuera eliminado, y que tiene por característica considerar los posibles cambios en la conducta de los contribuyentes, así como los efectos secundarios ocasionados por la medida.

[114] Los presupuestos de gastos tributarios: Conceptos y desafíos de implementación (2009), Luiz Villela, Andrea Lemgruber y Michael Jorratt. En el documento se consideran 14 países de la OCDE (Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, España, Estados Unidos de Norteamérica, Finlandia, Francia, Holanda, Irlanda, Italia, Portugal y Reino Unido) y 8 de América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Guatemala, Perú y México).

Estimaciones con estadísticas agregadas: Consiste en realizar operaciones aritméticas sobre estadísticas a nivel agregado, como las de cuentas nacionales o información de las declaraciones fiscales de los contribuyentes.

Modelos de simulación agregada: Esta metodología es similar a la anterior, ya que se utilizan estadísticas agregadas de fuentes tributarias, así como de cuentas nacionales y encuestas, entre otras. La diferencia radica en que esta forma de cálculo requiere de un mayor nivel de desglose o apertura de las estadísticas agregadas, así como la aplicación de supuestos y de operaciones matemáticas de mayor complejidad para simular los efectos agregados que tendría la modificación del marco tributario.

Con esta forma de cálculo se estiman los gastos fiscales mediante la construcción de dos o más escenarios con información agregada, en los que se aplican las reglas del régimen tributario vigente con el tratamiento preferencial que se está evaluando y las reglas de un régimen tributario hipotético que represente la estructura normal del impuesto. En estos casos, el gasto fiscal se determina comparando ambos resultados. Se incluyen en esta forma de cálculo aquellos gastos fiscales para los que se usa una muestra con el fin de simular el valor de un gasto fiscal para el universo de contribuyentes.

Modelos de microsimulación: Estos modelos analizan datos de las declaraciones fiscales de los contribuyentes a nivel individual, así como de fuentes alternativas, como son encuestas o estados financieros de las empresas. Los cálculos se realizan a nivel individual, es decir por contribuyente o bien por hogar o perceptor en el caso de las encuestas de hogares, de acuerdo con la disponibilidad de la información. En algunos casos se utiliza el universo de contribuyentes, en tanto que en otros se trabaja con muestras estadísticamente representativas. Esta metodología consiste en la reestimación de los impuestos a pagar por cada contribuyente aplicando las reglas del régimen fiscal hipotético que permitan reflejar la estructura normal del impuesto. El

gasto fiscal se estima como la diferencia entre la recaudación que se obtiene con la simulación de cambios en la legislación fiscal y la recaudación correspondiente al régimen vigente con tratamientos preferenciales.

Considerando que el método de estimación utilizado en el Presupuesto de Gastos Fiscales es el de pérdida de ingresos, las estimaciones muestran la renuncia recaudatoria que se presenta en un año, dada la política fiscal aplicada en dicho año, sin considerar los efectos que tal política tendrá en ejercicios futuros.

Como se mencionó, el cálculo de algunos gastos fiscales se elabora utilizando una serie de indicadores de carácter no fiscal cuando no se cuenta con suficiente información de origen fiscal para realizar las estimaciones. Por lo anterior, la estimación del gasto fiscal representa un punto de referencia de la magnitud que alcanza la pérdida recaudatoria de los distintos tratamientos diferenciales de forma individual.

Por otra parte, las estimaciones de cada gasto fiscal son de equilibrio parcial y no reflejan los cambios en el resto de las variables económicas ni consideran cambios en la conducta de los contribuyentes. En consecuencia, en este documento no se presentan cifras totales de gastos fiscales, sólo se reportan montos individuales. Incorporar sumas resultaría incorrecto, ya que cada estimación de gasto fiscal no considera el efecto que la eliminación de un tratamiento tendría en la pérdida recaudatoria asociada a los demás. Como se mencionó, la eliminación simultánea de varios o todos los tratamientos diferenciales no implicaría una recuperación recaudatoria similar a la suma de las estimaciones individuales.

Cabe señalar que la ausencia de importes totales no es una práctica particular de México. De acuerdo con el BID (2009), países como Austria, Canadá, Francia, Reino Unido, Estados Unidos de Norteamérica, Bélgica, Finlandia, Irlanda e Italia no

presentan totales en sus reportes de gastos fiscales[115]. Ello obedece justamente al tipo de consideraciones mencionadas.

II.5 Tipos de tratamientos diferenciales

Como se mencionó anteriormente, de acuerdo con la OCDE (2010), los gastos fiscales pueden presentar diversas formas, entre las que se encuentran: a) deducciones, b) exenciones, c) tasas reducidas, d) diferimientos y e) créditos fiscales. Adicionalmente, existen regímenes sectoriales que implican una pérdida recaudatoria y facilidades administrativas que tienen el mismo efecto.

Las deducciones y las exenciones afectan la integración de la base gravable del impuesto de que se trate, en tanto que las tasas reducidas y los créditos fiscales impactan directamente el monto del impuesto que se debe pagar. Los diferimientos son esquemas a través de los cuales se evita o reduce el pago del impuesto en el presente. Los regímenes sectoriales pueden afectar todos los componentes de la estructura de un impuesto. Finalmente, las facilidades administrativas que se incluyen en este presupuesto se desvían de la estructura "normal" del impuesto, ya que constituyen excepciones al cumplimiento de obligaciones formales que impactan la integración de la base.

En ocasiones algunos gastos fiscales pueden clasificarse en más de una categoría. Por ejemplo, a los contribuyentes del sector primario o del sector de autotransporte se les otorgan facilidades administrativas que también podrían clasificarse como parte de un régimen sectorial, o incluso como una deducción.

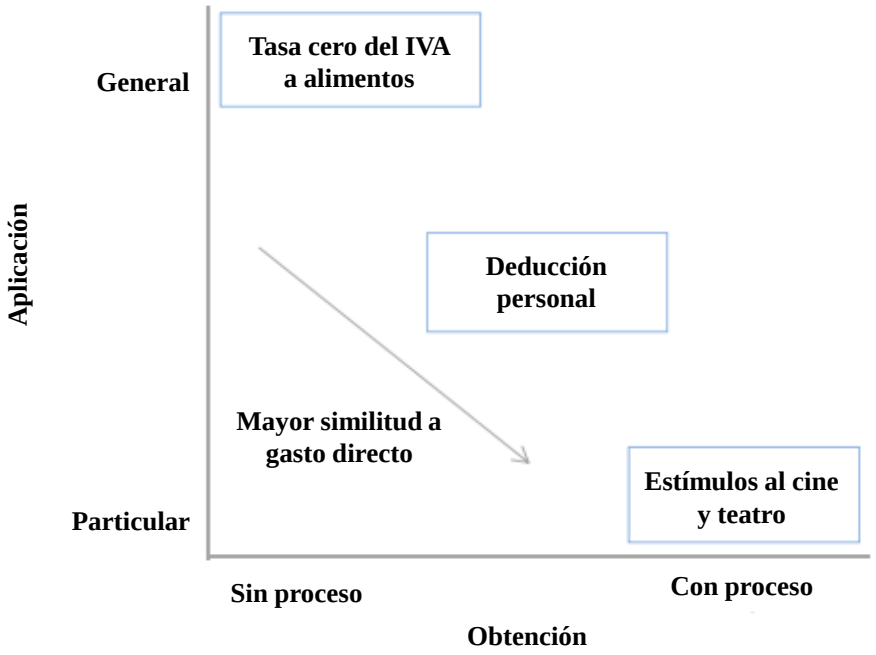
De acuerdo con los objetivos del análisis que se pretende realizar, los gastos fiscales pueden clasificarse de acuerdo con distintos criterios y enfoques. Por ejemplo, los

[115] BID, "Los presupuestos de gastos tributarios: Conceptos y desafíos de implementación" (2009).

gastos fiscales se pueden clasificar con base en la forma de aplicación del trato diferencial, dependiendo de si son relativamente generales o si sólo aplican para un sector o grupo de contribuyentes. Un ejemplo de un gasto fiscal general es la aplicación de la tasa cero a los alimentos en el IVA, que beneficia a todos los consumidores. Un gasto fiscal de aplicación particular es la reducción del ISR para los contribuyentes del sector primario.

También se pueden clasificar los tratamientos diferenciales de acuerdo con el proceso necesario para su obtención, ya que en algunos casos se requiere un proceso o trámite específico y en otros la aplicación es automática. Ejemplos de tratamientos diferenciales que requieren un trámite específico son los estímulos fiscales para el cine o el teatro que se otorgan en el ISR, en tanto que un tratamiento diferencial que no requiere trámite alguno, es la aplicación de la tasa cero a los alimentos en el IVA.

CLASIFICACIÓN DE LOS GASTOS FISCALES SEGÚN TIPO DE APLICACIÓN Y OBTENCIÓN



De acuerdo con las características antes señaladas, los gastos fiscales se pueden clasificar a lo largo de dos dimensiones, como lo muestra la gráfica anterior. Existen gastos fiscales que (1) no requieren ningún proceso para su obtención y (2) son de aplicación general, como lo es la tasa cero del IVA a alimentos. Por otro lado, existen gastos fiscales que (1) requieren un proceso particular para obtenerlos y (2) sólo aplican a un grupo específico de beneficiarios, como lo son los estímulos del cine y del teatro.

Esta clasificación permite acotar muchas de las discusiones que, en ocasiones, de manera incorrecta se generan en relación con los gastos fiscales.

Un gasto fiscal es más parecido a un gasto directo (realizado a través de un Presupuesto de Egresos), entre más particular sea su aplicación y entre más procesos requiera su obtención. En línea con lo anterior, evaluaciones costo-beneficio como las que se aplican a algunos rubros de gasto directo, son más pertinentes tratándose de gastos fiscales más parecidos a los de la región inferior derecha de la gráfica anterior.

Es necesario recalcar que no existe un criterio único para clasificar los tratamientos preferenciales y por lo tanto no es adecuado establecer a priori para cada gasto fiscal si es de aplicación general o específica, debido a la naturaleza de los gastos fiscales y la diversidad de perspectivas en las que se puede centrar su estudio. Así, dependiendo del tipo de análisis que se pretenda realizar puede resultar más útil una clasificación que otra. Por lo anterior, en este documento no se incluyen clasificaciones de cada gasto fiscal; sólo se presentan por tipo de tratamiento y sector económico beneficiario, cuando la información lo permite. No obstante ello, esta presentación permite que los usuarios de este documento realicen la clasificación que mejor se ajuste a las necesidades y objetivo de sus análisis.

Por otra parte, no tiene ningún sentido hablar de una "aprobación anual" de los gastos fiscales ya que todos son el resultado de la aplicación de las disposiciones legales que fueron previamente aprobadas. En el caso de los gastos fiscales que se ubican en la parte derecha inferior de la gráfica (i.e. estímulos al cine y al teatro), los procesos necesarios para su aplicación siguen procedimientos previamente establecidos en las disposiciones legales correspondientes.

III. RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DE LOS GASTOS FISCALES, ANÁLISIS SECTORIAL Y DE INCIDENCIA

En esta sección se presentan los gastos fiscales clasificados por impuesto en los siguientes apartados:

III.1 Impuesto sobre la Renta Empresarial.

III.2 Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas.

III.3 Impuesto al Valor Agregado.

III.4 Impuestos Especiales.

III.5 Estímulos Fiscales.

A su vez, dentro de cada impuesto se identifican los conceptos por tipo de gasto fiscal, lo que facilita el análisis al agrupar los tratamientos que tienen características similares en cuanto a su forma de operación o cuyas estimaciones comparten una misma interpretación.

Respecto a la ausencia de un cuadro general con los importes totales, como se mencionó, la suma de las estimaciones de gastos fiscales puede llevar a conclusiones erróneas sobre la recaudación que se podría obtener de la eliminación simultánea de estos tratamientos. Lo anterior, toda vez que las estimaciones se realizan en forma independiente, por lo que la eliminación de varios o todos los tratamientos diferenciales, no implicaría una recaudación similar a la suma de las estimaciones individuales.

Por todo lo anterior, el presente Presupuesto de Gastos Fiscales no contiene las cantidades totales por impuesto o de todos los rubros de tratamientos diferenciales del sistema tributario, si bien en el anexo 1 se incluye un cuadro síntesis.

III.1 Impuesto sobre la Renta Empresarial

Las disposiciones fiscales del ISRE contemplan la aplicación de tratamientos diferenciales de diversa naturaleza incluyendo: deducciones, exenciones, tasas reducidas y regímenes especiales o sectoriales, diferimientos y facilidades administrativas, así como el subsidio para el empleo. A continuación se presentan los resultados de las estimaciones de los costos recaudatorios de los tratamientos diferenciales del ISRE por tipo de gasto fiscal.

a) Deducciones

En el cuadro siguiente se presentan las deducciones que reducen la base gravable del ISRE, ordenadas descendentemente por su monto.

Sobresale la deducción por adquisición de automóviles, que representa el 77% del gasto fiscal total por deducciones, así como la de donativos que concentra un 15% adicional del total.

GASTOS FISCALES POR DEDUCCIONES EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA EMPRESARIAL

Concepto	Millones de Pesos (MDP)		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Deducciones	**13 815**	**14 846**	**0.0760**	**0.0760**
Adquisición de automóviles	10 689	11 485	0.0588	0.0588
Donativos no onerosos ni remunerativos otorgados a donatarias autorizadas	2 072	2 227	0.0114	0.0114
Consumo en restaurantes	436	469	0.0024	0.0024
Adicional por estímulo del fomento al primer empleo	364	391	0.0020	0.0020
Arrendamiento de automóviles	127	137	0.0007	0.0007
Adicional del salario pagado a trabajadores de 65 años o más de edad y a trabajadores con capacidades diferentes[2/3/]	127	137	0.0007	0.0007

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH).
2/ Otorgado mediante Decreto Presidencial.
3/ Los patrones que contraten a personas con capacidades diferentes pueden optar por obtener el beneficio de la deducción del 25% del salario de sus trabajadores o del 100% del impuesto que pagan éstos. En la práctica se considera que el costo recaudatorio del segundo tratamiento se aproxima a cero, toda vez que el beneficio de deducir 25% del salario en prácticamente todos los casos es superior. De acuerdo con el IMSS entre 2004 y el primer trimestre de 2015 se emitieron 260 certificados de discapacidad.
FUENTE: SHCP.

A continuación se presenta un análisis por sector económico de los gastos fiscales asociados a las deducciones del ISRE para las que se cuenta con información, con el fin de identificar qué sectores se benefician de éstos[116]. Para este análisis sólo se consideran aquellos tratamientos diferenciales que se otorgan en forma general. Adicionalmente, en el ISRE existen tratamientos de distintos tipos que se relacionan directamente con sectores específicos, como el sector primario, el transporte, las

[116] La clasificación sectorial utilizada en este documento corresponde a la del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN). No se presentan las estimaciones del gasto fiscal por sector económico de todas las deducciones, ya que no se dispone de información para realizar este ejercicio.

maquiladoras o la construcción, los cuales se presentan en los apartados correspondientes más adelante.

El cuadro siguiente presenta los montos estimados para 2016 de los gastos fiscales por las deducciones de automóviles, donativos, consumo en restaurantes, adicional para el fomento al primer empleo, arrendamiento de automóviles y adicional por el empleo de adultos mayores o con capacidades diferentes, clasificados por sector económico. Para distribuir los gastos fiscales por sector económico se utilizó información de las declaraciones anuales de los contribuyentes correspondientes a 2010, 2011, 2012 y 2013, complementada en algunos casos con información de dictámenes fiscales[117].

GASTOS FISCALES 2016 POR DEDUCCIONES SELECCIONADAS Y SECTOR ECONÓMICO EN EL ISRE
-Millones de pesos-

Sector Económico	Automóviles	Donativos	Consumo en restaurantes	Adicional para el fomento al primer empleo	Arrendamiento de automóviles	25% del salario pagado a trabajadores de 65 años o más o con capacidades diferentes
Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	25	25	1	104	0	0.4
Minería	163	54	7	3	0.1	0.1
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	13	3	1	0	1	0.1
Construcción	741	51	53	10	3	15
Industrias manufactureras	1 445	532	120	22	11	18
Comercio al por mayor	1 288	270	56	42	7	28
Comercio al por menor	1 305	410	34	24	6	49
Transportes, correos y almacenamiento	330	51	9	5	15	1
Información en medios masivos	167	117	11	85	49	0.3
Servicios financieros y de seguros	1 736	226	10	1	4	0.3
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	2 321	72	9	15	4	0.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	470	58	54	8	20	4
Dirección de corporativos y empresas	16	47	3	2	0	0.3
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	899	163	66	27	14	8
Servicios educativos	8	6	1	0.4	0	1
Servicios de salud y de asistencia social	49	19	2	0.4	0.1	4
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	23	12	8	0.1	0.1	0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	61	19	4	37	2	0.1
Otros servicios excepto actividades del gobierno	163	31	11	1	1	6
Actividad pendiente de aclaración	263	60	9	2	1	0.3
Total	**11 485**	**2 227**	**469**	**391**	**137**	**137**

Nota: El total puede no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: SHCP.

[117] Para la deducción adicional para el fomento al primer empleo sólo se utiliza información de 2013, y en el caso de arrendamiento de automóviles de 2012 y 2013.

Para dimensionar la importancia de los gastos fiscales en relación con los ingresos de cada sector, el cuadro siguiente muestra el monto de los conceptos mencionados por sector económico como porcentaje del valor de sus ingresos totales. Es necesario señalar que, en sentido estricto, estas estimaciones difieren de las del resto del documento, expresadas como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) total de la economía, pues los ingresos totales de un sector tienden a ser considerablemente mayores a su base gravable, su valor agregado, o el PIB sectorial.

GASTOS FISCALES 2016 POR DEDUCCIONES SELECCIONADAS Y SECTOR ECONÓMICO EN EL ISRE
-Porcentaje de los ingresos-

Sector Económico	Automóviles	Donativos	Consumo en restaurantes	Adicional para el fomento al primer empleo	Arrendamiento de automóviles	25% del salario pagado a trabajadores de 65 años o más o con capacidades diferentes
Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.0051	0.0051	0.0002	0.0213	0.0000	0.0001
Minería	0.0296	0.0098	0.0013	0.0005	0.0000	0.0000
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.0025	0.0006	0.0002	0.0000	0.0002	0.0000
Construcción	0.0567	0.0039	0.0041	0.0008	0.0002	0.0011
Industrias manufactureras	0.0206	0.0076	0.0017	0.0003	0.0002	0.0003
Comercio al por mayor	0.0312	0.0065	0.0014	0.0010	0.0002	0.0007
Comercio al por menor	0.0267	0.0084	0.0007	0.0005	0.0001	0.0010
Transportes, correos y almacenamiento	0.0376	0.0058	0.0010	0.0006	0.0017	0.0001
Información en medios masivos	0.0165	0.0115	0.0011	0.0084	0.0048	0.0000
Servicios financieros y de seguros	0.0589	0.0077	0.0003	0.0000	0.0001	0.0000
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.3772	0.0117	0.0015	0.0024	0.0007	0.0000
Servicios profesionales, científicos y técnicos	0.0437	0.0054	0.0050	0.0007	0.0019	0.0004
Dirección de corporativos y empresas	0.0043	0.0126	0.0008	0.0006	0.0000	0.0001
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.0383	0.0069	0.0028	0.0011	0.0006	0.0003
Servicios educativos	0.0046	0.0034	0.0006	0.0002	0.0000	0.0006
Servicios de salud y de asistencia social	0.0092	0.0036	0.0004	0.0001	0.0000	0.0008
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	0.0238	0.0124	0.0083	0.0001	0.0001	0.0000
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.0287	0.0089	0.0019	0.0174	0.0009	0.0000
Otros servicios excepto actividades del gobierno	0.0523	0.0099	0.0035	0.0003	0.0003	0.0019
Actividad pendiente de aclaración	0.0193	0.0044	0.0007	0.0001	0.0001	0.0000
Promedio ponderado	**0.0372**	**0.0072**	**0.0015**	**0.0013**	**0.0004**	**0.0004**

FUENTE: SHCP.

b) Exenciones

En el ISRE se aplican tratamientos diferenciales que dejan fuera del gravamen algunos rubros de ingresos, es decir, exentan parte de la renta potencialmente gravable. El cuadro siguiente muestra el gasto fiscal asociado a las exenciones del ISRE de los

intereses que perciben las Entidades Federativas, Municipios, partidos políticos, organismos descentralizados y donatarias.

GASTOS FISCALES POR EXENCIONES EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA EMPRESARIAL

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Exenciones	**8 784**	**9 438**	**0.0483**	**0.0483**
Ingresos exentos por intereses que perciben las Entidades Federativas, Municipios, partidos políticos, organismos descentralizados y donatarias	8 784	9 438	0.0483	0.0483

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.

FUENTE: SHCP.

c) Tasas reducidas y regímenes especiales o sectoriales

En el ISR se aplica un régimen sectorial a las empresas y personas físicas dedicadas exclusivamente a la agricultura, ganadería, pesca o silvicultura. Este régimen consiste en una exención para un primer tramo de ingresos y una reducción del impuesto para un segundo tramo de ingresos, cuya aplicación da como resultado que el ISR de los contribuyentes de este sector económico sea menor que el del resto de los contribuyentes.

En el cuadro siguiente se presentan los gastos fiscales del ISRE asociados al régimen del sector primario, que incluye la exención de 20 salarios mínimos anuales (S.M.A.) aplicable por cada socio o integrante, así como la reducción en el pago del ISR. La reducción se aplica sobre el ingreso excedente a la exención hasta un monto de 423 S.M.A. o 4 mil 230 S.M.A. para sociedades de productores, así como para personas morales constituidas por socios o asociados personas físicas.

GASTOS FISCALES POR REGÍMENES ESPECIALES O SECTORIALES EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA EMPRESARIAL

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Tasas reducidas y regímenes especiales o sectoriales	**4 109**	**4 414**	**0.0226**	**0.0226**
Contribuyentes dedicados a la agricultura, ganadería, pesca o silvicultura	4 109	4 414	0.0226	0.0226
a) Exención de 20 S.M.A. por cada socio o integrante con un límite de 200 veces el salario mínimo general (S.M.G) del D.F.	3 309	3 555	0.0182	0.0182
b) Reducción de 30% del ISR para ingresos superiores a la nivel de exención pero inferiores a 423 veces el salario mínimo general del área geográfica del contribuyente elevado al año[2/]	800	859	0.0044	0.0044

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016 presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.

2/ Las sociedades y asociaciones de productores, así como las demás personas morales, integradas exclusivamente por personas físicas, cuyos ingresos en el ejercicio, por cada socio, sean superiores a 20 veces el S.M.A. pero sin exceder de 423 S.M.A., y sin que a la sociedad o asociación en su conjunto tenga ingresos que excedan de 4 mil 230 S.M.A. obtienen el beneficio de la exención y reducción del impuesto; los ingresos que exceden de 4 mil 230 S.M.A. pagan el ISR sin reducción.

FUENTE: SHCP.

d) Diferimientos

Los tratamientos diferenciales del ISRE, ya sea a través de deducciones u otro tipo de medidas, que dan lugar al diferimiento del pago de impuestos se presentan en esta categoría. Éstos tienen la característica común de provocar pérdidas de ingresos en el ejercicio presente, las cuales se deberían recuperar en ejercicios futuros.

La estimación de los gastos fiscales muestra la pérdida recaudatoria para un año, dada la política fiscal vigente, sin considerar los efectos en ejercicios futuros. Así, por ejemplo, la deducción al 100% en el ejercicio de inversiones en maquinaria y equipo para la generación de energía con fuentes renovables, o en adaptaciones a las instalaciones que faciliten su uso por parte de personas con discapacidad, se calculan como la pérdida recaudatoria que se presenta en el año en que se produce el diferimiento, sin considerar que en el futuro se revierta dicho diferimiento debido a que

no será posible tomar la parte correspondiente de la deducción en línea recta por aquellos activos que ya hubieran sido deducidos totalmente[118].

El cuadro siguiente muestra que los diferimientos que significan mayor renuncia recaudatoria en el ISRE son la deducción parcial de las aportaciones a fondos de pensiones y jubilaciones y el régimen opcional para grupos de sociedades. Estos beneficios tributarios representan alrededor de 65% del total diferido.

GASTOS FISCALES POR DIFERIMENTOS EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA EMPRESARIAL

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Diferimientos	**10 032**	**10 777**	**0.0552**	**0.0552**
Deducción del 53% del total de las aportaciones a los fondos de pensiones y jubilaciones[2/]	4 051	4 352	0.0223	0.0223
Régimen opcional para grupos de sociedades	2 498	2 684	0.0137	0.0137
Régimen de consolidación fiscal (empresas que se encuentran en el plazo de cinco años desde su entrada)	1 174	1 261	0.0065	0.0065
Régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras. Deducción de inversiones como gasto para contribuyentes con ingresos entre 20 y 423 S.M.A., y en el caso de sociedades o asociaciones de productores, y demás personas morales, con ingresos hasta 4 mil 230 S.M.A.	1 073	1 152	0.0059	0.0059
Deducción en el ejercicio de maquinaria y equipo para la generación de energía de fuentes renovables o sistemas de cogeneración de electricidad eficiente.	618	664	0.0034	0.0034
Deducción de terrenos para desarrolladores inmobiliarios en el ejercicio en que los adquieran[3/]	527	566	0.0029	0.0029
Deducción en el ejercicio de adaptaciones a instalaciones que tengan por finalidad facilitar a las personas con capacidades diferentes al acceso y uso de las mismas	91	98	0.0005	0.0005

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I de la LFPRH.

2/ La estimación no incluye a los contribuyentes del sector económico de "Actividades de gobierno y de organismos internacionales y extraterritoriales". Si se considera también a organismos y empresas del sector público la estimación se incrementaría a 13 mil 799 y 14 mil 826 millones de pesos en 2015 y 2016, respectivamente, cantidades equivalentes a 0.0759% del PIB para dichos años.

3/ La deducción de compras, en lugar de la del costo de ventas, implica un diferimiento del impuesto en el corto plazo, el cual se compensa en futuros ejercicios fiscales.

FUENTE: SHCP.

[118] En distintos países se aplican diferentes enfoques para la estimación de los gastos fiscales asociados a diferimientos. De acuerdo con el documento del BID (2009) "Los presupuestos de gastos tributarios: Conceptos y desafíos de implementación", un método difundido para la estimación consiste en calcular la cantidad que se posterga en el período, neta de las recuperaciones o cantidades que se dejarían de deducir en el año correspondientes a actos realizados en años anteriores, pudiéndose también utilizar un método de valor presente, por el cual se estiman las diferencias de recaudación que se producirían a lo largo del tiempo a causa de los diferimientos originados en el período analizado y posteriormente se calcula el valor presente de ese perfil de flujos.

El cuadro siguiente presenta para 2016 la distribución por sector de los montos de los gastos fiscales que significan un diferimiento de aplicación general y que, dada la información fiscal, pueden ser distribuidos por sector económico. Dichos conceptos incluyen la deducción de aportaciones a fondos de pensiones y jubilaciones, de inversiones como gasto para contribuyentes medianos del sector primario, de maquinaria y equipo para la generación de energía de fuentes renovables, de terrenos para desarrolladores inmobiliarios y de adaptaciones a instalaciones para personas con capacidades diferentes[119].

GASTOS FISCALES 2016 POR DIFERIMIENTOS SELECCIONADOS Y SECTOR ECONÓMICO EN EL ISRE
-Millones de pesos-

Sector Económico	Deducción de aportaciones a fondos de pensiones y jubilaciones	Deducción de inversiones como gasto para contribuyentes del sector primario	Deducción de maquinaria y equipo para la generación de energía renovable o sistemas de cogeneración	De terrenos para desarrolladores inmobiliarios	Deducción de adaptación a instalaciones para personas con capacidades diferentes
Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	1	1 152	2	0	0
Minería	62	0	1	0	0
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	61	0	338	0	0
Construcción	41	0	109	566	1
Industrias manufactureras	529	0	74	0	7
Comercio al por mayor	98	0	35	0	12
Comercio al por menor	66	0	15	0	10
Transportes, correos y almacenamiento	37	0	1	0	0.3
Información en medios masivos	992	0	1	0	1
Servicios financieros y de seguros	1 038	0	1	0	21
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	38	0	4	0	2
Servicios profesionales, científicos y técnicos	289	0	5	0	19
Dirección de corporativos y empresas	180	0	0	0	0.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	810	0	4	0	13
Servicios educativos	6	0	0	0	0.1
Servicios de salud y de asistencia social	10	0	0.3	0	1
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	2	0	1	0	0.4
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	10	0	5	0	4
Otros servicios excepto actividades del gobierno	43	0	0.3	0	2
Actividad pendiente de aclaración	40	0	69	0	4
Total	**4 352**	**1 152**	**664**	**566**	**98**

Nota: El total puede no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: SHCP.

[119] Debido a que la deducción al 100% de inversiones en sistemas de cogeneración de electricidad eficiente se incorporó hasta la nueva Ley del ISR, vigente desde 2014, la estimación no incluye esta medida, ya que aún no se cuenta con información fiscal para ello.

Para dimensionar los montos en relación con el tamaño del sector, el cuadro siguiente muestra los gastos fiscales por diferimientos por sector económico como proporción de los ingresos totales del sector. Como se mencionó anteriormente, estas estimaciones no son estrictamente comparables con las del resto del documento, pues los ingresos totales de un sector tienden a ser significativamente mayores a la base gravable o al PIB sectorial.

GASTOS FISCALES 2016 POR DIFERIMIENTOS SELECCIONADOS Y SECTOR ECONÓMICO EN EL ISRE
-Porcentaje de los ingresos-

Sector Económico	Deducciones de aportaciones a fondos de pensiones y jubilaciones	Deducción de inversiones como gasto para contribuyentes del sector primario	Deducción de maquinaria y equipo para la generación de energía renovable o sistemas de cogeneración	De terrenos para desarrolladores inmobiliarios	Deducción de adaptación a instalaciones para personas con capacidades diferentes
Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	0.0002	0.2357	0.0004	0.0000	0.0000
Minería	0.0112	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	0.0118	0.0000	0.0652	0.0000	0.0000
Construcción	0.0031	0.0000	0.0083	0.0433	0.0001
Industrias manufactureras	0.0075	0.0000	0.0011	0.0000	0.0001
Comercio al por mayor	0.0024	0.0000	0.0008	0.0000	0.0003
Comercio al por menor	0.0014	0.0000	0.0003	0.0000	0.0002
Transportes, correos y almacenamiento	0.0042	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000
Información en medios masivos	0.0977	0.0000	0.0001	0.0000	0.0001
Servicios financieros y de seguros	0.0352	0.0000	0.0000	0.0000	0.0007
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	0.0062	0.0000	0.0007	0.0000	0.0003
Servicios profesionales, científicos y técnicos	0.0268	0.0000	0.0005	0.0000	0.0018
Dirección de corporativos y empresas	0.0482	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	0.0345	0.0000	0.0002	0.0000	0.0006
Servicios educativos	0.0034	0.0000	0.0000	0.0000	0.0001
Servicios de salud y de asistencia social	0.0019	0.0000	0.0001	0.0000	0.0002
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	0.0021	0.0000	0.0010	0.0000	0.0004
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	0.0047	0.0000	0.0024	0.0000	0.0019
Otros servicios excepto actividades del gobierno	0.0138	0.0000	0.0001	0.0000	0.0006
Actividad pendiente de aclaración	0.0029	0.0000	0.0051	0.0000	0.0003
Promedio ponderado	**0.0141**	**0.0037**	**0.0022**	**0.0018**	**0.0003**

FUENTE: SHCP

e) Facilidades administrativas

Se consideran facilidades administrativas aquellos tratamientos que en el ISR permiten la deducción de erogaciones del contribuyente sin documentos comprobatorios que cumplan con los requisitos fiscales. Este beneficio afecta la cadena de comprobación

fiscal, a través de la cual se logra que a toda deducción de parte de un adquirente corresponda la acumulación de ingresos por parte del proveedor del bien o servicio. De esta forma, se rompe la simetría fiscal del ISR.

Por ejemplo, una facilidad administrativa consiste en permitir a los contribuyentes del sector primario la deducción, hasta un porcentaje de sus ingresos, de gastos como el pago de mano de obra de trabajadores eventuales del campo o la alimentación de ganado, incluso en los casos en que no obtengan el comprobante fiscal correspondiente.

El cuadro siguiente presenta las estimaciones de los gastos fiscales de las facilidades administrativas del ISRE para los que se cuenta con información, los cuales son aplicables por el sector primario y por el de autotransporte de carga y pasaje.

GASTOS FISCALES POR FACILIDADES ADMINISTRATIVAS EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA EMPRESARIAL[1/]

Concepto	MDP		% del PIB[2/]	
	2015	2016	2015	2016
Facilidades administrativas	**3 582**	**3 848**	**0.0197**	**0.0197**
Sector de autotransporte terrestre	2 000	2 149	0.0110	0.0110
a) Sector de autotransporte terrestre de carga federal y foráneo de pasaje y turismo. Deducción de 8% de los ingresos propios, sin requisitos fiscales, con un pago de 16% por ISR.	1 673	1 797	0.0092	0.0092
b) Sector de autotransporte terrestre de carga de materiales y de pasajeros urbano y suburbano. Deducción de 8% de los ingresos propios, sin requisitos fiscales, con un pago de 16% por ISR.	327	352	0.0018	0.0018
Sector primario. Deducción de 10% del total de ingresos propios con un límite de 800 mil pesos, por concepto de mano de obra de trabajadores eventuales del campo, alimentación de ganado y gastos menores.	1 582	1 699	0.0087	0.0087
Régimen de Maquiladoras[3/]	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.

N.D. No disponible.

1/ La Resolución de Facilidades Administrativas para 2015 se publicó el 30 de diciembre de 2014 en el Diario Oficial de la Federación.

2/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.

3/ No se considera que un residente en el extranjero tiene un establecimiento permanente (EP) en el país, derivado de las relaciones de carácter jurídico o económico que mantenga con empresas que lleven a cabo operaciones de maquila. No se cuenta con información fiscal o de otra índole que permita realizar una estimación del monto del beneficio.

FUENTE: SHCP.

f) Subsidio para el empleo

El gasto fiscal asociado al subsidio para el empleo, por medio del cual se permite a los contribuyentes que obtienen ingresos por salarios de hasta aproximadamente 3.5 salarios mínimos (S.M.) reducir su impuesto a pagar, se reporta por separado por su importancia y características particulares[120].

A causa del subsidio para el empleo, los asalariados con ingresos de hasta 2.3 S.M., para los que el subsidio es mayor que el impuesto que les corresponde, obtienen un incremento en su ingreso neto en un monto equivalente a la diferencia entre ambos conceptos.

Este subsidio, antes llamado crédito al salario, originalmente se estableció con el fin de mejorar el ingreso de los trabajadores. No obstante, existen razones para pensar que el subsidio para el empleo también beneficia a las empresas, reduciendo el costo laboral que pagan.

A partir de las elasticidades de oferta y demanda se puede medir la incidencia de los impuestos o subsidios, es decir, sobre quién recae la mayor parte de un impuesto o subsidio[121]. Entre más inelástica sea la demanda (oferta), mayor parte del impuesto o subsidio recaerá sobre ésta. Si en un mercado la demanda es más inelástica que la oferta, el impuesto o subsidio recaerá en mayor medida sobre los demandantes que sobre los oferentes. Lo opuesto sucede cuando la oferta es más inelástica que la demanda.

Un análisis general de la oferta y demanda del mercado laboral permite concluir que en los niveles salariales bajos, la oferta laboral es muy elástica mientras que la demanda

[120] Se considera el salario mínimo vigente en 2015 para la zona geográfica "A" de 70.10 pesos diarios.

[121] La elasticidad indica el grado de reacción de una variable ante cambios en otra variable. Si la elasticidad en valor absoluto es menor que 1, entonces reacciona menos que proporcionalmente ante un cambio en la otra variable. Por el contrario, si la elasticidad, en valor absoluto, es mayor que 1, reacciona en mayor medida que el cambio que experimenta la otra variable.

tiende a ser relativamente inelástica. Lo anterior se explica porque a niveles bajos de salario existe un mayor número de trabajadores sustitutos, debido a que los trabajadores de estratos de ingresos superiores pueden desempeñar labores menos calificadas. En este sentido, la entrada potencial al mercado de bajos niveles salariales aumenta la elasticidad de la oferta de trabajo. Este efecto también se refuerza por los migrantes del campo a la ciudad y los trabajadores por cuenta propia que buscan incorporarse al segmento de bajos ingresos del mercado de trabajo. Por su parte, la demanda de mano de obra menos calificada tiende a ser inelástica por lo indispensable de los servicios que estos trabajadores proporcionan y la baja proporción del costo laboral que representan en promedio. Por estas razones, el subsidio para el empleo beneficia a las empresas al reducir el costo de la nómina.

En respuesta a las consideraciones anteriores, el subsidio para el empleo se clasifica como un gasto fiscal del ISRE, ya que si bien pretende apoyar el ingreso de los asalariados de menores recursos, en la práctica ha significado también un beneficio para las empresas, al ser una vía por la que el fisco financia parte de los ingresos de los trabajadores de una empresa[122]. Se estima que este subsidio representa un gasto fiscal de 42 mil 813 y 46 mil 1 millones de pesos (mdp) para 2015 y 2016, respectivamente (0.24% del PIB)[123].

Por otra parte, un análisis de la distribución por sector del subsidio para el empleo muestra que los servicios de apoyo a los negocios, manufacturas, servicios profesionales, científicos y técnicos y comercio al por menor concentran 28 mil 859 mdp, es decir 63% del total, favoreciendo a 11.5 millones de trabajadores. El sector servicios de apoyo a los negocios concentraría un monto equivalente al 20% del subsidio para el empleo, con lo que beneficiaría a 4.0 millones de trabajadores. El sector

[122] Este criterio se ha mantenido desde el primer Presupuesto de Gastos Fiscales, presentado al Congreso de la Unión en 2002. En dicho año el gasto se registró bajo el rubro crédito al salario.

[123] Si se incluyera el subsidio para el empleo correspondiente al sector de actividades de gobierno y de organismos internacionales y extraterritoriales, el gasto fiscal ascendería a 45 mil 258 y 48 mil 618 mdp para 2015 y 2016, respectivamente (0.25% del PIB).

manufacturero absorbería 19% del subsidio para el empleo, y lo distribuiría entre 3.3 millones de asalariados. En el caso de los servicios profesionales, científicos y técnicos el subsidio se estima equivale a 12% del total y beneficiaría a 2.4 millones de empleados, mientras que el sector comercio al por menor concentra el 11% del beneficio total beneficiando a 1.8 millones de empleados (Cuadro siguiente).

GASTO FISCAL 2016 DEL SUBSIDIO PARA EL EMPLEO Y NÚMERO DE TRABAJADORES BENEFICIADOS CLASIFICADO POR SECTOR ECONÓMICO

Sector Económico	Número de trabajadores beneficiados con el subsidio	Subsidio para el empleo (mdp)	Participación del subsidio para el empleo -Porcentajes-
Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	609 213	1 665	3.6
Minería	75 288	242	0.5
Electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	54 845	215	0.5
Construcción	1 316 234	2 681	5.8
Industrias manufactureras	3 283 377	8 846	19.2
Comercio al por mayor	987 781	2 639	5.7
Comercio al por menor	1 838 863	5 250	11.4
Transportes, correos y almacenamiento	429 927	1 290	2.8
Información en medios masivos	130 363	366	0.8
Servicios financieros y de seguros	237 209	724	1.6
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	229 160	588	1.3
Servicios profesionales, científicos y técnicos	2 361 630	5 479	11.9
Dirección de corporativos y empresas	11 542	27	0.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	3 973 761	9 284	20.2
Servicios educativos	588 180	1 970	4.3
Servicios de salud y de asistencia social	352 986	1 224	2.7
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	58 213	163	0.4
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	442 384	1 245	2.7
Otros servicios excepto actividades del gobierno	582 350	1 670	3.6
Actividad pendiente de aclaración	156 852	432	0.9
Total	**17 720 158**	**46 001**	**100.0**

Nota: El total puede no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: SHCP.

III.2. Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas

Las disposiciones fiscales del ISR de personas físicas contemplan diversos tipos de tratamientos diferenciales, incluyendo: deducciones, exenciones, regímenes especiales o sectoriales y diferimientos.

a) Deducciones

El cuadro siguiente presenta las estimaciones de los gastos fiscales para las distintas deducciones personales que pueden realizar los contribuyentes, las cuales se clasifican en cuatro categorías: las deducciones asociadas a gastos de seguridad social; de asistencia social; relacionadas con el ahorro y las relativas a los servicios educativos.

Las estimaciones incorporan el efecto del límite global a las deducciones, el cual excluye las colegiaturas y los donativos[124].

GASTOS FISCALES POR DEDUCCIONES EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE PERSONAS FÍSICAS

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Deducciones personales	**11 218**	**12 053**	**0.0617**	**0.0617**
Gastos de seguridad social				
Honorarios médicos, dentales y otros gastos hospitalarios	2 654	2 852	0.0146	0.0146
Primas de seguros de gastos médicos	1 218	1 309	0.0067	0.0067
Gastos de funerales	55	59	0.0003	0.0003
Gastos de asistencia social				
Donativos no onerosos ni remunerativos	527	566	0.0029	0.0029
Gastos relacionados al ahorro				
Intereses reales de créditos hipotecarios	4 509	4 844	0.0248	0.0248
Depósitos en las cuentas especiales para el ahorro, así como primas de contratos de seguros de planes de pensiones y acciones de sociedades de inversión, sin que excedan de 152 mil pesos	164	176	0.0009	0.0009
Aportaciones de retiro a la subcuenta de aportaciones complementarias de retiro, o a las cuentas de planes personales de retiro, así como aportaciones realizadas a la subcuenta de aportaciones voluntarias	91	98	0.0005	0.0005
Gastos relacionados con la educación				
Colegiaturas[2/]	1 982	2 129	0.0109	0.0109
Gastos de transportación escolar	18	20	0.0001	0.0001

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.
2/ Otorgado mediante Decreto Presidencial.
FUENTE: SHCP.

[124] El límite global es equivalente al mínimo entre 10% de los ingresos brutos del contribuyente o un monto equivalente a cuatro S.M.A. del área geográfica del mismo.

La Ley del ISR contempla la deducción de nueve distintos tipos de gasto personal realizados por los contribuyentes que representan un gasto fiscal, pues reducen la base gravable y la tasa efectiva pagada en el ISR de personas físicas[125].

El número de conceptos por los que se pueden efectuar deducciones personales ha aumentado a lo largo del tiempo, duplicándose de 5 a 10 entre 1978 y 2015, a la vez que su monto se ha incrementado significativamente. Entre 2003 y 2013, el monto de las deducciones personales que declararon los contribuyentes creció en alrededor de 219% en términos reales. Ello obedece tanto a la aplicación de nuevos conceptos deducibles, como el pago de colegiaturas a partir del ejercicio 2011, como a incrementos en los montos deducidos por rubro.

El beneficio que representan las deducciones personales se concentra en los contribuyentes de mayor capacidad económica. De acuerdo con estadísticas de las declaraciones anuales de personas físicas para el ejercicio fiscal 2013, los contribuyentes ubicados en el décimo decil de ingresos, concentraron 81.2% del total de deducciones personales, mientras que aquellos del primer decil sólo representan 0.1% del monto total deducido[126].

Lo anterior es el resultado de la combinación de dos efectos: a) la alta concentración de los conceptos de gasto deducibles entre las personas físicas de mayores ingresos, y b) el hecho de que sólo las personas con ingresos superiores a 400 mil pesos anuales están obligadas a presentar declaración anual, mientras que en su mayoría las personas con ingresos menores a la cantidad mencionada no la presentan, con lo que no ejercen su derecho aun cuando hubieran podido aplicar deducciones personales.

[125] La deducción de los impuestos locales por salarios pagados no representa un gasto fiscal, por lo que no se considera en este análisis.

[126] Los deciles de ingresos se construyen a partir de la información de las declaraciones anuales de los contribuyentes, complementada con la información de los trabajadores asalariados que no presentaron declaración anual, obtenida de la declaración informativa de sueldos y salarios que presentan los empleadores.

El siguiente cuadro presenta la distribución de cada uno de los gastos por los que se aplican las deducciones personales por deciles de ingresos. Destaca que el 10% de la población con mayores ingresos concentra entre 70 y 99% del total de los diferentes conceptos de gasto deducibles. La deducción con mayor concentración es la de donativos, seguida por las de aportaciones a cuentas especiales para el ahorro y por las primas de seguros de gastos médicos. En todos esos casos, al menos cerca del 94% del monto deducido corresponde al decil de mayores ingresos.

DISTRIBUCIÓN POR DECILES DE INGRESOS DE LAS DEDUCCIONES PERSONALES EN EL EJERCICIO 2013
-Porcentajes-

Decil	Donativos	Aportaciones voluntarias al SAR	Cuentas especiales para el ahorro	Transportación escolar obligatoria	Primas de seguros de gastos médicos	Honorarios médicos, dentales y gastos hospitalarios	Colegiaturas	Intereses reales de créditos hipotecarios	Gastos funerales
I	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2
II	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
III	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
IV	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
V	0.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
VI	0.1	0.1	0.1	0.9	0.3	0.4	0.3	1.5	0.7
VII	0.1	0.5	0.2	2.7	0.6	0.9	0.8	3.0	2.1
VIII	0.3	2.8	1.2	2.1	1.1	2.2	2.0	9.0	5.8
IX	0.8	13.4	4.0	2.2	3.8	6.4	6.6	16.2	13.3
X	98.7	83.1	94.3	91.8	93.8	89.4	89.7	69.9	77.2
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**

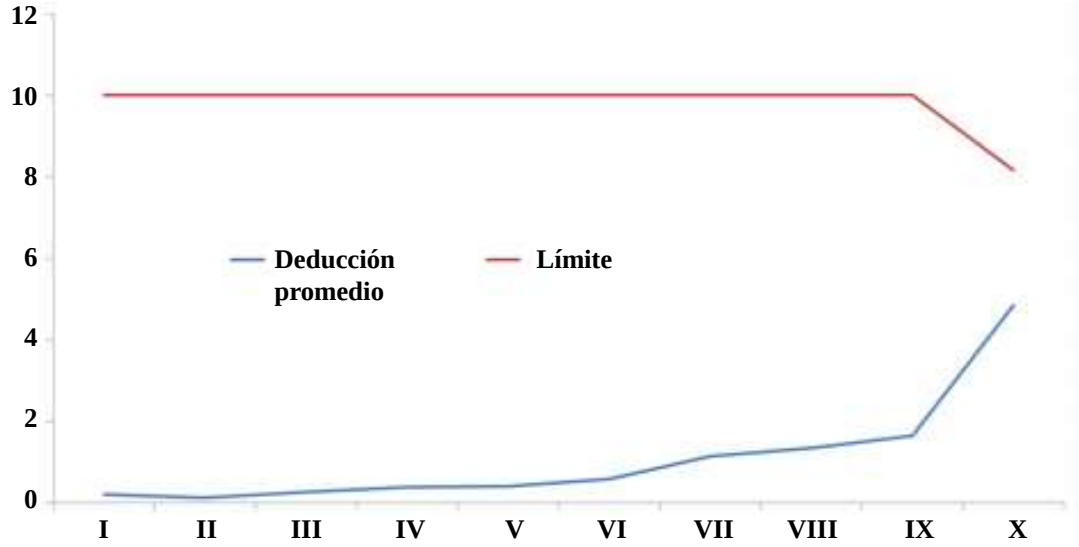
FUENTE: Cálculos de la SHCP con información de las declaraciones anuales de personas físicas para el ejercicio 2013.

A partir de 2014 se estableció un límite global a las deducciones personales, igual al monto mínimo entre 10% del ingreso bruto del contribuyente y cuatro S.M.A. del área geográfica del contribuyente, que aplica a todas las deducciones menos los donativos y las colegiaturas. La naturaleza del límite global implica que éste es proporcionalmente más estricto para los contribuyentes con mayor capacidad económica, pues el porcentaje de sus ingresos que pueden deducir es menor en comparación con personas de menores ingresos.

Las siguientes gráficas muestran que el límite global a las deducciones personales es elevado en relación con las deducciones personales medias, en particular para las personas ubicadas en los deciles de menores ingresos, así como que los contribuyentes

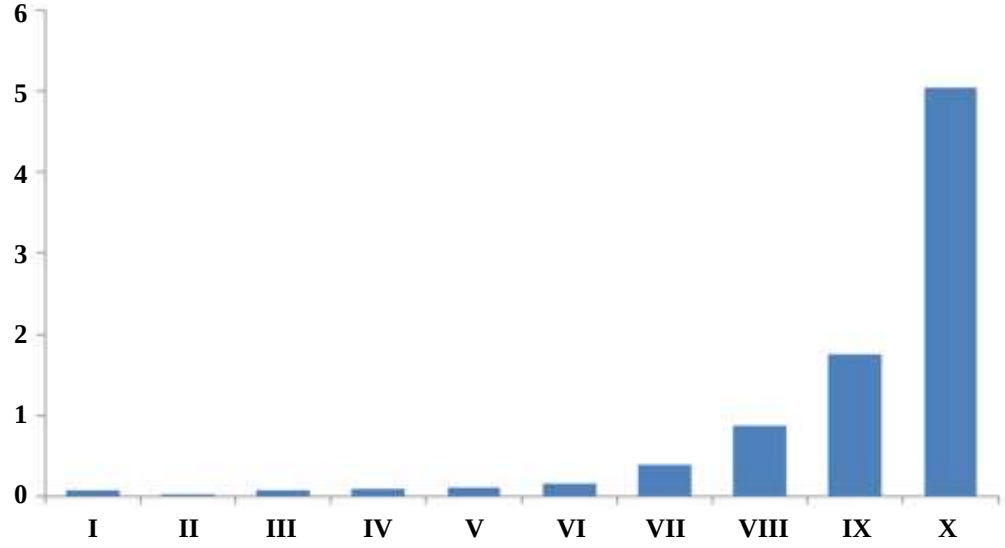
que son afectados por el límite se encuentran altamente concentrados en los deciles de mayores ingresos[127].

LÍMITE GLOBAL A LAS DEDUCCIONES Y DEDUCCIONES MEDIAS
-Porcentaje del ingreso medio por decil-



FUENTE: Elaborado con información de las declaraciones anuales y estadísticas de la ENIGH 2012.

HOGARES CON DEDUCCIONES MAYORES AL LÍMITE GLOBAL
-Porcentaje del total de hogares del decil-



FUENTE: Elaborado con información de las declaraciones anuales y estadísticas de la ENIGH 2012.

[127] Para el análisis se utilizan deciles de ingresos calculados con información de los hogares de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares 2012.

Una de las deducciones para las que se cuenta con mayor información es la de donativos no onerosos ni remunerativos otorgados a donatarias autorizadas, en virtud de las obligaciones de información que estas instituciones deben cumplir. A continuación se presenta un análisis sobre la evolución de los montos deducidos por donativos, tanto por personas morales como físicas y de los recursos que por donativos reciben las donatarias autorizadas.

De acuerdo con las declaraciones anuales correspondientes a 2013, del total de donativos efectivamente deducidos por los contribuyentes, el 80% corresponde a donativos realizados por empresas, mientras que el restante 20% fue deducido por personas físicas.

Como se observa en el siguiente cuadro, entre 2009 y 2013, el monto deducido por los contribuyentes ha permanecido relativamente estable en términos reales, con un crecimiento real promedio de 2.4%. El incremento en los donativos empresariales ha sido ligeramente superior, ya que en promedio fue de 2.6% en el período, mientras que los realizados por personas físicas se incrementaron en 2.3% en promedio[128].

[128] La suma de los montos de los donativos que los contribuyentes deducen no es igual al monto que las donatarias autorizadas perciben por este concepto. Por ejemplo, en 2013, los contribuyentes sólo dedujeron en sus declaraciones anuales un monto cercano a la cuarta parte del importe del monto de donativos recibidos por las donatarias. La falta de simetría entre los donativos recibidos por las donatarias autorizadas y la cantidad efectivamente deducida por parte de quienes efectúan los donativos se explica por diversas razones, entre las que se encuentran: i) las donatarias autorizadas reportan los donativos recibidos, independientemente de que éstos hayan sido deducidos o se haya emitido un comprobante para su deducibilidad; ii) en ocasiones los donativos no son deducidos por los contribuyentes, incluso cuando se han emitido los comprobantes necesarios para ello; iii) parte de los donativos recibidos por las donatarias provienen del extranjero y por tanto no son deducidos en México; iv) los donativos recibidos por donatarias autorizadas incluyen los recibidos de otras fundaciones que a su vez se encuentran autorizadas para recibir donativos deducibles de impuestos. Este tipo de donatarias se conocen como de apoyo económico de otras donatarias autorizadas; y v) A partir de 2008 se limitó la deducción de donativos a un máximo equivalente a 7% de la utilidad fiscal de las personas morales en el ejercicio anterior, o bien 7% de los ingresos acumulables de las personas físicas que sirvan de base para calcular el ISR del contribuyente en el ejercicio inmediato anterior a la deducción.

MONTOS DE DONATIVOS DEDUCIDOS POR LOS CONTRIBUYENTES EN LAS DECLARACIONES ANUALES 2009-2013
Mdp de 2015 y tasas de crecimiento (%)

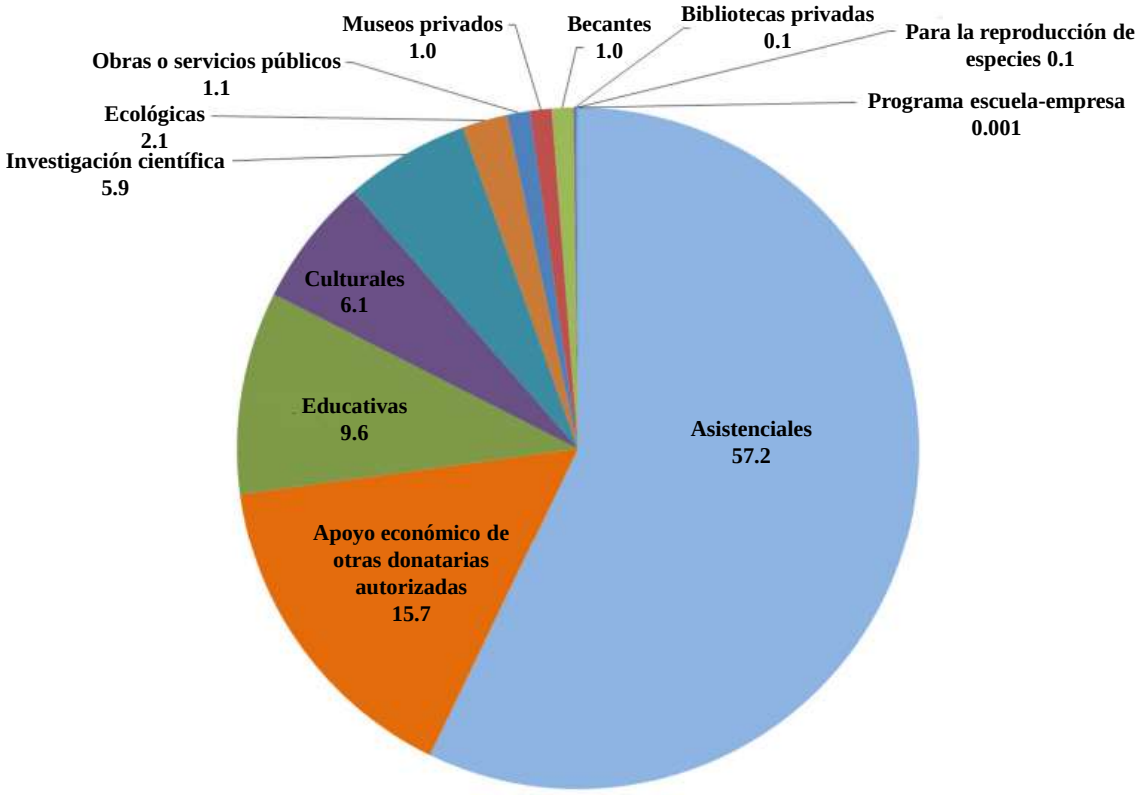
Año/Contribuyente	2009	2010	2011	2012	2013	Crecimiento promedio
Total	7 649	7 425	7 270	8 096	8 346	
		-2.9	-2.1	11.4	3.1	2.4
Personas morales	6 062	6 087	5 895	6 731	6 673	
		0.4	-3.2	14.2	-0.9	2.6
Personas físicas	1 587	1 338	1 375	1 365	1 673	
		15.7	2.8	-0.7	22.6	2.3

FUENTE: Declaraciones anuales de cada año.

De acuerdo con lo declarado por las propias donatarias y registrado en el Reporte de Donatarias Autorizadas 2014, del total de donativos recibidos el 83% fue recibido en efectivo, correspondiendo el resto a donativos en especie. Del total de donativos que reciben las donatarias autorizadas, alrededor del 88% proviene de fuentes nacionales y el restante de fuentes en el extranjero.

En el Reporte de Donatarias Autorizadas 2014 se incluyen 12 categorías de donatarias de acuerdo con las actividades que realizan. Las donatarias asistenciales concentran la mayor cantidad de donativos recibidos, como se observa en el siguiente gráfico en 2013 percibieron el 57.2% del monto total percibido por las donatarias autorizadas. A éstas le siguen en importancia las donatarias que destinan los recursos recibidos al apoyo económico de otras donatarias, que en 2013 concentraron el 15.7% del total; así como las que tienen fines educativos, culturales o que promueven la investigación científica, que recibieron donativos equivalentes al 9.6, 6.1 y 5.9% del total, respectivamente.

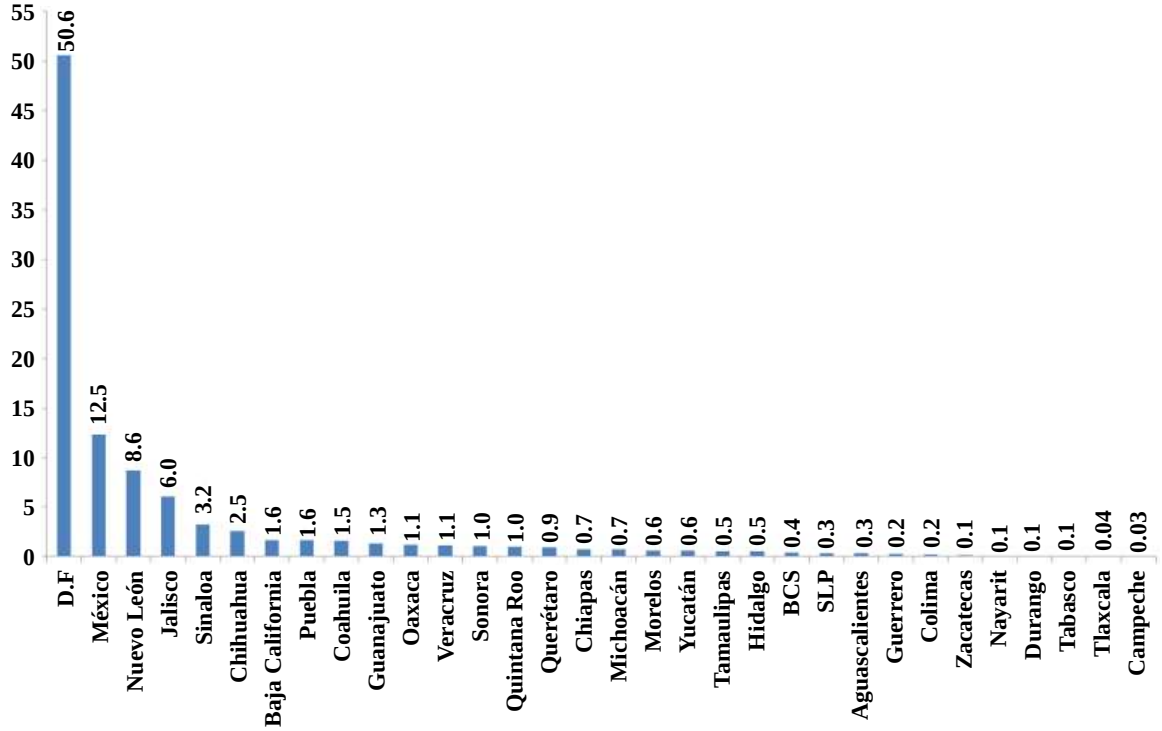
DISTRIBUCIÓN DE LOS DONATIVOS POR TIPO DE DONATARIA
-Porcentajes-



FUENTE: Reporte de Donatarias Autorizadas 2014.

Por otra parte, como se aprecia en la siguiente gráfica, poco más de la mitad de los donativos se otorga a las donatarias autorizadas con domicilio en el Distrito Federal, entidad en donde se ubican alrededor del 29% del total de donatarias autorizadas. Si adicionalmente se consideran las donatarias del Estado de México, Nuevo León y Jalisco se observa que poco más de tres cuartas partes de los donativos recibidos se localizan en esas cuatro Entidades Federativas. Ello no necesariamente refleja la ubicación de sus actividades, toda vez que pueden tener operaciones a nivel nacional, aunque su sede se encuentre en alguna de las mayores áreas metropolitanas del país.

DISTRIBUCIÓN DE LOS DONATIVOS POR ENTIDAD FEDERATIVA
-Porcentajes-



FUENTE: Reporte de Donatarias Autorizadas 2014.

b) Exenciones

A través de este tratamiento diferencial se excluyen del alcance del gravamen ciertos tipos de ingresos, actos o actividades, que conforme a la estructura "normal" deberían ser objeto del impuesto.

En el ISR de personas físicas destaca la exención que se aplica a diversos conceptos laborales remunerativos que forman parte de los ingresos que perciben los trabajadores. La primera parte del cuadro siguiente muestra los gastos fiscales de este tipo, descendentemente por su monto. Los gastos fiscales que significan una mayor pérdida de ingresos son la exención a las jubilaciones, los ingresos por concepto de prestaciones de previsión social, los correspondientes a otros ingresos por salarios y los provenientes de cajas y fondos de ahorro. El total de los gastos fiscales por ingresos por salarios

exentos se ubica en 0.61% del PIB y representa alrededor del 79% del monto total por exenciones en el ISR para personas físicas.

GASTOS FISCALES POR EXENCIONES EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE PERSONAS FÍSICAS

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Ingresos exentos	**139 603**	**149 992**	**0.7679**	**0.7679**
Ingresos exentos por salarios	**110 432**	**118 649**	**0.6074**	**0.6074**
Jubilaciones, pensiones o haberes de retiro	41 473	44 560	0.2281	0.2281
Prestaciones de previsión social[2/]	18 868	20 276	0.1038	0.1038
Otros ingresos por salarios[3/]	18 412	19 787	0.1013	0.1013
De cajas de ahorro y fondos de ahorro	11 622	12 482	0.0639	0.0639
Gratificación anual (aguinaldo)	7 070	7 598	0.0389	0.0389
Pagos por separación[4/]	3 920	4 219	0.0216	0.0216
Horas extras	3 776	4 063	0.0208	0.0208
Prima vacacional	2 349	2 520	0.0129	0.0129
Participación de los trabajadores en la utilidades de las empresas	1 206	1 289	0.0066	0.0066
Prima dominical	861	918	0.0047	0.0047
Cuotas de seguridad social de los trabajadores pagadas por los patrones	698	742	0.0038	0.0038
Reembolso de gastos médicos	177	195	0.0010	0.0010
Otros ingresos exentos	**29 171**	**31 343**	**0.1605**	**0.1605**
Ingresos exentos por intereses que perciben las SIEFORES	21 571	23 177	0.1187	0.1187
Enajenación de casa habitación	5 236	5 626	0.0288	0.0288
Intereses	2 219	2 384	0.0122	0.0122
a. Pagados por instituciones de crédito por cuentas de cheques, para el pago de sueldos, pensiones y haberes de retiro, siempre que el saldo promedio diario de la inversión no exceda de 5 S.M.A. del D.F.	1 945	2 090	0.0107	0.0107
b. Pagados por sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y sociedades financieras populares, siempre que el saldo promedio diario de la inversión no exceda de 5 S.M.A. del D.F.	274	294	0.0015	0.0015
Derechos de autor hasta por 20 S.M.A	109	117	0.0006	0.0006
Premios por concursos científicos, literarios o artísticos o que promuevan los valores cívicos.	36	39	0.0002	0.0002
Rentas congeladas[5/]	N.D.	N.D.	N.D	N.D.
Enajenación de derechos parcelarios o comuneros[6/]	N.D.	N.D.	N.D	N.D.

N.D. No disponible.
1/ Se utilizó un PIB de 18 millones 180 mil pesos para 2015 y de 19 mil 533 mil 300 pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.
2/ Se refiere a los subsidios por incapacidad, becas educacionales, guarderías infantiles, actividades culturales y deportivas, así como otras de naturaleza análoga.
3/ Se incluyen conceptos que no tienen un renglón específico para su reporte, como pueden ser los ingresos en servicios.
4/ Incluye primas de antigüedad e indemnizaciones por riesgos de trabajo o enfermedades, entro otros conceptos.
5/ Se considera que el costo de este gasto fiscal se aproxima a cero puesto que en lugares como el D.F. las rentas congeladas ya no son aplicables, mientras que en los lugares en donde se aplican, las rentas percibidas por estas propiedades son muy bajas y por consiguiente también el tamaño del ingreso exento.
6/ No se cuenta con información fiscal o de otra índole que permita realizar una estimación.
FUENTE: SHCP.

El cuadro anterior también muestra los gastos fiscales asociados a otros ingresos exentos, no relacionados con sueldos y salarios. La pérdida recaudatoria más significativa asociada a este tipo de ingresos proviene de la exención a los ingresos

derivados de intereses que perciben las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (SIEFORES), así como la de los ingresos por enajenación de casa habitación.

c) Regímenes especiales o sectoriales

En esta categoría se incluyen tres regímenes especiales: (1) el Régimen de Incorporación Fiscal; (2) el régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras, que incluye los beneficios de exentar parte del ingreso, reducir el pago del ISR por el excedente y deducir las inversiones como gasto para contribuyentes con ingresos de hasta 423 S.M.A.[129]; y (3) el régimen de base de efectivo para las personas físicas con actividades empresariales y profesionales que pueden efectuar deducciones similares a las que realizan las empresas. Las estimaciones de los gastos fiscales por estos conceptos se presentan en el cuadro siguiente.

GASTOS FISCALES POR REGÍMENES ESPECIALES O SECTORIALES EN EL IMPUESTO SOBRE LA RENTA DE PERSONAS FÍSICAS

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Regímenes especiales o sectoriales	**19 084**	**19 014**	**0.1050**	**0.0973**
Régimen de Incorporación Fiscal (RIF). Reducción del ISR a contribuyentes que provean información sobre ingresos, erogaciones y proveedores	13 866	13 408	0.0763	0.0686
Régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras.	3 854	4 141	0.0212	0.0212
a. Exención hasta por 40 S.M.A.	3 636	3 907	0.0200	0.0200
b. Reducción del 40% del ISR.	218	234	0.0012	0.0012
Régimen de base de efectivo para personas físicas con actividades empresariales y profesionales[2/]	1 364	1 465	0.0075	0.0075

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil millones de pesos para 2016 presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.

2/ Se consideran los gastos fiscales para las personas físicas por las siguientes deducciones: por consumo en restaurantes, por la adquisición de automóviles hasta por 130 mil pesos, por un 25% adicional al salario de adultos mayores y personas con capacidades diferentes por la deducción adicional del programa de primer empleo y por adaptaciones a instalaciones en beneficio de personas con capacidades diferentes. La deducción de adaptaciones a instalaciones en beneficio de personas con capacidades diferentes, que se incluye en este monto, es un diferimiento del impuesto y se estima representa un gasto fiscal para 2016 por 1 mdp.

FUENTE: SHCP.

[129] Este último beneficio se reporta en la sección de diferimientos.

El RIF otorga a los contribuyentes participantes descuentos en el pago de sus impuestos durante los primeros diez años de tributación, a cambio del cumplimiento de obligaciones en materia de información fiscal. Para el caso del ISR, el descuento es de 100% durante el año de ingreso al régimen y se reduce gradualmente a lo largo de los siguientes diez años, hasta desaparecer una vez que los contribuyentes pasen a tributar en el régimen general[130]. A causa de lo anterior, es previsible que el gasto fiscal correspondiente a los descuentos otorgados en el RIF disminuya con el paso del tiempo conforme se reduzcan los descuentos. El gasto fiscal asociado a los descuentos ofrecidos a los participantes en el RIF en su pago de ISR, de acuerdo con la información disponible para su primer año de operación, equivale a 0.08% del PIB en 2015 y 0.07% del PIB en 2016.

d) Diferimientos

En los gastos fiscales por diferimientos en el ISR de personas físicas está el derivado de la deducción de inversiones como gasto, en lugar de su depreciación con el método de línea recta, que efectúan los contribuyentes del régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras. La estimación del gasto fiscal por la deducción de las inversiones asciende a 255 y 273 mdp para 2015 y 2016, respectivamente (0.001% del PIB)[131].

[130] Mediante el Decreto Presidencial publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de marzo de 2015 los contribuyentes personas físicas que en 2014 optaron por tributar en el Régimen de Incorporación Fiscal pueden aplicar el 100% de reducción del impuesto sobre la renta que determinen conforme a dicho régimen durante todo el segundo año de tributación.

[131] Existe otro diferimiento para el cual no se cuenta con información, correspondiente a la deducción de compras en lugar del costo de lo vendido, razón por la cual la estimación no incluye la renuncia recaudatoria asociada a este tratamiento.

III.3. Impuesto al Valor Agregado

El IVA contempla dos tipos de tratamientos diferenciales: (a) el régimen de exención y (b) el de tasas reducidas (tasa cero a bienes y servicios diferentes de las exportaciones).

a) Exenciones

El cuadro siguiente muestra la estimación del gasto fiscal del régimen de exención en el IVA. Las exenciones que representan las mayores renuncias recaudatorias se derivan de la prestación de servicios de enseñanza, así como de la enajenación de casa habitación (incluyendo arrendamiento y pago de intereses de créditos hipotecarios).

GASTOS FISCALES POR EXENCIONES EN EL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO[1/]

Concepto	MDP		% del PIB [2/]	
	2015	2016	2015	2016
Exentos	**38 615**	**41 488**	**0.2124**	**0.2124**
Servicios de enseñanza	24 507	26 331	0.1348	0.1348
Vivienda[3/]	9 963	10 704	0.0548	0.0548
Servicios profesionales de medicina	2 363	2 539	0.0130	0.0130
Espectáculos públicos	1 127	1 211	0.0062	0.0062
Servicio de transporte público terrestre de personas que se preste exclusivamente en áreas urbanas, suburbanas o en zonas metropolitanas	655	703	0.0036	0.0036

1/ Se utiliza información de la ENIGH de 2012 publicada por el INEGI.
2/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.
3/ Incluye venta, renta y pago de intereses de créditos hipotecarios de vivienda.
FUENTE: SHCP.

b) Tasas reducidas

En cuanto a los gastos fiscales asociados a las tasas reducidas, el cuadro siguiente muestra que en 2016 la tasa cero a la enajenación e importación de alimentos representa

84% del total, seguido de las medicinas (7%) y el servicio o suministro de agua potable para uso doméstico (4%).

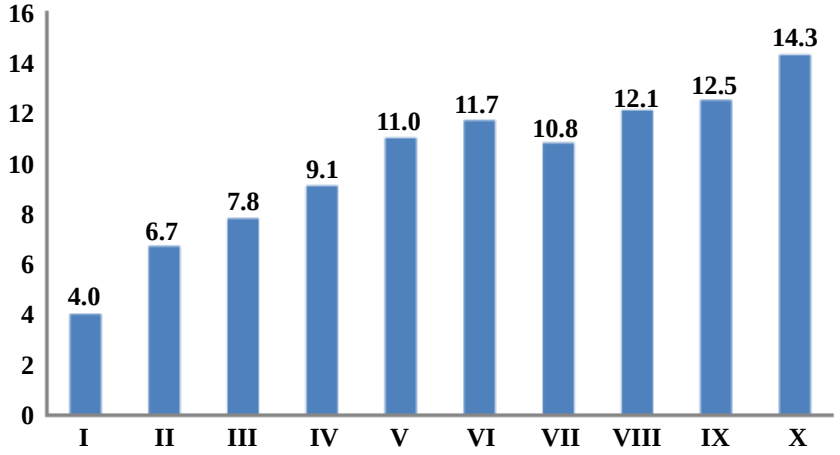
GASTOS FISCALES POR TASAS REDUCIDAS EN EL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO[1/]

Concepto	MDP		% del PIB[2/]	
	2015	2016	2015	2016
Tasa cero	**193 600**	**208 009**	**1.0649**	**1.0649**
Alimentos[3/]	162 711	174 823	0.8950	0.8950
Medicinas	12 999	13 966	0.0715	0.0715
Servicio o suministro de agua potable para uso doméstico	8 636	9 278	0.0475	0.0475
Libros, periódicos y revistas	7 127	7 657	0.0392	0.0392
Otros productos	2 127	2 285	0.0117	0.0117

1/ Se utiliza información de la ENIGH de 2012 publicada por el INEGI.
2/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.
3/ Incluye el gasto fiscal por el estímulo del 100% del IVA por la importación o enajenación de jugos, néctares, concentrados de frutas o de verduras, agua no gaseosa ni compuesta cuya presentación sea en envases menores a 10 litros, y similares, el cual se estima ascenderá a 6 mil 726.6 mdp de 2015, es decir, 0.037% del PIB.
FUENTE: SHCP.

La aplicación de la tasa cero y las exenciones en el IVA representan una transferencia tributaria para todos los hogares, con independencia de su nivel de ingresos, ya que su aplicación se otorga en forma generalizada. El gasto fiscal de mayor relevancia en el IVA es el régimen de tasa cero; se estima que su aplicación a conceptos como alimentos y medicinas, entre otros, será equivalente a 1.06% del PIB (208 mil 9 mdp para 2016). A continuación se presenta la distribución por deciles de ingreso de los beneficios del gasto fiscal por la tasa cero a alimentos. Como se aprecia en la gráfica siguiente, los hogares del primer decil de ingresos son los que reciben una menor proporción de la transferencia, mientras que los del decil más alto concentran la mayor parte de la transferencia. Ello obedece a que los hogares más ricos concentran la mayor parte del gasto en alimentos.

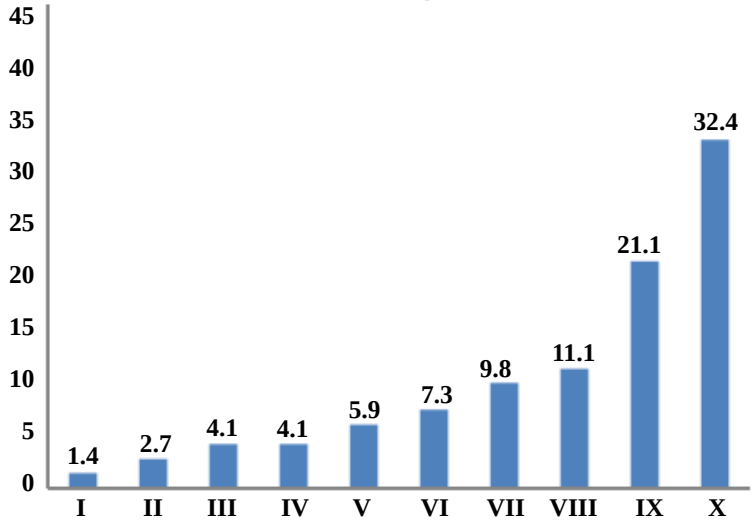
DISTRIBUCIÓN POR DECIL DE INGRESOS DE LA TRANSFERENCIA TRIBUTARIA DE MANTENER LA TASA DE 0% A LOS ALIMENTOS
-Porcentaje-



FUENTE: Elaborado por la SHCP con datos de la ENIGH 2012.

La exención a los servicios de enseñanza representa un gasto fiscal de alrededor de 26 mil 331 mdp (0.13% del PIB), como se aprecia en la gráfica siguiente el beneficio de éste se concentra en los los hogares del último decil de ingresos.

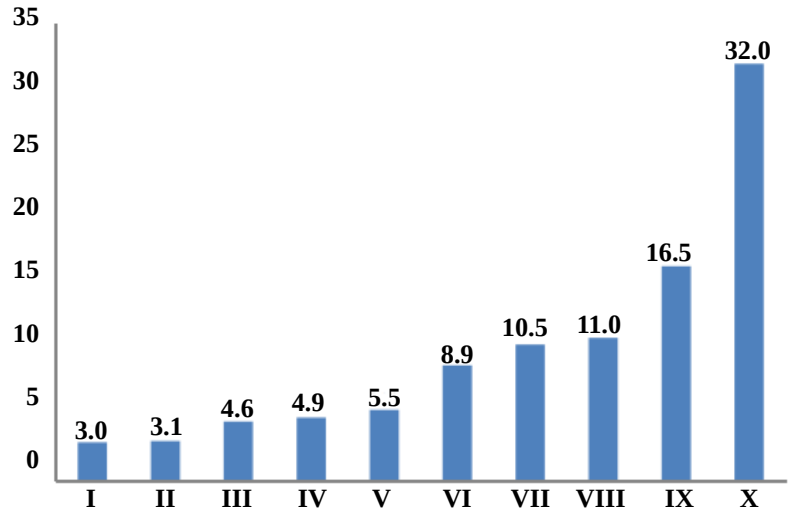
DISTRIBUCIÓN POR DECIL DE INGRESOS DE LA TRANSFERENCIA TRIBUTARIA DE MANTENER LA EXENCIÓN A LOS SERVICIOS DE ENSEÑANZA
-Porcentaje-



FUENTE: Elaborado por la SHCP con datos de la ENIGH 2012.

El gasto fiscal asociado a la tasa reducida en medicinas se estima ascenderá a 13 mil 966 mdp para el 2016 (0.07% del PIB). Como se aprecia en la gráfica siguiente, los hogares del último decil de ingresos reciben la mayor proporción de la transferencia que este gasto fiscal implica.

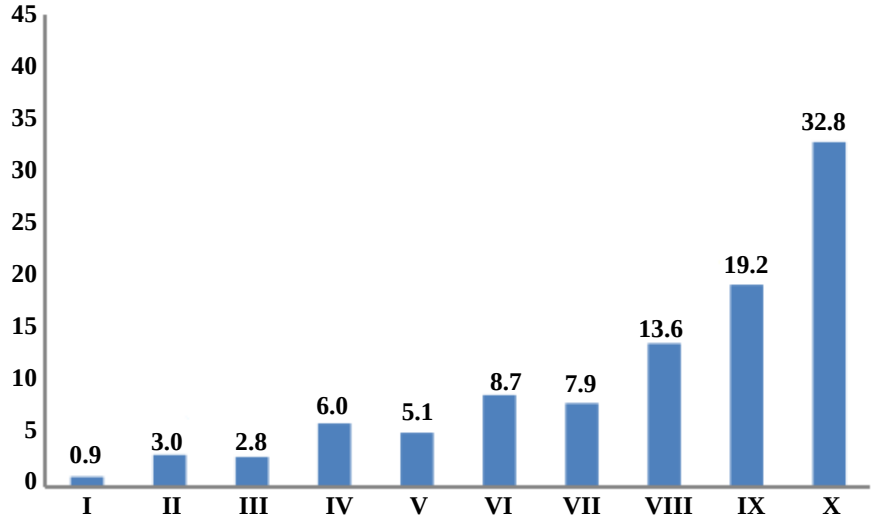
DISTRIBUCIÓN POR DECIL DE INGRESOS DE LA TRANSFERENCIA TRIBUTARIA DE MANTENER LA TASA DE 0% A LAS MEDICINAS
-Porcentaje-



FUENTE: Elaborado por la SHCP con datos de la ENIGH 2012.

Finalmente, como se aprecia en la gráfica siguiente, el beneficio para los contribuyentes por la exención en el IVA a los servicios médicos, que se estima asciende a 2 mil 539 mdp (0.01% del PIB), se concentra en los deciles de mayores ingresos, recibiendo los hogares de menores ingresos sólo una pequeña proporción.

DISTRIBUCIÓN POR DECIL DE INGRESOS DE LA TRANSFERENCIA TRIBUTARIA DE MANTENER LA EXENCIÓN A LOS SERVICIOS MÉDICOS
-Porcentaje-



FUENTE: Elaborado por la SHCP con datos de la ENIGH 2012.

III.4. Impuestos Especiales

Los impuestos especiales del sistema impositivo federal que se incluyen en el Presupuesto de Gastos Fiscales son el IEPS y el ISAN.

a) Exenciones

En el IEPS se exenta la prestación de servicios de telefonía pública y fija rural, así como los servicios de Internet en ciertos casos, en tanto que en el ISAN se exenta total y parcialmente a los automóviles con un precio sin IVA de hasta 217 mil 231.38 y 275 mil 159.75 pesos, respectivamente[132].

[132] Cuando los servicios de Internet se ofrecen de manera conjunta con otros servicios prestados a través de una red pública de telecomunicaciones, están exentos siempre que en el comprobante fiscal respectivo se determine por separado la contraprestación correspondiente al servicio de acceso a Internet y ésta no exceda del 30% del total de las contraprestaciones que se facturen en forma conjunta.

El cuadro siguiente presenta las estimaciones del gasto fiscal de estas exenciones.

GASTOS FISCALES POR EXENCIÓN Y TASAS REDUCIDAS EN LOS IMPUESTOS ESPECIALES

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Exenciones	**6 962**	**7 480**	**0.0383**	**0.0383**
Exención del pago del IEPS en telecomunicaciones	3 800	4 083	0.0209	0.0209
a. Exención del pago del IEPS causado por la prestación del servicio de Internet	3 327	3 575	0,0183	0.0183
b. Exención del pago del IEPS causado por el servicio de telefonía fija rural y pública	473	508	0.0026	0.0026
Exención del Impuesto sobre Automóviles Nuevos a automóviles	3 162	3 397	0.0174	0.0174
a. Con valor de hasta 217 mil 231.38 pesos (exención del 100%)	2 385	2 562	0.0131	0.0131
b. Con valor de 217 mil 231.39 pesos y hasta 275 159.75 (exención del 50%)	777	835	0.0043	0.0043

N.A.: No Aplica.

1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.

FUENTE: SHCP.

Impuesto Especial sobre Producción y Servicios a la Enajenación de Gasolinas y Diésel

De acuerdo con la mecánica con que se determina mensualmente la tasa del IEPS a las gasolinas y diésel, establecida en el artículo 2-A de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (LIEPS), el monto de este impuesto puede ser positivo o negativo. El IEPS negativo se genera cuando el precio de venta al público de las gasolinas y el diésel es menor al costo de Petróleos Mexicanos (PEMEX), el cual a su vez está basado en la referencia en el mercado internacional relevante, los costos de transporte, almacenamiento, distribución y comercialización. El impuesto por la enajenación de gasolinas y diésel puede variar considerablemente, toda vez que depende de los precios internacionales de estos productos, que a su vez dependen del precio del petróleo crudo, el cual muestra una alta volatilidad. En los casos en que el monto del IEPS a las gasolinas y diésel resulta negativo se está ante la presencia de un gasto fiscal, debido a que dicha disposición genera una renuncia recaudatoria. Por el

contrario, en los casos en que el monto del IEPS es positivo, no se genera gasto fiscal alguno por este concepto.

En 2015 y 2016, dada la política de precios máximos al público de las gasolinas y el diésel, así como los precios a futuro de las gasolinas y diésel, se estima que la tasa de este impuesto no será negativa, por lo que no se genera ningún gasto fiscal.

III.5. Estímulos Fiscales

Un estímulo fiscal es una medida de carácter tributario por medio de la cual los contribuyentes o un grupo de éstos obtienen un beneficio, que busca promover o "estimular" una conducta o una actividad[133]. En esta sección se presentan los estímulos fiscales que tienen su origen en la Ley de Ingresos de la Federación, en Decretos Presidenciales o bien en el Título VII "De los Estímulos Fiscales" de la Ley del ISR[134].

El cuadro siguiente muestra los gastos fiscales asociados a estímulos fiscales, los cuales pueden ser diseñados como deducciones o bien como créditos fiscales, y en ocasiones representar únicamente un diferimiento del impuesto. La mayoría de los estímulos fiscales que se reportan a continuación consisten en créditos fiscales.

En 2015 se observa un aumento en el monto total de los gastos fiscales asociados a los estímulos fiscales en relación con los observados en años previos, al ubicarse en 0.22% del PIB. Ello se debe principalmente al registro de un monto positivo en los acreditamientos del IEPS de diésel, que pasan de un valor de cero en años previos, en que el impuesto no fue positivo, a un monto de alrededor de 0.12% del PIB en 2015. El aumento en el gasto fiscal asociado a este estímulo es una contraparte natural de la

[133] Conforme a lo anterior, en sentido estricto, prácticamente todos los gastos fiscales podrían considerarse también estímulos fiscales.

[134] Algunos gastos fiscales que podrían ubicarse en esta sección, como la deducción de colegiaturas, se reportan en las secciones correspondientes a los impuestos que disminuyen, con el fin de ubicarlos junto con otros gastos fiscales con efectos similares sobre la recaudación.

desaparición del gasto fiscal asociado al IEPS de combustibles. Para 2016, el gasto fiscal por estímulos fiscales se reduce ligeramente respecto a 2015, a un nivel de 0.19% del PIB.

ESTÍMULOS FISCALES

Concepto	MDP		% del PIB[1/]	
	2015	2016	2015	2016
Estímulos fiscales	**39 735**	**36 910**	**0.2188**	**0.1890**
(Ley de Ingresos de la federación o leyes fiscales)	**30 298**	**28 627**	**0.1668**	**0.1466**
IEPS: Acreditamiento del IEPS de diésel	19 858	17 916	0.1093	0.0917
a) Para los autotransportistas	12 863	11 605	0.0708	0.0594
b) Del adquirido para su consumo final utilizado en maquinaria general, excepto vehículos	5 967	5 384	0.0328	0.0276
c) Marino especial para consumo final, utilizado como combustible en embarcaciones destinadas para actividades de marina mercante	1 028	927	0.0057	0.0047
ISR: Acreditamiento de los peajes pagados en la red carretera	3 491	3 750	0.0192	0.0192
ISR: Estímulo fiscal a los fideicomitentes que aporten bienes inmuebles a fideicomisos cuyo fin primordial sea la construcción o adquisición de inmuebles, consistente en diferir el pago de su impuesto	3 302	3 548	0.0182	0.0182
IEPS: Acreditamiento por el sector agropecuario y silvícola	2 770	2 531	0.0152	0.0129
a) Acreditamiento del IEPS conforme al apartado A, fracción I y la fracción II, numeral 1 del artículo 16 de la LIF	2 535	2 287	0.0139	0.0117
b) Acreditamiento del IEPS de acuerdo con el apartado A, fracción I y la fracción II, numeral 2 del artículo 16 de la LIF	235	244	0.0013	0.0012
ISR: Estímulo a los proyectos de inversión en la producción cinematográfica nacional o distribución de películas	700	700	0.0039	0.0036
Acreditamiento en contra del ISR del derecho especial sobre minería a los contribuyentes titulares de concesiones y asignaciones mineras cuyos ingresos brutos totales anuales por venta o enajenación de minerales y sustancias a que se refiere la Ley Minera, sean menores a 50 mdp	111	115	0.0006	0.0006
ISR: Estímulo a los proyectos de inversión en la producción teatral nacional	50	50	0.0003	0.0003
Acreditamiento del IEPS de los combustibles fósiles utilizados en procesos productivos para la elaboración de otros bienes y que en su proceso no se dediquen a la combustión	15	16	0.0001	0.0001
ISAN: Estímulo equivalente al total del impuesto causado por la enajenación o importación de automóviles propulsados por baterías eléctricas recargables	1	1	0.00001	0.00001
Decretos Presidenciales	**9 437**	**8 283**	**0.0520**	**0.0424**
Estímulo fiscal para contribuyentes del Régimen de Incorporación Fiscal, consistente en la reducción del IVA que deban pagar por las actividades realizadas con el público en general.	2 664	2 576	0.0147	0.0132
Estímulo que fomenta la renovación del parque vehicular del autotransporte para los fabricantes, ensambladores o distribuidores que adquieran autobuses y camiones usados para su destrucción a cuenta del precio de un vehículo nuevo o seminuevo para prestar el servicio de autotransporte federal de carga, pasaje y turismo[2/]	1 689	1 550	0.0093	0.0080
a) Tractocamiones tipo quinta rueda, camiones unitarios de 2 o tres ejes, autobuses integrales y convencionales con capacidad de más de 30 asientos, y plataformas o chasises para éstos[3/].	1 251	1 148	0.0069	0.0059
b) Vehículos nuevos destinados al servicio público de autotransporte de pasajeros urbano y suburbano de 15 pasajeros o más, y plataformas o chasises para éstos[4/].	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
c) Estímulo equivalente al monto del ISR derivado del ingreso acumulable por el monto en el que se enajenó el vehículo o vehículos usados a cuenta del precio de enajenación del vehículo nuevo o seminuevo[3/].	438	402	0.0024	0.0021
Acumulación en el ejercicio de la parte del precio exigible en el caso de ventas a plazo de bienes inmuebles destinados a casa habitación[5/].	1 348	1 445	0.0074	0.0074
Estímulo para la sustitución de vehículos para los fabricantes, ensambladores o distribuidores que reciban para su destrucción vehículos usados de procedencia extranjera ya internados con anterioridad a la emisión del Decreto a cuenta del precio de enajenación de un vehículo nuevo o seminuevo para prestar el servicio de autotransporte federal de carga, pasaje y turismo o de pasajeros urbano y suburbano[6/].	1 018	0	0.0056	0.0000
a) Tractocamiones tipo quinta rueda, camiones unitarios de 2 o 3 ejes, autobuses integrales y convencionales con capacidad de más de 30 asientos.	674	0	0.0037	0.0000
b) Vehículos nuevos destinados al servicio público de autotransporte de pasajeros urbano y suburbano de 15 pasajeros o más.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.

c) Estímulo equivalente al monto del ISR derivado del ingreso acumulable por el monto en el que se enajenó el vehículo usado a cuenta del precio de enajenación del vehículo nuevo o seminuevo.	236	0	0.0013	0.0000
d) Estímulo equivalente al monto del IVA el impuesto general de importación y demás contribuciones que deban pagarse por la importación definitiva del vehículo que se regularice para su destrucción[7/].	108	0	0.0006	0.0000
Estímulo fiscal a los contribuyentes que presten servicios parciales, de construcción de inmuebles destinados a casa habitación, consistente en el 100% del IVA que se cause por dichos servicios.	873	938	0.0048	0.0048
Estímulo fiscal a los servicios de hotelería y conexos a extranjeros para congresos, convenciones, exposiciones o ferias, consistente en una cantidad equivalente al 100% del IVA que deba pagarse por las prestaciones de los servicios o el uso temporal de los centros de convenciones o exposiciones.	873	938	0.0048	0.0048
Estímulo consistente en un crédito fiscal del 80% del ISR que deba ser retenido y enterado, a los residentes en México que utilicen aviones arrendados por residentes en el extranjero para ser explotados comercialmente, siempre que mediante contrato se establezca que el monto del ISR que se cause será cubierto por el residente en México.	436	469	0.0024	0.0024
Deducción inmediata al 100% de las inversiones en bienes nuevos de activo fijo que se realicen en las zonas afectadas por las lluvias en el Estado de Baja California Sur.	198	N.A.	0.0011	N.A.
Estímulo a trabajadores sindicalizados equivalente al ISR correspondiente a las cuotas de seguridad social que sumadas a sus demás ingresos obtenidos por el mismo empleador por la prestación de un servicio personal subordinado, excedan de una cantidad equivalente a 7 veces el S.M.G.A.	135	145	0.0007	0.0007
Estímulo fiscal a los importadores o enajenantes de chicles o gomas de mascar, consistente en una cantidad equivalente al 100% del IEPS que se pague por la importación o enajenación de dicho producto.	91	98	0.0005	0.0005
Estímulo fiscal para contribuyentes del Régimen de Incorporación Fiscal, consistente en la reducción del IEPS que deban pagar por las actividades realizadas con el público en general.	47	45	0.0003	0.0002
Estímulo fiscal a los contribuyentes dedicados a actividades agrícolas, ganaderas, pesqueras y silvícolas establecidos en los estados de Chiapas, Guerrero y Oaxaca, consistente en una deducción adicional del 25% sobre el monto original de las inversiones que se realicen en bienes nuevos de activo fijo.	47	59	0.0003	0.0003
Deducción adicional de 5% del costo de lo vendido a los contribuyentes que donen bienes básicos para la subsistencia humana en materia de alimentación o salud.	18	20	0.0001	0.0001

N.D.: No disponible.
N.A.: No Aplica.
1/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016, presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.
2/ Vigente hasta 31 de diciembre de 2016.
3/ En 2015 los cálculos incorporan el número de unidades permitidas en el año dado el Decreto Presidencial del 26 de marzo de 2015 (un máximo de 6 mil vehículos usados destruidos por año calendario), así como las unidades destruidas entre el 1 de enero y el 26 de marzo de 2015 conforme a las reglas previstas en el decreto vigente hasta el 26 de marzo de 2015.
4/ Este estímulo ha sido instrumentado en cuatro Entidades Federativas. No se cuenta con la información desagregada de las unidades destruidas por parte de los Centros de Destrucción para realizar la estimación.
5/ El gasto fiscal reportado por este concepto corresponde al importe del impuesto diferido no al costo financiero de dicho diferimiento.
6/ vigente hasta el 27 de marzo de 2016.
7/ El IVA pagado por la importación definitiva del vehículo no dará derecho a acreditamiento alguno.
FUENTE: SHCP.

Los gastos fiscales y su impacto en la distribución del ingreso

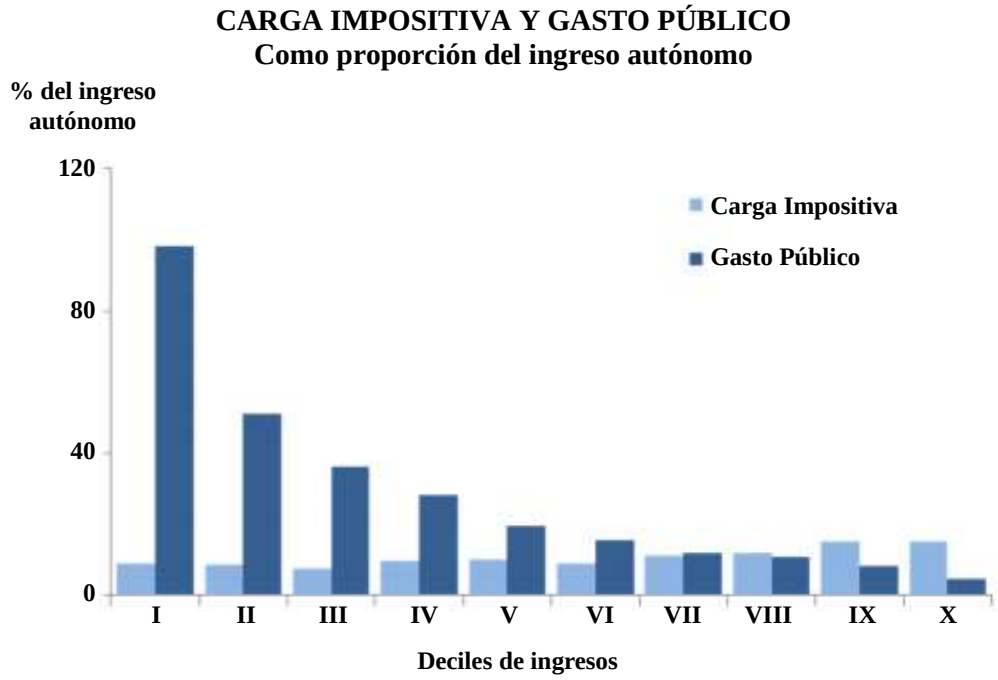
Si bien los tratamientos diferenciales contenidos en las disposiciones tributarias que dan lugar a un gasto fiscal benefician a sectores específicos a través de un menor pago de impuestos, también representan un límite para mejorar la distribución del ingreso entre la población a través de otros instrumentos. La renuncia recaudatoria causada por los gastos fiscales cancela la posibilidad de expandir los programas de gasto social, los

cuales son una herramienta fundamental con que cuenta el Estado para mejorar la distribución de la riqueza.

Como se ha observado en estudios anteriores, el gasto público en su conjunto es sumamente progresivo, ya que una importante proporción beneficia a las personas de los primeros deciles de ingreso a través de programas como Prospera, que otorga transferencias monetarias, o del financiamiento de los servicios públicos de educación y salud[135]. La gráfica siguiente muestra el efecto redistributivo neto de la política fiscal, incluyendo las distribuciones de la contribución al pago de impuestos y de las transferencias de gasto público como proporción del ingreso autónomo de los hogares, por deciles poblacionales obtenidos a partir del ingreso per cápita[136]. La gráfica muestra, por una parte, que tanto la política fiscal en su conjunto como sus componentes tributarios y de gasto son netamente progresivos. La gráfica también muestra que el gasto tiene un mayor impacto en las tareas de redistribución.

[135] "Distribución del pago de impuestos y recepción del gasto público por deciles de hogares y personas. Resultados para el año de 2012" SHCP.

[136] El ingreso autónomo es el ingreso antes de impuestos y transferencias gubernamentales.



FUENTE: "Distribución del pago de impuestos y recepción del gasto público por deciles de hogares y personas. Resultados para el año de 2012". SHCP, así como cálculos propios basados en información fiscal y estadísticas del INEGI.

IV. Descripción de los conceptos, fuentes de información y referencias legales

A continuación se describen los conceptos que se presentan en este informe:

IV.1 Impuesto sobre la Renta Empresarial

a) Deducciones

Adquisición de automóviles

Son deducibles las inversiones en automóviles hasta por un monto de 130 mil por vehículo (Fracción II del Artículo 36 de la Ley del Impuesto sobre la Renta [LISR]).

La estimación del gasto fiscal por la deducción de la inversión en automóviles se realizó considerando información de las adquisiciones de automóviles reportadas por los

contribuyentes personas morales en sus declaraciones anuales de los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013.

Donativos no onerosos ni remunerativos otorgados a donatarias autorizadas

Son deducibles los donativos otorgados a las instituciones de asistencia o beneficencia que tengan como beneficiarios a personas, sectores y regiones de escasos recursos, o que realicen actividades para lograr mejores condiciones de subsistencia y desarrollo a las comunidades indígenas y a grupos vulnerables por edad, sexo o problemas de discapacidad[137]; a las sociedades o asociaciones de carácter civil que se dediquen a la enseñanza, con autorización o reconocimiento de validez oficial de estudios de la Ley General de Educación; a las sociedades o asociaciones de carácter civil dedicadas a la investigación científica o tecnológica; a las asociaciones o sociedades civiles dedicadas a la promoción y difusión de música, artes plásticas, artes dramáticas, danza, literatura, arquitectura y cinematografía; para el apoyo a las actividades de educación e investigación artísticas; para la protección, conservación, restauración y recuperación del patrimonio cultural de la nación así como del arte de las comunidades indígenas; la instauración y establecimiento de bibliotecas; para el apoyo a las actividades y objetivos de los museos dependientes del Consejo Nacional para la Cultura y las Artes (CONACULTA); a las sociedades o asociaciones civiles constituidas para la realización de actividades de investigación o preservación de la flora o fauna silvestre, terrestre o acuática; así como a las constituidas para la prevención y control de la contaminación del agua, del aire y del suelo, la protección al ambiente y la preservación y restauración del equilibrio ecológico; y a las asociaciones y sociedades civiles que se

[137] En particular estas instituciones deben dedicarse a: la atención a requerimientos básicos de subsistencia en materia de alimentación, vestido o vivienda; a la asistencia o rehabilitación médica o a la atención en establecimientos especializados; a la asistencia jurídica, el apoyo y la promoción, para la tutela de los derechos de los menores, así como a la readaptación social de personas que han llevado a cabo conductas ilícitas; la rehabilitación de alcohólicos y farmacodependientes; la ayuda para servicios funerarios; a la orientación social, educación o capacitación para el trabajo; al apoyo para el desarrollo de los pueblos y comunidades indígenas; a la aportación de servicios para la atención a grupos sociales con discapacidad; o al fomento de acciones para mejorar la economía popular.

dedican a la reproducción de especies en protección y peligro de extinción y a la conservación de su hábitat.

También se consideran como instituciones de beneficencia que pueden obtener la autorización para recibir donativos deducibles las dedicadas a: la promoción de la participación organizada de la población en las acciones que mejoren sus propias condiciones de subsistencia en beneficio de la comunidad o en la promoción de las acciones en materia de seguridad ciudadana; apoyo en la defensa y promoción de los derechos humanos; cívicas enfocadas a promover la participación ciudadana en asuntos de interés público; a la promoción de la equidad de género; al apoyo en el aprovechamiento de los recursos naturales, la protección del ambiente, la flora y la fauna, la preservación y restauración del equilibrio ecológico, así como a la promoción del desarrollo sustentable a nivel regional y comunitario, de las zonas urbanas y rurales; a la promoción y fomento educativo, cultural, artístico, científico y tecnológico; a la participación en acciones de protección civil; a la prestación de servicios de apoyo para la creación y fortalecimiento de organizaciones que realicen actividades objeto de fomento en términos de la Ley Federal de Fomento a las Actividades Realizadas por Organizaciones de la Sociedad Civil; y a la promoción y defensa de los derechos de los consumidores.

Adicionalmente, son deducibles los donativos otorgados a la Federación, a las Entidades Federativas o Municipios, a sus organismos descentralizados, así como a los organismos internacionales de los que México sea miembro, siempre que los fines para los que dichos organismos fueron creados correspondan a las actividades por las que se puede obtener autorización para recibir donativos deducibles de impuestos; a las fundaciones, patronatos y demás entidades, cuyo propósito sea apoyar económicamente las actividades de personas morales autorizadas a recibir donativos; así como a las asociaciones y sociedades civiles que otorguen becas y a los programas de escuela empresa.

Los donativos a instituciones privadas son deducibles por una cantidad que no exceda del 7% de la utilidad fiscal obtenida por el contribuyente en el ejercicio inmediato anterior al que se efectúe la deducción. Para los donativos a favor de la Federación, de las Entidades Federativas, de los Municipios, o de sus organismos descentralizados, el monto deducible no puede exceder del 4% de la utilidad fiscal, sin que en ningún caso el límite de la deducción total, considerando estos donativos y los realizados a donatarias autorizadas distintas, exceda del 7% citado (Fracción I del Artículo 27 de la LISR).

Para estimar este concepto se utilizó la información de donativos que reportaron las personas morales de los regímenes general y simplificado en su declaración anual, en los dictámenes fiscales, así como en los formatos alternativos al dictamen correspondientes a los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013.

Consumo en restaurantes

Se permite la deducción de hasta 8.5% de los consumos en restaurantes, siempre que su pago se efectúe mediante tarjeta de crédito, de débito o de servicios, o a través de monederos electrónicos autorizados, y se cumpla con ciertos requisitos de carácter formal (Fracción XX del Artículo 28 de la LISR).

Para estimar este gasto fiscal se utilizó información del consumo en restaurantes de la declaración anual de personas morales del régimen general para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013, así como información de ingresos de estos contribuyentes, y de aquéllos que tributaban en los regímenes de consolidación y simplificado para los mismos años.

Adicional del estímulo del fomento al primer empleo

Los patrones que a partir de 2011 y hasta el 31 de diciembre de 2013, contrataron a trabajadores de primer empleo para ocupar puestos de nueva creación, además de deducir sus salarios, pueden aplicar en 2015 una deducción adicional en el ISR equivalente a cerca del 70% de los salarios de sus trabajadores de primer empleo (monto máximo)[138].

Los contribuyentes pueden obtener este beneficio por los puestos de nueva creación que se generaron durante 2011, 2012 y 2013, siempre que se mantengan existentes por un período de por lo menos 36 meses, y ocupados de forma continua al menos 18 meses. Mediante disposiciones transitorias se precisó que el beneficio se puede seguir aplicando por un período de hasta 36 meses a partir de la creación de cada puesto de trabajo, por lo que el beneficio se mantiene para los ejercicios fiscales de 2014, 2015 y 2016 (Artículos del 229 al 238 de la LISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, Segundo, Tercero y Cuarto Transitorios del Decreto por el que se adicionan diversas disposiciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta publicado en el Diario Oficial de la Federación [DOF] el 31 de diciembre de 2010 y Fracción XXXVII del Artículo Noveno Transitorio del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado; de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; de la Ley Federal de Derechos, se expide la Ley del Impuesto sobre la Renta, y se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa

[138] El porcentaje de la deducción adicional se calcula de acuerdo con lo establecido en los artículos 230 y Tercero Transitorio para 2011 de la Ley del ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013. Con este estímulo, la deducción del salario de estos trabajadores en el primer año del estímulo prácticamente se duplicó (0.93 por cada peso de salario). A partir del segundo año se redujo al 75%, lo que significa una deducción adicional por cada peso de nómina de estos trabajadores de 0.70. Lo anterior es resultado del siguiente cálculo: el cociente que resulta de dividir el costo del salario de estos trabajadores neto de deducción del ISR entre la tasa del ISR, se multiplica por un factor de 0.4 previsto en la Ley. El producto obtenido se multiplica por 0.75, ya que a partir del segundo año de aplicación (2012), este estímulo se reduce en 25%. [(((1-t)/t)*.4)*.75], donde t=30 por ciento.

Única, y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, publicado en el DOF el 11 de Diciembre de 2013).

Para realizar la estimación del gasto fiscal de la deducción adicional del estímulo del fomento al primer empleo se utilizó la información para el ejercicio fiscal 2013 de declaraciones y dictámenes fiscales, así como la información alternativa al dictamen.

Arrendamiento de automóviles

Las personas morales que realicen pagos por el uso o goce temporal de automóviles pueden deducir hasta 200 diarios por vehículo (Fracción XIII del Artículo 28 de la LISR).

La estimación se realizó con información reportada por los contribuyentes en las declaraciones anuales de personas morales del régimen general para el ejercicio fiscal 2013, y ajustando el monto deducible por un factor de 80%, equivalente a la proporción que representa el monto máximo deducible de 200 por vehículo vigente a partir de 2014 respecto al monto máximo de 250 vigente hasta 2013.

Adicional del salario pagado a trabajadores de 65 años o más y a trabajadores con capacidades diferentes

El patrón que contrate a personas que tengan 65 años o más de edad, o personas que padezcan discapacidad motriz, que para superarla requieran usar permanentemente prótesis, muletas o sillas de ruedas; mental, auditiva o de lenguaje en un 80% o más de la capacidad normal o que sean invidentes, pueden deducir de sus ingresos acumulables un monto adicional equivalente al 25% del salario efectivamente pagado a dichas personas, siempre y cuando el patrón asegure ante el IMSS a los trabajadores en comento y además obtenga de este instituto el certificado de discapacidad. Los contribuyentes que apliquen este beneficio no pueden realizar la deducción del 100% del ISR pagado por trabajadores con capacidades diferentes a que se refiere el artículo

186 de la LISR (Artículo 186 de la LISR y Artículo 1.5. del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

El gasto fiscal por este estímulo fue calculado a partir de la información que reportaron las personas morales del régimen general y simplificado en sus declaraciones anuales, en los dictámenes fiscales, así como en los formatos alternativos al dictamen de los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013.

Adicionalmente, como se señaló, la LISR establece que el patrón que contrate a personas que padezcan discapacidad motriz, mental, auditiva o de lenguaje en un 80% o más de la capacidad normal o a invidentes, puede deducir de sus ingresos un monto equivalente al 100% del ISR de estos trabajadores que sea retenido y enterado, siempre y cuando el patrón asegure ante el IMSS a los trabajadores en comento y además obtenga de este instituto el certificado de discapacidad (Artículo 186 de la LISR).

Se considera que la pérdida recaudatoria por esta medida se aproxima a cero, toda vez que por la mayoría de los trabajadores sería más conveniente tomar la deducción del 25% del salario que la del total de su impuesto.

b) Exenciones

Ingresos exentos por intereses que perciben las Entidades Federativas, Municipios, partidos políticos, organismos descentralizados y donatarias autorizadas

El artículo 79 de la LISR establece que las personas morales con fines no lucrativos no serán contribuyentes del ISR; sin embargo, en el artículo 81 se señala que sí deberán pagar el impuesto cuando perciban ingresos por enajenación de bienes, intereses y obtención de premios. No obstante lo anterior, están exentos de esta obligación los partidos políticos, la Federación, los Estados, los Municipios, los organismos descentralizados y las donatarias autorizadas (Artículos 54, 79 y 81 de la LISR).

Para efectuar el cálculo de este gasto fiscal se utilizó la siguiente información: en el caso de los partidos políticos, el Informe Anual sobre el origen y destino de los recursos de cada partido político correspondiente al año de 2013, del Instituto Nacional Electoral (INE); para las Entidades Federativas se utilizó la información de los ingresos por intereses financieros reportados en la cuenta pública o informes de gobierno disponibles; para Municipios, el Sistema de Cuentas Nacionales, Gobiernos Estatales y Locales, publicado por el INEGI; para las donatarias, la información de la declaración anual del ejercicio 2013 de personas morales no contribuyentes, y para los organismos descentralizados, los estados de resultados de sus informes anuales de 2014 consultados en sus páginas electrónicas.

c) Tasas Reducidas y Regímenes Especiales o Sectoriales

Contribuyentes dedicados a la agricultura, ganadería, silvicultura o pesca

Las siguientes disposiciones aplicables al sector primario se consideran gastos fiscales.

a) Exención de 20 S.M.A. por cada socio o asociado. Las personas morales sujetas al régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras no pagan el ISR por un monto de 20 S.M.A. del área geográfica del contribuyente por cada uno de sus socios o asociados, sin que la exención total exceda de 200 S.M.A. del D.F. (Párrafo décimo primero del Artículo 74 de la LISR).

b) Reducción de 30% del ISR. Las personas morales dedicadas exclusivamente a las actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas o pesqueras que tengan ingresos que excedan 20 veces el S.M.A. del área geográfica del contribuyente o 200 veces el S.M.A. del Distrito Federal considerando todos sus socios o asociados, deberán calcular el impuesto aplicando la tasa de 30% sobre el monto que exceda de este límite, pero podrán reducir en 30% el impuesto determinado por los ingresos superiores al límite de la exención y hasta por un ingreso equivalente a 423 veces el S.M.A. del área geográfica

del contribuyente. Por el excedente de este último límite deben pagar el impuesto sin aplicar reducción alguna.

Las sociedades o asociaciones de productores, así como las demás personas morales, dedicadas exclusivamente a las actividades referidas, constituidas exclusivamente por socios o asociados personas físicas en donde cada socio o asociado tenga ingresos superiores a 20 veces el S.M.A. del área geográfica del contribuyente, sin exceder de 423 veces dicho monto y sin que en su totalidad los ingresos en el ejercicio de la sociedad o asociación excedan de 4 mil 230 veces el S.M.A. del área geográfica del contribuyente, también tienen derecho a la exención y aplican la reducción de 30% al impuesto determinado por ingresos hasta este último monto (Párrafos décimo primero a décimo cuarto del Artículo 74, de la LISR y regla 1.11 de la Resolución de Facilidades Administrativas [RFA] publicada en el DOF del 30 de diciembre de 2014)[139].

Para la estimación de los gastos fiscales asociados a estos conceptos se utilizó información de las declaraciones anuales para 2010, 2011, 2012 y 2013[140].

d) Diferimientos

Aportaciones a los fondos de pensiones y jubilaciones

Es deducible el 47% de las aportaciones para la creación o incremento de las reservas destinadas a fondos de primas de antigüedad, constituidas en los términos de la LISR, y a fondos de pensiones o jubilaciones complementarias a las que establece la Ley del Seguro Social (LSS). Este porcentaje de deducción se puede incrementar a 53% cuando las prestaciones otorgadas por los contribuyentes a favor de sus trabajadores que a su

[139] Se considera que los contribuyentes se dedican exclusivamente a estas actividades, cuando al menos 90% de sus ingresos provienen de las mismas, sin incluir los ingresos por las enajenaciones de activos fijos y terrenos de su propiedad que hayan estado afectos a su actividad (Sexto párrafo del artículo 74 de la LISR).

[140] Adicionalmente, se considera gasto fiscal la deducción de inversiones como gasto para contribuyentes con ingresos entre 20 y 423 S.M.A., y en el caso de asociaciones de productores con ingresos de hasta 4 mil 230 S.M.A. La estimación para este concepto se presenta en la sección de diferimientos.

vez sean ingresos exentos para dichos trabajadores, no disminuyan respecto de las otorgadas en el ejercicio fiscal inmediato anterior (Fracción X del Artículo 25 de la LISR).

El régimen implica un gasto fiscal, ya que permite anticipar una deducción en el ISRE por los pagos de pensiones en el futuro a los trabajadores.

El gasto fiscal por este concepto se estimó como el impuesto que corresponde a la parte deducible de las aportaciones al fondo de pensiones, utilizando la información de aportaciones presentada en los dictámenes fiscales, en la información alternativa al dictamen, así como en las declaraciones anuales, para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013.

Régimen Opcional para Grupos de Sociedades

El régimen optativo para grupos de sociedades es aplicable para aquellas empresas que actúan a través de un grupo y cumplen con ciertos requisitos. El impuesto diferido lo determinan por ejercicio y se pagará en un plazo de tres ejercicios. Para tal efecto, la sociedad integradora calculará un factor de resultado fiscal integrado con el que se determinará el ISR a enterar y el impuesto que podrá diferir cada una de las sociedades (Artículos del 59 al 71 de la LISR).

Las principales características del régimen de sociedades son las siguientes:

- El porcentaje mínimo de participación accionaria para optar por el régimen es del 80%;

- Se permite el diferimiento del pago del impuesto hasta tres ejercicios;

- Se limita la inclusión de sociedades que cuenten con pérdidas fiscales de ejercicios anteriores pendientes de disminuir, excepto las que consolidaban, siempre que no integren las pérdidas en la determinación del resultado fiscal integrado;

- Se limita la participación de compañías que tengan beneficios tributarios;

- Se limita la participación de compañías que tengan como objeto exclusivo la exploración y extracción de hidrocarburos;

- No se permite el libre flujo de dividendos entre miembros del grupo; y

- Se requiere el reporte de información individual y la cantidad de impuesto diferido.

Para la estimación del gasto fiscal, se consideraron los datos de las declaraciones anuales del ejercicio de 2014 de las sociedades que presentaron el aviso de incorporación al régimen, que son 60 grupos integrados por un total de 1 mil 381 sociedades.

El monto del impuesto diferido se determina utilizando las disposiciones legales para estimar el resultado fiscal integrado y el factor de resultado fiscal integrado, los cuales se calculan por cada grupo considerando las utilidades y pérdidas generadas al tributar en el Régimen de cada uno de sus integrantes, en su participación integrable.

Régimen de Consolidación Fiscal (empresas que se encuentran en el plazo de cinco años desde su entrada)

Existen grupos que aún se encuentran en el período obligatorio de cinco ejercicios fiscales de tributación en el Régimen de Consolidación Fiscal establecido por el Artículo 64 de la LISR vigente hasta 2013, por lo cual deben continuar determinando

el ISR consolidado de acuerdo con el régimen eliminado durante los ejercicios fiscales pendientes de transcurrir de dicho período. De conformidad con lo anterior, la aplicación del régimen de consolidación fiscal da lugar a un ISR diferido por los grupos mencionados y, por lo tanto, genera un gasto fiscal.

La estimación del gasto fiscal se determinó con la información de los dictámenes del ejercicio de 2013, respecto a los grupos que se encuentran en este supuesto: 21 grupos integrados por un total de 244 sociedades.

Esta estimación se realizó determinando la diferencia entre el ISR que hubieran causado las empresas de no haber consolidado y el ISR causado a nivel consolidado.

Régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras. Deducción de inversiones como gasto para contribuyentes con ingresos de hasta 423 S.M.A., y en el caso de sociedades o asociaciones de productores y demás personas morales, con ingresos de hasta 4 mil 230 S.M.A.

Las personas morales dedicadas exclusivamente a las actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas o pesqueras que tengan ingresos que no excedan de 423 veces el S.M.A. del área geográfica del contribuyente pueden deducir como gastos las erogaciones realizadas en el ejercicio para la adquisición de activos fijos, gastos o cargos diferidos. Este beneficio también aplica en el caso de las sociedades o asociaciones de productores constituidas exclusivamente por socios o asociados personas físicas en donde cada socio o asociado tenga ingresos superiores a 20 veces el S.M.A. del área geográfica del contribuyente, sin exceder de 423 veces dicho monto y sin que en su totalidad los ingresos en el ejercicio de la sociedad o asociación excedan de 4 mil 230 veces el S.M.A. del área geográfica del contribuyente (Fracción II del párrafo séptimo y párrafos décimo segundo y décimo tercero del Artículo 74 de la LISR y regla 1.11. de la RFA publicada en el DOF del 30 de diciembre de 2014).

Para estimar este gasto fiscal se utiliza información de las declaraciones anuales de 2011, 2012 y 2013.

Deducción en el ejercicio de maquinaria y equipo para la generación de energía proveniente de fuentes renovables o de sistemas de cogeneración de electricidad eficiente

Se permite deducir el 100% de las inversiones en maquinaria y equipo utilizado para la generación de energía proveniente de fuentes renovables, o de sistemas de cogeneración de electricidad eficiente. Las fuentes renovables incluyen la energía solar, la energía eólica, la energía hidráulica, la energía de los océanos, la energía geotérmica y la energía proveniente de la biomasa o de los residuos (Fracción XIII del Artículo 34 de la LISR).

Para realizar la estimación se utilizó información de la declaración de personas morales del régimen general para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013. No se incluye la estimación de las inversiones en sistemas de cogeneración eficiente, toda vez que este tipo de inversión recibe el beneficio a partir de 2014 y al momento de realizar la estimación no se contaba con información fiscal correspondiente a ese período.

Deducción de terrenos para desarrolladores inmobiliarios en el ejercicio en el que los adquieran

La LISR permite a los contribuyentes dedicados a la construcción y enajenación de desarrollos inmobiliarios, la deducción del costo de adquisición de sus terrenos en el ejercicio en que los adquieren (Artículo 191 de la LISR)[141].

Para estimar este gasto fiscal se utilizó información de los estados financieros de empresas inmobiliarias enlistadas en la BMV (GEO, URBI, HOMEX, HOGAR, SARE y ARA) de los ejercicios de 2009, 2010, 2011 y 2012, así como de los reportes anuales

[141] Para el resto de los contribuyentes en el régimen general la adquisición de terrenos no es deducible al momento de su compra, se considera su costo hasta la determinación de la ganancia por la venta del terreno.

publicados en las páginas de Internet de las empresas JAVER, RUBA y VINTE para los últimos tres años.

Deducción en el ejercicio de adaptaciones a instalaciones que beneficien a personas con capacidades diferentes

Se permite deducir el 100% de las inversiones para adaptaciones a las instalaciones del contribuyente, siempre que tengan por fin facilitar a las personas con capacidades diferentes el acceso y uso de sus instalaciones (Fracción XII del Artículo 34 de la LISR).

Para realizar la estimación se utilizó información de la declaración anual de personas morales del régimen general para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013.

e) Facilidades administrativas

Sector de autotransporte terrestre[142]

a) Sectores de autotransporte terrestre de carga federal y foráneo de pasaje y turismo

Los contribuyentes de estos sectores pueden deducir hasta el 8% de sus ingresos propios, sin documentación que reúna requisitos fiscales, con un pago de 16% por concepto de ISR (Reglas 2.2 y 3.3 de la RFA publicada en el DOF el 30 de diciembre de 2014).

Para estimar el valor de esta facilidad se utilizó información sobre los ingresos propios para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013, referente a las actividades "transporte de pasajeros interurbano y rural", "transporte turístico por tierra", "autotransporte foráneo de productos agropecuarios sin refrigeración", "otro

[142] Se presentan por separado las facilidades administrativas que reciben los sectores de autotransporte terrestre de carga federal, foráneo de pasaje y turismo, así como de carga de materiales y de pasajeros urbano y suburbano, aun cuando el beneficio que reciben es el mismo. Lo anterior tiene por fin permitir la comparación de este beneficio con el que cada sector recibía hasta 2013.

autotransporte foráneo de carga general", "servicio de mudanzas", "autotransporte foráneo con refrigeración", "autotransporte foráneo de madera y sus derivados", "otro autotransporte foráneo de carga especializado", y parte de la información de "otro transporte terrestre de pasajeros". La información se obtuvo de las declaraciones anuales que presentan las personas morales del régimen simplificado, así como del dictamen fiscal y de la información alternativa al dictamen para el mismo régimen.

b) Sectores de autotransporte terrestre de carga de materiales y de pasajeros urbano y suburbano

Los contribuyentes de estos sectores pueden deducir hasta el 8% de sus ingresos propios, sin documentación que reúna requisitos fiscales, con un pago de 16% por concepto de ISR (Artículo 1.11 del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

Para estimar el valor de esta facilidad se utilizó información sobre los ingresos propios para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013, referente a las actividades "autotransporte local de materiales para la construcción", "autotransporte local de materiales y residuos peligrosos", "autotransporte foráneo de materiales para la construcción", "autotransporte foráneo de materiales y residuos peligrosos", "transporte de pasajeros urbano y suburbano en automóviles colectivos de ruta fija", "transporte de pasajeros urbano y suburbano en trolebuses y trenes ligeros", "transporte de pasajeros urbano y suburbano en metro", "transporte de pasajeros en taxis de sitio", "transporte de pasajeros en taxis de ruleteo", "transporte escolar y de personal", así como "transporte de pasajeros urbano y suburbano en autobuses" y parte de la actividad de "otro transporte terrestre de pasajeros". La información se obtuvo de las declaraciones anuales que presentan las personas morales del régimen simplificado, así como del dictamen fiscal y de la información alternativa al dictamen para el mismo régimen.

Sector primario

Los contribuyentes del sector primario pueden deducir, con comprobantes simplificados, la suma de erogaciones que realicen por concepto de mano de obra de trabajadores eventuales del campo, alimentación de ganado y gastos menores, hasta por un monto equivalente al 10% de sus ingresos propios, sin que éste exceda de 800 mil (Regla 1.2. de la RFA de 2015 publicada en el DOF el 30 de diciembre de 2014).

Para estimar el valor del gasto fiscal asociado a esta facilidad se utilizó información sobre los ingresos propios reportados por los contribuyentes del sector para los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013 en la declaración anual de personas morales del régimen simplificado, en los dictámenes fiscales y en la información alternativa al dictamen de este régimen.

Régimen de maquiladoras

No se considera que un residente en el extranjero tiene un EP en el país, derivado de las relaciones de carácter jurídico o económico que mantenga con empresas que lleven a cabo operaciones de maquila, que procesen habitualmente en el país bienes o mercancías mantenidas en México por el residente en el extranjero, utilizando activos proporcionados, directa o indirectamente, por el residente en el extranjero o cualquier empresa relacionada, siempre que México haya celebrado con el país de residencia de éste un tratado para evitar la doble imposición y se cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 182 de la LISR (Artículos 181 y 182 de la LISR).

f) Subsidio para el empleo

Mediante la aplicación del subsidio para el empleo, se reduce el ISR a pagar de los trabajadores. La aplicación de este beneficio no sólo reduce el ISR del trabajador, sino que para los trabajadores de menores ingresos representa un ingreso adicional (Artículo

Décimo Transitorio del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado; de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; de la Ley Federal de Derechos, se expide la Ley del Impuesto sobre la Renta, y se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo publicado en el DOF el 11 de diciembre de 2013 y Artículo 1.12. del Decreto Presidencial publicado en el DOF el 26 de diciembre de 2013).

La estimación del gasto fiscal por el subsidio para el empleo se obtuvo utilizando información que reportaron los empleadores en su declaración anual de sueldos y salarios de 2013.

IV.2 Impuesto sobre la Renta de Personas Físicas

a) Deducciones

La LISR establece diversas deducciones personales, las cuales pueden ser aplicadas por las personas físicas en su declaración anual. Las deducciones que se reportan en este documento son las siguientes:

- Honorarios médicos, dentales y otros gastos hospitalarios. Los gastos por estos conceptos efectuados por el contribuyente para sí, para su cónyuge o para la persona con quien viva en concubinato, y para sus ascendientes o descendientes en línea recta, siempre que las personas distintas al contribuyente no perciban ingresos iguales o superiores a 1 S.M.A. y se efectúen mediante cheque nominativo del contribuyente, transferencias electrónicas de fondos, desde cuentas abiertas a nombre del contribuyente o mediante tarjeta de crédito, de débito, o de servicios (Fracción I del Artículo 151 de la LISR).

- Primas de seguros de gastos médicos. Cuando se trate de seguros complementarios o independientes de los servicios de salud proporcionados por instituciones públicas de seguridad social, y siempre que el beneficiario sea el propio contribuyente, su cónyuge, o la persona con quien viva en concubinato o sus ascendientes o descendientes en línea recta (Fracción VI del Artículo 151 de la LISR).

- Gastos de funerales. En la parte en que no excedan de 1 S.M.A. y sean efectuados para su cónyuge, o para la persona con quien viva en concubinato o ascendientes o descendientes en línea recta (Fracción II del Artículo 151 de la LISR).

- Donativos no onerosos ni remunerativos. Que se otorguen a la Federación, a las Entidades Federativas o a los Municipios y a sus organismos descentralizados cuando sean no contribuyentes; así como a organismos internacionales y a otras instituciones autorizadas a recibir donativos deducibles conforme a la LISR, que se especifican en la descripción del gasto fiscal por la deducción de donativos de personas morales.

  Los donativos a instituciones privadas sólo son deducibles por una cantidad que no exceda de 7% de los ingresos acumulables obtenidos por el contribuyente en el ejercicio inmediato anterior al que se efectúe la deducción. Los donativos a favor de la Federación, de las Entidades Federativas, de los Municipios, o de sus organismos descentralizados, sólo son deducibles en un monto que no exceda de 4% de los ingresos acumulables del contribuyente en el ejercicio anterior, sin que en ningún caso el límite de la deducción tratándose de estos donativos, y de los realizados a donatarias autorizadas distintas, puede exceder del 7%. (Fracción III del Artículo 151 de la LISR).

- Intereses reales pagados por créditos hipotecarios. Son deducibles los intereses reales pagados en el ejercicio por créditos hipotecarios destinados a casa habitación contratados con los integrantes del sistema financiero, siempre que el monto de crédito otorgado no exceda de setecientos cincuenta mil unidades de inversión (UDIS) (Fracción IV del Artículo 151 de la LISR).

- Depósitos en las cuentas especiales para el ahorro; así como primas de contratos de seguros de planes de pensiones y acciones de sociedades de inversión, sin que excedan de 152 mil pesos anuales. Siempre que el importe de los depósitos, pagos o adquisiciones no exceda en el año calendario la cantidad de 152 mil pesos considerando todos los conceptos (Artículo 185 de la LISR).

- Aportaciones a la subcuenta de aportaciones complementarias de retiro, o a las cuentas de planes personales de retiro, así como aportaciones a la subcuenta de aportaciones voluntarias. El monto de la deducción está limitado hasta 10% de los ingresos acumulables del contribuyente en el ejercicio y sin que las aportaciones excedan de 5 S.M.A. (Fracción V del Artículo 151 de la LISR).

- Colegiaturas. Las personas físicas pueden deducir los pagos por servicios de enseñanza en los niveles comprendidos desde educación básica hasta media superior, que realicen para sí, para su cónyuge o la persona con quien vivan en concubinato, y para sus ascendientes o descendientes en línea recta, siempre que dichas personas no perciban ingresos iguales o superiores a un S.M.A., y se efectúen mediante cheque nominativo del contribuyente, transferencias electrónicas de fondos, desde cuentas abiertas a nombre del contribuyente o mediante tarjeta de crédito, de débito, o de servicios. La deducción anual por estudiante no puede exceder de los siguientes montos (Artículos 1.8., 1.9. y 1.10. del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

Nivel educativo	Límite anual de deducción -Pesos-
Preescolar	14 200
Primaria	12 900
Secundaria	19 900
Profesional técnico	17 100
Bachillerato o equivalente	24 500

FUENTE: SHCP.

– Gastos de transportación escolar. Para descendientes en línea recta, cuando sea obligatorio en el área de residencia de la escuela o cuando para todos los alumnos se incluya dicho gasto en la colegiatura y se efectúen mediante cheque nominativo del contribuyente, transferencias electrónicas de fondos, desde cuentas abiertas a nombre del contribuyente o mediante tarjeta de crédito, de débito, o de servicios (Fracción VII del Artículo 151 de la LISR).

Adicionalmente existe un límite global al monto total de las deducciones personales que pueden aplicar los contribuyentes. Así, la deducción total no puede exceder de la cantidad que resulte menor entre cuatro salarios mínimos generales elevados al año del área geográfica del contribuyente, o del 10% del total de los ingresos del contribuyente, incluyendo aquéllos por los que no se pague el impuesto. Este límite global no aplica en el caso de colegiaturas y donativos.

La estimación de los gastos fiscales de las deducciones personales se realizó con información de las declaraciones anuales de las personas físicas con ingresos por sueldos y salarios, así como por actividades empresariales, arrendamiento, servicios profesionales independientes, intereses y enajenación y adquisición de bienes. En la estimación se emplearon las bases de datos de declaraciones anuales para los ejercicios fiscales de 2011, 2012 y 2013. Para la estimación del gasto fiscal por colegiaturas se utilizó información de los ejercicios fiscales 2012 y 2013.

b) Exenciones

Ingresos exentos por salarios

En la LISR se establecen una serie de exenciones aplicables a diversos ingresos que perciben los trabajadores.

- Jubilaciones, pensiones y haberes de retiro. Están exentas las jubilaciones, pensiones, haberes de retiro, así como las pensiones vitalicias u otras formas de retiro, provenientes de la subcuenta del seguro de retiro o de la subcuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez, previstas en la LSS y las provenientes de la cuenta individual del SAR prevista en la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (LISSSTE), en los casos de invalidez, incapacidad, cesantía, vejez, retiro y muerte, siempre que su monto no exceda de 15 S.M. La exención aplica sobre la totalidad de pensiones y de haberes de retiro, independientemente de quien los pague, efectuándose la retención sobre el excedente. (Fracción IV y V del Artículo 93 de la LISR).

- Prestaciones de previsión social. Por: a) subsidios por incapacidad; b) becas educacionales para trabajadores y/o sus hijos; c) guarderías infantiles; d) actividades culturales y deportivas y; e) otras de naturaleza análoga. Están exentas cuando la suma de los ingresos por salarios y estos conceptos no exceda de siete S.M.A.; si excede de siete S.M.A., la exención se limita hasta un S.M.A. (Fracción VIII y penúltimo párrafo del Artículo 93 de la LISR).

- De cajas de ahorro y fondos de ahorro. Se exentan los ingresos provenientes de cajas de ahorro de trabajadores y de fondos de ahorro establecidos por las empresas, cuando reúnan una serie de requisitos legales (Fracción XI del Artículo 93 de la LISR).

- Gratificación anual (aguinaldo). Se exentan hasta 30 días de S.M.G. del área geográfica del trabajador, cuando se otorgue en forma general (Fracción XIV del Artículo 93 de la LISR).

- Horas extras. Para un trabajador de salario mínimo se exenta el total de los ingresos por horas extras, siempre que éstas no excedan de nueve horas a la semana. Para el resto de los trabajadores, la exención es de 50% de las horas extras sin exceder de nueve horas a la semana ni 5 S.M. por cada semana de servicio (Fracción I del Artículo 93 de la LISR). No se considera gasto fiscal la exención a las prestaciones distintas del salario que perciben los trabajadores con ingresos de un S.M.A., así como la exención de nueve horas a la semana por concepto de horas extras otorgada a dichos trabajadores, dado que la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos no permite gravarlos[143].

- Prima vacacional. Se exentan hasta 15 días de S.M. (Fracción XIV del Artículo 93 de la LISR).

- Participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas. Se exentan hasta 15 días de S.M. (Fracción XIV del Artículo 93 de la LISR).

- Prima dominical. Se exenta 1 S.M. diario por cada domingo laborado (Fracción XIV del Artículo 93 de la LISR).

- Cuotas de seguridad social de los trabajadores pagadas por los patrones. Se exentan las cuotas al IMSS a cargo de los trabajadores pagadas por el patrón (Fracción XII del Artículo 93 de la LISR).

[143] El artículo 123, apartado A, fracción VIII de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos establece que el salario mínimo quedará exceptuado de embargo, compensación o descuento.

- Reembolso de gastos médicos, dentales, hospitalarios y de funeral. Están exentos siempre que se concedan de manera general, de acuerdo con las leyes o contratos de trabajo (Fracción VI del Artículo 93 de la LISR).

Asimismo, en el rubro "pagos por separación" se presenta información agrupada del concepto:

- Primas de antigüedad, retiro e indemnizaciones. Están exentas hasta 90 veces el S.M. por cada año de contribución o servicio (Fracción XIII del Artículo 93 de la LISR).

Para algunos conceptos de exención no se cuenta con información para su estimación. En este caso se encuentran los siguientes:

- Entrega de aportaciones del INFONAVIT o institutos de seguridad social. Se exenta la entrega de las aportaciones y sus rendimientos provenientes de la subcuenta de vivienda de la cuenta individual prevista en la LSS, de la subcuenta del Fondo de la Vivienda de la cuenta individual del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), prevista en la LISSSTE o del Fondo de la Vivienda para los miembros activos del Ejército, Fuerza Aérea y Armada previsto en la Ley del Instituto de Seguridad Social de las Fuerzas Armadas Mexicanas, así como las casas habitación proporcionadas a los trabajadores, inclusive por las empresas, cuando se reúnan los requisitos de deducibilidad (Fracción X del Artículo 93 de la LISR).

- Retiros por gastos de matrimonio o desempleo de la subcuenta de retiro. Se exentan los retiros efectuados de la subcuenta de retiro, cesantía en edad avanzada y vejez de la cuenta individual por concepto de ayuda para gastos de matrimonio o desempleo (Fracción XXVII del Artículo 93 de la LISR).

Para efectuar la estimación de los gastos fiscales derivados de las anteriores exenciones, en los casos en que se cuenta con información, se utilizó la información que reportaron los empleadores en su declaración anual de sueldos y salarios de 2013. El gasto fiscal de cada concepto se estimó para cada uno de los trabajadores como la diferencia entre el ISR que resultaría de acumular a sus demás ingresos cada concepto exento en forma individual y el ISR reportado en las declaraciones informativas de salarios.

Si la estimación se hubiera efectuado acumulando todos los conceptos de remuneración exentos al resto de los ingresos, se alcanzarían tasas del impuesto distintas a las que se aplican de acumular por separado cada concepto exento, a causa de la naturaleza progresiva del ISR. Por lo anterior, el costo estimado de eliminar todas las exenciones a la vez no es igual a la suma de las estimaciones individuales de cada concepto.

Para la estimación del gasto fiscal de los ingresos por jubilaciones, pensiones y haberes de retiro, se empleó información de los ingresos que reportan los perceptores de los hogares en la versión tradicional de la ENIGH 2012. Asimismo, se aplicó la tasa de evasión de 15.5% estimada para las personas físicas con ingreso por salarios por el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey en 2013[144].

Otros ingresos exentos

Adicionalmente, existen otras exenciones en la LISR que se otorgan a las personas físicas que perciben ingresos por arrendamiento de inmuebles, venta de bienes inmuebles y muebles, intereses, entre otros. Dichas exenciones se enlistan a continuación:

[144] Evasión Global de Impuestos. Centro de Estudios Estratégicos del ITESM (2013), Hugo Javier Fuentes Castro; Andrés Zamudio Carrillo; Sara Barajas Cortés; Grisel Aragón Ayllón; José Jorge Rivera Mora; María Eugenia Diez Serrano; y María Magdalena Santana Salgado.

- Intereses que perciben las SIEFORES. Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro no son contribuyentes del ISR. Conforme al artículo 81 de la LISR, los ingresos que perciben por intereses están exentos. Considerando que se trata de instituciones "transparentes" en términos fiscales, el beneficio de esta exención lo reciben las personas que invierten sus recursos a través de ellas (Fracción I, inciso e), del Artículo 54, Fracción XXI del Artículo 79 y Artículo 81 de la LISR).

- Enajenación de casa habitación. Los ingresos por la enajenación de casa habitación del contribuyente están exentos, siempre que el monto de la contraprestación obtenida no exceda de setecientas mil UDIS y la transmisión se formalice ante fedatario público. Lo anterior siempre que durante los cinco años inmediatos anteriores no se hubiese enajenado otra casa habitación por la que se hubiera obtenido este beneficio fiscal (Inciso a), Fracción XIX del Artículo 93 de la LISR).

- Intereses. Se encuentran exentos los ingresos por intereses.

  a) Pagados por instituciones de crédito por cuentas de cheques para el pago de sueldos y salarios, pensiones, haberes de retiro o depósitos de ahorro, siempre que el saldo promedio diario de la inversión no exceda de 5 S.M.A. del D.F. (Inciso a), Fracción XX del Artículo 93 de la LISR).

  b) Pagados por sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y sociedades financieras populares, siempre que el saldo promedio diario de la inversión no exceda de 5 S.M.A. del D.F. (Inciso b), Fracción XX del Artículo 93 de la LISR).

- Derechos de autor. Están exentos hasta 20 S.M.A. los derechos por permitir a terceros la publicación de obras escritas de su creación en libros, periódicos o

revistas; o bien por la reproducción en serie de grabaciones de obras musicales de su creación, siempre que los libros, periódicos o revistas, así como los bienes en los que se contengan las grabaciones, se destinen para su enajenación al público por la persona que efectúa los pagos por estos conceptos y que el creador de la obra expida por dichos ingresos el comprobante respectivo (Fracción XXIX del Artículo 93 de la LISR).

- Premios por concursos científicos, literarios o artísticos o que promuevan los valores cívicos. Los ingresos por premios por concursos científicos, literarios o artísticos, así como los premios otorgados por la Federación para promover los valores cívicos (Fracción XXIV del Artículo 93 de la LISR).

- Rentas congeladas. Los ingresos derivados de contratos de arrendamiento prorrogados por disposición de Ley (Fracción XVIII del Artículo 93 de la LISR).

- Enajenación de derechos parcelarios o comuneros. Los ingresos por la enajenación de derechos parcelarios, de las parcelas sobre las que se hubiera adoptado el dominio pleno o de los derechos comuneros, siempre que sea la primera transmisión que se efectúe por los ejidatarios o comuneros y se realice en los términos de la legislación de la materia (Fracción XXVIII del Artículo 93 de la LISR).

Para el cálculo de los ingresos exentos por intereses que reciben las SIEFORES, se utilizó información de la CONSAR correspondiente al ejercicio fiscal 2014, así como las tasas de Udibonos reportadas por el Banco de México para 2014.

Para estimar el gasto fiscal por la enajenación de casa habitación se utilizó información sobre los ingresos exentos reportados por los notarios públicos en la "Declaración Informativa de Notarios Públicos y demás Fedatarios", para los ejercicios fiscales de 2011, 2012, 2013 y 2014.

En el caso del gasto fiscal por exentar los intereses pagados por instituciones de crédito por cuentas de cheques para el pago de sueldos, pensiones y haberes de retiro, siempre que el saldo promedio diario de la inversión no sea superior a cinco S.M.A., se utilizó información de las estadísticas del sistema financiero publicadas por el Banco de México sobre la distribución de la captación de la banca comercial por instrumentos en 2014.

Para la estimación del cálculo relativo al gasto fiscal por exentar los intereses pagados por sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y sociedades financieras populares, siempre que el saldo diario de la inversión no exceda de 5 S.M.A., se consideró la información de los depósitos, así como las tasas de captación de las Sociedades Financieras Populares (SOFIPOS) y las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SOCAPS) reportados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) para 2014.

El gasto fiscal por exentar los derechos de autor hasta por 20 S.M.A. se estima a partir de información de los ingresos exentos de personas físicas con actividades profesionales reportada por los contribuyentes en las declaraciones anuales de 2010, 2011, 2012 y 2013.

El gasto fiscal por la exención de premios por concursos científicos, literarios o artísticos se estimó con base en la información reportada por los contribuyentes en las declaraciones anuales de personas físicas de 2010, 2011, 2012 y 2013.

c) Regímenes Especiales o Sectoriales

Régimen de Incorporación Fiscal

Las personas físicas con actividades empresariales que enajenen bienes o presten servicios para los que no se requiera título profesional, con ingresos anuales de hasta

2 mdp, pueden tributar durante un período de diez años conforme al RIF. El tratamiento preferencial para este grupo de contribuyentes consiste en descuentos en el pago de sus impuestos durante los primeros años, a cambio del cumplimiento de obligaciones de presentar información fiscal. En particular durante el primer año en el régimen, los contribuyentes que proporcionen a las autoridades fiscales información sobre sus ingresos, erogaciones y proveedores obtienen un descuento del 100% en su impuesto a pagar, el cual disminuye a 90% en el segundo año, y gradualmente hasta representar sólo 10% al décimo año, conforme a la siguiente tabla. A partir del onceavo año los contribuyentes deberán tributar en el régimen general.

REDUCCIÓN DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA A PAGAR EN EL RÉGIMEN DE INCORPORACIÓN FISCAL
-En porcentaje-

Años	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Por la presentación de información de ingresos, erogaciones y proveedores:	**100**	**90**	**80**	**70**	**60**	**50**	**40**	**30**	**20**	**10**

FUENTE: SHCP.

En adición a lo señalado, mediante el Decreto Presidencial publicado en el DOF el 11 de marzo de 2015 se permitió a los contribuyentes personas físicas que en 2014 optaron por tributar en el RIF, aplicar el 100% de reducción del ISR que determinen conforme a dicho régimen durante todo el segundo año de tributación (Artículo 111 de la LISR y Artículo primero del Decreto Presidencial del 11 de marzo de 2015).

Para estimar este gasto fiscal se utilizó la información de los estímulos fiscales por ISR del régimen de incorporación fiscal del período enero- diciembre de 2014, que la SHCP dio a conocer en el Informe Sobre la Situación Económica, Las Finanzas Públicas y La Deuda Pública del Cuarto Trimestre de 2014, considerando los descuentos vigentes en 2015 y 2016.

Contribuyentes dedicados a la agricultura, ganadería, silvicultura o pesca

Las disposiciones aplicables a este sector de contribuyentes que se consideran gastos fiscales son las siguientes:

a. Exención por hasta 40 S.M.A. (Párrafo décimo primero del Artículo 74 de la LISR).

b. Reducción de 40% del ISR por los ingresos no exentos (Párrafo décimo segundo del Artículo 74).

c. Deducción de inversiones como gasto para contribuyentes con ingresos de entre 40 y 423 S.M.A., con excepción del equipo de transporte (Último párrafo de la Fracción II, del párrafo séptimo del Artículo 74 de la LISR).

d. Deducción de compras y gastos en lugar del costo de lo vendido (Artículo 103 de la LISR).

Para realizar la estimación de los gastos por la reducción y la exención, se utilizó información de declaraciones anuales de personas físicas con actividades empresariales y del régimen intermedio pertenecientes al sector primario de 2010, 2011, 2012 y 2013. No se cuenta con información para estimar el costo de la deducción de compras y gastos y el de la deducción de inversiones se reporta en la sección de diferimientos.

Régimen de base de efectivo para personas físicas con actividades empresariales y profesionales

Las personas físicas con actividades empresariales y profesionales tributan conforme a este régimen, que opera sobre una base de efectivo, efectuando la deducción de la depreciación de las inversiones de activo fijo, gastos y cargos diferidos conforme al

método de línea recta (Fracción IV del Artículo 103 y Artículo 104 de la LISR). El impuesto se determina aplicando la tarifa de personas físicas (Artículo 152 de la LISR).

Del régimen de base de efectivo se deriva el gasto fiscal causado por la deducción de compras y gastos, en lugar de la del costo de lo vendido.

Por otra parte, en este régimen se aplica el criterio de que algunas de las deducciones a que tienen derecho los contribuyentes, que son similares a las previstas en el régimen general del ISRE, se consideran gastos fiscales (al igual que en el ISRE) como son:

a. 47% de las aportaciones no obligatorias a los fondos de pensiones y jubilaciones (Fracción X del Artículo 25 de la LISR)[145].

b. Consumos en restaurantes (Fracción XX del Artículo 28 de la LISR).

c. Inversión en automóviles (Fracción II del Artículo 36 de la LISR).

d. Arrendamiento de vehículos (Fracción XIII del Artículo 28 de la LISR).

e. Donativos no onerosos ni remunerativos otorgados a donatarias autorizadas que no excedan de 7% de los ingresos acumulables del ejercicio inmediato anterior (Artículo 151 de la LISR).

f. Del 100% del ISR pagado por trabajadores con capacidades diferentes (Artículo 186 de la LISR).

[145] La deducción puede ser por 53% cuando las prestaciones otorgadas por los contribuyentes a favor de sus trabajadores que a su vez sean ingresos exentos para dichos trabajadores, no disminuyan respecto de las otorgadas en el ejercicio fiscal inmediato anterior.

g. Adicional del salario pagado a trabajadores de 65 años o más y a trabajadores con capacidades diferentes (Artículo 186 de la LISR y Artículo 1.5. del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

h. Deducción en el ejercicio de las inversiones en adaptaciones a instalaciones que tengan por finalidad facilitar a las personas con capacidades diferentes el acceso y uso de las mismas (Fracción XII del Artículo 34 de la LISR).

i. Adicional del estímulo del fomento al primer empleo (Artículos del 229 al 238 de la LISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, Segundo, Tercero y Cuarto Transitorios del Decreto por el que se adicionan diversas disposiciones a la Ley del Impuesto sobre la Renta publicado en el DOF el 31 de diciembre de 2010 y Fracción XXXVII del Artículo Noveno Transitorio del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley del Impuesto al Valor Agregado; de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios; de la Ley Federal de Derechos, se expide la Ley del Impuesto sobre la Renta, y se abrogan la Ley del Impuesto Empresarial a Tasa Única, y la Ley del Impuesto a los Depósitos en Efectivo, publicado en el DOF el 11 de Diciembre de 2013).

A causa de la disponibilidad de la información en la estimación se incluye el costo de las siguientes deducciones: de consumos en restaurantes, por automóviles, adicional del salario pagado a trabajadores de 65 años o más y a trabajadores con capacidades diferentes, programa de fomento al primer empleo y por adaptaciones a instalaciones en beneficio de personas con capacidades diferentes. Para realizar las estimaciones se utilizó información de declaraciones anuales de 2010, 2011, 2012 y 2013.

d) Diferimientos

Régimen de actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras. Deducción de inversiones como gasto para contribuyentes con ingresos de hasta 423 S.M.A.

Las personas físicas que se dediquen exclusivamente a las actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas o pesqueras con ingresos inferiores a 423 veces el S.M.A. pueden deducir como gastos las erogaciones efectivamente realizadas en el ejercicio para la adquisición de activos fijos, gastos o cargos diferidos (Último párrafo de la Fracción II del séptimo párrafo y párrafo décimo segundo del Artículo 74).

Para realizar la estimación de los gastos por este concepto se utilizó información de declaraciones anuales de personas físicas con actividades empresariales y del régimen intermedio pertenecientes al sector primario de 2010, 2011, 2012 y 2013.

IV.3 Impuesto al Valor Agregado

En el IVA existen una serie de tratamientos excepcionales que reducen su capacidad para generar recaudación. Los regímenes de excepción establecidos en la Ley del IVA (LIVA) son la tasa cero y las exenciones, los cuales implican un gasto fiscal en la medida en que se traducen en una reducción impositiva para los bienes y servicios sujetos a dichos esquemas.

a) Exenciones

La LIVA contiene la siguiente relación de bienes y servicios exentos:

Actividad
Enajenación (Artículo 9 de la LIVA)
Suelo y casa habitación
Bienes muebles usados
Moneda nacional y extranjera
Lingotes de oro con contenido de 99% de dicho material en ventas al público en general
Billetes que permitan participar en loterías, sorteos, rifas o juegos con apuestas
Partes sociales, documentos pendientes de cobro y títulos de crédito
Prestación de servicios (Artículo 15 de la LIVA)
Transporte público terrestre de personas que se preste exclusivamente en áreas urbanas, suburbanas o en zonas metropolitanas.
Transporte marítimo internacional de bienes prestado por residentes en el extranjero sin establecimiento permanente (EP) en el país
Comisiones e intereses de créditos hipotecarios para adquisición de casa habitación
Comisiones cobradas por las Administradoras de Fondos de Retiro (AFORES)
Los prestados en forma gratuita
Seguros de vida y aseguramiento contra riesgo agropecuario
Enseñanza
Servicios profesionales de medicina
Derechos de autor
Intereses por financiamientos relacionados con actos sujetos a la tasa del 0% o exentos
Intereses que reciba o pague el sistema financiero, con excepción de los créditos otorgados a personas físicas que no desarrollen actividades empresariales, o no presten servicios personales independientes o no otorguen el uso o goce temporal de inmuebles
Intereses por fondos y cajas de ahorro exentas del ISR
Intereses de valores gubernamentales
Operaciones financieras derivadas
Los servicios profesionales de medicina, hospitalarios, de radiología, de laboratorio y estudios clínicos que presten los organismos descentralizados de la Administración Pública Federal o del D.F., o de los Gobiernos estatales o municipales
Actos realizados por la Federación, D.F., Estados y Municipios que no den lugar al pago de derechos
Espectáculos públicos
Uso o goce temporal (Artículo 20 de la LIVA)
De casa habitación
De fincas agrícolas o ganaderas
De bienes otorgados por residentes en el extranjero sin EP

FUENTE: SHCP.

Sin embargo, la exención en el IVA aplicable a la enajenación o prestación de ciertos bienes y servicios, como lo son enajenación de suelo, bienes muebles usados, moneda nacional y extranjera, lingotes de oro, seguros de vida, intermediación financiera, entre otros, no se incluye en la estimación de los gastos fiscales, a causa de consideraciones técnicas de diversa naturaleza. Por una parte se exentan algunas operaciones por el hecho de que no significan consumo, al involucrar activos no consumibles, como

sucede con el suelo o con los lingotes de oro, o porque se trata de operaciones que significan ahorro y no consumo, como sucede con los seguros de vida. Adicionalmente, existen casos como el de la intermediación financiera, en los que es complejo determinar el valor agregado. Por último, existen casos en que la fiscalización resulta tan compleja que la recaudación obtenida sería cercana a cero.

Conforme a lo anterior, el régimen fiscal en el IVA para este tipo de operaciones no se considera un gasto fiscal y tendría que mantenerse por las cuestiones técnicas antes descritas. Los conceptos que se encuentran exentos y no son considerados gastos fiscales son:

EXENCIONES NO CONSIDERADAS COMO GASTOS FISCALES EN EL IVA

Actividad
Enajenación
Suelo
Bienes muebles usados
Moneda nacional y extranjera
Lingotes de oro con contenido de 99% de dicho material en ventas al público en general
Billetes que permitan participar en loterías, sorteos, rifas o juegos con apuestas
Partes sociales, documentos pendientes de cobro y títulos de crédito
Prestación de servicios
Transporte marítimo internacional de bienes prestado por residentes en el extranjero sin EP en el país
Comisiones cobradas por las AFORES
Los prestados en forma gratuita
Seguros de vida
Intereses por financiamiento relacionados con actos sujetos a la tasa del 0% o exentos
Intereses que reciba o pague el sistema financiero con excepción de los créditos otorgados a personas físicas que no desarrollen actividades empresariales, o no presten servicios personales independientes o no otorguen el uso o goce temporal de inmuebles.
Intereses por fondos y cajas de ahorro exentas del ISR
intereses de valores gubernamentales
Operaciones financieras derivadas
Actos realizados por la Federación, D.F., Estados y Municipios que no den lugar al pago de derechos, salvo que se trate de derechos estatales o municipales por el servicio o suministro de agua potable
Uso o goce temporal
De bienes otorgados por residentes en el extranjero sin EP

FUENTE: SHCP.

Para efectuar la estimación del gasto fiscal de los bienes exentos que sí se consideran, se supuso que los bienes y servicios se sujetarían a la tasa general de 16% del IVA, sin cambio alguno en la eficiencia administrativa de este impuesto.

La estimación del gasto fiscal se realizó con información del SCNM y de la ENIGH de 2012. La metodología utilizada partió del consumo público y privado que se reporta en el SCNM y de la estructura del gasto privado por tipo de producto que se reporta en la ENIGH, excluyendo conceptos como el autoconsumo, el pago en especie y la renta imputada.

De esta forma el gasto fiscal en el IVA por concepto de exenciones, corresponde a la recaudación que se deja de obtener por no aplicar en la última etapa de comercialización la tasa general del IVA al valor de los bienes y servicios exentos contenidos en la LIVA, excepto los relacionados en el cuadro anterior.

b) Tasa reducida

Los bienes y servicios sujetos a tasa cero son los siguientes:

BIENES Y SERVICIOS SUJETOS A TASA CERO

Actividad
Exportación
Exportadores indirectos
Enajenación (Fracción I del Artículo 2-A de la LIVA)
Animales y vegetales no industrializados, salvo el hule, perros, gatos y pequeñas especies, utilizadas como mascotas en el hogar.
Jugos, néctares, concentrados de frutas o de verduras, entre otros
Ixtle, palma y lechuguilla
Medicinas de patente
Productos destinados a la alimentación[1/]
Hielo y agua no gaseosa ni compuesta
Maquinaria y equipo agropecuario; embarcaciones para pesca comercial[2/]
Fertilizantes, plaguicidas, herbicidas y fungicidas
Invernaderos hidropónicos y su equipo, así como equipo de irrigación
Oro, joyería, orfebrería, piezas artísticas u ornamentales y lingotes, con contenido de 80% de dicho material, en ventas que no sean al público en general.
Libros, periódicos y revistas
Prestación de servicios (Fracción II del Artículo 2-A de la LIVA)
Servicios prestados a agricultores o ganaderos [3/]
Suministro de agua potable para uso doméstico
Servicios de “call center”

1/ No incluye, chicles o gomas de mascar ni alimentos procesados para perros, gatos, y pequeñas especies, utilizadas como mascotas en el hogar, los cuales están sujetos a la tasa general del IVA.

2/ Tractores para accionar implementos agrícolas a excepción de los de oruga, así como llantas para dichos tractores; motocultores para superficies reducidas; arados; rastras para desterronar tierra arada; cultivadoras para esparcir y desyerbar; cosechadoras; aspersoras y espolveadoras para rociar o esparcir fertilizantes, plaguicidas, herbicidas y fungicidas; equipo mecánico, eléctrico o hidráulico para riego agrícola; sembradoras; ensiladoras, cortadoras y empacadoras de forraje; desgranadoras; abonadoras y fertilizadoras de terrenos de cultivo; aviones fumigadores; así como motosierras manuales de cadena.

3/ Perforación de pozos, alumbramiento y formación de retenes de agua; suministro de energía eléctrica para usos agrícolas aplicados al bombeo de agua para riego; desmontes y caminos en el interior de fincas agropecuarias; preparación de terrenos; riego y fumigación agrícolas; erradicación de plagas; cosecha y recolección; vacunación, desinfección e inseminación de ganado, captura y extracción de especies marinas y de agua dulce; de molienda o trituración de maíz o trigo; de pasteurización de leche; los prestados a invernaderos hidropónicos; de despepite de algodón en rama; de sacrificio de ganado y aves de corral, así como de reaseguro.

FUENTE: SHCP.

Al igual que en el caso de las exenciones, se considera que el tratamiento de algunos conceptos sujetos a la tasa del 0% no podría modificarse debido a que dichos conceptos representan implícitamente exportaciones o bien porque resultaría imposible evitar la evasión fiscal.

La exportación de bienes o servicios, como los de "*call center*", no se considera gasto fiscal, toda vez que se grava con la tasa cero a las exportaciones para liberar a los exportadores del impuesto que les fue trasladado en la adquisición de sus insumos e inversiones. Ello es parte de la estructura normal del impuesto y es una práctica internacional en materia de IVA.

Los conceptos que se gravan a tasa cero y no son considerados gastos fiscales son los siguientes:

TASAS REDUCIDAS NO CONSIDERADAS COMO GASTOS FISCALES EN EL IVA

Actividad
Exportación
Exportación en general
Exportadores indirectos
Servicios de "call center"
Enajenación
Oro, joyería, orfebrería, piezas artísticas y ornamentales, con contenido de 80% de dicho material, en ventas que no sean al público en general

FUENTE: SHCP.

La estimación del gasto fiscal se realizó con información del SCNM y de la ENIGH de 2012. La metodología utilizada partió del consumo público y privado que se reporta en el SCNM y de la estructura del gasto privado por tipo de producto que se reporta en la ENIGH, excluyendo conceptos como el autoconsumo, el pago en especie y la renta imputada.

Al igual que para las exenciones, para efectuar la estimación del gasto fiscal por los distintos conceptos a tasa cero, se supuso que los bienes y servicios se sujetarían a la tasa general de 16% del IVA, sin cambio alguno en la eficiencia administrativa de este impuesto.

IV.4 Impuestos Especiales

Exenciones

Impuesto Especial sobre Producción y Servicios

Exención del pago del IEPS en telecomunicaciones a los servicios de Internet, telefonía pública y fija rural

Los servicios que se proporcionan en territorio nacional a través de una o más redes públicas de telecomunicaciones están gravados con el IEPS con una tasa de 3%. Quedan exentos de este impuesto los servicios de acceso a Internet a través de una red fija o móvil, de telefonía fija rural (en poblaciones de hasta 5,000 habitantes) y de telefonía pública (Incisos a), b) y d), Fracción IV del Artículo 8 de la LIEPS).

Estas exenciones implican un gasto fiscal, el cual fue calculado a partir de información de las declaraciones mensuales definitivas de empresas del sector. Para el cálculo de los servicios de Internet se utiliza información del ejercicio fiscal 2014, mientras que para telefonía pública y fija rural se utiliza información correspondiente a los ejercicios de 2013 y 2014.

Impuesto sobre Automóviles Nuevos

Exención del Impuesto sobre Automóviles Nuevos

Se otorga una exención del 100% del Impuesto sobre Automóviles Nuevos para vehículos con valor de hasta 217 mil 231.38 pesos (251 mil 988.40 pesos con IVA) y de 50% para los vehículos con valor entre 217 mil 231.39 pesos y 275 mil 159.75 pesos (319 mil 185.31 pesos con IVA) (Fracción II del Artículo 8 de la Ley del Impuesto sobre Automóviles Nuevos [LISAN] y Anexo 15 de la Resolución Miscelánea Fiscal [RMF] para 2015).

Para realizar esta estimación se utilizó información de las ventas de automóviles de 2014, proporcionada por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), los precios sin impuestos de los vehículos ligeros en 2014, publicados por la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA) en su página de Internet e información del índice nacional de precios al consumidor que publica el INEGI correspondiente a la adquisición de automóviles.

Impuesto Especial sobre Producción y Servicios a la Enajenación de Gasolinas y Diésel

Impuesto negativo por la enajenación de gasolinas y diésel

El IEPS por la enajenación de gasolinas y diésel se calcula considerando precios de referencia internacional (Artículo 2-A de la LIEPS).

Se considera un gasto fiscal cuando se presenta un IEPS negativo para estos combustibles, pues en este caso el consumidor se beneficia con un precio menor que el internacional. Para 2015 y 2016 se estima que el IEPS será positivo, por lo que el gasto fiscal es igual a cero.

Para realizar la estimación de este gasto fiscal se utilizó información de los precios futuros de los combustibles, de los volúmenes de venta del programa operativo anual para 2015 de PEMEX, así como del tipo de cambio y el crecimiento de la economía estimados para cada año en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH).

IV.5 Estímulos Fiscales

Acreditamiento del IEPS del diésel para:

a) Autotransportistas

Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que se dediquen al transporte público y privado de personas o de carga, consistente en permitir el acreditamiento contra el ISR del IEPS que PEMEX y sus organismos subsidiarios hayan causado por la enajenación de diésel (Fracción IV, Apartado A del Artículo 16 de la LIF de 2015).

b) Consumidores finales que lo utilicen en maquinaria en general, excepto vehículos

Se otorga un estímulo fiscal a personas que realicen actividades empresariales, excepto minería, consistente en permitir el acreditamiento del IEPS del diésel que adquieran para su consumo final, siempre que éste se utilice en maquinaria en general, exceptuando a los vehículos. Esta medida aplica también para vehículos marinos (Fracción I y Numeral 1, Fracción II del Apartado A del Artículo 16 de la LIF de 2015).

c) Consumidores finales de diésel marino especial, utilizado como combustible en embarcaciones destinadas para actividades de marina mercante

Se permite a los contribuyentes que adquieran diésel marino especial para su consumo final y que sea utilizado como combustible en embarcaciones destinadas a las actividades propias de la marina mercante, acreditar el IEPS que PEMEX y sus organismos subsidiarios hayan causado por la enajenación de diésel marino especial, contra el ISR que tengan a su cargo o las retenciones efectuadas a terceros por este impuesto (Fracción I y Numeral 1, Fracción II del Apartado A del Artículo 16 de la LIF de 2015).

Para las estimaciones de los gastos fiscales de los créditos del IEPS del diésel se consideró información de los futuros del diésel en la Costa del Golfo de México cotizados en los Estados Unidos de Norteamérica y publicadas por Bloomberg el 21 de mayo de 2015, del Marco Macroeconómico para 2015 y 2016 dado a conocer en el "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria", de los Informes Mensuales de Finanzas Públicas y Deuda Pública, así como de las ventas de combustibles de acuerdo con el programa operativo anual de PEMEX para 2015.

Acreditamiento de los peajes pagados en la red carretera

Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que se dediquen al transporte terrestre público y privado de personas o de carga que utilicen la Red Nacional de Autopistas de Cuota, consistente en permitir el acreditamiento de hasta el 50% del total de los gastos realizados en el pago de los servicios por el uso de la infraestructura carretera de cuota contra el ISR (Fracción V, Apartado A del Artículo 16 de la LIF de 2015).

Para estimar el costo del acreditamiento de los peajes pagados en la red carretera, se utilizó información de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes a los cuartos trimestres de 2011, 2012, 2013 y 2014.

Estímulo fiscal a los fideicomitentes que aporten bienes inmuebles a fideicomisos cuyo fin primordial sea la construcción o adquisición de inmuebles (FIBRAS)

Este estímulo consiste en permitir diferir el pago del ISR por la ganancia de la aportación de bienes inmuebles a fideicomisos cuyo fin primordial sea la construcción o adquisición de inmuebles, toda vez que fiscalmente la aportación se considera enajenación (Artículos 187 y Fracción XI del 188 de la LISR).

El gasto fiscal de este diferimiento fue estimado con información que presentaron los fideicomisos públicos (Fibras) a la BMV para 2014, correspondiente al valor de las propiedades de inversión, así como de los rendimientos distribuidos.

Acreditamiento del IEPS de diésel al sector agropecuario y silvícola

Para el sector agropecuario y silvícola se otorga un estímulo fiscal a las personas que realicen actividades empresariales, consistente en permitir el acreditamiento del IEPS del diésel que adquieran para su consumo final, siempre que se utilice exclusivamente como combustible en maquinaria en general, excepto vehículos (Fracción I y Numeral 1, Fracción II del Apartado A del Artículo 16 de la LIF de 2015).

Alternativamente, las personas que utilicen el diésel en las actividades agropecuarias y silvícolas pueden acreditar contra el ISR un monto equivalente a la cantidad que resulte de multiplicar el precio de adquisición del diésel, incluido el IVA, por el factor de 0.355 (Numeral 2, Fracción II del Apartado A del Artículo 16 de la LIF de 2015).

Ninguna de las variantes del estímulo es aplicable cuando la tasa para la enajenación del diésel, de acuerdo con el procedimiento que establece la fracción I del artículo 2-A de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, resulta negativa o igual a cero. Esto es, para que los distintos consumidores de diésel puedan aplicar estos estímulos, las tasas del IEPS por la enajenación de diésel deben ser estrictamente mayores a cero.

Para la estimación de este estímulo se consideró información de los futuros de diésel en la Costa del Golfo de México cotizados en los Estados Unidos de América publicadas por Bloomberg el 21 de mayo de 2015, del Marco Macroeconómico para 2015 y 2016 dado a conocer en el "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria", de los Informes Mensuales de Finanzas Públicas y

Deuda Pública, así como de las ventas de combustibles de acuerdo con el programa operativo anual de PEMEX para 2015.

Estímulo a los proyectos de inversión en la producción o distribución cinematográfica nacional

Se otorga a los contribuyentes del ISR, y consiste en aplicar un crédito fiscal equivalente al monto que aporten a proyectos de inversión en la producción cinematográfica nacional o en la distribución de películas, contra el ISR que tengan a su cargo. Este estímulo no puede exceder de 10% del ISR causado en el ejercicio inmediato anterior. El monto total del estímulo, a distribuir entre los aspirantes, no excederá de 650 mdp por cada ejercicio fiscal ni de 20 mdp por cada contribuyente y proyecto, para el caso de la inversión en la producción cinematográfica. Para proyectos de inversión en la distribución de películas no excederá de 50 mdp por cada ejercicio fiscal ni de 2 millones por cada contribuyente y proyecto (Artículo 189 de la LISR).

La estimación del gasto fiscal corresponde al monto máximo del estímulo establecido en la LISR.

Acreditamiento en contra del ISR del derecho especial sobre minería a los contribuyentes del sector minero con ingresos brutos menores a 50 mdp

Los contribuyentes titulares de concesiones y asignaciones mineras cuyos ingresos brutos totales anuales por venta o enajenación de minerales y sustancias a que se refiere la Ley Minera, sean menores a 50 mdp, tienen el beneficio de un estímulo fiscal aplicable contra el ISR, consistente en permitir el acreditamiento del derecho especial sobre minería que hayan pagado en el ejercicio (Fracción VII del Apartado A del Artículo 16 de la LIF 2015).

Para realizar esta estimación se utiliza información de las declaraciones anuales de 2013, así como de la recaudación del predial minero.

Estímulo a los proyectos de inversión en la producción teatral nacional

Los contribuyentes del ISR pueden aplicar un crédito fiscal equivalente al monto que aporten a proyectos de inversión en la producción teatral nacional, contra el ISR que tengan a su cargo. Este estímulo no puede exceder de 10% del ISR causado en el ejercicio inmediato anterior. El monto total del estímulo, a distribuir entre los aspirantes, no excederá de 50 mdp por cada ejercicio fiscal ni de 2 mdp por cada contribuyente y proyecto de inversión en la producción teatral (Artículo 190 de la LISR).

La estimación del gasto fiscal corresponde al monto máximo del estímulo establecido en la LISR.

Acreditamiento del IEPS de los combustibles fósiles utilizados en procesos productivos para la elaboración de otros bienes y que en su proceso no se destinen a la combustión

El impuesto a los combustibles fósiles grava el potencial de emisiones de gases de efecto invernadero que se generan en la combustión de estos bienes.

Sin embargo, existen procesos industriales en los cuales se utilizan los combustibles fósiles como insumos sin ser sometidos a la combustión. En estos casos se otorga un estímulo fiscal para los adquirentes que utilicen los combustibles fósiles en sus procesos productivos para la elaboración de otros bienes, siempre que no se destinen a la combustión. Este estímulo consiste en acreditar contra el ISR a su cargo, el monto resultante de multiplicar las cuotas señaladas en el artículo 2o., fracción I, inciso H) de la LIEPS, por el volumen del combustible consumido, ajustado por el porcentaje de utilización del combustible fósil como insumo. (Fracción VI del Apartado A del Artículo 16 de la LIF 2015).

Para la estimación se consideró el volumen de carbón utilizado como insumo en la industria siderúrgica, el porcentaje de carbono que se integra al acero y la cuota de IEPS de combustibles fósiles para el carbón mineral, utilizando como fuentes el Balance Nacional de Energía 2013, el *World Steel Association*, así como el Marco Macroeconómico para 2015 y 2016 dado a conocer en el "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria".

Estímulo equivalente al total del Impuesto sobre Automóviles Nuevos causado por la enajenación o importación de vehículos propulsados por baterías eléctricas recargables

Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que enajenen al público en general o que importen definitivamente en términos de la Ley Aduanera automóviles cuya propulsión sea a través de baterías eléctricas recargables, así como de aquellos eléctricos que además cuenten con motor de combustión interna o accionado por hidrógeno. Este estímulo consiste en el monto total del impuesto que hubieren causado (Fracción I, Apartado B del Artículo 16 de la LIF de 2015).

La estimación de este estímulo se basó en información de 2014 proporcionada por la Administración General de Aduanas del SAT, así como en información del sector respecto al incremento de las ventas, e información del índice nacional de precios al consumidor que publica el INEGI correspondiente a la adquisición de automóviles.

Estímulo fiscal para contribuyentes del Régimen de Incorporación Fiscal, consistente en la reducción del IVA que deban pagar por las actividades realizadas con el público en general.

Los contribuyentes del RIF pueden aplicar un estímulo fiscal por las actividades realizadas con el público en general en las que determinen el IVA, consistente en un crédito fiscal equivalente a multiplicar el IVA por los porcentajes de reducción detallados en el siguiente cuadro:

Años	Porcentaje de reducción
1	100
2	90
3	80
4	70
5	60
6	50
7	40
8	30
9	20
10	10

Los contribuyentes con ingresos propios por actividad empresarial en el ejercicio inmediato anterior que no excedan de cien mil pesos, pueden aplicar una reducción de 100% en el IVA durante cada año que tributen en este régimen, siempre que no excedan en alguno de estos años de dicho monto.

Adicionalmente, para aquellos contribuyentes con ingresos propios superiores a dicho monto que optaron por tributar en este régimen durante 2014, mediante Decreto Presidencial se extendió el beneficio equivalente a aplicar una reducción de 100% en el IVA al segundo año de tributación en el RIF (Artículos Segundo del Decreto Presidencial del 10 de septiembre de 2014 y Segundo del Decreto Presidencial del 11 de marzo de 2015).

El gasto fiscal se estimó con la información del valor del estímulo fiscal por el IVA del RIF del período enero-diciembre de 2014, que la SHCP dio a conocer en el Informe Sobre la Situación Económica, Las Finanzas Públicas y La Deuda Pública del Cuarto Trimestre de 2014.

Estímulo que fomenta la renovación del parque vehicular del autotransporte para los fabricantes, ensambladores o distribuidores que adquieran autobuses y camiones usados para su destrucción a cuenta del precio de un vehículo nuevo o seminuevo para prestar el servicio de autotransporte federal de carga, pasaje y turismo

Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes fabricantes, ensambladores o distribuidores, residentes en el país, que enajenen tractocamiones tipo quinta rueda, camiones unitarios de dos o tres ejes, o autobuses integrales y convencionales con capacidad de más de 30 asientos de fábrica, nuevos o con una antigüedad no mayor a seis años, y chasises o plataformas nuevos para éstos, para la prestación del servicio público de autotransporte federal de carga, de pasajeros o de turismo en el país, siempre que reciban a cuenta del precio de enajenación, uno o más vehículos con diez años o más de antigüedad.

También se otorga un estímulo a los contribuyentes distribuidores por la enajenación de vehículos nuevos destinados al transporte de 15 pasajeros o más, y chasises y plataformas nuevos para éstos, siempre que reciban del permisionario a cuenta del precio de enajenación, uno o más vehículos similares con una antigüedad de más de ocho años que hayan sido utilizados para prestar el servicio público de autotransporte de pasajeros urbano y suburbano.

Asimismo, a los permisionarios que enajenen sus vehículos usados se les otorga un estímulo equivalente al monto del ISR derivado del ingreso acumulable correspondiente al monto por la enajenación del vehículo o vehículos usados incluyendo a los arrendatarios de un contrato de arrendamiento financiero.

De acuerdo con lo establecido en el Decreto Presidencial del 26 de marzo de 2015, este estímulo tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2016 y puede ser aplicable hasta por un máximo de 6 mil vehículos usados destruidos por cada año de calendario. De este número, al menos 3 mil vehículos deberán corresponder a personas físicas

dedicadas al autotransporte federal de carga, de pasajeros o de turismo que sean permisionarios propietarios de hasta cinco unidades vehiculares cada uno. El número máximo de unidades aplica a partir del 27 de marzo de 2015, por lo que antes de esta fecha fue posible destruir vehículos de acuerdo con las reglas del programa vigente hasta antes de la publicación del citado Decreto (Artículo Décimo Quinto y Décimo Sexto A del Decreto Presidencial del 30 de octubre de 2003, Decreto Presidencial del 12 de enero de 2005, Decreto Presidencial del 12 de mayo de 2006, Decreto Presidencial del 28 de noviembre de 2006, Artículo Único del Decreto Presidencial del 4 de marzo de 2008, Fracción V del Artículo Tercero del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013 y Decreto Presidencial del 26 de marzo de 2015).

La estimación del estímulo para la modernización de la flota del autotransporte se basó en información de vehículos destruidos en 2013 proporcionada por el SAT.

Acumulación en el ejercicio de la parte del precio exigible en el caso de ventas a plazo de bienes inmuebles destinados a casa habitación.

Los contribuyentes que se dedican a la construcción y enajenación de bienes inmuebles destinados a casa habitación podrán optar por considerar como ingreso obtenido en el ejercicio el total del precio pactado en la enajenación o la parte del precio exigible durante el mismo, siempre que su enajenación se haya pactado a plazos. Este beneficio permite al contribuyente diferir el pago del impuesto. El gasto fiscal reportado por este concepto corresponde al importe del impuesto diferido, no al costo financiero de dicho diferimiento (Artículo Primero del Decreto Presidencial del 22 de enero de 2015).

Para la estimación del gasto fiscal se empleó información del valor de las cuentas por cobrar de las empresas constructoras dedicadas al sector de vivienda que cotizan en la BMV correspondiente a 2013, obtenida de Bloomberg; y el coeficiente de utilidad presunta para el sector de la construcción establecido en el Código Fiscal de la Federación.

Estímulo para la sustitución de vehículos para los fabricantes, ensambladores, o distribuidores que reciban para su destrucción vehículos usados de procedencia extranjera ya internados con anterioridad a la emisión del Decreto a cuenta del precio de enajenación de un vehículo nuevo o seminuevo para prestar el servicio de autotransporte federal de carga, pasaje y turismo o de pasajeros urbano y suburbano.

Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes fabricantes, ensambladores o distribuidores, que enajenen tractocamiones tipo quinta rueda, camiones unitarios de dos o tres ejes, o autobuses integrales y convencionales con capacidad de más de 30 asientos de fábrica, nuevos o con una antigüedad no mayor a seis años, para la prestación del servicio público de transporte tipo federal de carga de pasajeros o de turismo, siempre que reciban a cuenta del precio de enajenación, otro vehículo de procedencia extranjera que circule en el país con diez años o más de antigüedad, por el cual no pueda acreditarse que haya sido sometido a las formalidades aduaneras para su importación definitiva, siempre que se regularice de conformidad con el procedimiento previsto en dicho Decreto y posteriormente sea destruido.

También se otorga un estímulo por la enajenación de vehículos nuevos destinados al transporte de personas, de 15 pasajeros o más, siempre que se reciba a cuenta del precio de enajenación, un vehículo del tipo mencionado con una antigüedad de más de ocho años de procedencia extranjera que circule en el país y por el cual no pueda acreditarse que se haya cumplido con las formalidades aduaneras para su importación definitiva, siempre que se regularice de conformidad con el procedimiento previsto en el referido Decreto y posteriormente sea destruido.

Asimismo, a los adquirentes de los vehículos nuevos o seminuevos se les otorga un estímulo equivalente al monto del ISR derivado del ingreso acumulable por el monto en que se enajenó el vehículo usado de procedencia extranjera que será destruido, a cuenta del precio de enajenación del vehículo nuevo o seminuevo.

De igual forma se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes importadores de los vehículos que regularicen su legal estancia, como un paso previo para su uso en la adquisición de un vehículo nuevo o seminuevo, y su posterior chatarrización, consistente en una cantidad equivalente al 100% de las contribuciones que se generen por la importación definitiva del vehículo que se regularice para su destrucción.

Este estímulo tendrá vigencia hasta el 27 de marzo de 2016 (Decreto Presidencial del 26 de marzo de 2015). El gasto fiscal se estimó utilizando las proyecciones de participación, dados los montos del estímulo y la participación en el estímulo para fomentar la renovación vehicular.

Estímulo fiscal a los contribuyentes que presten servicios parciales de construcción de inmuebles destinados a casa habitación, consistente en el 100% del IVA que se cause por dichos servicios.

Se otorga a los contribuyentes que presten servicios parciales de construcción de inmuebles destinados a casa habitación, un estímulo equivalente al 100% del IVA causado por la prestación de dichos servicios, que podrá aplicarse en contra de este mismo impuesto. Lo anterior, siempre que los servicios se presten en la obra en construcción, que el prestador del servicio proporcione la mano de obra y materiales, y que el inmueble no se destine también a otros fines distintos al de casa habitación (Artículo Primero del Decreto Presidencial del 26 de marzo de 2015).

La estimación del gasto fiscal se realizó con la información que, de acuerdo con la regla 2.7.1.35 de la Resolución Miscelánea Fiscal 2015, los contribuyentes presentaron a través de la Forma Oficial 59 “Información de contribuyentes dedicados a la construcción y enajenación de casa habitación”.

Estímulo fiscal a los servicios de hotelería y conexos a extranjeros para congresos, convenciones, exposiciones o ferias

La aplicación de este estímulo es equivalente a aplicar la tasa cero del IVA a la prestación de servicios de hotelería y conexos a extranjeros para congresos, convenciones, exposiciones o ferias (Artículo 2.3. del Decreto Presidencial del 26 de Diciembre de 2013).

Para su estimación se utilizó información de la Cuenta Satélite de Turismo de México, 2013 Preliminar, publicada en el SCNM.

Estímulo fiscal a los residentes en México, que utilicen aviones para ser explotados comercialmente

Se otorga un crédito fiscal equivalente al 80% del ISR, el cual será acreditable únicamente contra el ISR retenido por los contribuyentes residentes en México que utilicen aviones que tengan concesión o permiso del Gobierno Federal para ser explotados comercialmente para la transportación de pasajeros o de bienes, cuyo uso o goce temporal se otorgue por residentes en el extranjero sin EP en el país, siempre que en el contrato de arrendamiento se establezca que el ISR que se cause al aplicar la tasa de retención del 5% será cubierto por el residente en México (Artículo 158 de la LISR y Artículo 1.4. del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

Para estimar este crédito fiscal se utilizó información sobre la renta de equipo de vuelo en 2011, 2012 y 2013 de los Reportes Anuales de 2012 y 2013 de Grupo Aeroméxico, del Reporte Anual 2013 de Vuela Compañía de Aviación (Volaris), y de los Estados Financieros de ABC Aerolíneas SA de CV y sus subsidiarias (Interjet) para los ejercicios fiscales de 2012 y 2013, así como estadísticas para los mismos años de la Dirección General de Aeronáutica Civil de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT).

Deducción inmediata al 100% de las inversiones en bienes nuevos de activo fijo que se realicen en las zonas afectadas por las lluvias en el Estado de Baja California Sur.

Mediante Decreto Presidencial se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes de las zonas afectadas de los Municipios de Comondú, La Paz, Loreto, Los Cabos y Mulegé del Estado de Baja California Sur, por las lluvias severas ocurridas en septiembre de 2014, consistente en deducir en forma inmediata y al 100% 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, siempre que dichos activos fijos se utilicen exclusiva y permanentemente en las mencionadas zonas. El beneficio no aplica para mobiliario y equipo de oficina, automóviles, equipo de blindaje de automóviles, o cualquier bien de activo fijo no identificable individualmente ni tratándose de aviones distintos de los dedicados a la aerofumigación agrícola (Artículos Tercero del Decreto Presidencial del 19 de septiembre de 2014, Único del Decreto Presidencial del 12 de diciembre de 2014 y Único del Decreto Presidencial del 26 de marzo de 2015).

El gasto fiscal se estimó utilizando información del costo total de la deducción inmediata, obtenido del Presupuesto de Gastos Fiscales 2013, así como información de la participación de Baja California Sur en la formación bruta de capital total nacional, reportada en los Censos Económicos 2009 que publica el INEGI.

Estímulo fiscal para trabajadores sindicalizados

Se otorga un estímulo fiscal a las personas físicas pertenecientes a un sindicato que presten servicios personales subordinados, consistente en una cantidad equivalente al ISR correspondiente a las cuotas de seguridad social que sumadas a sus demás ingresos provenientes del mismo empleador por la prestación de un servicio personal subordinado excedan de una cantidad equivalente a siete veces el S.M.G., elevado al

año (Artículo Noveno del Decreto Presidencial del 30 de octubre de 2003 y Fracción V del Artículo Tercero Transitorio del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

Para estimar este gasto fiscal se utilizó información de la declaración informativa de sueldos y salarios de 2013 que presentan los empleadores.

Estímulo fiscal a los importadores o enajenantes de chicles o gomas de mascar, consistente en una cantidad equivalente al 100% del IEPS que deba pagarse por la importación o enajenación de dicho producto

Se otorga a los importadores o enajenantes de chicles o gomas de mascar un estímulo equivalente al 100% del IEPS que deba pagarse por la importación o enajenación de dicho producto (Artículo 3.3. del Decreto Presidencial del 26 de Diciembre de 2013).

La estimación del gasto fiscal se realizó con información del SCNM y de la ENIGH de 2012. La metodología utilizada partió del consumo público y privado que se reporta en el SCNM y de la estructura del gasto privado en este producto que se reporta en la ENIGH.

Estímulo fiscal para contribuyentes del Régimen de Incorporación Fiscal, consistente en la reducción del IEPS que deban pagar por las actividades realizadas con el público en general.

Los contribuyentes del RIF pueden aplicar un estímulo fiscal por las actividades realizadas con el público en general en las que determinen el IEPS, consistente en un crédito fiscal equivalente a multiplicar el IEPS por los porcentajes de reducción que se detallan en el siguiente cuadro.

Años	Porcentaje de reducción
1	100
2	90
3	80
4	70
5	60
6	50
7	40
8	30
9	20
10	10

Los contribuyentes con ingresos propios por actividad empresarial en el ejercicio inmediato anterior que no excedan de cien mil pesos, pueden aplicar una reducción de 100% en el IEPS durante cada año que tributen en este régimen, siempre que no excedan en alguno de estos años de dicho monto.

Adicionalmente, para aquellos contribuyentes con ingresos propios superiores a dicho monto que optaron por tributar en este régimen durante 2014, mediante Decreto Presidencial se extendió el beneficio equivalente a aplicar una reducción de 100% en el IEPS al segundo año de tributación en el RIF (Artículos Segundo del Decreto Presidencial del 10 de septiembre de 2014 y Segundo del Decreto Presidencial del 11 de marzo de 2015).

Para estimar este gasto fiscal se utilizó información del valor de los estímulos fiscales por IEPS del RIF del período enero- diciembre de 2014, que la SHCP dio a conocer en el Informe Sobre la Situación Económica, Las Finanzas Públicas y La Deuda Pública del Cuarto Trimestre de 2014.

Estímulo fiscal a los contribuyentes dedicados a actividades agrícolas, ganaderas, pesqueras y silvícolas establecidos en los estados de Chiapas, Guerrero y Oaxaca, consistente en una deducción adicional del 25% sobre el monto original de las inversiones que se realicen en bienes nuevos de activo fijo.

Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes personas físicas o morales que tengan su domicilio fiscal, agencia, sucursal o cualquier otro establecimiento en los Estados de Chiapas, Guerrero y Oaxaca dedicados exclusivamente a las actividades agrícolas, ganaderas, silvícolas y pesqueras, así como agroindustriales, consistente en una deducción adicional de 25% sobre el monto de las inversiones que realicen en bienes nuevos de activo fijo; dichos bienes deben ser destinados exclusivamente al desarrollo de las actividades del contribuyente y utilizarse exclusiva y permanentemente en los estados mencionados.

Este estímulo tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre de 2018 (Artículos Primero y Segundo del Decreto Presidencial del 1 de enero de 2015).

La estimación del gasto fiscal se realizó con información de los resultados definitivos de los Censos Económicos 2009 publicados por el INEGI.

Estímulo fiscal para los contribuyentes que donen bienes básicos para la subsistencia humana en materia de alimentación o salud

Los contribuyentes que entreguen en donación bienes básicos para la subsistencia humana en materia de alimentación o salud a instituciones autorizadas para recibir donativos deducibles de conformidad con la LlSR, pueden efectuar una deducción adicional del 5% del costo de lo vendido que le hubiera correspondido a dichas mercancías, siempre que sean aprovechables para el consumo humano.

El beneficio aplica siempre y cuando el margen de utilidad bruta de las mercancías donadas en el ejercicio en el que se efectúe la donación hubiera sido igual o superior al

10%; cuando fuera menor, el % de la deducción se reducirá al 50% del margen (Artículo 1.3. del Decreto Presidencial del 26 de diciembre de 2013).

La estimación de esta deducción se basó en información de las declaraciones anuales de los ejercicios fiscales de 2010, 2011, 2012 y 2013.

Anexo 1

SÍNTESIS: GASTOS FISCALES POR TIPO DE TRATAMIENTO[1/]

Tipo de Tratamiento	Millones de Pesos (MDP)			% del PIB[2/]		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ISR de Empresas						
Deducciones	14 288	13 815	14 846	0.0835	0.0760	0.0760
Exenciones	9 766	8 784	9 438	0.0571	0.0483	0.0483
Tasas reducidas y regímenes especiales o sectoriales	3 542	4 109	4 414	0.0207	0.0226	0.0226
Diferimientos	10 988	10 032	10 777	0.0642	0.0552	0.0552
Facilidades administrativas	3 186	3 582	3 848	0.0186	0.0197	0.0197
Subsidio para el empleo	41 293	42 813	46 001	0.2413	0.2355	0.2355
ISR de Personas Físicas						
Deducciones	9 650	11 218	12 053	0.0564	0.0617	0.0617
Exenciones	129 784	139 603	149 992	0.7585	0.7679	0.7679
Regímenes especiales o sectoriales	6 454	19 084	19 014	0.0378	0.1050	0.0973
Diferimientos	240	255	273	0.0014	0.0014	0.0014
Impuesto al Valor Agregado						
Exenciones	36 463	38 615	41 488	0.2131	0.2124	0.2124
Tasas reducidas	182 930	193 600	208 009	1.0691	1.0649	1.0649
Impuestos Especiales[3/]						
Exenciones	5 668	6 962	7 480	0.0331	0.0383	0.0383
Tasas reducidas[4/]	140	N.A.	N.A.	0.0008	N.A.	N.A.
IEPS de combustibles	33 870	0	0	0.1979	0.0000	0.0000
Estímulos Fiscales	7 519	39 735	36 910	0.0440	0.2188	0.1890

N.A.: No Aplica.

1/ No se incluyen totales por impuestos, toda vez que la eliminación simultánea de varios o todos los tratamientos diferenciales, no implicaría una recaudación similar a la suma de las estimaciones individuales. Sólo se presentan subtotales por tipo de beneficio por tratarse de gastos fiscales cuyas estimaciones de pérdida recaudatoria comparten una misma interpretación.

2/ Se utilizó un PIB de 18 billones 180 mil millones de pesos para 2015 y de 19 billones 533 mil 300 millones de pesos para 2016 presentados en el Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I de la LFPRH.

3/ Incluye el IEPS y el ISAN.

4/ En 2014 incluye la tasa reducida del IEPS a los plaguicidas que sólo fue aplicable en dicho año.

Nota: Las cantidades como por ciento del PIB pueden no coincidir debido al uso de redondeos.

FUENTE: SHCP.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/INGRESOS/ingresos_presupuesto_gastos/presupuesto_gastos_fiscales_2015.pdf

Una idea capital (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo junio de 2015 el artículo "Una idea capital". A continuación se presenta la información.

La recuperación económica de la zona del euro es lenta y vacilante, y aun en la economía más fuerte, Alemania, el crecimiento parece haber perdido cierto impulso en los últimos años. Es más, según las estimaciones el crecimiento potencial alemán es bajo, y podría ser menor debido al rápido envejecimiento poblacional.

Pero existe una forma de mitigar los problemas de crecimiento en Alemania y, por extensión, en toda la zona del euro. Una mayor inversión pública alemana en infraestructura, como en autopistas y puentes, no solo estimularía su demanda interna a corto plazo, sino que también elevaría la productividad y el producto interno en el más largo plazo, al generar beneficiosos efectos secundarios en todo el resto de la región.

Aunque la infraestructura pública de Alemania no es considerada deficiente, de hecho se ha descuidado durante algún tiempo, especialmente en el transporte, donde existen necesidades imperiosas como las planteadas por carreteras obsoletas. Por su inversión pública en infraestructura, el país se ubica en el cuarto inferior de las 34 economías avanzadas y de mercados emergentes de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). En realidad, la inversión pública neta ha sido insignificante desde 2003 y su relación media respecto del producto interno neto durante la última década es de –0.1%, situación que se asocia con el deterioro del stock de capital público (Véase la gráfica siguiente). Una mayor inversión en infraestructura posiblemente incrementaría de manera significativa el producto potencial del país (el Producto Interno Bruto (PIB) más alto que una economía puede producir de forma

sostenible), al facilitar, por ejemplo, el movimiento de los bienes usados y producidos por las empresas.

MENOS CONSTRUCCIÓN
La inversión pública alemana en infraestructura se ha estado reduciendo durante más de una década
-Inversión neta, porcentaje del PIB neto-



FUENTE: *Statistics Bundesamt y Haver Analytics*.

Efectos secundarios provenientes de Alemania

En este análisis se utilizó el Modelo Monetario y Fiscal Integrado Mundial (GIMF, por sus siglas en inglés) del FMI (Veáse el recuadro siguiente) para cuantificar los efectos internos y secundarios sobre otros países, que traería aparejado un aumento de la inversión alemana en infraestructura (Elekdag y Muir, 2014). Su versión adaptada combina cuatro características:

- Hogares que optimizan el consumo y el ahorro, en función de sus horizontes de planificación.

- Stock productivo de infraestructura pública.

- Un papel claro para la política monetaria.

– Un marco multinacional, en el que se agrupa el mundo en seis regiones: Alemania; "las cinco naciones de la eurozona" (España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal), que hasta hace poco tenían altos costos de financiamiento externo; las restantes economías de la zona del euro; las economías emergentes de Asia; Estados Unidos de Norteamérica, y el resto del mundo.

Una mirada al modelo

El Modelo Monetario y Financiero Integrado Mundial (GIMF, por sus siglas en inglés) es ampliamente utilizado en el FMI como marco para estudiar los efectos a corto y largo plazo de aspectos fiscales (tributación y gasto), según se describe en Anderson et al. (2013). Este modelo permite explorar cómo la inversión pública en infraestructura puede influir en la productividad de la economía interna. Aquí se lo ha ampliado para contemplar también las demoras desde el momento en que un proyecto de infraestructura es aprobado hasta que entra en operación plena y es pagado.

La estructura multinacional del GIMF permite analizar la interdependencia mundial y los efectos secundarios. En el modelo, el mundo está conformado por Alemania; España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal; el resto de la zona del euro; las economías emergentes de Asia; Estados Unidos de Norteamérica, y el resto del mundo. La vinculación internacional surge de dos fuentes principales. Primero, se considera plenamente el comercio entre cada región. Segundo, el flujo de bienes permite que el modelo determine las respectivas cuentas corrientes, que son simplemente los flujos de ahorro e inversión mundial. Cada región tiene:

– Dos tipos de hogares: hogares "con restricciones de liquidez", que no tienen ahorros y consumen solo usando su ingreso corriente, y hogares "optimizadores", que pueden ahorrar y eligen cuántas horas trabajar y cuánto

consumir. Se toma como supuesto que estos hogares planifican en promedio para un horizonte de 20 años. Los hogares perciben la deuda pública como riqueza, sin considerar el ahorro para generaciones futuras.

– Empresas que tienen una visión prospectiva, pero planifican solo para los siguientes 20 años.

– Una política monetaria que persigue la estabilidad de precios mediante un control a corto plazo de la tasa de interés de referencia. El Banco Central Europeo dirige la política monetaria en toda la zona del euro. Las demás regiones también procuran la estabilidad de precios mediante la intervención de bancos centrales independientes.

– Un gobierno que fija como meta un determinado nivel de deuda para el largo plazo, aunque trata de estabilizar la economía durante el ciclo económico, permitiendo que el déficit caiga cuando el crecimiento del PIB es fuerte y viceversa.

Los efectos secundarios de Alemania hacia el resto de la zona del euro se transmiten por dos canales principales: el del comercio exterior y el del tipo de cambio real. El primero entra en juego cuando un mayor gasto público de Alemania hace crecer su producto económico, incrementando la demanda de importaciones desde sus socios comerciales. El canal del tipo de cambio real opera cuando un aumento del gasto público alemán eleva la inflación en ese país. Como la zona del euro tiene una moneda común, el tipo de cambio real de uno de sus países se aprecia si tiene una inflación más alta que los demás. En este caso, el tipo de cambio real de Alemania se aprecia, generando una mayor demanda alemana de importaciones.

En los efectos secundarios también influye la política monetaria, que puede atenuar o potenciar los efectos de los canales tanto comercial como del tipo de cambio real. Un alza de la tasa de inflación alemana induciría al Banco Central Europeo (BCE) a aumentar las tasas de interés en Alemania y en el resto de la zona del euro. Esto desalentaría la demanda interna en toda la zona del euro, pero también causaría una apreciación del euro y deprimiría las exportaciones desde la región. La contracción monetaria podría reducir o incluso desbaratar los canales comercial y cambiario, y debilitar el PIB real (descontada la inflación) en la zona del euro. Pero si en cambio la política monetaria tuviera una orientación acomodaticia ante la creciente inflación alemana y dejara sin cambios las tasas de interés, los efectos secundarios serían relativamente más fuertes. Habría entonces mayor inflación y tasas de interés reales (descontada la inflación) aun más bajas, lo cual impulsaría la demanda interna y determinaría una depreciación del tipo de cambio real en la zona del euro, haciendo crecer las exportaciones netas.

Mayor gasto público

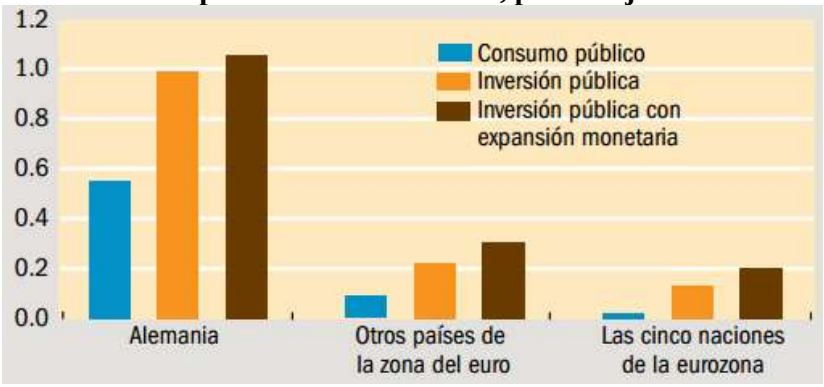
Hay muchos tipos de estímulo fiscal —como las rebajas impositivas y un aumento de la inversión en infraestructura o de los gastos generales— y los efectos secundarios varían conforme a ellos. La inversión pública en infraestructura sería más beneficiosa que un aumento general del gasto público.

En la gráfica siguiente se comparan los efectos, en el segundo año, del gasto público en bienes y servicios generales con los de la inversión en infraestructura. Si el gasto público aumenta en un 1% del PIB durante dos años, financiado por un mayor déficit fiscal, el modelo predice lo siguiente:

Cuando el gobierno eleva el gasto en bienes y servicios generales hay un aumento temporal del PIB real apenas por encima de 0.5% en Alemania. No hay virtualmente ningún efecto secundario hacia las cinco naciones de la eurozona, pero sí un muy

pequeño aumento, igual al 0.1% del PIB, en los otros países de la zona del euro (incluidos importantes socios comerciales de Alemania como Bélgica, Francia y los Países Bajos). Un mayor consumo público aumenta la demanda agregada, determinando una brecha positiva del producto (la diferencia entre lo que un país produce y lo que puede producir eficientemente) y tasas más altas de inflación interna y regional. Las tasas de interés aumentan a medida que se ajusta la política monetaria en respuesta a una mayor presión inflacionaria en toda la unión. Aunque el grado y el momento difieren entre los países de la región, las tasas reales de interés más elevadas —debido a la mayor inflación interna de Alemania en relación con el resto de la zona del euro— empujan al alza el tipo de cambio real alemán, neutralizando los beneficios del estímulo en la actividad interna y debilitando los efectos secundarios conexos. Como consecuencia, la cuenta corriente —un indicador de la relación económica de un país con el resto del mundo, que incluye exportaciones menos importaciones más ingreso neto y transferencias netas— de Alemania empeora, mientras que la de sus socios comerciales de la zona del euro mejora levemente.

INVERSIÓN: LA CARTA GANADORA
En un período de dos años la inversión pública alemana tiene un efecto mucho mayor que el consumo público en el crecimiento del PIB, y el efecto aumenta si la política monetaria se mantiene estable
-Desviación respecto de la línea de base, porcentaje del PIB real-



Nota: La comparación se basa en dos años de aumento del consumo o la inversión públicos igual al 2% del PIB, financiado mediante deuda. La línea de base representa lo que habría ocurrido si el gasto no hubiera aumentado. Las barras de color azul y naranja representan el grado de crecimiento del PIB en respuesta a aumentos del gasto en consumo e inversión, respectivamente, si las autoridades monetarias reaccionan ante el aumento del gasto elevando las tasas de interés. La barra verde refleja lo que ocurre si no hay alza de tasas ante el aumento del gasto de inversión (expansión monetaria). Las cinco naciones de la eurozona euro son España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal.
FUENTE: Cálculos de los autores.

El contexto actual de bajas tasas de interés presenta una oportunidad para Alemania.

Cuando el gobierno gasta en inversión pública, la situación es diferente, ya que representa la mayor posibilidad de un aumento duradero del PIB real. Una mayor inversión pública mejora la infraestructura nacional que las empresas pueden aprovechar para reducir costos, como los de transporte, y mejorar el acceso al mercado tanto interno como externo. Las empresas son por lo tanto más productivas y venden sus bienes a precios más bajos. Esto aumenta la demanda de esos bienes, lo que a su vez significa una mayor demanda interna de mano de obra e inversión, lo cual contribuye a un aumento persistente del PIB real, que llega a un máximo de 1% del PIB. Los efectos secundarios también son mayores: casi 0.2% en las cinco naciones de la eurozona y casi 0.3% en el resto de la zona del euro. Debido al cambio a largo plazo

del stock de infraestructura de Alemania, esos beneficios internos y efectos de derrame duran hasta bastante después del segundo año.

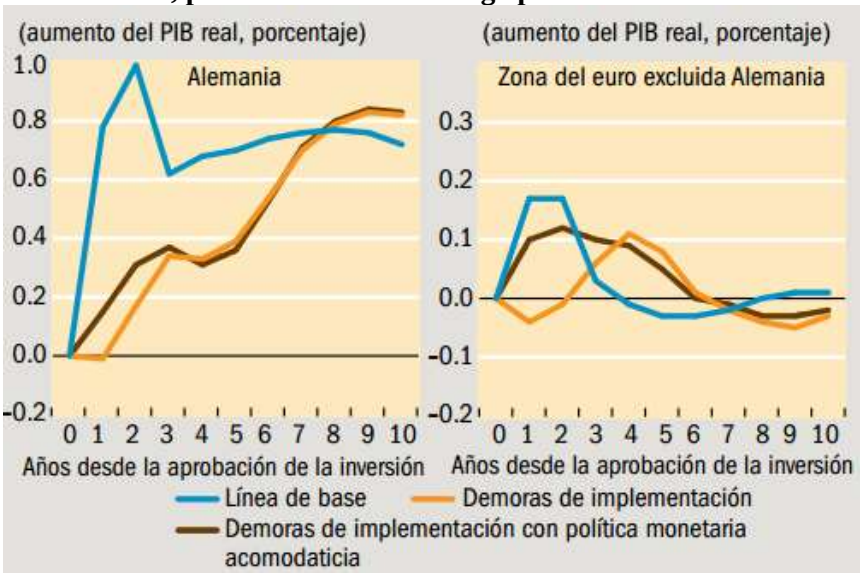
La política monetaria también tiene aquí un papel importante, porque abarca toda la zona del euro. Generalmente esa política procura compensar la presión inflacionaria asociada con un mayor gasto público, lo que significa tasas de interés más altas que reducirían el incremento del PIB real y los efectos secundarios. Sin embargo, como Alemania representa alrededor de un cuarto de la economía total de la zona del euro, el BCE tenderá a elevar las tasas de interés solo alrededor del 25% del aumento que aplicaría un banco central alemán, si tal banco existiera. De modo que los efectos secundarios e internos son mayores de lo que serían si cada país de la zona del euro tuviera su propia política monetaria.

Pueden lograrse más beneficios si el BCE no reacciona a la presión inflacionaria durante los dos años de estímulo fiscal. Una expansión monetaria permitiría un crecimiento más fuerte del PIB real (1.1% frente a 1.0%) y un efecto secundario igual a otro 0.1% del PIB real hacia el resto de la zona del euro. Las tasas de interés más bajas permiten una mayor inflación, que hace caer más la tasa de interés real y determina un mayor estímulo desde la inversión y el consumo internos.

Estos resultados toman como supuesto que los proyectos de infraestructura son aprobados, construidos y puestos en funcionamiento dentro del mismo estrecho plazo de un año. En el caso más realista de demora en la implementación —el proyecto es aprobado en el primer año, pero el gasto continúa durante tres años y la infraestructura entra en actividad en el cuarto año— el aumento final del PIB real se posterga (veáse gráficas siguientes). Al retrasarse la finalización del proyecto (y los incrementos de productividad para la economía), el crecimiento de la inversión privada y el empleo también se paraliza. El producto interno podría contraerse durante cierto tiempo, con algunos efectos secundarios adversos a nivel regional. No obstante, los incrementos del

producto a más largo plazo caracterizados por una mayor inversión pública son los mismos. Un subproducto de las demoras en la implementación es un gasto deficitario diferido y algo más suave, lo que implica una menor carga presupuestaria anual en el corto plazo.

IMPACTO DEMORADO
Cuando completar un proyecto insume varios años, el aumento a corto plazo del PIB real tarda más que en el caso de un proyecto de un año, pero los beneficios a largo plazo son los mismos



Nota: Las líneas reflejan como base de referencia un aumento de dos años en la inversión pública igual a 1% del PIB por año, financiado mediante deuda, y las variaciones cuando la política monetaria es acomodaticia (el banco central no eleva las tasas de interés) y cuando hay una demora de tres años en la implementación de la inversión.
FUENTE: Cálculos de los autores.

La política monetaria puede en este caso potenciar el aumento del PIB real. Existe todavía estímulo suficiente para que el BCE siga aumentando las tasas de interés. Sin embargo, si el BCE no sube las tasas, la inflación aumentaría en toda la zona del euro, generando tasas de interés reales negativas, lo cual haría crecer más el consumo y la inversión en toda la zona del euro.

El contexto actual de bajas tasas de interés presenta una oportunidad para que Alemania financie una mayor inversión a tasas históricamente favorables, algo que tendrá buenos efectos de corto y largo plazo no solo en Alemania, sino en toda Europa.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/elekdag.pdf

POLÍTICA FINANCIERA Y CREDITICIA

El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero analizó la evolución reciente de los mercados financieros internacionales y actualizó su balance de riesgos para el sistema financiero nacional (SHCP)

El 23 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer la reunión del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero. A continuación se presenta el contenido.

El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero celebró su vigésima sesión ordinaria, en la que revisó la evolución reciente de los mercados financieros internacionales.

Los miembros del Consejo reconocieron que el sistema financiero mexicano podría enfrentar entornos externos adversos como consecuencia de un menor crecimiento económico global, la caída en los ingresos petroleros, la apreciación generalizada del dólar y el aumento en las tasas de interés de las principales divisas.

Los miembros del Consejo coincidieron en que la desaceleración de la economía estadounidense durante el primer trimestre de 2015 es un fenómeno transitorio. Sin embargo, apuntaron que se ha fortalecido la expectativa de que el proceso de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal será gradual y podría iniciar a finales del tercer trimestre del año o incluso hasta principios de 2016.

El Consejo analizó diferentes escenarios de cambio en las condiciones financieras internacionales con el propósito de evaluar sus posibles consecuencias macroeconómicas en nuestro país. Los resultados del ejercicio señalan que los mecanismos preventivos que México ha construido en los últimos años, como la acumulación de reservas, la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional, los mecanismos de subasta de dólares, la profundización de los mercados

financieros y, en particular, la postura de política macroeconómica, permitirían con una alta probabilidad que los choques puedan ser absorbidos de manera ordenada. Los miembros del Consejo coincidieron en que es de gran importancia mantener la fortaleza del marco macroeconómico en particular la disciplina en materia fiscal y monetaria.

Por lo anterior, los miembros del Consejo refrendaron la importancia de que las autoridades económicas y financieras del país continúen trabajando de manera coordinada en sus ámbitos de competencia. El propósito es consolidar la estabilidad macroeconómica del país y reforzar la capacidad de resistencia del sistema financiero mexicano ante embates de distinta naturaleza, en especial los relacionados a movimientos en los mercados financieros por ajustes de portafolios que pudieran acelerarse en respuesta al inicio de la normalización de la política monetaria estadounidense.

Por último, los miembros del Consejo analizaron la evolución de las exposiciones en moneda extranjera de empresas no financieras. Al respecto, concluyeron que si bien no existe un problema generalizado, consideraron importante que las empresas que han emitido deuda en moneda extranjera en los últimos años evalúen cuidadosamente su situación, en particular en función de su ingreso esperado en moneda extranjera, a fin de identificar con claridad los riesgos a los que están expuestos y tomar medidas para mitigarlos.

El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero está conformado por el Secretario de Hacienda y Crédito Público, quien lo preside, el Gobernador del Banco de México, el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, dos Subgobernadores del Banco Central, el Presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, el Presidente de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, el Presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y el Secretario Ejecutivo del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_cesf_23jun15.pdf

Banca de Desarrollo en Movimiento: Caravanas del Crédito (SHCP)

El 7 de julio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las palabras de su Titular durante el evento "Banca de Desarrollo en Movimiento: Caravanas del Crédito", en el marco de su visita de trabajo al Estado de Yucatán. A continuación se presenta la información.

"Muchas gracias, muy buenas tardes.

Nuevamente saludo con gran aprecio y gratitud al señor Gobernador Constitucional del Estado, licenciado Rolando Zapata. Muchas gracias Rolando por tu hospitalidad y por permitirnos hacer equipo por Yucatán y por México.

Gracias a Jacques Rogozinski; saludo a los muy distinguidos representantes del sector privado del estado, de los poderes constitucionales; por supuesto a los colaboradores del señor Gobernador.

Les agradezco mucho no solamente su presencia aquí, sino la gran disposición que hay para hacer equipo con el Gobierno de la República en causas tan importantes como la

que hoy ejemplifica esta unidad móvil que está aquí, detrás de nosotros: la causa del crédito.

Ustedes saben que el Presidente de México impulsó 12 reformas estructurales aprobadas por el Congreso de la Unión, durante los dos primeros años de su administración.

Una de ellas es la reforma financiera; tal vez no es la reforma que se llevó más titulares de los periódicos, la que generó más polémica, sin embargo su importancia no se puede exagerar.

La reforma financiera modificó 34 leyes, es una reforma compleja desde el punto de vista jurídico y técnico, es una reforma muy profunda.

Pero al final de cuentas lo que tiene es un objetivo muy simple, muy importante y muy claro: que en México haya más crédito, y el crédito sea más barato, particularmente para las pequeñas y medianas empresas.

Sabemos que en México tenemos una banca muy bien administrada, muy sólida, sin embargo es una banca que todavía presta poco, es cierto.

A partir de la reforma financiera empezamos a ver unos cambios muy alentadores, y vemos cómo el crédito, particularmente a las pequeñas y medianas empresas, ya tiene crecimientos de dos dígitos.

Y esto en buena medida se debe gracias a la banca de desarrollo, la banca del Estado mexicano, como es Nacional Financiera, como es Bancomext, que aquí está también el Director General, Enrique de la Madrid; que tiene un papel que jugar muy importante en complemento con la banca de comercial, y llegando donde la banca comercial no quiere llegar, o no ha llegado todavía, y muchas veces significa tomar riesgos, jugársela

con los emprendedores mexicanos, con las y los jóvenes que nunca han tenido un crédito y, sobre todo, significa acercarse, y eso es lo que hace este programa de la Banca en Movimiento.

Literalmente la banca de desarrollo, en este caso Nacional Financiera, se está moviendo para estar donde tiene que estar.

Me da un enorme gusto saber que el año pasado Nacional Financiera tuvo una derrama de crédito de más de 6 mil millones de pesos en el estado de Yucatán. Y para este año, el objetivo es que queremos superar los 7 mil 400 millones de pesos.

Y queremos seguir creciendo y, sobre todo, creciendo con las empresas pequeñas y medianas para que un día sean empresas medianas y grandes, que son las empresas que más empleos generan.

Un México donde hay crédito, donde las empresas emergentes, donde las empresas de nueva creación encuentran el respaldo financiero de la banca de desarrollo y también de la banca comercial, es un México que puede crecer, y eso es lo que estamos haciendo.

Quiero reiterar el compromiso de la banca de desarrollo con Yucatán y con las empresas de Yucatán. La banca de desarrollo llegó a Mérida, llegó a Yucatán, para quedarse, y lo estamos haciendo a través de programas innovadores, algunos de los cuales empezaron aquí en Mérida y después se extendieron a todo el país, y eso es lo que vamos a seguir haciendo.

Señor Gobernador déjame confirmarte que el Gobierno Federal seguirá invirtiendo, de la mano con el Gobierno del estado, en Yucatán.

Este año el Presupuesto de Egresos de la Federación tiene importantes inversiones en infraestructura para el estado, más de 5 mil millones de pesos etiquetados para el estado

de Yucatán, incluyendo obras tan importantes como la autopista Mérida-Chetumal, que está en proceso, y estamos y trabajando en otros proyectos detonadores de desarrollo que implicarán asegurar que en Yucatán tengamos las condiciones para un proceso acelerado de reindustrialización.

En Yucatán hemos tenido muy buenas noticias recientemente. Hace muy poco el Presidente de la República y el Gobernador del estado anunciaron la muy importante inversión que está haciendo ya una importante empresa cervecera de clase mundial, y a partir de esta inversión queremos hacer equipo con Yucatán, con el Gobierno del estado, para generar las condiciones para que éste sólo sea el principio de un proceso de nueva industrialización del estado.

Esto implica invertir en ferrocarril de carga, invertir en la capacidad de los gasoductos, en el Puerto de Progreso, en las vías de comunicación de transporte de carga.

A final de cuentas significa muchas cosas que sí podemos hacer si las hacemos en equipo.

Y quiero reiterar que el Gobierno del Presidente Enrique Peña Nieto cree en Yucatán, está en Yucatán y se la juega con Yucatán.

Muchas gracias señor Gobernador, muchas gracias a todos".

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_merida_banca_desarrollo_07072015.pdf

Banca de desarrollo (CNBV)

El 16 de junio de 2015, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó información estadística al cierre de marzo de 2015 de las seis instituciones de banca de

desarrollo que se encuentran en operación[146]. A continuación se presenta la información.

Características del sector

El sector de banca de desarrollo se compone por seis instituciones: Bando del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C (Bansefi); Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext); Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C. (Banobras); Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C. (Banjército); Nacional Financiera, S.N.C. (Nafin) y Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C. (SHF).

La información que se presenta considera a las Sociedades Nacionales de Crédito (S.N.C.), sin consolidación financiera de sus subsidiarias y no incluye otros organismos de fomento, fondos y fideicomisos gubernamentales. Por esta razón las cifras presentadas pueden diferir de la información publicada por otras autoridades.

Este comunicado de prensa no contiene información de las siguientes entidades: Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero (Financiera Nacional); Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda (FOVI); Fideicomisos Instituidos en relación con la Agricultura (FIRA[147]); Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural (FOCIR); Fondo Nacional de las Infraestructuras (FONADIN); Fondo de Fondos de Capital Emprendedor México Ventures (Fondo de Fondos); Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI); North

[146] La CNBV agrega que las cifras presentadas pueden diferir de la información publicada por otras autoridades debido al universo de instituciones y los conceptos considerados. También especifica que la información que se presenta en este comunicado compara a marzo de 2015 con el mismo período del año anterior. Adicionalmente y con el propósito de brindar mayor detalle, en algunos cuadros se presentan los comparativos contra el trimestre inmediato anterior.

[147] FIRA está integrado por cuatro fideicomisos: Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura (FONDO), Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA), Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA) y el Fondo de Garantía y Fomento para las Actividades Pesqueras (FOPESCA).

American Development Bank (Nadbank) e Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Infonacot).

Balance general

Al cierre de marzo de 2015, los activos totales de la banca de desarrollo sumaron 1 mil 447.4 mdp, lo que representó un aumento anual de 15.9%. El saldo de la cartera de crédito total constituyó 44% de los activos con un saldo de 643.1 mmdp y un crecimiento de 20.2%. Las inversiones en valores ascendieron a 618.6 mmdp, con un incremento de 16.2% y conformaron 42.7% del total de los activos.

BANCA DE DESARROLLO: BALANCE GENERAL
-Saldos en millones de pesos-

	2014		2015	Diferencias (%)	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Activos	**1 248 407**	**1 449 808**	**1 447 361**	**15.9**	**-0.2**
Disponibilidades y Cuentas de Margen	82 969	58 677	66 983	-19.3	14.2
Inversiones en valores	532 483	635 772	618 605	16.2	-2.7
Deudores por reporto, Préstamo de valores, Derivados y Valuación por coberturas	51 789	56 756	50 672	-2.2	-10.7
Cartera total 1/	535 211	649 124	643 131	20.2	-0.9
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios 2/	-18 559	-19 663	-20 174	8.7	2.6
Otros activos3/	64 514	69 142	88 143	36.6	27.5
Pasivos	**1 150 886**	**1 344 678**	**1 339 782**	**16.4**	**-0.4**
Captación total	686 757	760 885	800 942	16.6	5.3
Depósitos de exigibilidad inmediata	24 232	19 537	29 595	22.1	51.5
Depósitos a plazo	410 842	450 679	470 572	14.5	4.4
Títulos de crédito emitidos	134 719	156 608	141 002	4.7	-10.0
Préstamos interbancarios y de otros organismos	116 964	134 061	159 774	36.6	19.2
Acreedores por reporto, Derivados y Valuación por coberturas	430 579	554 128	508 938	18.2	-8.2
Otros pasivos 4/	33 551	29 665	29 902	-10.9	0.8
Capital Contable	**97 521**	**105 130**	**107 579**	**10.3**	**2.3**
Capital contribuido	76 963	81 263	81 263	5.6	0.0
Capital ganado	20 558	23 867	26 316	28.0	10.3

1/ No incluye la cartera de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera de SHF, que en marzo de 2015 fue de 23 mil 119 mdp.
2/ No incluye las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de los fideicomisos de administración de cartera de la Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), que en marzo de 2015 fueron de 9 mil 103 mdp.
3/ Incluye otras cuentas por cobrar, bienes adjudicados, inmuebles, mobiliario y equipo, inversiones permanentes, impuestos y PTU diferidos (a favor) y otros activos.
4/ Incluye otras cuentas por pagar, obligaciones subordinadas en circulación, impuestos y PTU diferidos (a cargo), créditos diferidos y cobros anticipados.
FUENTE: CNBV.

El saldo de los pasivos a marzo de 2015 alcanzó 1 mil 339.8 mmdp, 16.4% más que lo reportado en el mismo mes de 2014.

La captación total de recursos fue de 800.9 mmdp, monto 16.6% mayor al del mismo mes del año previo. Los depósitos a plazo representaron 58.8% de la captación total y registraron un crecimiento de 14.5%, para alcanzar un saldo de 470.6 mdp. Por otro lado, la emisión de títulos de crédito contribuyó con 17.6% de dicha captación, registrando un aumento de 4.7% y un saldo de 141 mmdp; mientras que los préstamos interbancarios y de otros organismos representaron 19.9% con un aumento de 36.6% para registrar un saldo de 159.8 mmdp.

BANCA DE DESARROLLO: BALANCE GENERAL, MARZO DE 2015
-Saldo en millones de pesos-

	Banobras	Nafin	Bancomext	SHF	Bansefi	Banjército
Activos	**575 828**	**396 614**	**261 930**	**114 334**	**41 760**	**56 894**
Disponibilidades y Cuentas de margen	16 257	13 865	15 701	10 548	4 453	6 159
Inversiones en valores	224 141	218 292	96 908	31 759	32 464	15 041
Deudores por reporto, Préstamo de valores, Derivados y valuación por coberturas	17 202	1 373	19 589	3 392	1 295	7 820
Cartera total 1/	311 348	132 380	122 424	48 902	1 875	26 203
Estimación preventiva para riesgos crediticios 2/	-8 046	-3 576	-1 907	-6 335	-38	-271
Otros activos3/	14 927	34 279	9 215	26 067	1 712	1 943
Pasivos	**538 551**	**372 813**	**244 035**	**97 653**	**40 082**	**46 649**
Captación total	**308 623**	**199 145**	**138 666**	**89 504**	**26 071**	**38 932**
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0	0	0	19 876	9 718
Depósitos a plazo	197 199	137 110	66 188	35 427	5 511	29 138
Títulos de crédito emitidos	72 716	43 865	16 632	7 789	0	0
Préstamos interbancarios y de otros organismos	38 708	18 171	55 846	46 288	684	76
Acreedores por reporto, Derivados y Valuación por coberturas	218 840	170 018	99 581	6 543	9 445	4 511
Otros pasivos4/	11 088	3 650	5 787	1 606	4 566	3 205
Capital contable	**37 278**	**23 801**	**17 895**	**16 681**	**1 678**	**10 246**
Capital contribuido	20 635	19 677	20 390	14 026	1 683	4 853
Capital ganado	16 643	4 124	-2 495	2 656	-5	5 393

1/ SHF no incluye de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera, que en marzo de 2015 fue de 23 mil 119 mdp.
2/ SHF no incluye las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de los fideicomisos de administración de cartera, que en marzo de 2015 fue 9 mil 103 mdp.
3/ Incluye otras cuentas por cobrar, bienes adjudicados, inmuebles, mobiliario y equipo, inversiones permanentes, impuestos y PTU diferidos (a favor) y otros activos.
4/ Incluye otras cuentas por pagar, obligaciones subordinadas en circulación, impuestos y PTU diferidos (a cargo), créditos diferidos y cobros anticipados.
FUENTE: CNBV.

El capital contable del sector fue de 107.6 mmdp, lo que implicó un crecimiento anual de 10.3%. El coeficiente de capital contable sobre activos se ubicó en 7.43% y fue menor en 0.38 puntos porcentuales (pp) al 7.81% de marzo de 2014.

La entidad de mayor tamaño del sector en términos de participación en los activos totales fue Banobras con 39.8%, seguida de Nafin con 27.4% y Bancomext con 18.1 por ciento.

Cartera de crédito

La cartera de crédito presentó un crecimiento anual de 20.2%. El segmento que registró un mayor crecimiento por monto fue el de entidades gubernamentales con 46.8 mmdp (27.9%), seguido de la cartera dirigida a la actividad empresarial con 34.8 mmdp (18.1%) y a las entidades financieras con un aumento de 23 mmdp (15.7%).

BANCA DE DESARROLLO: CARTERA DE CRÉDITO TOTAL
-Saldos en millones de pesos-

	2014		2015	Diferencias (%)	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	535 211	649 124	643 131	20.2	-0.9
Comercial	506 294	617 600	610 954	20.7	-1.1
Empresas	192 379	218 924	227 177	18.1	3.8
Entidades financieras	146 339	186 509	169 376	15.7	-9.2
Entidades gubernamentales	167 577	212 168	214 401	27.9	1.1
Consumo	11 980	15 430	16 591	38.5	7.5
Vivienda	10 678	11 137	11 671	9.3	4.8
Cartera como AFGF 2/	6 259	4 956	3 916	-37.4	-21.0

1/ No incluye la cartera de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera de SHF, que en marzo de 2015 fue de 23 mil 119 mdp.
2/ Cartera de crédito en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal (AFGF).
FUENTE: CNBV.

Todos los bancos de desarrollo registraron incrementos anuales en su cartera: Banobras, Bancomext y Nafin tuvieron una contribución importante al incremento de la cartera de crédito del sector, con variaciones anuales de 38.8 mmdp (14.3%), 36.1 mmdp (41.8%) y 21.3 mmdp (19.1%), respectivamente. También se observaron incrementos

en la cartera de SHF con 6 mmdp (13.9%) y Banjército con 4.2 mmdp (19.2%). Por su parte, Bansefi mostró una tasa anual de crecimiento de 415.5% para incrementar su saldo en 1.5 mmdp.

El saldo de la cartera de crédito de Banobras representó 48.4% de la cartera total del sector, mientras que Nafin, Bancomext y SHF participaron con 20.6, 19.0 y 7.6%, respectivamente.

BANCA DE DESARROLLO: CARTERA DE CRÉDITO TOTAL POR INSTITUCIÓN
-Saldos en millones de pesos-

	2014		2015	Diferencias (%)	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	535 211	649 124	643 131	20.2	-0.9
Banobras	272 504	308 008	311 348	14.3	1.1
Nafin	111 125	150 299	132 380	19.1	-11.9
Bancomext	86 311	114 528	122 424	41.8	6.9
SHF1/	42 926	49 257	48 902	13.9	-0.7
Banjército	21 982	25 023	26 203	19.2	4.7
Bansefi	364	2 009	1 875	415.5	-6.7

1/ No incluye la cartera de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera, que en marzo de 2015 fue de 23 mil 119 mdp.
FUENTE: CNBV.

La banca de desarrollo reportó un índice de morosidad (IMOR) de 1.19% en marzo de 2015, cifra 0.07 pp menor a la observada en el mismo mes de 2014.

Los créditos comerciales registraron un IMOR de 1.08%, porcentaje menor en 0.19 pp al de un año antes. Por segmento, los créditos a las entidades financieras alcanzaron un nivel de morosidad de 2.49%, con una disminución anual de 1.19 pp. La cartera a empresas presentó IMOR de 1.06%, mayor en 0.50 pp y no se registró cartera vencida de entidades gubernamentales.

Los créditos a la vivienda reportaron un IMOR de 8.38% con un incremento de 6.24 pp[148]. Cabe mencionar que este comportamiento no tuvo efecto sobre el IMOR de la cartera total puesto que la cartera de vivienda representa menos de 2% de la misma. La cartera de consumo registró un índice de 0.27%, lo que significó una disminución de 0.25 pp respecto a marzo de 2014.

BANCA DE DESARROLLO: IMOR*/
-En por ciento-

	2014		2015	Diferencias en PP	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	1.26	1.18	1.19	-0.07	0.01
Comercial	1.28	1.15	1.08	-0.19	-0.07
Empresas	0.55	0.98	1.06	0.50	0.08
Entidades financieras	3.68	2.66	2.49	-1.19	-0.17
Entidades gubernamentales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Consumo	0.52	0.18	0.27	-0.25	0.09
Vivienda	2.14	4.40	8.38	6.24	3.98
Cartera como AFGF 2/	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

*/ IMOR = Cartera vencida /Cartera total.
n.a. = No aplica debido a que no existe cartera vencida.
1/ No considera la cartera de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera de SHF, que en marzo de 2015 fue 23 mil 119 mdp.
2/ Cartera de crédito en calidad de Agente Financiero del Gobierno Federal.
FUENTE: CNBV.

El IMOR de SHF disminuyó en 2.71 pp para alcanzar 5.88%[149]. Por su parte, Bancomext y Nafin reportaron una reducción en este indicador de 0.43 pp y 013 pp, alcanzando niveles de 0.74 y 1.43%, respectivamente.

Banobras y Banjército registraron un aumento en el IMOR de 0.49 y 0.21 pp, respectivamente, para ubicarse en 0.54 y 1.09% en igual orden. Bansefi registró un

[148] Durante del período, la SHF asumió las carteras cedidas como dación en pago de Finpatria y Financiera México.
[149] Durante el período, la SHF asumió las carteras cedidas como dación en pago de Finpatria y Financiera México.

IMOR de 0.22% en marzo de 2015, mientras que en el mismo período de 2014 no tuvo cartera vencida.

BANCA DE DESARROLLO: IMOR*/ POR INSTITUCIÓN
-En por ciento-

	2014		2015	Diferencias en PP	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	1.26	1.18	1.19	-0.07	0.01
Banobras	0.05	0.53	0.54	0.49	0.01
Nafin	1.56	1.26	1.43	-0.13	0.17
Bancomext	1.17	0.62	0.74	-0.43	0.12
SHF1/	8.59	6.41	5.88	-2.71	-0.53
Banjército	0.89	0.96	1.09	0.21	0.13
Bansefi	0.00	0.02	0.22	0.22	0.20

*/ IMOR = Cartera vencida /Cartera total.
1/ No considera la cartera de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera de SHF, que en marzo de 2015 fue de 23 mil 119 mdp.
FUENTE: CNBV.

La banca de desarrollo registró en marzo de 2015 un índice de cobertura de cartera vencida (ICOR) de 263.78%, porcentaje menor en 11.24 pp al del mismo mes de 2014.

BANCA DE DESARROLLO: ICOR*/ POR INSTITUCIÓN
-En por ciento-

	2014		2015	Diferencias en PP	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	275.02	257.64	263.78	-11.24	6.14
Banobras	5 293.92	476.55	478.51	-4 815.41	1.95
Nafin	176.92	193.71	188.95	12.03	-4.76
Bancomext	140.96	236.23	210.01	69.05	-26.22
SHF1/	192.90	198.33	220.27	27.37	21.94
Banjército	108.15	99.16	94.95	-13.20	-4.20
Bansefi	n.a.	10 030.59	935.09	n.a.	-9 095.50

*/ ICOR = Estimaciones preventivas para riesgos crediticios/cartera vencida.
1/ No considera la cartera de crédito vencida y las estimaciones preventivas para riesgos crediticios localizadas en los fideicomisos de administración de cartera, que en marzo de 2015 fueron 14 mil 446 mdp y 9 mil 103 mdp, respectivamente.
n.a. = No aplica debido a que no registró cartera vencida.
FUENTE: CNBV.

Garantías

El monto de las garantías de crédito otorgadas por la banca de desarrollo (excluyendo el crédito inducido) fue 125.2 mmdp, 25.6 mmdp (25.7%) más que en marzo de 2014. Los cuatro bancos que otorgan garantías tuvieron una contribución al crecimiento del total de las garantías otorgadas: Bancomext con 8.4 mmdp (67.3%), Nafin con 6.8 mmdp (14.2%), Banobras con 6 mmdp (40.4%) y SHF con 4.4 mmdp (18.3%).

BANCA DE DESARROLLO: GARANTÍAS*/
-Saldos en millones de pesos-

	2014		2015	Diferencias (%)	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
Banca de desarrollo	99 623	125 737	125 218	25.7	-0.4
Banobras	14 799	20 896	20 779	40.4	-0.6
Nafin	48 208	55 192	55 037	14.2	-0.3
Bancomext	12 418	19 900	20 781	67.3	4.4
SHF	24 198	29 749	28 621	18.3	-3.8
Banjército	0	0	0	n.a.	n.a.
Bansefi	0	0	0	n.a.	n.a.

*/ Considera garantías otorgadas, avales otorgados, cartas de crédito y seguros de crédito a la vivienda de SCV, subsidiaria de SHF.
n.a. No aplica, debido a que no otorgan garantías.
FUENTE: CNBV.

Nafin es la institución con mayor participación en el otorgamiento de garantías de crédito con 44% del total del sector, seguido por SHF con 22.9 por ciento.

Estado de resultados

Al cierre de marzo de 2015, el resultado neto acumulado del sector fue de 1.9 mmdp, monto menor en 45.4% al observado en el mismo mes del año previo. Lo anterior debido principalmente, a que en 2014 se reconocieron ingresos extraordinarios por la

cancelación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios con lo que el rubro de otros ingresos (egresos) de la operación disminuyó en 2.9 mmdp (78.7 %)[150].

ESTADO DE RESULTADOS BANCA DE DESARROLLO
-Acumulados en millones de pesos (MDP)-

	Marzo 2014	Marzo 2015	Diferencias anuales	
			MDP	%
Ingresos por intereses	**16 091**	15 735	-356	-2.2
Gastos por intereses	11 220	11 877	657	5.9
Margen financiero	**4 872**	**3 858**	**-1 013**	**-20.8**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2 463	780	-1 683	-68.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**2 409**	**3 078**	**669**	**27.8**
Comisiones y tarifas netas[1/]	938	1 178	239	25.5
Resultado por intermediación	688	1 124	436	63.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	3 646	778	-2 868	-78.7
Gastos de administración y promoción	2 738	3 141	403	14.7
Resultado de la operación	**4 942**	**3 016**	**-1 926**	**-39.0**
Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	187	-94	-281	-150.3
Resultado antes de impuestos a la utilidad	**5 130**	**2 922**	**-2 207**	**-43.0**
Impuestos a la utilidad netos	-1 615	-1 005	610	-37.8
Subsidios y Operaciones discontinuadas	-3	0	3	-100.0
Participación no controlada	0	0	0	n.a.
Resultado neto	**3 512**	**1 917**	**-1 595**	**-45.4**

1/ Comisiones y tarifas netas = Comisiones y tarifas cobradas – Comisiones y tarifas pagadas.
n.a. No aplica.
FUENTE: CNBV.

Lo anterior aunado a un menor margen financiero en 1 mmdp (20.8%) y un efecto negativo en las participaciones en subsidiarias no consolidadas y asociadas, al pasar de un monto acumulado de 0.2 mmdp en marzo de 2014 a una pérdida de 0.1 mmdp en igual mes de 2015. Por otra parte, los gastos de administración y promoción crecieron 0.4 mmdp (14.7%), para reportar un monto acumulado de 3.1 mmdp.

Dichos efectos se compensaron parcialmente con mayores montos acumulados en el resultado por intermediación de 0.4 mmdp (63.4% y en las comisiones y tarifas netas de 0.2 mmdp (25.5%), así como por el efecto positivo en el saldo de los impuestos netos

[150] Este decremento se debió principalmente a la cancelación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios durante 2014: SHF por 2 mil 68 mdp, y en menor medida, Banobras por 415 mdp y Nafin por 389 mdp.

a la utilidad, los cuales pasaron de un saldo negativo de 1.6 mmdp en marzo de 2014 a un saldo negativo de 1 mmdp en el mismo mes de 2015.

La rentabilidad del capital medida por el ROA acumulado a 12 meses se ubicó en 0.40%, con una disminución anual de 0.04 pp, y la rentabilidad medida por el ROE acumulado a 12 meses fue de 5.28%, con una disminución anual de 0.42 pp.

BANCA DE DESARROLLO: INDICADORES FINANCIEROS
-Cifras en millones de pesos (MDP)-

	2014		2015	Variaciones anuales	
	Marzo	Diciembre	Marzo	MDP	%
Resultado neto (acumulado 12 meses)	5 262	7 028	5 433	171	3.2
Activo (promedio 12 meses)	1 188 766	1 306 665	1 357 231	168 465	14.2
Capital contable (promedio 12 meses)	92 306	100 196	102 805	10 499	11.4

BANCA DE DESARROLLO: INDICADORES FINANCIEROS
-Cifras en porcentajes-

	2014		2015	Diferencias en PP	
	Marzo	Diciembre	Marzo	Anual	Trimestral
ROA 1/	0.44	0.54	0.40	-0.04	**-0.14**
ROE 2/	5.70	7.01	5.28	-0.42	**-1.73**

1/ ROA = Cociente del resultado neto (acumulado 12 meses) entre el promedio del activo total (12 meses).
2/ ROE = Cociente del resultado neto (acumulado 12 meses) entre el promedio del capital contable (12 meses).
FUENTE: CNBV.

Al cierre de marzo de 2015, la mayoría de las instituciones de banca de desarrollo obtuvieron un resultado neto positivo. La SHF redujo su pérdida en 272 mdp para alcanzar -0.6 mmdp[151].

Los indicadores de rentabilidad ROE acumulados a 12 meses muestran a Banjército como la entidad más rentable, con un nivel de 12.25%; seguida de Banobras que reportó

[151] El resultado neto de la SHF se explica por la constitución de estimaciones preventivas para riesgos crediticios por 862 mdp, así como por el incremento en la reserva por deterioro de 65 mdp en la tenencia de Bonos Respaldados por Hipotecas.

un ROE de 7.79%, Bancomext de 7.00% y Nafin de 6.66%. Para Bansefi, el indicador fue de 0.94%. Por su parte, SHF reportó un indicador de -7.17 por ciento.

BANCA DE DESARROLLO: INDICADORES DE RENTABILIDAD

	Resultado Neto Acumulado en MDP		ROA[1/] -En porcentaje-		ROE[2/] -En porcentaje-	
	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2014	Marzo 2015
Banca de desarrollo	**3 512**	**1 917**	**0.44**	**0.40**	**5.70**	**5.28**
Banobras	1 930	1 063	0.83	0.51	12.80	7.79
Nafin	786	672	0.48	0.42	7.74	6.66
Bancomext	586	418	0.54	0.48	8.28	7.00
SHF	-188	-557	-2.69	-1.14	-14.48	-7.17
Banjército	322	300	2.26	2.24	13.33	12.25
Bansefi	76	21	0.28	0.03	6.41	0.94

1/ ROA = Cociente del resultado neto (acumulado 12 meses) entre el promedio del activo total (12 meses).
2/ 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/BANCA-DE-DESARROLLO/Boletines-de-Prensa/Prensa%20%20Banca%20de%20Desarrollo/Comunicado%20de%20Prensa%20BD%20Mar15.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bd1/Paginas/infosituacion.aspx

El ahorro en condiciones formales e informales (BBVA Research)

El 13 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el documento de trabajo “El ahorro en condiciones formales e informales” del que a continuación se presenta el Resumen, el Capítulo 1. El problema del ahorro desde la perspectiva de los individuos y el Capítulo 4. Resultados.

El ahorro en condiciones formales e informales[152]

Resumen

En este estudio se analizan los distintos factores personales que afectan a las condiciones del ahorro según dos innovadoras encuestas realizadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en las ciudades de Lima y México, Distrito Federal. El objetivo de esta investigación es cuádruple: primero, entender cómo las distintas situaciones personales afectan a las decisiones sobre el ahorro; segundo, identificar las características concretas del individuo que definen a los distintos trabajadores de la actividad informal y su relación con el ahorro; tercero, entender aquellos factores que siguen siendo importantes más allá de las características formales o informales de la persona y cuarto, plantear algunas recomendaciones políticas. Además de confirmar algunos de los resultados hallados en estudios previos acerca de los factores determinantes del ahorro, esta investigación revela la importancia de cómo situaciones específicas de los trabajadores del sector informal afectan negativamente a la probabilidad de ahorro. Por otra parte, hemos llegado a la conclusión de que más allá de las condiciones formales o informales de los trabajadores hay otros factores más relacionados con la teoría económica de la autoconfianza y la motivación que afectan positivamente a las decisiones sobre el ahorro. Estos hallazgos podrían tener importancia para la implementación de políticas económicas.

1. El problema del ahorro desde la perspectiva de los individuos

Según las estimaciones del Banco Mundial, todavía hay unos 2 mil 500 millones de personas en el mundo sin cuenta bancaria. Estas estadísticas muestran que solo aproximadamente el 50% de los adultos (personas a partir de 15 años) del mundo tienen

[152] Este trabajo se presentó en las reuniones LACEA-LAMES en São Paulo, Brasil, el 21 de noviembre de 2014. Nos gustaría dar las gracias al Banco Interamericano de Desarrollo por compartir su base de datos, en particular, a Carmen Pagés y Hugo Ñopo.

al menos una cuenta bancaria en el sistema financiero formal. Sin embargo, este porcentaje de personas con una cuenta bancaria varía considerablemente entre países desarrollados y países en desarrollo. En los países en desarrollo, las tasas de bancarización están muy por debajo de la media. En África, el porcentaje de adultos con una cuenta bancaria es un 20% y en América Latina un 39 por ciento.

En la bibliografía económica se ha debatido exhaustivamente la importancia del ahorro. La importancia de conocer las barreras que bloquean el ahorro individual, conocido también como inclusión financiera, se explica por la evidencia, cada vez mayor, de la relación del ahorro con el alivio de la pobreza y con la previsión social. Algunos autores han llegado a la conclusión de que la falta de uso de los servicios financieros podría conducir a la trampa de la pobreza y a un incremento de la brecha de la desigualdad (Banerjee y Newman, 1993; Galor y Seira, 1993; Aghion y Bolton, 1997; Beck, Demirüç-Kunt y Levine, 2007). Además, las pruebas empíricas indican que el uso de los instrumentos financieros aumentan el ahorro (Aportela, 1999; Ashraf et al., 2010) y el consumo (Dupas y Robinson, 2009; Ashraf et al., 2010b).

Desde el punto de vista macroeconómico, el influyente artículo de Goldsmith (1969), en el que se demuestra la relación entre desarrollo financiero y económico, ha generado un interés creciente (De Gregorio y Guidotti, 1995; Demetriades y Hussein, 1996; Arestis y Demetriades, 1997; Khan, 2001; Calderon y Lui, 2003; y Christopoulos y Tsonias, 2004, entre otros). A pesar del gran número de trabajos teóricos y empíricos que defienden la relación entre crecimiento económico y desarrollo financiero, algunos autores afirman que para entender mejor el tema, tenemos que ir más allá de esta relación. Por consiguiente, en la bibliografía también se han encontrado pruebas de un gran número de factores no macroeconómicos que determinan el modo en que los servicios financieros están a disposición de las personas. Por ejemplo, muchos autores han descubierto la importancia de algunas barreras o deficiencias de los mercados que hacen que para muchas personas sea difícil ahorrar. Problemas como la información

asimétrica (Razin et al., 1997; Tesar y Werner, 1994), la cultura financiera (Lusardi y Mitchell, 2009), la falta de competencia en los mercados (Allen y Gale, 2004), las condiciones de trabajo, como trabajar en la economía informal- (Bosch et. al, 2013), así como factores personales como la motivación y la confianza en uno mismo (Benabou y Tirole, 2003), se consideran elementos que impiden la participación de las familias en el sistema financiero.

Entre los factores mencionados que afectan al ahorro, en el caso de América Latina es particularmente preocupante el problema de la economía informal. Dependiendo de cómo se mida, el empleo informal podría representar en torno al 40% de las economías de América Latina (Elgin y Oztunali, 2012). Hay casos extremos como Perú, donde el empleo informal llega al 60%. Por otra parte México, que es una de las mayores economías de esta región, tiene una economía informal que asciende al 30%. Esta situación de empleo informal es especialmente interesante en el caso de su sistema financiero, donde, según Hoyo et al. (2013), al menos el 35% de la población adulta ahorra en instituciones financieras no formales y solo el 6% lo hace en bancos.

El objetivo de este estudio es contribuir a la bibliografía sobre los determinantes del ahorro en América Latina, aprovechando dos innovadoras encuestas realizadas por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en 2008 para las ciudades de Lima y México, Distrito Federal. La meta de esta investigación es cuádruple: primero, entender cómo las distintas situaciones personales afectan a las decisiones sobre el ahorro; segundo, identificar las características concretas del individuo que definen a los distintos trabajadores de la actividad informal y su relación con el ahorro; tercero, entender aquellos factores que siguen siendo importantes más allá de las relaciones formales o informales de la persona y cuarto, plantear algunas recomendaciones políticas según los resultados obtenidos.

A continuación, se describe brevemente los datos utilizados en esta investigación y el análisis clúster llevado a cabo para definir diferentes tipos de trabajadores del empleo informal. En la tercera sección se describe la metodología Probit. La cuarta sección analiza los resultados obtenidos. Por último, se finaliza haciendo un resumen de los resultados principales y se discute algunas recomendaciones políticas.

4. Resultados

Como se ha indicado, el ahorro podría estar condicionado por las distintas características socioeconómicas de los individuos. En los cuadros: *Análisis de regresión para el ahorro total (ahorros en instituciones financieras formales y no formales)* y *Análisis de regresión para el ahorro en instituciones bancarias formales*, BBVA presentó los cálculos de las regresiones del modelo Probit, que describen el efecto de las variables exógenas en la probabilidad de ahorrar en instituciones financieras formales o no formales, dependiendo de la relación que tienen los individuos con la economía formal; es decir, si se trata de trabajadores del empleo formal o informal. En el caso del modelo que se centra en los trabajadores informales, se distingue el efecto de pertenecer a un tipo determinado de trabajador informal, según el análisis clúster que se ha descrito. Es decir, se quiere saber cómo el hecho de pertenecer al "Grupo informal 1" o al "Grupo informal 2" afecta a la capacidad de ahorro del trabajador.

Como se mencionó al inicio de este documento, el objetivo de esta investigación es cuádruple: (1) entender cómo las distintas situaciones personales afectan a las decisiones sobre el ahorro; (2) identificar las características concretas del individuo que definen a los distintos trabajadores de la actividad informal y su relación con el ahorro; (3) entender aquellos factores que siguen siendo importantes más allá de las relaciones formales o informales de la persona; (4) plantear algunas recomendaciones políticas según los resultados obtenidos. Hablemos de cómo se consiguen estas metas.

4.1 ¿Qué condiciones del individuo son relevantes a la hora de tomar decisiones sobre el ahorro?

En el análisis se utilizaron correlaciones significativas para determinar los factores que podrían afectar a la probabilidad que tienen los individuos de ahorrar. El cuadro *Análisis de regresión para el ahorro total (ahorros en instituciones financieras formales y no formales)* muestra los cálculos para el total de los ahorros, es decir, el ahorro en instituciones financieras formales y otras alternativas (por ejemplo ahorros familiares; otros esquemas sociales). El cuadro *Análisis de regresión para el ahorro en instituciones bancarias formales* proporciona únicamente información sobre el ahorro en instituciones financieras.

Como se observa en ambos cuadros, la mayoría de estas variables son significativas a niveles convencionales y la mayor parte de ellas tienen el signo esperado. Tener un mayor número de hijos y menos años de estudio parecen ser factores significativos que reducen la probabilidad de utilizar productos financieros. Estos resultados están en línea con los de Allen et al. (2012) y Camara et al. (2014). Sin embargo, es interesante mencionar que en el caso de las mujeres, esto no tiene un impacto significativo en la reducción de la participación en el ahorro, según se observa habitualmente en otros estudios como los mencionados en este párrafo. La única situación en que ser mujer tiene un efecto significativo es cuando consideramos la muestra total en el caso de la bancarización formal (con una reducción de la probabilidad de un 2.5%). Esta conclusión parece decirnos que ser mujer no afecta a la decisión de ahorrar en los esquemas de ahorro no formal, ya que probablemente las mujeres estén más familiarizadas con ellos que con los productos bancarios. En Hoyo et.al (2014) se llega a resultados similares en el caso de México.

En el caso de las rentas, obtenemos distintos resultados según el desglose de la muestra. Cuando consideramos todos los tipos de productos de ahorro (formal o no formal), ganar menos de 20 dólares o entre 20 y 50 dólares al día no afecta a la probabilidad de

ahorrar en el caso de los trabajadores informales. La situación parece cambiar en el caso de los productos bancarios formales, cuando ser un trabajador del sector del empleo informal que gana menos de 20 dólares o que gana entre 20 y 50 dólares al día reduce las probabilidades de ahorrar. Probablemente, esto está relacionado con el hecho de que algunos bancos piden depósitos mínimos para abrir una cuenta que superan el presupuesto personal de un individuo (Camara et al., 2014). En otro tanto, Lusardi y Mitchell (2009), señalan que el impacto de los conocimientos financieros o cultura financiera sobre el ahorro tiende a no tener una relación directa y depende de diferentes condiciones. No obstante ello, las estimaciones muestran que tener conocimientos financieros tiene efectos más significativos que incrementan la probabilidad de ahorrar cuando se analiza la muestra completa.

Otro hecho interesante es el papel que desempeña el tamaño de la empresa a través de la cual los individuos participan en el mercado de trabajo. Las empresas de menor tamaño tienden a verse menos afectadas por los choques económicos, lo que hace que los trabajadores pertenecientes a estas empresas tengan dificultad en desarrollar una capacidad de ahorro (Bosch et al. 2013). Así, tal como cabía esperar, trabajar en empresas de menos de 5 empleados afecta negativamente a la probabilidad de ahorrar, salvo en el caso de los trabajadores formales. También vale la pena mencionar lo importante que es la tenencia de activos monetarios y no monetarios, lo que tiene un efecto positivo al incrementar la probabilidad de ahorrar en el caso del ahorro informal. Según las conclusiones de Hoyo et al. (2013), el aumento de riqueza de los individuos tiende a reforzar su relación no con la banca formal sino con alternativas de ahorro informales.

4.2 Los distintos tipos de trabajadores informales y las decisiones sobre el ahorro

Un hallazgo interesante del análisis es el distinto impacto que tiene el hecho de ser un trabajador informal en las decisiones sobre el ahorro. Anteriormente hemos visto cómo

las condiciones socioeconómicas afectan de forma distinta según el trabajador pertenezca al sector formal o informal del empleo o si sus decisiones sobre el ahorro están relacionadas con las instituciones financieras formales o no formales. No obstante, otro objetivo del análisis es entender si hay una condición específica dentro del grupo de los trabajadores informales que diferencie a unos de otros.

En la sección 2 del documento original se realizó un análisis clúster que definía dos tipos de trabajadores informales. El Grupo 1 identifica a aquellos con condiciones socioeconómicas específicas en términos de renta, nivel de estudios, sexo, condiciones de trabajo, etcétera, que aparentemente definen a un colectivo más vulnerable con respecto a los trabajadores informales del Grupo 2. De hecho, en los cuadros *Análisis de regresión para el ahorro total (ahorros en instituciones financieras formales y no formales)* y *Análisis de regresión para el ahorro en instituciones bancarias formales* se muestra que pertenecer al Grupo informal 1 reduce la probabilidad de ahorrar con respecto a los trabajadores del Grupo 2. En primer lugar, como descubrimos antes, los trabajadores informales no son un grupo único y homogéneo sino un grupo que tiene determinadas características. En segundo lugar, hay algunos trabajadores informales con condiciones concretas que afectan negativamente a su probabilidad de ahorrar. En tercer lugar, esto significa que si se diseña una intervención política dirigida a los trabajadores informales, sería conveniente diferenciarlos, como se discute más adelante.

4.3 Factores relevantes en condiciones formales o informales: motivación y ahorro

Hay una bibliografía interesante sobre cómo la motivación y la confianza en uno mismo afectan las decisiones de los individuos. Estos tienden a obtener mejores resultados en distintos aspectos de la vida cuando están motivados por factores extrínsecos o intrínsecos (Benabou y Tirole, 2003), o cuando tienen expectativas favorables o confianza en sí mismos (Haines, 1979; Frey, 1997; Segal, 2008; Brown y Lahey, 2014).

Siguiendo este marco, el análisis de regresión muestra efectos positivos sobre el ahorro según la confianza de los individuos en el futuro y cuando estas personas están más satisfechas con sus condiciones de trabajo. Cuando los individuos tienen confianza en el futuro, la probabilidad de ahorrar es muy significativa en todas las regresiones realizadas, con incrementos entre un 2 y un 11%. Lo mismo sucede en el caso de estar satisfechos con las condiciones de trabajo, que aumenta la probabilidad de ahorrar entre un 2 y un 17%, dependiendo de la muestra.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/07/WP_15-23_Ahorro.pdf

Financiamiento Bancario (Banxico)

Información del Banco de México (Banxico) publicada en los "Agregados Monetarios y Actividad Financiera", al cierre de mayo 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, Santader Consumo, IXE Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa) fue de 4 billones 60 mil 800 millones de pesos, cantidad que significó un incremento en términos reales de 8.5% con respecto al mismo mes de 2014.

En mayo de 2015, del total del financiamiento, el otorgado al sector privado fue de 3 billones 35 mil millones de pesos, con una participación de 74.7% del total, y presentó un aumento de 6.7%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) otorgado al sector público federal que representa 16.7% del financiamiento otorgado por la banca comercial, se situaron en 677 mil 200 millones de pesos, que implicó un aumento de 17.5%. 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 7.7% del financiamiento otorgado por la banca comercial, ascendió a 313 mil 300 millones de pesos y registró un crecimiento de 3.6%. 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 0.9% del mencionado financiamiento, se ubicó en 35 mil 300 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 79.3 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 mayo de 2015 a 2 billones 832 mil 900 millones de pesos, siendo su expansión de 7.3% anual en términos reales[153]. De este saldo, 699 mil 800 millones de pesos fueron destinados al crédito al consumo, lo que implicó un aumento de 3.2%. El saldo del crédito a la vivienda fue de 541 mil millones de pesos y creció 7.1%. Por su parte, el crédito a empresas no financieras y personas físicas con actividad empresarial tuvo un saldo de 1 billón 464 mil 500 millones de pesos, que representó un incremento, a tasa anual, de 9.4%. Finalmente, el saldo del crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios se ubicó en 127 mil 600 millones de pesos, registrando una variación de 7.1% en términos reales.

[153] 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).

Financiamiento de la Banca de Desarrollo

El financiamiento otorgado por la banca de desarrollo en mayo de 2015 presentó un saldo de 740 mil 300 millones de pesos y tuvo un crecimiento real anual de 15.2%. 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, 386 mil 500 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 18.8%. El financiamiento a estados y municipios, que representa el 19.1% del total, reportó un saldo de 141 mil 600 millones de pesos presentando un incremento real anual de 2.3%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) al sector público federal, que conforman el 25.3% del financiamiento total, se situaron en 187 mil 200 millones de pesos, lo que implicó un crecimiento de 15.1%. Finalmente, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprenden el financiamiento al IPAB, Pidiregas de CFE y Fonadin, y que representa 3.4% del mencionado financiamiento, se ubicó en 24 mil 900 millones de pesos, registrando un incremento de 54.5 por ciento.

FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR NO BANCARIO[1/] 2010-2015
-Saldo en miles de millones de pesos-

Mes	Total[2/]	Sector Privado	Estados y Municipios	Sector Público no bancario
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
2014				
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	2 713.9	291.1	601.9
Mayo	3 637.9	2 764.5	294.0	560.2
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
2015				
Enero	3 936.7	2 932.8	312.3	634.9
Febrero	4 011.4	2 922.8	313.7	710.3
Marzo	4 119.3	2 959.1	309.6	798.9
Abril	4 012.0	2 999.0	310.3	652.8
Mayo	4 060.8	3 035.0	313.3	677.2

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).

1/ Incluye las cifras de las Sofom Reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas Banamex, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa.

2/ 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/%7B77BF84EF-2B96-3F8B-92AF-F1E38693C7F4%7D.pdf

Confirman calificaciones de BBVA Bancomer (*Standard & Poor's*)

El 23 de junio de 2015, la casa calificadora Standard & Poor's confirmó las calificaciones de BBVA Bancomer; la perspectiva se mantiene "estable". A continuación se presenta la información.

Resumen

- BBVA Bancomer, con base en México, sigue siendo el mayor banco comercial en el país con una sólida diversificación por actividades de negocio, una sólida rentabilidad y una cada vez mejor calidad de activos.

- La casa calificadora confirma las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BBB+' y 'A-2', respectivamente, de BBVA Bancomer, y en escala nacional de largo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente.

- La perspectiva "estable" de BBVA Bancomer refleja nuestra opinión de que el banco mantendrá su liderazgo en el sistema bancario mexicano, junto con sólidos niveles de rentabilidad y una capitalización adecuada. Prevemos una mejora continua en su calidad de los activos aunque no en la misma magnitud que en años anteriores.

Acción de calificación

Standard & Poor's Ratings Services confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'BBB+' y 'A-2', respectivamente, de BBVA Bancomer S.A. Al mismo tiempo, confirmó sus calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional –CaVal- de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, del banco. La perspectiva es estable.

Fundamento

Las calificaciones crediticias de emisor de BBVA Bancomer reflejan las evaluaciones sobre su posición del negocio como 'sólida' soportada por su reconocimiento de marca y posición de mercado líder. Las calificaciones también toman en cuenta sus 'adecuados' niveles de capital y utilidades con base en el índice de capital ajustado por riesgo (RAC por sus siglas en idioma inglés) de alrededor de 9.7%, 'adecuada' posición de riesgo con base en mejoras en las métricas de calidad de activos, y nuestra opinión de su fondeo como 'promedio' y su liquidez 'adecuada'. El perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en inglés para *stand-alone credit profile*) se mantiene en 'bbb+'.

Los criterios de *Standard & Poor's* para calificar bancos utilizan las clasificaciones de riesgo económico y riesgo de la industria del Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés) para determinar el ancla de un banco, que es el punto de partida para asignar una calificación crediticia de emisor (ICR, por sus siglas en inglés). El ancla para un banco comercial que solamente opera en México es de 'bbb'. En opinión de *Standard & Poor's*, el riesgo principal para los bancos que operan en México es el riesgo económico. El riesgo económico de México refleja su bajo Producto Interno Bruto (PIB) per cápita, que limita la capacidad del país para resistir ciclos económicos adversos y la capacidad crediticia de los hogares. Aunque México se ha mantenido estable en el ámbito macroeconómico, su economía aún carece de dinamismo. Los bajos niveles de ingreso, una gran parte de la fuerza de trabajo empleada en el sector informal y un marco legal deficiente limitan las expectativas de crecimiento del crédito y de la penetración bancaria. Estas condiciones se traducen en un riesgo crediticio alto. Por el lado positivo, el sistema financiero mexicano no tiene desequilibrios económicos y los precios de la vivienda se han mantenido bastante estables durante los últimos cinco años. Con respecto al riesgo de la industria, en opinión de Standard & Poor's, los bancos tienen una buena rentabilidad

gracias a un saludable ambiente competitivo. El adecuado marco regulador del sector sigue los estándares internacionales y fomenta niveles saludables de capitalización.

La opinión de *Standard & Poor's* sobre la posición de negocio 'sólida' de BBVA Bancomer se basa en su posición de liderazgo en el sistema bancario mexicano —en prácticamente todas las líneas de operación en las que participa. La evaluación también refleja la extensa experiencia de su equipo directivo y la sólida diversificación de sus actividades de negocio. Durante los últimos trimestres el banco no solamente ha podido mantener su fuerte participación de mercado, sino que la ha incrementado ligeramente aprovechando su red y su sólida base de clientes. También se vio beneficiado tras las difíciles situaciones que afrontaron sus principales competidores durante el año. A abril de 2015, las participaciones de mercado de BBVA Bancomer con base en la cartera de créditos y los depósitos se situaron en 24.1 y 22.7% respectivamente, lo que lo posiciona como el banco más grande en el sistema mexicano. La cartera comercial de BBVA Bancomer creció 21% a abril de 2015, desde 20% un año antes, lo que demuestra su sólida participación de mercado. Para 2015, se espera que los créditos totales del banco crezcan 13%, sin cambios significativos en la composición de su cartera. *Standard & Poor's* considera que BBVA Bancomer mantendrá su posición líder.

La evaluación del capital y de utilidades del banco se mantiene como 'adecuada'. Esto refleja la proyección del índice de RAC, que se espera se sitúe en 9.7% durante los próximos dos años. Las proyecciones financieras toman en consideración los supuestos del escenario base, que incluyen los siguientes:

- Crecimiento del PIB en México de 2.5% en 2015 y de 3% en 2016;

- Crecimiento de 13% de la cartera de crédito en 2015 y de 14% en 2016;

- Mantenimiento de sólidos indicadores de rentabilidad durante los próximos dos años, con un retorno sobre activos (ROA, por sus siglas en idioma inglés) alrededor de 1.8% respaldado por una mejor calidad de activos, pero contrarrestado por mayores gastos por la reubicación de las oficinas centrales del banco.

- Se estima un deterioro en la eficiencia del banco durante los próximos dos años considerando los gastos de reubicación y remodelación de sucursales. La eficiencia, medida por los gastos no financieros a ingresos operativos, se ubicaría en torno a 49 por ciento.

- Esperamos que las reservas para pérdidas crediticias representen 17% de los ingresos operativos en 2015 y 2016, gracias a la mejora de la calidad de activos y a la disminución de pérdidas crediticias.

- El índice de activos improductivos (créditos vencidos más bienes adjudicados) a cartera total se ubicará en 3% durante los próximos dos años, mientras que los castigos netos probablemente representarán 2% de la cartera total. Ambos indicadores muestran una mejoría en comparación con años anteriores.

- Estimamos un índice de pago de dividendos de alrededor de 65% en 2015 y 2016.

En opinión de *Standard & Poor's*, la calidad del capital y utilidades de BBVA Bancomer es 'fuerte', lo que refleja sus sólidos indicadores de rentabilidad —que son mejores en comparación con sus pares locales e internacionales— y la ausencia de instrumentos de capital híbrido en su capital total ajustado (CTA). Consideramos que el banco tiene una capacidad superior para absorber pérdidas crediticias a través de su sólida generación interna de capital y utilidades.

La evaluación de la posición de riesgo de BBVA Bancomer sigue siendo ‘adecuada’ y refleja su satisfactoria diversificación de riesgos, su prudente estrategia de crecimiento —que se mantiene enfocada en sus operaciones bancarias fundamentales— y sus pérdidas crediticias adecuadas. Las 20 mayores exposiciones crediticias del banco se incrementaron durante 2014 después de que se hizo de varios clientes grandes provenientes de otras instituciones importantes cuya actividad se redujo considerablemente durante el año. Sin embargo, consideramos que sus 20 mayores exposiciones se mantienen manejables en 21.5% de su cartera total y 1.27 veces su CTA a marzo de 2015. Asimismo, esperamos que este nivel disminuya durante los próximos trimestres conforme la cartera del banco siga creciendo y tomando en cuenta que lo sucedido en 2014 (obtener clientes de otros bancos) fue un evento extraordinario. No se esperan cambios drásticos en la composición de su cartera de crédito durante los próximos dos a tres años dado el crecimiento esperado en sus actuales líneas de operación.

BBVA Bancomer ha logrado mejorar exitosamente su calidad de activos y ahora sus indicadores están en línea con la industria en general. En opinión de Standard & Poor’s, esto es el resultado de sus buenos estándares de originación y sus adecuadas decisiones para retirarse de sectores específicos que no han tenido un desempeño satisfactorio en los últimos años. Los indicadores del banco continuarán mejorando pero a un menor ritmo. Los activos improductivos del banco se ubicaron en 3.47% a marzo de 2015 (3.53% al cierre de 2014 y 4.09% a marzo de 2014). Una de las principales causas de esta mejora es un mejor desempeño de su cartera comercial así como el castigo de créditos no productivos que otorgó el banco en años anteriores. Asimismo, la calidad de la cartera hipotecaria de BBVA Bancomer también está mejorando como resultado de la aplicación de estándares de originación más conservadores. La cartera vencida en el segmento comercial cayó a 1.7% en marzo de 2015 desde 2.1% en marzo de 2014. Los créditos hipotecarios vencidos disminuyeron a 5.7% en marzo de 2015 desde 6.2% en marzo de 2014. La cobertura de activos improductivos de BBVA Bancomer no es

tan sólida como la de otros bancos en el sistema. Sin embargo el banco tiene garantías y colaterales importantes para cubrir los activos improductivos. La cobertura de reservas a activos improductivos se ubicó en 92.6% a marzo de 2015, por debajo de 115.6% del sistema bancario mexicano.

Las pérdidas crediticias promedio a tres años se situaron en 2.9% a marzo de 2015, en línea con el promedio del sistema, de 2.9%, durante el mismo período. Sin embargo, BBVA Bancomer muestra una mejor tendencia en este renglón, pues este indicador bajó a 2.2% en 2014 desde 2.8% en 2012, mientras que el del sistema aumentó a 3.2% desde 2.4% durante el mismo período. El nivel de pérdidas crediticias del banco es satisfactorio considerando su perfil de riesgo. Prevemos que esta cifra continúe cayendo a niveles de 2% durante los próximos dos años.

Standard & Poor's considera el fondeo de BBVA Bancomer como 'promedio', derivado principalmente de su adecuada estructura de fondeo, la cual está conformada principalmente por depósitos y es similar a la norma de la industria. Sus depósitos están respaldados por una amplia base minorista, la cual representa 60% del total de sus depósitos, lo que genera más estabilidad en su base de fondeo. Los depósitos de los clientes del banco representaron 65.8% del total de su base de fondeo al cierre de marzo de 2015, con lo que se mantiene como su principal fuente de fondeo. Las fuentes de fondeo restantes corresponden a deuda senior no garantizada (6.4%), bonos subordinados (6.0%), líneas interbancarias (1.1%), y reportos (20.7%). Por ello, consideramos que BBVA Bancomer se sigue beneficiando de una flexibilidad financiera superior al compararlo con otros pares similares. El banco opera y tiene una administración independiente de su matriz respecto al fondeo. Consideramos el índice de fondeo del banco como promedio y se ha mantenido estable durante los últimos tres años. Al cierre de marzo de 2015, dicho índice se situó en 98.6% con un promedio a tres años de 99.7 por ciento.

La liquidez del banco es ‘adecuada’. La evaluación está respaldada por los índices del banco para activos líquidos totales a fondeo de mercado de corto plazo y de activos líquidos totales netos a depósitos de clientes de corto plazo, que se situaron en 1.7 veces y 29.7%, respectivamente a marzo de 2015. El riesgo de refinanciamiento sigue limitado por la adecuada posición de liquidez del banco y por su acceso a los depósitos tradicionales. Su sólido acceso a los mercados de capitales y deuda ha demostrado ser una fuente adicional de fondeo para el banco incluso en tiempos difíciles. La deuda total de mercado representaba 12.4% de su base de fondeo a marzo de 2015. BBVA Bancomer ha hecho un esfuerzo importante para mantener un perfil de vencimientos adecuado para sus emisiones internacionales y en el mercado local. Lo anterior ha derivado en un perfil de vencimientos manejable, especialmente para las emisiones locales. La posición de liquidez de BBVA Bancomer cubre 1.7 veces sus vencimientos de mercado a 12 meses con un promedio a tres años en torno a 1.3 veces.

BBVA Bancomer sigue siendo considerado como un banco sistémicamente importante. Además de su posición líder de mercado, el banco también se beneficia de la probabilidad ‘moderadamente elevada’ de apoyo extraordinario del gobierno mexicano al que consideramos que ‘brinda apoyo’ a la industria bancaria. En opinión de *Standard & Poor’s*, BBVA Bancomer es una subsidiaria ‘fundamental’ para su matriz española, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. (BBVA, BBB/Estable/A-2). La subsidiaria mexicana opera en las mismas líneas de negocio que su matriz, y mantiene su desempeño en línea con las expectativas del grupo. La participación de BBVA Bancomer en el total de utilidades del grupo ha sido bastante estable —30% del total de ingresos atribuibles netos del grupo en los últimos tres años. Sin embargo, las calificaciones crediticias de emisor de BBVA Bancomer reflejan su calidad crediticia individual (incluyendo los beneficios de su gestión de riesgos, sistemas y procedimientos por parte de su matriz). Las calificaciones de BBVA Bancomer están limitadas por las calificaciones soberanas en moneda extranjera de México, ya que su matriz no le proporcionaría respaldo en caso de un escenario de estrés del soberano.

Asimismo, *Standard & Poor's* considera la exposición de BBVA Bancomer al gobierno mexicano, en forma de inversiones en valores y en su cartera de créditos. Por consiguiente, las calificaciones de BBVA Bancomer no reciben ajustes al alza como consecuencia de su estatus de subsidiaria 'fundamental' –*core*- para BBVA.

Perspectiva

La perspectiva estable de las calificaciones de BBVA Bancomer se basa en la expectativa de que el banco mantendrá su liderazgo en el sistema bancario mexicano, junto con sólidos niveles de rentabilidad y una capitalización adecuada. También se espera que continúe mejorando su calidad de activos aunque no en la misma magnitud que en años anteriores. En el escenario base se prevé un índice de RAC promedio de 9.7%, considerando un crecimiento de 13% de su cartera en 2014 y de 14% en 2015. Por otro lado, esperamos que el índice de activos improductivos del banco siga disminuyendo hacia 3% y que sus pérdidas crediticias se ubiquen en torno a 2% durante los próximos dos años. Tomando en cuenta el tamaño del banco y sus importantes participaciones en los mercados minorista y de depósitos, consideramos que BBVA continuará teniendo una elevada importancia sistémica dentro del sistema bancario mexicano y que existe una probabilidad 'moderadamente elevada' de apoyo extraordinario del gobierno.

La calificación soberana de México limita las calificaciones de BBVA Bancomer, las cuales probablemente se moverán en paralelo. Si subimos la calificación soberana de México en moneda local a 'A+' desde 'A', entonces la calificación crediticia de BBVA Bancomer reflejaría un nivel (*notch*) por el apoyo extraordinario del gobierno.

Standard & Poor's podría bajar las calificaciones si el SACP del banco se deteriora en dos o más niveles (*notches*). Esto podría ocurrir si las pérdidas crediticias y el nivel de activos improductivos se deterioran y se sitúan por debajo del promedio de la industria, debilitando así la posición de riesgo del banco. En tal escenario, los niveles de activos

improductivos y castigos se mantendrían consistentemente por arriba de 4 y 3.5%, respectivamente. El SACP de BBVA Bancomer también podría debilitarse y llevar a *Standard & Poor's* a bajar las calificaciones si su índice RAC cae por debajo de 7.0%, lo que se considera como menos que adecuado, y si la matriz del banco le requiere la entrega de dividendos mayores a los usuales. Sin embargo consideramos este escenario como poco probable que ocurra en los siguientes 12 a 18 meses.

Fuente de información:
http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/es/la?articleType=HTML&assetID=1245386732787

Califican a bancos mexicanos medianos (Fitch)

El 24 de junio de 2015, la casa calificadora Fitch, comunicó que tras la revisión grupal de bancos mexicanos de tamaño mediano subió la calificación del siguiente banco:

Banco Interacciones[154], S.A.:

- IDRs en moneda local y extranjera de largo plazo a "BB+" desde "BB"; perspectiva revisada a "estable" desde "positiva";
- Calificación de viabilidad a "bb+" desde "bb";
- Calificación en escala nacional de largo plazo a "A+(mex)" desde "A (mex)"; perspectiva revisada a "estable" desde "positiva";
- Calificación de largo plazo de las emisiones de deuda subordinada local, BINTER 07, BINTER 08, BINTER 10 y BINTER 12, a "BBB+(mex)" desde "BBB(mex)";

[154] http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_14360.pdf

- Calificación de largo plazo de las emisiones de deuda senior no garantizada, BINTER 12, BINTER 13, BINTER 13-2, BINTER 13-3, BINTER 13-4, BINTER 14, BINTER 14-2, BINTER 14-3, BINTER 14-4 y BINTER 14-5, a "A+(mex)" desde "A(mex)".

También, Fitch ratificó las calificaciones de las siguientes entidades:

Banco Interacciones, S.A.:

- IDRs en moneda local y extranjera de corto plazo en "B";
- Calificación de soporte en "5";
- Piso de la calificación de soporte en "NF".
- Calificación en escala nacional de corto plazo en "F1(mex)".

Banco del Bajío[155], S.A.:

- IDRs de largo plazo en moneda extranjera y local en "BBB-"; perspectiva "estable"
- IDRs de corto plazo en moneda extranjera y local en "F3";
- Calificación de viabilidad en "bbb-";
- Calificación de soporte en "4";
- Calificación de Piso de Soporte en "BB";

[155] http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_14362.pdf

- Calificación en escala nacional de largo plazo en "AA-(mex)", perspectiva "estable";

- Calificación en escala nacional de corto plazo en "F1+(mex)".

Banco Regional de Monterrey, S.A.[156]:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en "AA(mex)", "perspectiva estable";

- Calificación en escala nacional de corto plazo en "F1+(mex)".

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_14363.pdf

Actualización del Buró de Entidades Financieras (CONDUSEF)

El 30 de junio de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) presentó la actualización de los 25 sectores que conforman el Buró de Entidades Financieras (BEF), para el período enero-marzo de 2015. El aspecto a destacar es que aumentan las reclamaciones en 22% en el sector banca múltiple durante el primer trimestre del año. A continuación se presenta la información.

La CONDUSEF dio a conocer la actualización de los 25 sectores que conforman el BEF al primer trimestre del 2015. El BEF muestra un universo de 1 millón 280 mil 333 reclamaciones en contra de bancos, aseguradoras, afores, despachos de cobranza (6 mil 940) que forman parte de las reclamaciones ante CONDUSEF, entre otras.

[156] http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_14361.pdf

Asimismo, la evaluación de 40 productos en seis sectores: banca múltiple (10), sofomes E.N.R. (8), aseguradoras (8), socaps (6), sofipos (6) y uniones de crédito (2).

Durante el período que se actualiza (enero-marzo), se impusieron 1 mil 95 sanciones por un monto de 31.8 millones de pesos. Por sector destaca el de sofomes ENR (611); banca múltiple (368) y aseguradoras (71), que concentraron el 95% de las sanciones impuestas.

En el Buró se muestran 185 cláusulas abusivas que, como resultado de la Reforma Financiera, la CONDUSEF ha detectado y ha ordenado su supresión.

Asimismo, se incorporaron una serie de herramientas que buscan facilitar al usuario la consulta de la información. Éstas son:

- Buscador de instituciones financieras donde se muestra información básica de las instituciones de 5 sectores: bancos, afores, sociedades financieras populares, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo y aseguradoras.

- Vínculo (*link*) al micrositio de cláusulas abusivas.

- Agrupación de bancos en función sí son bancos de consumo, inversión consumo y comercial, además del llamado G-7 (los 7 bancos más grandes).

- Filtros por ramo en el sector aseguradoras, que permite consultar las instituciones que concentran su operación en un ramo específico.

Banca múltiple

Las reclamaciones de los usuarios contra la banca múltiple ascendieron al primer trimestre del año a 1 millón 260 mil 901, cifra superior en 22.2% con respecto al primer trimestre de 2014, lo que representa 229 mil 529 reclamaciones más.

El monto total reclamado a las instituciones bancarias fue de 3 mil 620 millones de pesos y el monto abonado fue de 1 mil 351 millones de pesos, lo que representó el 37% del total. Cabe señalar que el llamado G-7 concentró el 94% del monto reclamado.

Los bancos con el mayor número de reclamaciones fueron: Banamex (378 mil 927), BBVA Bancomer (319 mil 574); Santander (216 mil 627) y; Banorte (123 mil 124), en conjunto concentraron el 82.3% del total.

Sin embargo, si se considera a las instituciones con más de 1 mil reclamaciones, llaman la atención por su crecimiento porcentual respecto del primer trimestre de 2014: Banco Invex (186%), Bancoppel (129%), Inbursa (50%), Banamex (38%), Azteca (36%), Bajío (31%) y Banorte (30%).

Por lo que se refiere al índice de resolución favorable al usuario se ubicó en 73.7% y mostró un incremento de 2.5 puntos porcentuales con relación al primer trimestre de 2014.

El total de sanciones asciende a 368 con un monto de 9.4 millones. Destacan Banamex y BBVA Bancomer que concentraron el 80% de las sanciones impuestas.

Aseguradoras

El total de reclamaciones del sector asegurador ascendió a 7 mil 585 durante el primer trimestre de 2015, es decir, 3.3% más que en el primer trimestre de 2014. El ramo con más reclamaciones es auto (3 mil 61) seguido por vida (2 mil 897).

Cinco aseguradoras de un total de 84, concentran el 47.8% de las reclamaciones, las cuales son: Metlife (850), Seguros Bancomer (836), GNP (830), Quálitas (582) y Axxa (558).

El índice de desempeño de atención a usuarios del sector es 7.40. La aseguradora con el índice más alto correspondió a Aseguradora Patrimonial Daños (9.9) y el más bajo a Protección Agropecuaria Compañía de Seguros (3.3).

El seguro de casa habitación fue el producto que obtuvo el promedio de calificación más alto de 25 instituciones evaluadas, al registrar 8.6.

Por el contrario, el producto de seguro por desempleo obtuvo el menor promedio de calificación de 16 instituciones evaluadas, con 7.2

Respecto a las sanciones del sector, hubo un total de 71, por un monto de 1 millón 620 mil pesos. Seguros Banamex (9) es la que más sanciones tuvo, seguida de Zurich Santander (8) y Seguros Monterrey New York Life (7).

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1214-presenta-condusef-actualizacion-del-buro-de-entidades-financieras
Para tener acceso a la presentación visite:
http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/Comunicados/2015/act-bef-Ene-Mar2015.pdf

Más de 385 mil visitas al Buró de Entidades Financieras en su primer aniversario (CONDUSEF)

El 19 de julio de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) comunicó que a un año de su conformación, el Buró de Entidades Financieras (BEF) presentó información de más de 256 millones de contratos en 25 sectores financieros, los cuales a su vez contienen en conjunto información de 4 mil 301 instituciones. A continuación se presentan los detalles.

Como resultado de la Reforma Financiera impulsada por el Gobierno de la República, se creó el Buró de Entidades Financieras como una herramienta que permite a los

usuarios de servicios financieros comparar y conocer el comportamiento de las entidades financieras.

Con dicha herramienta de consulta y difusión, el público en general podrá conocer los productos que ofrecen las entidades financieras, sus comisiones y tasas, las reclamaciones de los usuarios, las prácticas no sanas en que incurren, las sanciones administrativas que les han impuesto, las cláusulas abusivas de sus contratos y otra información que resulte relevante sobre su desempeño.

A un año de su conformación, el BEF presenta información relativa de más de 256 millones de contratos en 25 sectores financieros, los cuales a su vez contienen en conjunto información de 4 mil 301 instituciones.

De este universo de datos sobresalen 45 bancos, 2 mil 987 SOFOMES E.N.R., 102 aseguradoras, 188 entidades de ahorro y crédito popular y 103 uniones de crédito.

El BEF ha recibido en este primer año 385 mil visitas en su página de internet www.buro.gob.mx, lo que significa un promedio de 32 mil 166 sesiones por mes.

Asimismo, presenta un total de 40 productos evaluados, entre los que destacan tarjeta de crédito, tarjeta de débito, crédito personal, crédito de nómina, crédito hipotecario, cuenta de nómina, cuenta de ahorro, seguro de auto y seguro de gastos médicos mayores.

De forma acumulada, el BEF ha reportado 5 millones 870 mil reclamaciones en lo que corresponde a 2014 y el primer trimestre de 2015, así como 4 mil 898 sanciones por un monto de 125.2 millones de pesos.

La CONDUSEF recomienda que antes de contratar algún producto o servicio financiero utilizar el Buró de Entidades Financieras, ya que te permite:

1. Comparar y evaluar a las entidades financieras, sus productos y servicios, así tendrás mayores elementos para elegir lo que más te convenga.

2. La información contenida en el BEF te será útil para elegir un producto financiero y también para conocer y usar mejor los que ya tienes.

3. Facilita un manejo responsable de los productos y servicios financieros al conocer a detalle sus características.

4. Ofrece mayores elementos para optimizar tu presupuesto, para mejorar tus finanzas personales, para utilizar correctamente los créditos y seguros que tienes o planeas contratar.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1222-registran-mas-de-385-mil-visitas-al-buro-de-entidades-financieras-en-su-primer-aniversario

Bonos de impacto social: una oportunidad para México (Forbes México)

El 9 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México cuestionó ¿Cómo resolvemos los problemas más arraigados y difíciles de la sociedad mexicana? Sin duda, los bonos de impacto son un buen método para lograrlo.

Por décadas, retos como brindar acceso a educación de calidad, empoderar a las mujeres en los negocios, proporcionar oportunidades de empleo formal a jóvenes en riesgo y combatir las crecientes enfermedades crónicas han sido serias preocupaciones para los mexicanos de todos los sectores de la población. Desafortunadamente, muy a menudo los obstáculos institucionales, la desconfianza entre sectores o la falta de financiamiento han hecho difícil encontrar soluciones a estos problemas que a veces parecen imposibles de resolver.

Un nuevo mecanismo financiero está atrayendo el interés de muchas sociedades alrededor del mundo, incluidos México y otros países de América Latina, para dar respuesta a necesidades sociales: los bonos de impacto social (BIS).

Los BIS son una oportunidad sin precedentes que reúne en la misma mesa a gobiernos, inversionistas privados, la filantropía y la sociedad civil para encontrar soluciones innovadoras a los mayores retos que enfrenta la sociedad, siempre con base en resultados.

¿Cómo funcionan los bonos de impacto social?

Un BIS es una asociación en la que fundaciones e inversionistas de impacto asumen el riesgo —no los gobiernos— para financiar una solución a un problema social. Una vez que la Organización No Gubernamental (ONG) y empresas sociales reciben el capital de los inversionistas, pueden trabajar directamente en las comunidades para implementar sus servicios de manera efectiva. Sólo si las organizaciones tienen éxito, el gobierno paga a los inversionistas privados por los resultados positivos obtenidos.

Desde hace más de un año, el Fondo Multilateral de Inversiones (Fomin), el laboratorio de innovación del sector privado del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que apoya modelos de negocio innovadores que benefician a la base de la pirámide, ha trabajado para difundir una mejor comprensión de los BIS en México. Ahora, el Fomin cree que el país tiene la oportunidad de liderar el camino para construir un mercado sólido de los BIS en América Latina, con un ecosistema robusto.

Varios gobiernos estatales, al igual que el gobierno federal, se encuentran en etapas iniciales para explorar en qué áreas pueden servir los BIS como una herramienta para "contratar" mejores resultados sociales. Algunos estados han desarrollado comunidades de emprendedores locales e inversionistas de impacto. Dentro de este ecosistema existe una multitud de empresas sociales y ONG con modelos probados que pudieran proveer

los servicios dentro de un BIS. Además, un número creciente de las fundaciones mexicanas han expresado un alto interés en apoyar el desarrollo de un sector social basado en el desempeño a través de los bonos de impacto social.

Sin embargo, sigue habiendo varios obstáculos para el desarrollo de un mercado de BIS en México. Los BIS requieren de un cambio cultural en las sociedades acerca de la manera habitual de financiar e implementar servicios sociales.

Este cambio no es fácil. Los BIS rompen con la forma tradicional de colaboración entre agencias de gobierno, fundaciones, inversionistas y organizaciones sin fines de lucro, integrando una nueva cultura basada en datos y gestión del rendimiento en la prestación de servicios. Además incorporan nuevas capacidades y habilidades para apoyar la demanda de las intervenciones basadas en resultados. Si bien estos retos son reales, no son insuperables. El desarrollo de una serie de BIS, bien diseñados y exitosos, es de suma importancia para México, pues preparará el terreno para el mercado de BIS y liberará el potencial de nuevos intereses y actores.

México se encuentra en la búsqueda de soluciones para sus desafíos más grandes —y el financiamiento a estas soluciones puede ser difícil de encontrar—. Si México logra emprender nuevas formas para enfrentar los problemas sociales en América Latina, los BIS pueden brindar el financiamiento, los incentivos y la cooperación necesarios para proveer servicios de calidad y con mayor acceso para las poblaciones vulnerables desde el norte hasta el sur del país.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/bonos-de-impacto-social-una-oportunidad-para-mexico/

Sociedades financieras de objeto múltiple que no renovaron su registro (CONDUSEF)

El 7 de julio de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) comunicó que de un total de 2 mil 900 entidades, a 1 mil 449 se les ha iniciado el proceso de cancelación de registro para ostentarse como Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades No Reguladas (SOFOM ENR). A continuación se presenta la información.

La CONDUSEF comunicó que una vez vencido el plazo improrrogable de ley para solicitar la renovación de su registro, de un total de 2 mil 900 entidades, a 1 mil 449 se les ha iniciado el proceso de cancelación de registro para ostentarse como SOFOM ENR, en términos del artículo 87 K de la Ley General de Organizaciones y Actividades Auxiliares del Crédito y de las Disposiciones de carácter general para el registro de prestadores de servicios financieros.

De esta forma y después de los 270 días naturales que tuvieron las SOFOM ENR como plazo para realizar los trámites de su renovación, de las acciones de difusión y de las facilidades otorgadas por la CONDUSEF y otras autoridades financieras, 762 SOFOM ENR que se encontraban en operación antes del 10 de enero de 2014, obtuvieron su renovación de registro, en tanto que otras 689 se encuentran todavía en trámite de obtenerlo, lo que hace un total de 1 mil 451.

De igual forma, 42 SOFOM Entidades Reguladas (ER) renovaron su registro y 2 se encuentran en trámite, por lo que en este subsector no existe alguna entidad que pudiera perderlo.

Para ello, estas entidades requirieron obtener, entre otros elementos, el Dictamen Técnico en materia prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo (PLD/FT) que emite la Comisión Nacional Bancaria y de

Valores, así como la autorización, en su caso, de uso de palabras reservadas por parte de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SITUACIÓN	SOFOM ENR	SOFOM ER
Renovadas	762	37
En trámite de renovación	689	7
Sub-total	**1 451**	**44**
En proceso de cancelación de registro	1 449	0
Total	**2 900**	**44**

FUENTE: CONDUSEF.

En virtud de lo anterior, la CONDUSEF notificará a las 1 mil 449 entidades que se encuentran en este supuesto de incumplimiento que deben informar de la inscripción de constancia de cancelación de su registro en el Registro Público de Comercio, para lo cual contarán con un plazo no mayor de 30 días hábiles, a partir del día siguiente al de recibir la notificación correspondiente.

La Comisión Nacional reitera que el propósito de este proceso fue el de reordenar y depurar al sector, con el objetivo principal de coadyuvar en el otorgamiento profesional del crédito, arrendamiento financiero o factoraje financiero, impulsar la sana competencia entre los distintos oferentes en términos de costos, servicio, segmentos de mercado y cobertura geográfica de sus actividades, reafirmando la confianza de los clientes, usuarios e intermediarios financieros mediante un sistema más protegido y sólido en materia de PLD/FT, y así mantener un sano desarrollo del sistema financiero mexicano.

También informa al público usuario que las SOFOM ENR que no renovaron su registro deben respetar en todos sus términos las condiciones de los créditos que tienen con sus clientes y que la CONDUSEF es competente para atender cualquier tipo de queja o reclamación que pudiera surgir derivado de la operación del producto de crédito o

servicio prestado por este tipo de entidades hasta en tanto no se declare la cancelación del registro.

Por su parte, los acreditados de estas entidades deberán continuar pagando sus créditos en la forma y en las condiciones establecidas en sus contratos de crédito.

La CONDUSEF, a través del Buró de Entidades Financieras, también ha puesto para consulta del público, en la sección de SOFOM ENR, la relación de entidades que renovaron su registro, las que se encuentran en trámite y aquellas a las que se les iniciará el trámite de cancelación de registro.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1215-1449-sofom-enr-no-renovaron-registro-ante-condusef

Presentan Micrositio para entidades de ahorro y crédito popular (CONDUSEF)

El 9 de julio de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) presentó su nuevo Micrositio del Sector de Ahorro y Crédito Popular, a fin de que el público en general conozca las entidades que conforman dicho sector. La Comisión enfatiza que sólo las Cajas y SOFIPOS autorizadas y supervisadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) cuentan con seguro de depósito. A continuación se presentan los detalles.

La CONDUSEF dio a conocer su nuevo Micrositio del Sector de Ahorro y Crédito Popular a fin de que el público en general conozca las entidades que conforman este importante sector, sus características, marco jurídico, similitudes y diferencias con el sector bancario, así como temas de educación financiera.

El nuevo Micrositio, al cual se puede acceder desde la página web de CONDUSEF, brinda información de las entidades autorizadas, las que están impedidas de captar y las que se encuentran en proceso de consolidación, además de consejos, preguntas frecuentes, marco legal, entre otra información de interés.

El Sector de Ahorro y Crédito Popular, de acuerdo con la última información disponible, atiende a 9.5 millones de clientes o socios, cuenta con una red de 2 mil 924 sucursales y tiene activos valorados en 129 mil 746 millones de pesos.

Las cajas de ahorro forman parte del Sistema Financiero Mexicano, por lo que para su operación requieren autorización de la CNBV –excepto las de nivel básico–. A mayo de 2015, existen 144 autorizadas, las cuales cuentan con un Seguro de depósito de 25 mil unidades de inversión (UDIs), es decir, aproximadamente 132 mil pesos por persona.

De acuerdo con el Registro que administra el Fideicomiso del Fondo de Supervisión Auxiliar de Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo y de Protección a sus Ahorradores (FOCOOP), a mayo pasado, el Registro Nacional Único de Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (RENSOCAP) cuenta con 707 entidades inscritas, que tienen poco más de 6.6 millones de socios cooperativistas y cuentan con activos por casi 105 mil 600 millones de pesos.

En el Micrositio del sector de ahorro y crédito popular, también se puede conocer la ubicación, operaciones y número de socios de las Cajas que se encuentran en proceso de consolidación (36), esto es, que deberán vender sus activos o fusionarse con otras entidades financieras, así como aquellas que están impedidas de captar ahorro del público (69) y que deben buscar el apoyo del FIPAGO, para encontrar un mejor proceso de salida en protección de sus ahorradores. Estas entidades por no estar autorizadas no cuentan con el beneficio del Seguro de Depósito.

Además de las 144 autorizadas, existen 47 Cajas de Ahorro que presentaron su solicitud de autorización y se encuentran en procesos de revisión (con 481 mil socios). Sin embargo, hay que señalar que en tanto no sean autorizadas, los socios de estas cajas, tampoco cuentan con el Seguro de Depósito.

El Micrositio también contiene información relevante de las Sociedades financieras populares (SOFIPOS), que son sociedades con fines de lucro y su objetivo es promover la captación de recursos, así como colocarlos mediante préstamos o créditos al público en general. Se integra por 48 entidades, de las cuales cuatro todavía no inician operaciones.

En su conjunto, las SOFIPOS cuentan con 2.9 millones de clientes de acuerdo con información oficial de 2014, tienen una red de sucursales de 1 mil 14 y cuentan con activos de casi 24 mil 200 millones de pesos.

Finalmente, CONDUSEF invita al público que desee ahorrar o ya que sea socio de una Caja, a tomar en consideración las siguientes recomendaciones y así evitarse riesgos con su patrimonio:

— Consulta el Micrositio del Sector de Ahorro y Crédito Popular, el Registro de Prestadores de Servicios Financieros (SIPRES) de la CONDUSEF, o bien el FOCOOP en www.focoop.com.mx para cerciorarse de que la caja en la cual se desea ahorrar, esté registrada; en caso contrario evita depositar dinero en ella ya que está realizando una captación irregular, y por lo tanto, deberá ser denunciada ante el Ministerio Público o bien notificarlo ante la CNBV (mediante un escrito dirigido a la Dirección General de Visitas de Investigación, ubicada en Av. Insurgentes Sur 1971, Colonia Guadalupe Inn, C.P. 01020, México D.F.).

— Realiza preferentemente operaciones con alguna de las 144 Cooperativas o 48 SOFIPOS que están autorizadas y supervisadas por la CNBV, y que cuentan con un

Seguro de Depósito a los ahorros por hasta 25 mil UDIs, es decir, aproximadamente 132 mil pesos por persona.

— Las Cajas que se encuentran en proceso de autorización, no pueden garantizar que serán autorizadas y por lo tanto representan un riesgo, pues mientras no sean autorizadas no cuentan con un Seguro de Depósito.

— Si eres socio de una Caja, ejerce tus derechos. La Caja deberá entregar el certificado que los acredita como socios, los cuales deberán ser invitados y participar en las asambleas generales con voz y voto, en la toma de decisiones de la sociedad.

— También deben participar en la elección de consejeros de la sociedad, ya que éstos serán sus representantes para aprobar las políticas con las que se manejará la Caja.

CONDUSEF continuará informando al público en general y a los socios actuales y futuros de las cajas de ahorro, a fin de que conozcan mejor las acciones y cuidados que deben tomar en cuenta, durante el proceso de salida ordenado de las entidades que no están o no podrán ser autorizadas y que por lo tanto deberán dejar de realizar actividades de captación.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1218-condusef-da-a-conocer-nuevo-micrositio-con-infromacion-de-707-cajas-de-ahorro-y-48-sofipos
Para tener acceso a la presentación del Micrositio, visitar:
http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/Comunicados/2015/com53_micositio_sacp.pdf

Palabras del Secretario de Hacienda y Crédito Público durante el encuentro con jóvenes (SHCP)

El 19 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las palabras del Titular durante el encuentro con jóvenes. A continuación se presenta la información.

"Primero que nada déjenme agradecerle al señor Gobernador y a las autoridades del estado por recibirnos a varios que estamos aquí del Gobierno de la República, hoy aquí en Guadalajara, aquí en el México Innovación y diseño (MIND) con un propósito muy importante.

Lo que estamos haciendo con este programa que hemos llamado "Crédito Joven" es intentar hacer algo nuevo, algo audaz. Estamos tomando riesgos, estamos tratando de hacer algo que nunca se ha hecho que es abrir la puerta al crédito a los jóvenes que tradicionalmente no lo tienen.

El *fot* que vieron ustedes en las pantallas de alguna manera trata de reflejar lo que es la frustración de muchos jóvenes que cuando se acercan a pedir un crédito le dicen: "si como no, enséñame tu historial de crédito. Un chavo que tiene 23 años o que tiene 18 o tiene 28, pues si nunca ha tenido un crédito pues por eso está yendo por primera vez a un banco.

Sin embargo, los bancos hoy piden historial de crédito y si no tienen historial de crédito, ¿qué piden? Les piden un colateral, una garantía. A ver, ¿qué inmueble está a tu nombre? Dame un aval. Que si lo tuviera no estarían pidiendo el crédito.

Entonces realmente lo que estamos tratando de hacer aquí es romper un círculo vicioso y para eso se requiere una acción decidida del estado y eso es lo que estamos haciendo con los instrumentos que nos dio la reforma financiera.

¿Qué tal han oído hablar de las reformas estructurales que se han aprobado? Una de ellas, tal vez es la que no se ganó los titulares, de la que menos se habló en las noticias, es la reforma financiera. Es una reforma compleja, 34 leyes se modificaron pero tiene un propósito muy simple y muy claro: que haya más crédito y que el crédito sea más barato.

Y para eso estamos apostando a reactivar a la Banca de Desarrollo. ¿Qué es la Banca de Desarrollo? Es la banca del estado. Son instrumentos que tiene el Gobierno de México para utilizarlos como palanca para dar crédito a las pequeñas y medianas empresas, a las mujeres y por supuesto, a los jóvenes.

Y esto es de lo que se trata. Esto es un programa nuevo, es un programa que apenas fue presentado por el Presidente de la República en febrero de este año.

Ustedes son parte de digamos, la primera generación de jóvenes que están en el proceso de obtener este Crédito Joven, por lo tanto ustedes tienen una responsabilidad y por eso estamos aquí nosotros, ¿qué esperamos de ustedes?

Como la primera generación, los primeros chavos que se acercan que toman el riesgo de tocar la puerta del gobierno, de tocar la puerta de Nacional Financiera (Nafin), ustedes tienen la responsabilidad de hacer mejor el programa, de retroalimentarnos, darnos su opinión, porque ustedes lo están viviendo, que nos digan quienes ya tuvieron el primer crédito o quienes están en proceso de conseguirlo, ¿qué debemos de hacer mejor? Para eso estamos aquí.

Para eso estamos aquí con el Gobernador del estado, por eso estamos aquí, está el Director de Nafin que por cierto nadie lo presentó, pero el primer crédito lo da Nafin, aquí está el director, está por supuesto el presidente del Instituto Nacional del Emprendedor que juega un papel muy importante en ese proyecto, el Jefe del Servicio de Administración Tributaria (SAT), que no necesariamente el SAT es el más popular en ningún lado, pero está también su Director, porque también es muy importante que el SAT participe en estos esfuerzos.

Estamos aquí para recibir su opinión, para que nos digan ¿cómo ven el programa? ¿Qué le falta?, ¿Qué le sobra?, ¿Qué debemos de cambiar? Porque estamos y les repito, ustedes tienen una responsabilidad particular, si este programa es exitoso, si este

programa funciona para ustedes y ustedes nos permiten hacerlo mejor, este programa va a transformar la realidad de millones de jóvenes mexicanos.

A propósito y esto es una instrucción del Presidente, no le pusimos un límite al Crédito Joven, normalmente los programas de gobierno dicen bueno, ¿cuántos millones de pesos le van a poner al Crédito Joven? Este no tiene límite, ¿cuánto crédito vamos a dar? Todo el que se demande, aquí el reto más bien es encontrar jóvenes que estén dispuestos a entrarle, que tengan proyectos, que tengan las ganas de pasar por los procesos de capacitación, de tomar los cursos en línea, de hacer el trámite y que crean en sí mismos en primer lugar.

Que tengan la confianza en ustedes mismos para apostar, para pedir un crédito y para tomar ese riesgo de hacer empresa, de crear valor.

Decía hace un momento Tonatiuh, ¿por qué decidimos tener esta primera retroalimentación con ustedes en Guadalajara? La verdad es que hay razones muy poderosas por las cuales creemos que este programa de Crédito Joven tenga sus primeros éxitos en Guadalajara.

Y déjenme remitirles a un artículo que yo no sé si ustedes lo leyeron en uno de los periódicos más prestigiados del mundo que se llam*a Financial Times* un periódico de Londres.

Le voy a pedir a Tonatiuh que se los haga llegar por correo electrónico, es un artículo que se llama: “Silicon Valley Mexicano: Guadalajara”.

Hoy en Guadalajara se está viviendo algo especial, algo especial que es importante para Jalisco e importante para todo México, Guadalajara se está convirtiendo en un centro de innovación para México y para América Latina, y es gracias fundamentalmente a los jóvenes de Jalisco.

Ahí en ese artículo, se relatan historias de éxito de ustedes y de otros jóvenes que están apostando a sus ideas, a su talento, a su preparación y a sus ganas de emprender.

Y si pensamos en el futuro de México, ¿cómo puede México transformarse en los próximos años, en las próximas décadas? Es precisamente gracias a cosas como las que ustedes se están atreviendo a hacer.

Ustedes tienen la responsabilidad del futuro, nuestra responsabilidad hoy como Gobierno de la República, como gobierno del estado, es generar condiciones para que ustedes sean exitosos, por eso estamos aquí, por eso existe Crédito Joven y por eso queremos escuchar su retroalimentación.

Muchas gracias".

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_gdl_encuentro_jovenes_18062015.pdf

Financiamiento para el desarrollo: El papel del FMI en la agenda posterior a 2015 (FMI)

El 8 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informó sobre el "Financiamiento para el desarrollo: El papel del FMI en la agenda posterior a 2015". A continuación se presenta la información.

Estas medidas se presentaron en el discurso pronunciado por la Directora Gerente del FMI, en la *Brookings Institution* el 8 de julio, y se analizarán más a fondo la próxima semana en Addis Abeba durante la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo.

Muchos de los temas clave que se debatirán en la conferencia ya forman parte del núcleo del mandato del FMI. Entre estos temas cabe destacar varias cuestiones de política nacional como la movilización de ingresos internos, la eficiencia y eficacia del gasto, la atracción y gestión de flujos de capital, la expansión prudente de la inversión pública y cuestiones de política internacional, como el mantenimiento de la estabilidad financiera mundial y la cooperación fiscal internacional.

El 1° de julio, el Directorio Ejecutivo del FMI también aprobó los siguientes cambios orientados a reforzar el compromiso del FMI de apoyar a los países de bajo ingreso:

- Se ampliará en 50% el acceso a todos los mecanismos de crédito concesionario de la institución, lo que significa poner más dinero a disposición de los países de bajo ingreso habilitados.

- Se concentrarán los recursos concesionarios aún más en los países más pobres y vulnerables.

- Se mantendrá en cero la tasa de interés de los préstamos otorgados en el marco del Servicio de Crédito Rápido, que está orientado a los países golpeados por catástrofes naturales y a los Estados frágiles y en situación de posconflicto.

“Tenemos la oportunidad de lograr que las cosas sean distintas en las vidas de miles de millones de personas en todo el mundo, especialmente las más pobres”, señaló el Subdirector Gerente el FMI, encargado de supervisar la labor del FMI en el ámbito del financiamiento para el desarrollo. “Para ello, el FMI está reforzando la asistencia técnica, la supervisión y el financiamiento que proporciona a los países”.

Agenda de 2015 para el desarrollo mundial

La Conferencia sobre la Financiación para el Desarrollo es uno de los tres grandes eventos internacionales —entre los cuales está la cumbre sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible que se celebrará en Nueva York en septiembre, y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático que tendrá lugar en París en diciembre— que conjuntamente contribuyen a que 2015 sea un año decisivo para el desarrollo mundial.

El objetivo de la conferencia sobre el financiamiento para el desarrollo es llegar a un entendimiento común sobre cómo se movilizará el financiamiento necesario para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Los ODS, que se adoptarán formalmente en la cumbre de septiembre, sustituyen a los Objetivos de Desarrollo del Milenio, que vencen este año. Los ODS ahora incluyen 17 objetivos específicos centrados en poner fin a la pobreza, transformar la vida de toda la población y proteger el planeta para 2030.

La primera Conferencia de las Naciones Unidas sobre la Financiación para el Desarrollo se celebró en 2002 en Monterrey, México; el documento final de esa conferencia se conoce como el Consenso de Monterrey. Al igual que en 2002, se prevé que el FMI desempeñará un papel principal en la conferencia de este año.

“El FMI, que está integrado por casi todos los países del mundo y tiene por mandato promover el crecimiento y la estabilidad económica, goza de una posición privilegiada para contribuir a la agenda de desarrollo posterior a 2015”, señaló el Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI, y autor principal de esta iniciativa. “Examinamos nuestros servicios de préstamo y de asesoramiento y fortalecimiento de capacidades desde la perspectiva de la agenda para el desarrollo posterior a 2015 e identificamos diversos ámbitos en los cuales nos parece que podemos mejorar nuestra contribución actual. El Directorio Ejecutivo del FMI ha aprobado las

iniciativas propuestas, entre las cuales está ampliar el acceso a los recursos del FMI a disposición de los países de bajo ingreso".

Ayudar a los países de bajo ingreso a reforzar su capacidad de resistencia económica

Además de ampliar el acceso y las condiciones concesionarias para los países de bajo ingreso, una de las mayores contribuciones que realizará el FMI será reforzar el asesoramiento en materia de políticas, la asistencia técnica y el fortalecimiento de las capacidades que brinda a los países para ayudarles a afianzar su capacidad de resistencia económica y cumplir sus responsabilidades individuales para financiar su desarrollo y alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible.

Se ampliará el asesoramiento en materia de políticas y la labor analítica a fin de incluir cuestiones relacionadas con la pobreza, la equidad y la inclusión, cuando sean relevantes para la macroeconomía, con el objetivo de integrar estas cuestiones en la labor operativa del FMI, colaborar con todos los países y aprovechar los conocimientos especializados y la experiencia de otras instituciones internacionales pertinentes.

El FMI también continuará su labor sobre la tarifación de la energía y los impuestos ambientales y brindará asistencia técnica para ayudar a los países en desarrollo a diseñar programas de tarifación de las emisiones de carbono fáciles de administrar.

En el marco de sus iniciativas de financiamiento para el desarrollo, el FMI ampliará su apoyo a los países en desarrollo para ayudarles a fortalecer sus capacidades internas en ámbitos tales como la política y administración tributaria, aumentando al mismo tiempo su participación en cuestiones en materia de fiscalidad internacional de especial relevancia para los países en desarrollo.

El FMI ya destina una quinta parte de las actividades de fortalecimiento de las capacidades a brindar asistencia en materia de política y administración tributaria, y en

el marco de las nuevas medidas se incrementará el volumen de recursos destinados a estas actividades.

El FMI también proyecta ayudar a los países a abordar las importantes deficiencias de infraestructura de manera más eficiente y sostenible brindando asesoramiento y asistencia técnica en ámbitos clave de gestión de la inversión pública para incrementar la eficiencia del gasto en infraestructura. El FMI también reforzará el análisis de las relaciones entre la inversión pública, el crecimiento y la sostenibilidad de la deuda con el fin de ayudar a identificar el ritmo adecuado para incrementar el gasto en infraestructura.

Estados frágiles y afectados por conflictos

El FMI intensificará su interacción con los países miembros frágiles y afectados por conflictos, tanto en su labor operativa como en el fortalecimiento de las capacidades a mediano plazo. La labor en materia de fortalecimiento de las capacidades deberá incorporarse en una estrategia que esté estrechamente coordinada con los principales socios en el desarrollo y alineada con las propias prioridades del gobierno. El financiamiento concesionario del FMI también se concentrará en los países más pobres, y el FMI mantendrá en cero la tasa de interés de los préstamos otorgados en el marco del Servicio de Crédito Rápido.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/pol070815as.htm

Presentan micrositio de cláusulas abusivas (CONDUSEF)

El 18 de junio de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) presentó el micrositio denominado “Conoce y denuncia las Cláusulas Abusivas”, a fin de que los usuarios las conozcan y

puedan denunciarlas. Hasta ahora CONDUSEF ha identificado 185 cláusulas abusivas. A continuación se presentan los detalles.

La CONDUSEF puso en funcionamiento en su página de Internet, un micrositio denominado “Conoce y denuncia las Cláusulas Abusivas”, a fin de que los usuarios las conozcan y puedan denunciarlas.

En el micrositio, los usuarios podrán conocer los 23 tipos de cláusulas abusivas, las instituciones que las tienen incluidas en sus contratos y en qué productos se localizan. Además contiene material de apoyo, de orientación y consejos prácticos. Sin embargo, lo más importante es que las podrán denunciar de manera sencilla.

Cabe destacar que estas cláusulas pueden estar contenidas en cualquier producto que contratamos con los bancos, las SOFOMES, SOFIPOS, Cajas de Ahorro, las Uniones de Crédito, así como también con las Aseguradoras, por ello es importante que se revisen todos los contratos de adhesión.

Hay que recordar que como resultado de la Reforma Financiera, a partir del 4 de marzo de 2015, las instituciones financieras ya no deben tener cláusulas abusivas en sus contratos.

Para cumplir con este mandato, la CONDUSEF se encuentra revisando contrato por contrato, incorporando ahora la cooperación del usuario con la puesta en operación de este micrositio.

No obstante, los resultados del proceso de revisión que está llevando a cabo la CONDUSEF, indican que algunas de las instituciones insisten en mantenerlas en detrimento de los usuarios.

Durante el proceso de revisión que aún no concluye, se han detectado 185 cláusulas abusivas que han generado 185 sanciones que van de los 500 a los 2 mil días de **salarios mínimos**, lo que puede generar multas hasta por 25 millones de pesos, independientemente de la obligación que tendrán para suprimirlas de sus contratos.

Una cláusula es abusiva cuando se dan tres condiciones básicas: i) Que se trate de un contrato de adhesión; ii) Que se refiera a cualquier término o condición distinta a tasas de interés o comisiones, y iii) Que cause un desequilibrio entre los derechos y obligaciones de las partes, en detrimento o perjuicio del usuario.

De las 185 cláusulas abusivas ya identificadas, 106 corresponden a Bancos, 73 a Entidades de Ahorro y Crédito Popular, cuatro a SOFOM ENR y dos a Uniones de Crédito.

Sector	Número de instituciones que tienen contratos con cláusulas abusivas	Número de cláusulas abusivas
Bancos*	14	106
Entidades de Ahorro y Crédito Popular	44	73
SOFOM ENR	4	4
Uniones de Crédito	2	2
TOTAL	**64**	**185**

* Incluye a las SOFOM, Entidades Reguladas asociadas a los bancos.
FUENTE: CONDUSEF.

Dentro de los bancos a los que hasta ahora se les ha identificado cláusulas abusivas y que concentran el 56% del total, destacan por su número Banorte con 32 cláusulas, Banamex, 22; Inbursa, 18, y BBVA Bancomer con 13.

La CONDUSEF está consciente de que muchas de las instituciones no han cumplido cabalmente con la normatividad y, si bien es cierto que está en el proceso de revisar uno por uno los más de 10 mil 100 contratos actualmente registrados en el Registro de Contratos de Adhesión (RECA), de 2 mil 559 instituciones, el trabajo tomará tiempo,

de ahí que la labor de denuncia que puedan realizar los usuarios, resultará muy valiosa, en beneficio de muchos.

CONDUSEF tiene el propósito de facilitarte a ti, como usuario:

- Que seas capaz de identificar las cláusulas potencial o efectivamente abusivas que se encuentran contenidas en los documentos que firmas al contratar un producto o servicio financiero;

- Que puedas ejercer tu derecho a reclamar o denunciarlas ante la CONDUSEF, para evitarte una afectación a ti o a la colectividad de usuarios, y

- Que la CONDUSEF pueda sancionar a las instituciones financieras por este hecho y además obligarlas a suprimirlas de sus contratos de adhesión.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1210-lanza-condusef-micrositio-de-clausulas-abusivas
Para tener acceso a la presentación, visitar:
http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/Comunicados/2015/com48_presentacion_abusivas.pdf

Bancos de desarrollo convienen en un enfoque común de medición del financiamiento de iniciativas relacionadas con el clima (BM)

El 9 de julio de 2015, Banco Mundial (BM) comunicó el establecimiento de principios comunes para el seguimiento del financiamiento para actividades de adaptación al cambio climático

Las principales instituciones mundiales de financiamiento para el desarrollo han dado un paso importante en pos de un seguimiento más uniforme de las corrientes de financiamiento, que ayudan a países y personas a hacer frente a los efectos del cambio climático.

Los seis grandes bancos multilaterales de desarrollo (BMD) y el *International Development Finance Club (IDFC*)[157] —una red de bancos de desarrollo nacionales, regionales e internacionales— han convenido en un conjunto común de principios para el seguimiento de compromisos financieros que ayuden a los países a prepararse para hacer frente a las repercusiones del cambio climático y generar capacidad de recuperación frente a ese fenómeno.

La capacidad de realizar un seguimiento sistemático de los flujos de financiamiento que respaldan la adaptación al cambio climático representa una contribución importante a la consecución del objetivo de ayudar a las sociedades a enfrentar más eficazmente los efectos negativos del cambio climático.

La iniciativa, denominada "Principios Comunes para el Seguimiento del Financiamiento para Actividades de Adaptación al Cambio Climático"[158], se basa en un acuerdo similar adoptado hace un tiempo durante el presente año para la definición y el seguimiento del financiamiento para actividades de mitigación del cambio climático, es decir el destinado a combatir ese fenómeno.

Al aumentar la transparencia de las corrientes de financiamiento de ese género, el acuerdo sobre los dos principios comunes para el seguimiento de esa modalidad de financiamiento ayudará a generar confianza en una afluencia de recursos financieros que contribuya a enfrentar este grave desafío mundial.

---

[157] Las 22 entidades miembros del *International Development Finance Club* (IDFC) comparten antecedentes y visiones similares con respecto a la promoción de sendas de desarrollo con bajas emisiones de carbono. El IDFC aúna conocimientos e innovaciones mundiales con un profundo saber técnico local y con activos por un total de 2.1 billones de dólares estadounidenses. En http://www.idfc.org/ se hallará información adicional.

[158] http://pubdocs.worldbank.org/pubdocs/publicdoc/2015/7/222771436376720470/010-gcc-mdb-idfc-adaptation-common-principles.pdf

Se trata de una señal importante en camino a la conferencia de las partes –COP21– que se celebrará en París, Francia, en el presente año con el fin de concertar un acuerdo mundial sobre el clima.

Los bancos multilaterales son el Banco Africano de Desarrollo (BAfD), el Banco Asiático de Desarrollo (BAsD), el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Grupo Banco Mundial.

"Se trata de un hito importante en las actividades mundiales relacionadas con el clima: reúne a instituciones de financiamiento para el desarrollo para determinar la manera en que podemos realizar el seguimiento de la afluencia de financiamiento a los países en el proceso que adaptación de los mismos a las repercusiones del cambio climático. El acuerdo sienta las bases de una mayor transparencia de las corrientes financieras, y es de esperar que contribuya, asimismo, a suscitar un compromiso más amplio en París", asevera la Vicepresidenta del Grupo Banco Mundial y enviada especial de la institución para asuntos relacionados con el cambio climático.

"Esta colaboración mundial entre instituciones financieras nacionales e internacionales es singularmente provechosa para atender las necesidades de desarrollo de los países vulnerables", según el *International Development Finance Club*.

A través del documento se procura lograr consenso en cuanto a las actividades que cabe considerar como financiamiento para iniciativas relativas al cambio climático. Conocer las características de los flujos de ese tipo reviste decisiva importancia para alcanzar esferas de oportunidad y necesidad, porque lo que se puede medir se puede administrar.

El mes pasado los BMD manifestaron[159] que el año pasado habían proporcionado financiamiento por un monto de 5 mil millones de dólares estadounidenses, destinado a ayudar a países en desarrollo y economías emergentes a adaptarse a los desafíos que supone el cambio climático. Análogamente, los miembros del IDFC[160], en su último informe de seguimiento del financiamiento "verde", dieron cuenta de una contribución de 15 mil 800 millones de dólares para proyectos de adaptación en países en desarrollo, realizada en 2013.

No obstante, el IDFC y los BMD coinciden en la urgente necesidad de un mayor respaldo para una infraestructura dotada de mayor capacidad de adaptación al clima, ecosistemas naturales y otros mecanismos de adaptación.

Según el documento de principios comunes recientemente adoptado, "los BMD e IDFC han asumido plenamente el compromiso de promover y respaldar un desarrollo con capacidad de recuperación a los efectos del cambio climático como componente esencial de la sostenibilidad de sus inversiones", y se proponen hacerlo "integrando en sus inversiones, operaciones e iniciativas, la capacidad de recuperación y adaptación al clima".

La finalidad de los referidos principios consiste en enunciar un enfoque adoptado de común acuerdo para el seguimiento del financiamiento para iniciativas de adaptación. Se trata de principios voluntarios que establecen definiciones y directrices comunes. Los cometidos de aplicarlos, informar sobre su desempeño y someterlos a controles de calidad están a cargo de cada institución. A esto se agrega que IDFC y los BMD se han comprometido a desarrollar aún más su mutua colaboración en el futuro y seguirán

[159] http://documents.worldbank.org/curated/en/2015/06/24641149/2014-joint-report-multilateral-development-banks-climate-finance
[160] http://www.idfc.org/Press-And-Publications/publications.aspx

intercambiando prácticas y conocimientos sobre financiamiento de iniciativas relacionadas con el clima.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/07/09/development-banks-common-approach-climate-finance?cid=?cid=EXT_BoletinES_W_EXT
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.worldbank.org/en/topic/climatechange

Costo de vida internacional (Mercer)

El 17 de junio de 2015, la casa consultora en materia de recursos humanos Mercer presentó su edición 21 del análisis "Costo de vida internacional". A continuación se presenta la información.

De acuerdo con la "Encuesta de costo de vida internacional", que realiza anualmente Mercer, Asia y algunas ciudades europeas, específicamente Hong Kong (2), Zurich (3), Singapur (4), y Ginebra (5), encabezan la lista de las localidades más caras para los expatriados. La más costosa por tercer año consecutivo es Luanda (1), capital de Angola. A pesar de ser reconocida como una ciudad relativamente barata, el costo de los bienes importados y las condiciones de vida seguras en este país es elevado.

Entre las diez más costosas para expatriados también se encuentran Shanghai (6), Beijing (7), y Seúl (8) en Asia; Berna (9); y N'Djamena (10). Las ciudades menos costosas son Bishkek (207), Windhoek (206), y Karachi (205).

En su 21ª edición del estudio, Mercer considera que factores como la inestabilidad de los mercados de la vivienda, así como la inflación de bienes y servicios impactaron significativamente el costo de hacer negocios en un entorno global.

Además, señala, de la misma manera que los cambios de divisas crean un ambiente complicado para muchas organizaciones multinacionales, las fluctuaciones monetarias

—impulsadas por una agitación económica y política— contribuyen al costo de los paquetes para expatriados.

“La transferencia de los empleados al extranjero es necesaria para competir en los mercados por el talento crítico y los empresarios necesitan un reflejo fiable y preciso del costo real”, afirmó la Senior Partner y Presidente del Negocio de Talento de Mercer.

La encuesta de Mercer es uno de los estudios más completos del mundo y está diseñado para ayudar a las empresas multinacionales así como gobiernos a determinar los beneficios y compensación para sus empleados expatriados. Nueva York, en Estados Unidos de Norteamérica, se utiliza como la ciudad base y las demás se comparan contra ella. Los movimientos de divisas se miden frente al dólar estadounidense.

El estudio incluye 207 ciudades en cinco continentes y mide los costos comparativos de más de 200 artículos en cada lugar, incluyendo vivienda, transporte, alimentos, ropa, artículos para el hogar y entretenimiento.

“La alineación de las estrategias de la fuerza laboral y la movilidad, garantizando a los empleados adecuados en los lugares adecuados, es más importante que nunca para gestionar la globalización. Los empleados correctamente compensados en asignaciones internacionales es tan importante como costoso”, comenta la Líder del Centro de Excelencia de Movilidad de Empleados para LATAM.

Según la especialista, esto es particularmente importante para los programas de movilidad emergente con grupos más pequeños de candidatos y una mayor necesidad empresarial de enviar a los empleados en asignaciones internacionales. Es esencial que estas organizaciones tengan datos precisos y transparentes al considerar cómo compensar de manera justa y alineada con las demandas del mercado.

América del Norte

Las ciudades en Estados Unidos de Norteamérica subieron dramáticamente en el listado de "Costo de vida" debido al fortalecimiento del dólar frente a otras monedas. Mientras que Nueva York (16), es la que ocupa un lugar más alto en la clasificación, se mantiene en la misma posición que el año pasado. Las localidades de la Costa Oeste, incluyendo Los Ángeles (36) y Seattle (106) subieron 26 y 47 lugares, respectivamente.

Las ciudades canadienses disminuyeron en el listado; Vancouver (en el sitio 119) se desplazó 23 posiciones hacia abajo; Toronto (126) 25 lugares, mientras que Montreal (140) y Calgary (146) cayeron 17 y 21 sitios, respectivamente. "El dólar canadiense continúa debilitándose frente al dólar estadounidense, lo que ha ocasionado el cambio en las posiciones de las ciudades canadienses este año", explicó la Principal en Mercer responsable de integrar la clasificación mundial.

América Latina

"A medida que la economía global se ha vuelto cada vez más interconectada, el 85% de las organizaciones multinacionales en América latina (LATAM) esperan que las asignaciones internacionales de largo plazo se mantengan estables o aumenten en los próximos dos años para hacer frente a las necesidades del negocio", asegura el Senior Partner y Presidente del negocio de Talento de Mercer.

En América Latina, Buenos Aires que ocupa la posición 19 a nivel global; encabeza el listado de la región, siendo la más alta este año después de haber ocupado la cuarta posición dentro de la región; principalmente debido al incremento de precios en bienes y servicios y al debilitamiento de su moneda. La capital Argentina es seguida por São Paulo (40 global) y Río de Janeiro (67 global), las cuales se movieron ligeramente en el listado regional.

Otras ciudades que también ascendieron dentro del listado global son Santiago (70), **México** (137) y **Monterrey** (182), mientras Bogotá se posicionó en el lugar 148 globalmente, bajando en el listado en comparación al año pasado. La última posición en América Latina la ocupa Managua, que no registra ningún cambio. Caracas, en Venezuela, fue excluido del listado debido a la compleja situación de su moneda.

CLASIFICACIÓN PAÍSES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

Posición 2014	Posición 2015	Δ Delta (variación)	Ciudad	País
4	1	3	Buenos Aires	Argentina
1	2	-1	Sao Paulo	Brasil
2	3	-1	Río de Janeiro	Brasil
5	4	1	Santiago	Chile
7	6	1	Montevideo	Uruguay
13	9	4	Ciudad de Panamá	Panamá
10	12	-2	Lima	Perú
15	**13**	**2**	**México**	**México**
6	14	-8	Bogotá	Colombia
16	15	1	Ciudad de Guatemala	Guatemala
21	**22**	**-1**	**Monterrey**	**México**
25	25	-	Managua	Nicaragua

FUENTE: MERCER.

“Debemos considerar que la clasificación global incluye 207 ciudades y el comportamiento que cada una tuvo en un año. De ahí que observamos movimientos importantes en las posiciones de las ciudades, por lo que es relevante observar aisladamente el comportamiento de América Latina como región y señalar que aunque hubo un reposicionamiento de las ciudades, los movimientos fueron más sutiles” comentó la Líder del Centro de Excelencia de Movilidad de Empleados para LATAM.

“Es importante considerar que el reposicionamiento de una ciudad en el listado global puede deberse a diversos factores tales como el comportamiento de la ciudad de origen de un período a otro, así como el reposicionamiento de todas las demás ciudades del

listado. De aquí la relevancia de poder realizar análisis puntuales a las necesidades de cada organización", comentó la Líder del Centro de Excelencia de Movilidad de Empleados para LATAM.

Europa, Medio Oriente y África

Tres ciudades europeas se colocan entre las diez más caras para expatriados. Zurich (3), es la más cara en Europa, seguida de Ginebra (5) y Berna (9). Suiza se mantiene como una de las localidades más caras para expatriados, debido al aumento del franco suizo frente al euro, y en menor medida, frente al dólar estadounidense. Moscú (50) y San Petesburgo (152) cayeron 41 y 117 puntos, respectivamente, como resultado de la caída del rublo ruso frente a la moneda estadounidense, la caída en el precio del petróleo y la falta de confianza en la divisa tras las sanciones de Occidente sobre la crisis de Ucrania.

Separando las ciudades en Reino Unido, las de Europa Occidental cayeron en el listado debido principalmente al debilitamiento de las monedas locales frente al dólar estadounidense. Mientras Londres (12) se mantuvo estable, Aberdeen (82) y Birmingham (80) subieron en la clasificación. París (46), Viena (56) y Roma (59) cayeron por 19, 24 y 28 puntos, respectivamente. Las alemanas Munich (87), Frankfurt (98), y Berlín (106) bajaron significativamente al igual que Düsseldorf (114) y Hamburgo (124).

Tel Aviv (18) continúa siendo la ciudad más cara en el Medio Oriente para los expatriados, seguida de Dubai (23), Abu Dhabi (33) y Beirut (44), localidades que han subido en el listado de este año. Jedda (151) permanece como la más barata en la región, a pesar del ascenso de 24 lugares. "Muchas monedas en Medio Oriente están vinculadas al dólar, lo que empujó a las ciudades en el listado. El fuerte aumento de alquiler en el alojamiento de expatriados, en particular en Abu Dhabi y Dubai, también contribuyó al incremento de las ciudades en la clasificación", aseveró la Principal en Mercer responsable de integrar la clasificación mundial.

Varias localidades de África figuran entre las más caras, lo que refleja los altos costos de vida y los altos precios de los bienes para los expatriados. Luanda (1) sigue siendo la más costosa en África y en el mundo, seguido de N'Djamena (10), Victoria (17) y Libreville (30). A pesar de la escalada de cinco puntos, Ciudad del Cabo (200) en Sudáfrica sigue figurando como la menos cara en la región, reflejo de la debilidad del rand sudafricano frente al dólar estadounidense.

Asia Pacífico

Cinco de las 10 localidades más caras en el listado de este año se encuentran en Asia. Hong Kong (2) es la más cara, como resultado de su moneda vinculada al dólar estadounidense, incrementando el costo de vida a nivel local. Este centro financiero mundial es seguido por Singapur (4), Shanghai (6), Pekín (7) y Seúl (8), todas subiendo en el listado con la excepción de Singapur que se mantuvo estable. Tokio (11) cayó cuatro lugares.

Las australianas han seguido bajando en el listado debido a la depreciación de la moneda local frente al dólar estadounidense. Sidney (31), la ciudad más cara de Australia para los expatriados, bajó cinco lugares en la clasificación junto con Melbourne (47) y Perth (48), que se redujeron 14 y 11 puntos, respectivamente.

La ciudad más cara de la India, Mumbai (74), subió 66 lugares en el listado debido a su rápido crecimiento económico, la inflación en la canasta de bienes y servicios, y una moneda estable frente al dólar estadounidense. Esta localidad es seguida por Nueva Delhi (132) y Chennai (157), que se elevaron en el listado 25 y 28 puntos, respectivamente.

En otras partes de Asia, Bangkok (45) saltó 43 lugares respecto al año pasado. Hanoi (86) y Yakarta (99) también subieron en la clasificación, 45 y 20 posiciones,

respectivamente. Karachi (205) y Bishkek (207) siguen siendo las menos costosas de la región para los expatriados.

Información adicional

Mercer produce reportes individuales de costo de vida y alojamiento para cada ciudad encuestada. Para más información sobre las clasificaciones de la ciudad, visite www.mercer.com/col

Las cifras de costo de vida y los costos de alojamiento de Mercer se derivan de una encuesta realizada en marzo de 2015. Los tipos de cambio vigentes a ese momento y la canasta internacional de Mercer de bienes y servicios se han utilizado como base de las mediciones.

Los gobiernos y las grandes empresas utilizan los datos de esta encuesta para proteger el poder adquisitivo de sus empleados cuando son transferidos al extranjero; la información de gasto de alquiler por alojamiento se utiliza para evaluar subsidios de vivienda locales para expatriados. La elección de las ciudades encuestadas se basa en la demanda de datos.

ENCUESTA DE COSTO DE VIDA INTERNACIONAL 2015
-Canasta internacional incluyendo costos de alquiler por alojamiento. Tabla que integra los primeros 15 lugares, Nueva York como base 100 y las 4 ciudades menos costosas-

Intervalo a partir de marzo		Ciudad	País
2014	2015		
1	1	Luanda	Angola
3	2	Hong Kong	Hong Kong
5	3	Zurich	Suiza
4	4	Singapur	Singapur
6	5	Génova	Suecia
10	6	Shanghai	China
11	7	Beijing	China
14	8	Seúl	Corea del Sur
8	9	Berna	Suiza
2	10	N'Djamena	Chad
7	11	Tokio	Japón
12	12	Londres	Reino Unido
20	13	Kinshasa	Congo, República Democrática del
17	14	Shenzhen	China
24	15	Guangzhou	China
16	**16**	**Nueva York**	**Estados Unidos de N.**
202	204	Túnez	Túnez
211	205	Karachi	Pakistán
210	206	Windhoek	Namibia
209	207	Bishkek	Kirguisztan

FUENTE: MERCER.

Fuente de información:
http://www.latam.mercer.com/newsroom/21-edicion-costo-de-vida-internacional-mercer.html
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.mercer.com/newsroom/cost-of-living-survey.html
http://www.latam.mercer.com/content/mercer/latin-america-and-caribbean/mx/es/newsroom/mercer-calidad-de-vida-internacional-2015.html

Los diez países donde la gente vive más (Forbes México)

El 10 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que la población mayor a 80 años representa el 2% de la población mundial; para 2050

se espera que la esperanza de vida sea de 76 años. Estos son los países donde la gente vive más.

Dejando a un lado la polémica de si vivir más es vivir mejor, lo cierto es que, según un estudio del Foro Económico Mundial (WEF por sus siglas en inglés), el envejecimiento global en los países desarrollados y en desarrollo, altera dramáticamente la forma en que las sociedades y las economías funcionan.

Según el estudio "Envejecimiento de la Población Mundial: ¿peligro o promesa?", la población mayor de 80 años representa alrededor del 2% de la población mundial. En 2010 la esperanza de vida promedio era de 69 años y se prevé que aumente a 73 años en 2030 y a 76 años en 2050.

El número de personas centenarias está creciendo rápidamente, especialmente en Japón, donde hay más de 58 mil personas con más de 100 años de edad; el 87% son mujeres. Es el país líder de la lista con personas mayores a 80 años.

Éstos son los 10 países donde la gente vive más.

1. Japón.
2. Italia.
3. Francia.
4. Alemania.
5. Bélgica.
6. Grecia.

7. Suecia.

8. España.

9. Suiza.

10. Portugal.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/los-10-paises-donde-la-gente-vive-mas/

Los países con mejor reputación en el mundo en 2015 (Forbes México)

El 16 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que México se encuentra en el sitio 38 entre 55 países en una lista que mide la percepción que tienen habitantes de 20 de los países más desarrollados del planeta.

¿Qué países tienen la mejor reputación? ¿Y eso qué significa? El Instituto sobre la Reputación (RI), una consultora privada global con sede en Boston y Copenhague, acaba de publicar su sexto *Country RepTrak* anual de lo que llama "los países más reputados del mundo", una herramienta que la empresa usa para ayudar a asesorar a los países sobre la manera de reforzar su reputación en todo el mundo. También aconseja a las empresas que quieren saber cómo su país de origen influye en su reputación en el extranjero y a las empresas interesadas en hacer negocios en el exterior.

La lista clasifica a los 55 países con mayor Producto Interno Bruto (PIB). En el puesto número 1 de este año se encuentra Canadá, que ha sido el ganador cuatro de cada seis veces. Los otros dos años, en 2014 y 2010, fue número 2. Este año Noruega subió al segundo lugar desde el sexto de 2014 y Suecia es tercero, como lo fue el año pasado. Los países escandinavos y Finlandia han clasificado en el top 10 durante los seis años

que se ha elaborado el estudio, al igual que Suiza, Australia y los Países Bajos. México se encuentra en el sitio 38, debajo de Corea del Sur, pero encima de Venezuela, mientras que Estados Unidos de Norteamérica está en el puesto 22, detrás de Tailandia y justo por encima de Polonia.

Para compilar los datos, RI realizó encuestas en línea a 48 mil consumidores de los países del G-8 desde febrero hasta abril de este año. Para profundizar en los datos, entrevistó a 30 mil personas adicionales en los 12 países que no son del G-8 con las economías más grandes, como China, India y Brasil.

Para compilar su clasificación hizo tres grandes preguntas sobre la reputación general de los países: ¿Los encuestados tienen una "buena sensación" sobre los países?, ¿admiran o respetan a esos países?, y ¿confían en esos países y piensan que los países tenían una "buena reputación global?" Las clasificaciones se basan solamente en las respuestas a esas preguntas.

Para obtener más información sobre por qué los encuestados respondieron de la manera que lo hicieron, RI preguntó acerca de 17 atributos diferentes, incluyendo belleza física, si los países ofrecen una variedad de experiencias atractivas —como gastronomía, deportes y entretenimiento—, y si producen productos y servicios de alta calidad.

También preguntó acerca de la "alta transparencia y baja corrupción". Los países nórdicos dominan los primeros sitios de esa categoría, con Noruega en el primer lugar, Suecia en segundo, Finlandia y Dinamarca en el quinto. Canadá es número 4. No es sorprendente que Irán esté al fondo, seguido de Pakistán, Rusia y Nigeria. Como el año pasado, Estados Unidos de Norteamérica marcó sorprendentemente bajo en ese departamento, en el lugar 23. Supongo que las revelaciones de un ex empleado de la Agencia Central de Inteligencia (CIA por sus siglas en inglés) de 2013 sobre los programas secretos de vigilancia del gobierno estadounidense aún ocupan las mentes de las personas.

Finalmente, RI hizo siete preguntas más, para obtener aún más información sobre lo que motivó las clasificaciones: ¿Comprarías productos de ese país?, ¿invertirías ahí?, ¿lo visitarías?, ¿vivirías o trabajarías ahí?, ¿estudiarías u organizarías un evento? "Lo que tratamos de hacer es identificar la correlación entre la conexión general con el país y lo que llamamos el comportamiento de apoyo", dice el jefe de la Investigación de RI.

¿Qué hay de bueno en Canadá? "Se ha visto constantemente como un gran lugar para vivir y no se vio afectado significativamente por la recesión", dice. "También es percibido como un buen lugar para el turismo." Los visitantes pueden tener una experiencia estilo europeo en Quebec y en invierno encontrarán espectaculares sitios para esquiar en todo el país. Toronto es la sede de los Juegos Panamericanos de este mes. El gobierno conservador del primer ministro es percibido como estable, y el clima para los negocios, saludable.

Aunque Estados Unidos de Norteamérica no ha perdido lugares en la clasificación y de hecho ha ganado 9.6 puntos desde que RI comenzó el *RepTrak* hace seis años, su rendimiento aún está por detrás de la mayoría de Europa, a pesar de los problemas económicos de ese continente. El jefe de la Investigación de RI cree que Estados Unidos de Norteamérica debe lidiar con su papel de única superpotencia del mundo, por lo que errores como las fracasadas misiones militares en Irak y Afganistán, y la incapacidad del país para jugar un papel eficaz en otros países del Medio Oriente como Siria, donde el presidente estadounidense hizo amenazas y luego no pudo sostenerlas, han dañado la reputación de Estados Unidos de Norteamérica en todo el mundo. "Hay una percepción de que Estados Unidos de Norteamérica está velando por su propio interés y no otra cosa", dice el jefe de la Investigación de RI. Dicho esto, las puntuaciones de Estados Unidos de Norteamérica son excelentes cuando se pregunta a los encuestados sobre marcas y empresas que ven como fuertes. Google, Walt Disney, Microsoft y Apple, todas reciben una alta calificación.

Estados Unidos de Norteamérica también ocupa el tercer lugar detrás de Japón y Alemania como los más avanzados tecnológicamente. Pero en la cultura global, a pesar del alcance de la música, las películas y en general la cultura pop de Estados Unidos de Norteamérica en todo el mundo, ese país está en el noveno lugar. Los consumidores prefieren Italia, que tiene el puesto número 1. El jefe de la Investigación de RI dice que la gente ve un gran atractivo en la combinación del estilo de vida y las marcas de lujo como Prada, Dolce & Gabbana y Ferrari. Francia está en el puesto número 2 en la clasificación cultural.

En suma, las clasificaciones de reputación de un país son extremadamente importantes, dice el jefe de la Investigación de RI, porque todos los países están compitiendo por turistas que buscan gastar dólares, negocios privados que quieren invertir, consumidores que comprarán productos del extranjero y gobiernos que buscan colocar ayuda e invertir fondos.

Éstos son los 55 países incluidos en la lista:

LOS 55 PAÍSES CON MEJOR REPUTACIÓN EN EL MUNDO EN 2015

Puesto	País	Calificación
1	Canadá	78.1
2	Noruega	77.1
3	Suecia	76.6
4	Suiza	76.4
5	Australia	76.3
6	Finlandia	75.1
7	Nueva Zelanda	75.0
8	Dinamarca	74.5
9	Holanda	73.7
10	Bélgica	72.3
11	Irlanda	72.0
12	Austria	71.2
13	Reino Unido	69.5
14	Italia	69.4
15	Alemania	69.0
16	Japón	69.0
17	España	67.8
18	Portugal	64.4
19	Francia	64.4
20	Singapur	61.1
21	Tailandia	57.7
22	Estados Unidos de Norteamérica	57.0
23	Polonia	56.8
24	República Checa	56.5
25	Taiwán	56.2
26	Brasil	56.1
27	Perú	55.6
28	Grecia	55.5
29	Argentina	55.3
30	Chile	54.8
31	Filipinas	54.5
32	Malasia	54.0
33	Marruecos	53.7
34	India	52.7

Continúa..

LOS 55 PAÍSES CON MEJOR REPUTACIÓN EN EL MUNDO EN 2015

Puesto	País	Calificación
35	Emiratos Árabes Unidos	51.9
36	Indonesia	51.5
37	Corea del Sur	50.8
38	México	50.1
39	Venezuela	50.0
40	Turquía	49.8
41	Sudáfrica	49.7
42	Egipto	48.6
43	Israel	47.0
44	Qatar	46.6
45	Rumania	43.9
46	Colombia	43.1
47	China	42.5
48	Ucrania	41.4
49	Arabia Saudita	41.0
50	Argelia	40.2
51	Kazajistán	39.9
52	Nigeria	36.3
53	Rusia	35.1
54	Paquistán	31.5
55	Irán	29.8

FUENTE: Reputación Institute.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/los-paises-con-mejor-reputacion-en-el-mundo-en-2015/

México ya cumplió la meta trazada por la ONU para reducir a menos de 5% los niveles de hambre en el país (Presidencia de la República)

El 18 de junio de 2015, la Presidencia de la República comunicó que, al inaugurar el Centro de Acopio de LICONSA en Hidalgo, y hacer entrega de apoyos a productores indígenas cafetaleros, el Primer Mandatario manifestó que “distintos programas de la política social del Gobierno de la República y de los gobiernos estatales inciden para reducir los niveles de hambre en nuestro país”. A continuación se presenta la información.

El Presidente de la República resaltó que la Cruzada Nacional contra el Hambre ha merecido ya distintos reconocimientos internacionales. Recientemente en Italia la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO)[161] expresó el suyo "por el esfuerzo que México ha hecho para abatir los niveles de hambre en nuestro país, y haber cumplido ya las metas trazadas de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) para reducir a menos del 5% los niveles de hambre entre nuestra población"[162].

"Pero no estamos satisfechos. La Cruzada Nacional contra el Hambre sigue ampliando sus esfuerzos para reducir aún más la pobreza y el hambre en nuestro país", subrayó.

Al inaugurar el Centro de Acopio de LICONSA en Hidalgo, y hacer entrega de apoyos a productores indígenas cafetaleros, el Primer Mandatario señaló que "distintos programas de la política social del Gobierno de la República y de los gobiernos estatales están incidiendo para reducir los niveles de hambre en nuestro país".

Indicó que el Centro de Acopio inaugurado permitirá apoyar a los productores de leche de distintas regiones del país, y también va a facilitar que las familias puedan tener acceso a la leche fortificada de LICONSA. Apuntó que a partir de esta Administración se ha respaldado a LICONSA para que pueda ampliar su cobertura a nivel nacional.

"De las poco más de 9 mil lecherías que había en el territorio nacional, hemos crecido el número: más de 1 mil 580 lecherías, para ser precisos, se han establecido en adición en todo el territorio nacional. De esta forma estamos llegando a más familias, a 6.5 millones de familias, que hoy se benefician con la distribución de este importante producto alimenticio", explicó.

[161] http://www.presidencia.gob.mx/sesion-especial-de-la-fao/
[162] http://www.fao.org/news/story/es/item/293804/icode/

Añadió que ello está permitiendo que haya una reducción "de 40% en la prevalencia de anemias en menores de cinco años; es decir, nuestros niños, nuestros jóvenes están creciendo de mejor forma y están teniendo un mejor desarrollo, a través de tener acceso a este producto alimentario".

En el evento, el Titular del Ejecutivo Federal atestiguó la firma del Convenio de Colaboración para mejorar la Producción y la Productividad en Regiones Indígenas, entre la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación y la Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas.

Refirió que con este convenio "estamos acercando apoyos muy particulares para los productores cafetaleros indígenas del país, para que sigan produciendo de manera sustentable, con mayor capacidad productiva, y sobre todo con el propósito de que obtengan mejores ingresos por la venta del producto".

Aseveró que de las 4 mil 500 comunidades productoras de café que hay en el país, 70%, es decir, "prácticamente tres de cada cuatro productores de café en nuestro país, son parte de comunidades indígenas, son pueblos indígenas".

Agregó que "en el Gobierno de la República seguiremos trabajando para concretar las metas que nos trazamos desde el inicio de la Administración".

Agradeció el amplio respaldo que ha habido entre la sociedad mexicana "para seguir impulsando este proyecto de nación". Aseguró que, además, el Gobierno de la República seguirá trabajando para "recoger las nuevas necesidades, las peticiones muy específicas que distintas regiones y que la sociedad en su conjunto nos ha planteado".

"Hoy tenemos por delante el objetivo más importante, que es la concreción de los beneficios que deben derivar de las reformas estructurales que hemos impulsado y que se han concretado como parte del nuevo andamiaje jurídico. Ya no sólo son letra inscrita

en ley, sino que hoy ya se están sintiendo los beneficios de estas reformas, y habrán de depararle a México mayores beneficios", añadió.

"Al Gobierno hoy le ocupa llevar hasta el final la feliz conclusión y concreción de estas reformas que nos hemos trazado", enfatizó.

Diversas intervenciones

1. La leche fortificada LICONSA llega hoy a más de 6 millones 400 mil personas

El Director General de LICONSA[163] destacó que hoy se rompe la cifra histórica de compra de leche nacional: "hasta el año 2012, LICONSA compraba 700 millones de litros de leche en México. Hoy estamos comprando 778 millones", lo que significa casi el 80% de la leche que distribuye el organismo en todo el país.

La leche que se compra a productores mexicanos está llegando a las mesas de más de 6 millones 400 mil personas en forma de leche fortifica6en todo el país, detalló. "A partir de ahora, en su Gobierno, estamos hablando con los pequeños y medianos productores acabando con el intermediarismo y con los acopiadores. Estamos llegando con el ejercicio directo del recurso a estos pequeños productores que ya están entregando el producto en nuestros nuevos Centros de Acopio", dijo.

Añadió que derivado de la Cruzada Nacional contra el Hambre se cambiaron las reglas de operación, con lo que LICONSA duplicó en dos años y medio los padrones en Oaxaca, Guerrero y Chiapas, y creció de manera importante en Puebla, Veracruz, Hidalgo y el Estado de México. Indicó que hoy tiene presencia en 300 municipios indígenas que nunca en su historia habían recibido ni habían tomado leche fortificada, y con ello se combate la desnutrición infantil y la anemia.

[163] http://www.liconsa.gob.mx/2015/06/se-inaugura-centro-de-acopio-de-leche-en-hidalgo/

Subrayó que después de más de 12 años que no se construía un solo Centro de Acopio de leche en el país, se pone en marcha uno de los cinco que está construyendo el Gobierno de la República. Para los productores de leche de esta región les va a significar un acopio aproximado de 40 mil litros diarios que significa, entre otras cosas, tres millones y medio de pesos invertidos en este Centro de Acopio al mes, concluyó.

2. Acciones como ésta son un principio de justicia; hoy encontramos un camino más claro hacia la economía y hacia el desarrollo

El Gobernador del Estado de Hidalgo expresó que acciones como la construcción del Centro de Acopio LICONSA en el Valle del Mezquital, "significan una respuesta a un principio de justicia, que es más que urgente en entidades como Hidalgo".

Al mencionar que productores de leche de al menos 10 municipios podrán traer su producción, señaló que con el Centro de Acopio se cierra un círculo virtuoso para los productores, los campesinos, los forrajeros y los ganaderos, pues LICONSA "habrá de absorber esa gran producción que podrá llegar hasta los 40 mil litros diarios, y hará que esta región tenga una producción adicional".

"Por eso, señor Presidente, esto que usted viene a entregarnos, para los campesinos del Valle del Mezquital es un acto de justicia, porque después de mucho tiempo de sufrir, de muchas vicisitudes, por décadas, hoy encontramos un camino más claro hacia la economía y hacia el desarrollo", enfatizó.

Expuso también que el apoyo con planta, semilla y tecnología a productores de café, el cual se produce en Hidalgo en zonas serranas deprimidas económicamente, será una fuente de ingresos para las comunidades indígenas. "Esto es saber y tener claridad de rumbo de que el desarrollo no sólo se planea en los proyectos macro; se tiene que ir a las microrregiones para conocer y saber su potencial, y a partir de ahí tener la posibilidad de explotar las habilidades y la vocación de nuestra gente", señaló.

"Hoy ésta es una muestra de que las grandes reformas aterrizan con claridad y con puntualidad", aseguró. Hidalgo, como muchas otras regiones del país otorga un reconocimiento a las reformas y acredita que el país tiene rumbo. "Si hoy tenemos un liderazgo claro, es a partir del Presidente de la República", finalizó.

3. El Presidente de la República está cumpliendo a cabalidad su compromiso con los pueblos indígenas

Un productor indígena de café, originario del Municipio de San Andrés Calnali, agradeció al Presidente de la República en nombre de los productores del grano y de los productores de leche de la región, la puesta en operación del Centro de Acopio de Leche y el Programa de Entrega de Cafetales a seis mil productores indígenas de seis entidades de la República.

Aseveró al Presidente de la República que "el esfuerzo de su Gobierno, sumado al esfuerzo de los pueblos indígenas, da muy buenos resultados". Le dijo que "el compromiso que asumió con los pueblos y comunidades indígenas de México, lo está cumpliendo a cabalidad. Y a nombre de ellos, quiero reconocer esa voluntad, esfuerzo y resultados".

Expresó al Primer Mandatario: "Estamos con usted, con un Presidente que trabaja y da resultados para lograr un México que nos incluya a todos".

Del Centro de Acopio de Leche, dijo que es importante para la región, ya que es una obra que "nos alienta, porque con ella contribuimos a disminuir la importación de la leche en polvo", toda vez que podrán ser acopiados en él más de 40 mil litros diarios, para que llegue a los hogares leche fresca y de calidad, que nutra a los niños de Hidalgo y de otros estados.

Por otra parte, consideró que el café que producen los indígenas es el mejor café de México. "Casi el 70% del café que se produce en México, proviene de nuestros pueblos

indígenas, y es de los más apreciados en muchas partes del mundo, como en Alemania, Austria, Francia, Japón y Estados Unidos de Norteamérica", aseguró.

Informó que la entrega de cafetales se inicia en 30 municipios indígenas de diferentes estados, y poco a poco se extenderá a todos los municipios indígenas productores de café.

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-ya-cumplio-la-meta-trazada-por-la-onu-para-reducir-a-menos-de-cinco-por-ciento-los-niveles-de-hambre-en-el-pais-enrique-pena-nieto/

SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (SAR)

El Sistema de Ahorro para el Retiro a través de las Afores cumple 18 años (Consar)

El 30 de junio de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento "El Sistema de Ahorro para el Retiro a través de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) cumple 18 años". A continuación se presenta la información.

El sistema de pensiones de cuentas individuales cumple 18 años. Puesto en marcha el 1º de julio de 1997, el sistema de pensiones de Afore nació para dar respuesta a dos problemáticas estructurales que se vislumbraban desde entonces:

- La insostenibilidad financiera del sistema de pensiones de beneficio definido (producto, en buena medida, de que el monto de las contribuciones no tenían correspondencia alguna con el monto de los beneficios) y

- Los profundos cambios demográficos que el país vive desde entonces y que se acelerarán dramáticamente en las próximas décadas.

Al mismo tiempo, modificó el funcionamiento del sistema de reparto, vigente desde 1943, cambiando de manera significativa los derechos y obligaciones de los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Destacan los importantes derechos que adquirieron los ahorradores:

- **Derechos de propiedad:** El trabajador es dueño de su cuenta de ahorro y el ahorro es 100% heredable.

- **Movilidad y Equidad:** El trabajador puede laborar en distintas empresas y/o dependencias tanto del sector público como privado sin perder sus aportaciones.

- **Libertad de elección:** El ahorrador puede optar por alguna de las AFORE en el mercado y cambiar una vez al año si así lo desea.

- **Acceso:** Este esquema de pensiones acerca el sistema financiero formal a trabajadores que de otra forma no participarían en él. El sistema permite acceder a todos los trabajadores a rendimientos competitivos a los que tradicionalmente sólo tenían acceso los ahorradores de mayores ingresos.

- **Círculo virtuoso del ahorro:** el ahorro de los trabajadores se invierte, en parte, en proyectos productivos que detonan empleo y crecimiento económico en el país y, a su vez, permiten alcanzar mejores rendimientos.

- **Correspondencia:** las pensiones que se pagan en el nuevo sistema se construyen con la suma de las contribuciones y los rendimientos que se generan a lo largo de la vida laboral de los ahorradores -a diferencia del anterior sistema donde las pensiones que se pagaban no tenían correspondencia con éstas, lo que obligaba al Estado a pagar la diferencia con impuestos generales-, lo que implicaba un costo fiscal importante, además de que éste beneficiaba a los que más tenían.

- **Transparencia:** A diferencia del anterior sistema de pensiones, en el sistema de pensiones de cuentas individuales los ahorradores reciben información periódica sobre su ahorro.

A 18 años, éstos son algunos de los datos relevantes del SAR:

- El sistema acumula 2.5 billones de pesos de ahorro pensionario perteneciente a más de 53 millones de ahorradores, cifra que representan el 14% del Producto Interno Bruto (PIB) del país. De dichos recursos, 1.1 billón son rendimientos netos de comisiones, lo que significa 45.1% del saldo del sistema.

- Para muchos millones de mexicanos, el ahorro en una Afore no solo representa su segunda fuente de patrimonio más importante, sino además su primer –y tal vez único- contacto con el sistema financiero formal.

- El ahorro acumulado en el sistema de pensiones de cuentas individuales ha contribuido a la estabilidad macroeconómica de la que goza el país según lo atestiguan diversos estudios de reciente publicación.

- Un ahorrador con ingresos de cinco salarios mínimos que hubiese empezado a cotizar el 1º de julio de 1997 en una Afore de altos rendimientos y bajas comisiones, tendría hoy acumulados en su cuenta individual 227 mil 639 pesos, de los cuales, 53.5% (121 mil 870) son producto de las aportaciones obligatorias y 46.5% (105 mil 769) de los rendimientos generados por las Afore.

- En la historia del SAR (julio de 1997 al cierre de mayo de 2015) la rentabilidad de las Afore alcanzó una tasa anualizada de 12.32% en términos nominales y de 6.18% en términos reales, es decir, una vez descontada la inflación, lo que las ubica como una de las mejores alternativas de ahorro del país.

- Al cierre de mayo del presente año, 804 mil 868 millones de pesos del ahorro pensionario de los mexicanos han sido destinados al desarrollo de empresas mexicanas de distintos tamaños pertenecientes a distintos sectores de la actividad económica y la tendencia es claramente ascendente. Dentro de este monto se encuentra el financiamiento a la infraestructura por 261 mil 319 millones de pesos. Existe un importante potencial para ampliar dichos montos.

- Con la reciente creación del Expediente Electrónico Único y próximamente del uso de biométricos, el SAR se moderniza y avanza hacia la era de la digitalización.

- Hoy los ahorradores reciben tres estados de cuenta al año, con información accesible y detallada sobre el manejo de los recursos de la cuenta Afore y diferenciados por tipo de trabajador.

- Además de los rendimientos y las comisiones, los ahorradores tienen a partir de este año, un nuevo indicador para comparar a las Afore: los servicios que éstas proveen.

- Las comisiones que pagan los ahorradores por el manejo de sus recursos se mantienen en su tendencia descendente, si bien existe aún margen para lograr una reducción adicional de éstas.

- En materia de Educación Financiera, recientemente se adjuntó al estado de cuenta una estimación personal del monto futuro de su pensión y del impacto que tendría el ahorro voluntario en ésta. Dicho documento se planea enviar anualmente.

- El sistema cuenta hoy con nuevos documentos de registro, traspaso y retiros por desempleo que orienta de mejor manera a los ahorradores en la toma de decisiones.

- Ahorrar voluntariamente nunca fue tan fácil. Ya sea a través de la Domiciliación vía tarjeta de débito o de las más de 3 mil 400 redes comerciales (Telecomm y 7-Eleven), hoy el sistema cuenta con mecanismos que facilitan el que los mexicanos ahorren para su futuro. Actualmente el ahorro voluntario suma poco más de 30 mil millones de pesos.

Aunque los logros son innegables, persisten grandes retos que se enumeran a continuación:

- Incrementar la cobertura.

- Aumentar la tasa de reemplazo.

- Ampliar régimen de inversión.

- Fortalecer la competencia.

- Aumentar el ahorro voluntario.

- Reforzar la Educación Financiera y la difusión en materia pensionaria.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-18-2015%2018.pdf

Telecomm permitirá captar ahorro para el retiro de mexicanos a través de 1 mil 650 sucursales en todo el país (Consar)

El 19 de junio de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento "Telecomm permitirá captar ahorro para el retiro de mexicanos a través de 1 mil 650 sucursales en todo el país". A continuación se presenta la información.

El Secretario de Hacienda y Crédito Público formalizó una alianza estratégica entre la SHCP, la Consar y Telecomunicaciones de México (Telecomm), a través de la cual se ampliará en 1 mil 650 puntos a nivel nacional, la infraestructura para que todos los mexicanos puedan ahorrar en una Administradora de Fondos para el Retiro (Afore) de manera fácil y segura. Esta alianza forma parte del programa puesto en marcha el pasado mes de octubre.

Durante la ceremonia, el Secretario de Comunicaciones y Transportes (SCT) afirmó que con el lanzamiento del sistema de aportaciones voluntarias en Telecomm, el Gobierno de la República pone a disposición de los trabajadores un instrumento eficaz que brindará nuevas y confiables vías para la aportación de los ahorros voluntarios, contribuyendo a alcanzar los objetivos de la Reforma Financiera.

Por su parte, el Secretario de Hacienda mencionó que con este programa se simplifica significativamente la forma en que millones de mexicanos podrán ahorrar en su cuenta para el retiro, fortaleciendo su patrimonio de largo plazo y bajo un mecanismo sencillo, directo y sin comisiones en beneficio de los trabajadores y sus familias.

La incorporación de los nuevos puntos de ahorro se suman a las 1 mil 780 tiendas de la empresa 7-Eleven, que operan desde el año pasado en el programa, para alcanzar al día

de hoy 3 mil 400 sucursales y tiendas a nivel nacional para la captación de ahorro voluntario en las Afore.

Esto permite ampliar y fortalecer los canales para que más de 53 millones de ahorradores puedan depositar sus aportaciones voluntarias a partir de 50 pesos, sin cobro de comisión por el depósito, y de esta manera complementar la pensión que se obtendrá al final de la vida laboral. La posibilidad de incrementar el ahorro voluntario en las Afore, estaba limitada a realizar depósitos únicamente a través de sucursales de la Afore hasta antes del lanzamiento de dicho programa.

Bajo el marco de este programa, el ahorro voluntario puede ser realizado en cualquiera de los 3 mil 400 nuevos puntos de contacto, tanto por los ahorradores que ya cuentan con una Afore, como por cualquier mexicano que desee empezar a ahorrar para su retiro en una Afore y hoy no cuente con ésta. Esta estrategia busca facilitar el acceso a mecanismos sencillos y directos de ahorro para el retiro de los mexicanos y aprovecha la red de Telecomm Telégrafos a nivel nacional, para realizar este tipo de transacciones.

Telecomm tiene la misión de proporcionar servicios integrales de telecomunicación, telegráficos y financieros básicos para la población en zonas populares urbanas y rurales donde no hay presencia bancaria. Es el corresponsal bancario más grande del país, con presencia en más de 1 mil 100 municipios y puntos de pago con una cobertura de más de 94 millones de habitantes, de los cuales 21 millones se encuentran en áreas rurales. El 51% de sus oficinas se ubican en localidades de menos de 15 mil habitantes, donde se prestan servicios de expedición y pago de giros telegráficos, pago de programas sociales, servicios a cuenta de terceros, corresponsalía bancaria y telegramas.

Para realizar aportaciones voluntarias en las sucursales de Telecomm solo se requerirá:

1. Solicitar en la ventanilla de la sucursal el servicio de "Aportación Voluntaria en Afore".

2. Proporcionar la Clave Única de Registro de Población (CURP) del trabajador que recibirá la aportación, pudiendo ser distinta de la persona que acude a la sucursal.

3. Indicar el monto de la aportación, que puede ser desde 50 pesos.

4. El ahorrador recibirá de inmediato un comprobante de su aportación voluntaria para que éste pueda confirmar con la Administradora, de forma inmediata, que el depósito se encuentra en tránsito.

De igual forma, si el trabajador lo decide, podrá disponer de este ahorro a los dos o seis meses de realizado el depósito.

Los trabajadores independientes o que aún no tienen una cuenta Afore, podrán registrarse y empezar a ahorrar para su retiro.

El programa fue presentado en la sucursal "Los Arcos" de Telecomm Telégrafos por el Secretario de Hacienda y Crédito Público, el Secretario de Comunicaciones y Transportes, el Gobernador Constitucional del Estado de México, el Presidente de la Consar, la Subsecretaria de Comunicaciones de la SCT, el Director General de Telecomunicaciones de México, el Director General de Afore XXI-Banorte, en representación de la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) y el Presidente Municipal Constitucional de Toluca.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/Comunicado%20SHCP-CONSAR%20FINAL.pdf

Lanzamiento de "Ahorrar en tu Afore nunca fue tan fácil: aportaciones voluntarias Telecomm" (SHCP)

El 19 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las palabras de su Titular en el lanzamiento de "Ahorrar en tu Afore nunca fue tan fácil: aportaciones voluntarias Telecomm". A continuación se presenta la información.

"Muchas gracias y muy buenos días, a todas y a todos. Saludo en primer lugar y con enorme aprecio a un muy querido amigo, compañero de muchas batallas, con quien me da mucho gusto seguir haciendo equipo por el Estado de México y por México, el señor Gobernador Constitucional de nuestro estado, Eruviel Ávila Villegas; muchas gracias Eruviel por tu solidaridad, por tu respaldo a las acciones que todos los días impulsa al Presidente de la República Enrique Peña Nieto y, particularmente al respaldo siempre solidario a la SHCP.

Quiero saludar y agradecer también al señor Secretario de Comunicaciones y Transportes, a mi amigo Gerardo Ruiz Esparza.

De manera muy destacada quiero agradecer a Jorge Juraidini, el Director General de Telecomm, quien junto con Gerardo Ruiz Esparza hacen posible este anuncio que hacemos hoy, que no es otra cosa más que democratizar el ahorro para el retiro.

Agradezco mucho la presencia del señor presidente municipal de Toluca, Raúl Antonio Álvarez Jasso, muchas gracias señor presidente.

Al representante de la Asociación Mexicana de Afores (Amafore), el Director General de Afore XXI Banorte, Don Antonio Rodríguez, gracias Tonatiuh.

Y por supuesto, al Presidente de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar), a Carlos Ramírez Fuentes.

Hoy estamos aquí para hablar sobre el ahorro y para dar buenas noticias para el ahorro para el retiro.

El ahorro en México se ha convertido ya, gracias al Desarrollo del Sistema del Ahorro para el Retiro, en uno de los pilares de la estabilidad macroeconómica y una de las garantías para el futuro de millones de mexicanas y mexicanos que trabajan.

Un país que ahorra es un país que piensa en el futuro, es un país que está dispuesto a crecer, que piensa hacia adelante, y es sin duda uno de los avances más importantes que hemos tenido en las últimas décadas, la creación y consolidación del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR).

Hoy en día este sistema que fue creado en 1997 tiene un saldo equivalente al 14% del Producto Interno Bruto (PIB) en ahorro de los trabajadores a largo plazo. Esto en pesos es una cifra de 2.5 millones de millones de pesos, en el cual se conforma por el ahorro que cada mes aportan las y los trabajadores a sus cuentas de ahorro para el retiro en las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores).

Sin embargo, el ahorro voluntario, aquél que los trabajadores pueden hacer por encima del ahorro obligatorio que hacen patrones y trabajadores a las cuentas de las Afores, sigue siendo muy pequeño, representa apenas el 1% del total del saldo que administran las Afores, y esto representa una oportunidad, porque un crecimiento en el ahorro voluntario puede hacer una gran diferencia en la calidad del retiro para las mujeres y hombres que trabajan.

Según una estimación de Consar, un incremento de apenas 1% en lo que se aporta a las Afores representará un incremento del 12% en el monto de la pensión. Así de potente,

así de importante es el ahorro voluntario, por lo tanto, la instrucción del Presidente de la República, el licenciado Enrique Peña Nieto, es poner al alcance de las y los trabajadores mecanismos que sean sencillos, incluyentes, de bajo costo para que puedan hacer más aportaciones voluntarias a las cuentas de sus Afores.

¿Por qué conviene aportar a las Afores? Porque no hay otro instrumento de ahorro que dé mejores rendimientos a los trabajadores. El rendimiento histórico del sistema en estos cerca ya de 18 años, que está a punto de cumplir dentro de dos semanas el SAR, es de 6.18% en términos reales; esto es considerablemente más que otros instrumentos de ahorro disponibles para los trabajadores.

Es decir, si el trabajador decide ahorrar, debe hacerlo en las Afores, sin embargo, de los trabajadores que ahorran, solamente el 3.4% del ahorro está en cuenta de Afores, el 30% aproximadamente está en instrumentos bancarios, y el resto, casi dos terceras partes del ahorro, está en instrumentos informales de ahorro, cuando el mejor instrumento disponible para los trabajadores, no hay duda, es su cuenta de ahorro para el retiro en las Afores.

De ahí la importancia de que hagamos más fácil el acceso al ahorro voluntario, y por eso es tan valiosa esta colaboración que hoy anunciamos con la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT), y con Telecomm.

Telecommm tiene más de mil 600 sucursales en todo el país, que es un número muy importante de puntos de contacto con el trabajador, y tal vez más importante que el número, es dónde están esas sucursales, porque las sucursales de Telecomm están en el campo y están en las colonias populares de las ciudades; es decir, en aquellos lugares donde no hay bancos y donde no hay otros puntos de contacto para realizar aportaciones voluntarias.

Así que esta puerta que hoy se abre, es una puerta que permite llegar a todos los trabajadores, los de las zonas populares, los del campo, para que puedan realizar pequeñas aportaciones a su cuenta de ahorro.

¿Cómo se hace la aportación en Telecomm? Realmente es muy fácil, y eso es algo que es crucial para el éxito de esta iniciativa ¿Qué se necesita para hacer la aportación? Solamente la Clave Única de Registro de Población (CURP).

Con su CURP el trabajador se presenta en la ventanilla de Telecomm, dice "quiero hacer una aportación a mi Afore", señala el monto y se hace la aportación. Así de sencillo, es un trámite que no tiene ninguna comisión, no se le cobra absolutamente nada al trabajador por este servicio. De tal manera que si decide el trabajador hacer una aportación de 50 pesos, 50 pesos completos van a ir a dar a su cuenta de ahorro.

Y esto es algo muy especial, esto es un logro muy importante, y agradecemos a la SCT y a Telecomm por su solidaridad en este esfuerzo, que, insisto, permitirá mejorar de manera importante la calidad de vida de las y los mexicanos en su edad de retiro.

Ahora lo que sigue es hacer difusión de este instrumento, por eso estamos lanzando una campaña de comunicación, que la gente sepa que vale la pena acercarse a Telecomm, que vale la pena dedicarle apenas unos minutos, el trámite es francamente muy sencillo, no tiene costo, pero lo que sí tiene es un impacto muy importante en el futuro de aquellos que hoy trabajan y que en los próximos años habrán de jubilarse y dependerán de tener una buena pensión para su retiro.

Estamos fomentando el ahorro, estamos democratizando el ahorro porque creemos en el ahorro como una pieza fundamental para el crecimiento y para el futuro de México.

Muchas gracias, y nuevamente muchas felicidades".

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_consar_aportaciones_voluntarias_telecomm_19062015.pdf

Tercero Independiente. Resultados del Estudio de mercado para la contratación del proveedor que ofrecerá los servicios para la elaboración y aplicación de exámenes de validación y revalidación de agentes promotores (Amafore)

El 1º de julio de 2015, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) dio a conocer el documento "Tercero Independiente. Resultados del Estudio de mercado para la contratación del proveedor que ofrecerá los servicios para la elaboración y aplicación de exámenes de validación y revalidación de agentes promotores", el cual se presenta a continuación.

Presentación

En cumplimiento con las Disposiciones de Carácter General a las que deberán sujetarse las Administradoras de Fondos para el Retiro en relación con sus Agentes Promotores[164], publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 6 de enero de 2015, la Amafore pone a consideración de la Comisión Nacional del Sistema da Ahorro para el Retiro (Consar) el resultado del procedimiento que llevó a cabo para identificar a los prestadores de servicios del servicio de elaboración y aplicación de exámenes de validación y revalidación de agentes promotores.

Para dar cumplimiento con las Disposiciones, las Afores encomendaron a Amafore la tarea de evaluar posibles prestadores de servicios del servicio, la elaboración de un estudio de mercado para la identificación de los proveedores y, finalmente, la

[164] En adelante "Disposiciones".

elaboración de un ranking que ordenara a los posibles prestadores de servicios con base en las necesidades del sector. Lo anterior tiene fundamento en el artículo 37 de las Disposiciones, el cual establece que "las Administradoras, en su conjunto, o a través de las asociaciones gremiales a que se refiere el artículo 26 del Reglamento, someterán a consideración de la Comisión al Tercero Independiente que designen para elaborar los Exámenes de Validación y Revalidación".

Para esto, Amafore siguió un procedimiento abierto y transparente mediante el cual se pudieran identificar a los prestadores de servicios de manera objetiva. A continuación se detalla el ranking, así como las especificaciones del proceso. Es importante mencionar que esta puesta a consideración de la Consar es independiente de que cada Administradora, en lo individual, pueda presentar. Las recomendaciones de Amafore no son vinculantes para las Afores ni para cualquier otro agente económico.

Ranking Final

En cumplimiento al artículo 37 de las Disposiciones, Amafore pone a consideración de la Consar el siguiente ranking en donde se ordenan los tres primeros lugares del procedimiento.

MARIZ PRO RANKING
-Costos, Metodología y Seguridad-

Ponderadores (%)			40	20	5	35	100
		Acredita-ciones	Costos	Metodología	Entregables	Seguridad y Planes de Contingencia	Calificación Global
1º	Teconología Avanzada para la Educación y la Capacitación (TAEC)	100	90	100	90	100	95
2º	ASAE Consultores	100	86	75	100	100	89
3º	Escuela Bancaria y Comercial (EBC)	100	65	90	100	100	84

FUENTE: Amafore.

Los ponderadores, así como los criterios utilizados, representan los intereses de las Afores asociadas y PENSIONISSSTE, mismos que fueron evaluados de manera objetiva e imparcial. A continuación se describe el procedimiento mediante el cual se obtuvieron los resultados presentados. Los documentos relevantes se incluyen al final del presente.

Requerimientos y Recepción de Información

Para fortalecer el Sistema de Ahorro para el Retiro en beneficio de los trabajadores en un ambiente pro-competitivo, Amafore consultó a las diferentes Administradoras asociadas, y además al PENSIONISSSTE, identificando necesidades de carácter general relacionadas con i) las características técnicas asociadas a la aplicación de los exámenes de validación o revalidación, ii) las demandas potenciales de servicio asociado a la aplicación de exámenes de validación y revalidación, iii) la disponibilidad del servicio y iv) los requisitos deseables que debería cumplir un prestador de servicio (Tercero Independiente) en términos de experiencia y calidad.

De manera general, el plan de actividades que siguió Amafore para la elaboración del estudio de mercado se resume en el siguiente calendario:

Actividad	Responsable	Fecha		Mayo				Junio			
		Inicio	Fin	1	2	3	4	1	2	3	4
Envío de convocatoria	Amafore		15-may								
Reunión con Candidatos presentación Requerimiento	Amafore		22-may								
Aclaración de Dudas	Candidatos-Amafore	22-may	27-may								
Recepción de Propuestas económicas	Candidatos-Amafore		29-may								
Homologación y evaluación de propuestas	Amafore	1-jun	2-jun								
Envío de resultados a las Administradoras	Amafore		4-jun								
Presentación a Consejo Directivo	Amafore		9-jun								
Entrega de propuesta a Consar	Amafore		11-jun								
Respuesta de Consar ante candidatos 3ro. Independiente	Consar		15-jun								
Amafore informa respuesta de Consar	Comité RRHH		16-jun								
Asignación a 3ro. (s) Independiente(s)	Amafore		26-jun								
Inicio de actividades	Afore-3ro. Independiente	1-sep									

FUENTE: Amafore.

Fase 1: Convocatoria al Proceso y Otros Documentos Iniciales

Amafore publicó en su página de internet la convocatoria para participar en un concurso mediante el cual se seleccionaría a un prestador de servicio que atendiera a las Administradoras y al PENSIONISSSTE. En esta convocatoria se especificaron las condiciones generales a las que deberán sujetarse los prestadores de servicio, atendiendo a las Disposiciones, las opiniones y requisitos de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) asociadas y al PENSIONISSSTE.

Otros aspectos que integró la convocatoria fueron: la calendarización de las actividades a seguir para la elaboración del ranking, aspectos a evaluar, así como números de contacto para aclaración de dudas por parte de los proveedores.

Fase 2: "Requerimiento para Adquisición de Servicios 'Tercero Independiente'"

El 22 de mayo de 2015, Amafore realizó una presentación pública en la que se dio a conocer el Requerimiento para Adquisición de Servicio "Tercero Independiente",

mediante el cual se mostró la información para la presentación de las propuestas. Ese mismo día quedaron publicados en la página de internet los vínculos de la Circular de Agentes Promotores, el Manual de Capacitación, así como la presentación efectuada a los candidatos. Dentro de los principales aspectos que se especificaron en el Requerimiento se encuentran:

- Requerimientos técnicos del servicio (infraestructura y tecnología).
- Matrices de llenado para la recaudación de información
- Especificación del modelo de operación
- Requisitos mínimos y documentos probatorios

Fase 3: Recepción de propuestas

La Dirección de Operaciones y Comercial recopiló la información obtenida, presentó ante las Afores asociadas y al PENSIONISSSTE las propuestas recibidas para su conocimiento, y la entregó a la Dirección de Análisis y Estudios para su evaluación.

Durante el procedimiento, 17 participantes asistieron a reuniones, expresaron dudas mediante correos electrónicos o entregaron propuestas. De esos 17, sólo nueve entregaron propuestas.

Metodología y Criterios de Evaluación

Para la evaluación de las propuestas, la Dirección de Análisis y Estudios de Amafore (DAE) las homologó utilizando procedimientos matemáticos y fijando criterios para calificar los aspectos relevantes. Durante esta parte del procedimiento se tomaron en cuenta las necesidades del sector y no hubo injerencia de las Administradoras ni de PENSIONISSSTE sobre las decisiones de Amafore.

Evaluación Objetiva de las Propuestas

Amafore elaboró el documento titulado "Criterios de Evaluación de Terceros Independientes que Participen en la Presentación de ofertas para la adquisición de los servicios de elaboración y aplicación de exámenes de validación y revalidación para los agentes promotores de las Afores" con la finalidad de definir criterios que permitieran obtener una evaluación de los prestadores del servicio.

AmaforeE asignó una calificación global numérica del 0 al 100, que permitió ordenar a los posibles terceros independientes que presentaron una oferta. Esta calificación es el resultado de un promedio ponderado de cuatro calificaciones parciales más una condición necesaria para participar, mismas que se enlistan a continuación:

- El cumplimiento del Artículo 24, fracción I de las Disposiciones (necesario).
- Calificación de la propuesta económica (costos) del 0 al 100.
- Valoración metodológica del 0 al 100.
- Valoración de entrega de resultados (entregables) del 0 al 100.
- Aspectos de seguridad del 0 al 100, de conformidad con el Artículo 24 fracción II de las Disposiciones.

Ponderación y Elaboración del Ranking

Ponderación para obtener la Calificación Global

La ponderación para Obtener la Calificación Global de la Propuesta del Tercero Independiente (PTI) se compone de los siguientes pasos:

1. La verificación de los estándares mínimos de la PTI

    a. Es condición necesaria el cumplimiento de los requisitos básicos estipulados en la regulación. Cualquier PTI que no cumpla de forma cabal los requisitos antes mencionados, se asignará una Calificación Global de 0 de 100 puntos y no se realizará evaluación de Costos, Seguridad y Planes de Contingencia ni Metodología y Entregables

    b. Calificación mínima de "Medio" en el aspecto "Metodología". Cualquier PTI que no cumpla con esta calificación parcial se le asignará una Calificación Global de 0 de 100 puntos.

2. La Calificación Global se construirá como la suma ponderada de las 4 calificaciones parciales: Costos, Seguridad y Planes de Contingencia y Metodología y Entregables.

3. La DAE, en atención a las necesidades del Sector, determina los siguientes ponderadores para asignar una Calificación Global:

    a. Ponderación del 40% a Costos.

    b. Ponderación del 35% a Seguridad y Planes de Contingencia.

    c. Ponderación de 20% a Metodología.

    d. Ponderación de 5% a Entregables.

4. La Calificación Global se presentará en enteros con redondeo de decimales.

Formato de entrega de Calificaciones

Amafore, como parte final del proceso de evaluación de los posibles terceros independientes, publicará el siguiente ranking en su sitio web, y presentará un informe a Consar con base en el mismo.

MATRIZ POR RANKING
Costos, Metodología y Seguridad-

Ponderadores		**40%**	**20%**	**5%**	**35%**	**100%**
	Acreditaciones	**Costos**	**Metodología**	**Entregables**	**Seguridad y Planes de Contingencia**	**Calificación Global DAE**
1. TAEC	100	90	100	90	100	95
2. ASAE	100	86	75	100	100	89
3. EBC	100	65	90	100	100	84
4	75	100	60	30	85	83
5	100	90	90	100	60	80
6	100	19	90	75	100	64
7	100	38	90	90	60	59
8	100	32	75	100	60	54
9	100	0	75	100	85	50

FUENTE: Amafore.

Es importante mencionar que las Administradoras asociadas y PENSIONISSSTE están enterados del proceso antes mencionado y que lo anterior no excluye que cada Administradora, de manera independiente, pueda presentar alguna otra propuesta a la Consar.

Consideraciones finales

El proceso que desarrolló la Asociación para identificar a la o las instituciones que pudiesen llevar a cabo la elaboración y aplicación de exámenes de validación y revalidación de agentes promotores concluyó con resultados significativos:

1. Existen diversas instituciones con la capacidad técnica y profesional que requiere la Comisión para realizar estas actividades

2. En un esquema abierto y transparente se recibieron diversas propuestas que fueron evaluadas con una metodología concreta y objetiva, pudiéndose establecer una jerarquización entre ellas

3. Entre las propuestas evaluadas existen tres de ellas que pudiesen cumplir satisfactoriamente con los requerimientos regulatorios

4. De estas tres opciones, sin embargo, sólo una cumple plenamente con el modelo operativo que plantearon las administradoras el cual incluye, entre otros elementos, un esquema para autenticar con indicadores biométricos y a control remoto a los postulantes lo cual es condición necesaria para dotar de seguridad al proceso.

Fuente de información:
http://www.amafore.org/sites/default/files/Resultados_Tercero%20Independiente%20%281%29_0.pdf

Aviso de prácticas monopólicas absolutas (Consar)

El 7 de julio de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que el 6 de julio pasado se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el AVISO mediante el cual la autoridad investigadora de la Comisión Federal de Competencia Económica (CFCE) informó del inicio de la investigación de oficio identificada bajo el número de expediente: IO-003-2015, por la posible realización de prácticas monopólicas absolutas en el mercado de prestación de servicios de administración de fondos para el retiro de los trabajadores en el territorio nacional.

Al respecto, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro señala lo siguiente:

1. La CONSAR contribuirá en todo momento con las investigaciones que la COFECE realice a efecto de que los sistemas de ahorro para el retiro presenten condiciones adecuadas de competencia y eficiencia, en concordancia con la Ley Federal de Competencia Económica.

2. En estricta observancia a las disposiciones legales, la CONSAR colaborará y entregará la información que le sea requerida por la COFECE para el óptimo desarrollo de la investigación referida, acatando la confidencialidad exigida por la Ley.

3. La CONSAR reafirma su compromiso de trabajar de manera coordinada con la COFECE para garantizar la protección y seguridad de los ahorradores mexicanos y la sana competencia de los participantes del Sistema de Ahorro para el Retiro.

4. Esta Comisión se mantendrá atenta al desarrollo y resultado de la investigación emprendida por la COFECE y ejercerá, en su caso, las facultades de supervisión que resulten procedentes.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-20-2015.pdf

Siete pasos para que cambies de Afore (Forbes México)

El 10 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que si ¿Quieres cambiarte de Afore? Te presentamos los pasos esenciales para que lo hagas sin contratiempos.

Si apenas ingresaste al mundo laboral y el concepto de Afore te confunde, pierde cuidado: a continuación te dice qué es, lo que debes tomar en cuenta a la hora de escogerla y todo lo que necesitas para cambiarte.

Las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) son instituciones financieras que, como su nombre lo indica, administran los recursos que aportan los trabajadores, sus patrones y el gobierno para asegurar sus pensiones de retiro, explica la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) en un artículo.

¿Su objetivo? "Servir como protección para el patrimonio del trabajador al terminar sus años de servicio, cesantía por edad avanzada, como apoyo a los familiares en caso de muerte prematura, por accidentes o enfermedades que causen discapacidad".

Todas las Afores deben estar autorizadas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).

¿Cuál es la mejor opción?

Antes de tomar una decisión, estudia los siguientes aspectos que te ayudarán a elegir la mejor Afore.

- **Rendimiento neto**. Es la ganancia real que obtienes mientras tus ahorros son administrados por la Afore. Se trata del rendimiento menos la comisión.

- **Comisión**. Es el cobro que realizan las Afores por manejar los recursos de tu cuenta.

- La afore hace crecer tus recursos mediante inversiones. También envía el estado de cuenta tres veces al año como mínimo, además de información telefónica, por Internet, tarjeta electrónica para consulta de saldo.

¿Cómo cambio de afore?

Te presentamos siete pasos que comparte Condusef para que cambies de Afore.

Contacta a la Afore de tu elección y solicita que te visite uno de sus agentes o acude a una de sus sucursales.

1. Deberás contar con un Expediente de Identificación Electrónico para tramitar tu registro.

2. La Afore deberá poner a tu disposición la solicitud de Constancia para Traspaso, a través de un medio electrónico.

3. La Afore procesará la solicitud de Constancia para Traspaso. Después de ser aceptada, recibirás una contraseña en tu celular. Si elegiste recibir la contraseña en tu domicilio, se te enviará al día siguiente de haber sido generada.

4. Luego de que recibas tu contraseña, podrás obtener e imprimir tu Constancia para el trabajo.

5. La Afore pondrá a tu disposición la solicitud de Traspaso a través de un medio electrónico.

6. Después de que termines la solicitud de traspaso, la Afore deberá informarte sobre el resultado.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/7-pasos-para-que-cambies-de-afore/

Actualización mensual de recursos y rendimientos del SAR al cierre de mayo de 2015 (Consar)

El 7 de junio de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de junio de 2015, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 2 billones 478 mil 194 millones de pesos. Esta cifra ya descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 5 mil 321.57 millones de pesos. En lo que va de este año, el SAR acumula plusvalías por 30 mil 112 millones de pesos.

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2015 (junio) fue de 12.28% nominal anual promedio y 6.13% real anual promedio.

Por su parte, el Índice de Rendimiento Neto (IRN) por horizonte de inversión de cada SIEFORE cerró en:

RENDIMIENTO NETO DEL SISTEMA
-Junio 2015-

Siefore	IRN (%)	Horizonte
Rendimiento Neto de la SB4 (36 años y menores)	10.08	70 Meses
Rendimiento Neto de la SB3 (37a 45 años)	9.20	70 Meses
Rendimiento Neto de la SB2 (46 a 59 años)	7.79	60 Meses
Rendimiento Neto de la SB1 (60 años y mayores)	6.04	49 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 Siefores publicadas en el DOF el 29 de mayo de 2014.
FUENTE: Consar.

El IRN permite conocer el rendimiento que otorgan las Administradoras del Sistema de Ahorro 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 plazo.

Por Afore y Siefore, el IRN de junio es el siguiente:

RENDIMIENTO NETO DE LA SB1 60 años y mayores -Por ciento-	
Siefore Básica 1	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	6.88
SURA	6.69
Profuturo GNP	6.31
Invercap	6.13
Banamex	5.94
XXI-Banorte	5.71
Metlife	5.42
Azteca	5.42
Principal	5.31
Coppel	4.56
Inbursa	4.51
Promedio Simple	**5.72**
Promedio Ponderado*	**6.04**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB2 46 a 59 años -Por ciento-	
Siefore Básica 2	**Rendimiento Neto**
SURA	8.92
PensionISSSTE	8.64
Banamex	8.29
Profuturo GNP	8.23
XXI-Banorte	7.63
MetLife	7.57
Invercap	7.11
Principal	7.01
Coppel	6.69
Azteca	6.55
Inbursa	4.72
Promedio Simple	**7.40**
Promedio Ponderado*	**7.79**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB3 37 a 45 años -Por ciento-	
Siefore Básica 3	**Rendimiento Neto**
SURA	10.66
PensionISSSTE	10.27
Banamex	9.63
Profuturo GNP	9.46
MetLife	9.09
Invercap	8.88
XXI-Banorte	8.88
Principal	8.44
Azteca	7.96
Coppel	7.52
Inbursa	5.38
Promedio Simple	**8.74**
Promedio Ponderado*	**9.20**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB4 36 años y menores -Por ciento-	
Siefore Básica 4	**Rendimiento Neto**
SURA	12.01
Banamex	10.96
Profuturo GNP	10.85
PensionISSSTE	10.41
MetLife	10.06
Invercap	9.70
XXI-Banorte	9.68
Principal	9.30
Azteca	8.42
Coppel	7.84
Inbursa	5.83
Promedio Simple	**9.55**
Promedio Ponderado*	**10.08**

*Cifras al cierre de junio de 2015.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-19-2015.pdf

A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR PENSIÓN
Siefore Básica 4
(Para personas de 36 años y menores)
-Cifras porcentuales al cierre de junio de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (70 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	12.01
Banamex	10.96
Profuturo GNP	10.85
PensionISSSTE	10.41
MetLife	10.06
Invercap	9.70
XXI-Banorte	9.68
Principal	9.30
Azteca	8.42
Coppel	7.84
Inbursa	5.83
Promedio Simple	**9.55**
Promedio Ponderado*	**10.08**

* 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 junio de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (70 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	10.66
PensionISSSTE	10.27
Banamex	9.63
Profuturo GNP	9.46
MetLife	9.09
Invercap	8.88
XXI-Banorte	8.88
Principal	8.44
Azteca	7.96
Coppel	7.52
Inbursa	5.38
Promedio Simple	**8.74**
Promedio Ponderado*	**9.20**

* 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 junio de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	8.92
PensionISSSTE	8.64
Banamex	8.29
Profuturo GNP	8.23
XXI-Banorte	7.63
MetLife	7.57
Invercap	7.11
Principal	7.01
Coppel	6.69
Azteca	6.55
Inbursa	4.72
Promedio Simple	**7.40**
Promedio Ponderado*	**7.79**

* 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 junio de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (49 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	6.88
SURA	6.69
Profuturo GNP	6.31
Invercap	6.13
Banamex	5.94
XXI Banorte	5.71
MetLife	5.42
Azteca	5.42
Principal	5.31
Coppel	4.56
Inbursa	4.51
Promedio Simple	**5.72**
Promedio ponderado*	**6.04**

* 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_neto/rendimiento_neto_promedio.aspx

Cuentas Administradas por las Afores (Consar)

Al cierre de junio de 2015, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 53 millones 583 mil 133. 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 junio de 2015-

Afore	Cuentas de Trabajadores Registrados[1/]	Cuentas de Trabajadores Asignados[2/]		Total de Cuentas Administradas por las Afore[5/]
		Con Recursos Depositados en Siefore[3/]	Con Recursos Depositados en Banco de México[4/]	
XXI Banorte	8 339 483	2 876 250	6 117 444	17 333 177
Banamex	6 329 992	1 625 566	-	7 955 558
Coppel	6 938 311	81	-	6 938 392
SURA	3 984 655	2 198 411	-	6 183 066
Principal	2 294 007	1 329 829	-	3 623 836
Profuturo GNP	2 725 821	699 407	-	3 425 228
Invercap	1 791 535	1 378 200	-	3 169 735
PensionISSSTE	1 273 018	181 089	-	1 454 107
Azteca	1 381 465	447	-	1 381 912
Inbursa	1 129 694	640	-	1 130 334
Metlife	415 905	571 883	-	987 788
Total	**36 603 886**	**10 861 803**	**6 117 444**	**53 583 133**

1/ Trabajadores que se registraron en alguna Afore. Incluye trabajadores independientes y cotizantes al ISSSTE.
2/ Trabajadores que no se registraron en alguna Afore y la Consar los asignó a una de acuerdo con las reglas vigentes.
3/ Trabajadores que tienen una cuenta individual en Afore y que sus recursos están depositados en Siefores.
4/ Trabajadores que tienen una cuenta individual en Afore y que sus recursos están depositados en el Banxico. Incluye cuentas pendientes de ser asignadas.
5/ Incluye cuentas pendientes de ser asignadas.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/panorama_sar/cuentas_administrados.aspx

Recursos Administrados por las Afores (Consar)

RECURSOS ADMINISTRADOS POR LAS AFORES
-Cifras en millones de pesos al cierre de junio de 2015-

Afore	Recursos de los Trabajadores			Capital de las Afore[4/]	Recursos Administrados por las Afore
	RCV[1/]	Ahorro Voluntario Solidario[2/]	Fondo de Previsión Social[3/]		
XXI Banorte	572 194.9	10 666.2	33 338.7	4 226.3	620 426.1
Banamex	409 366.8	3 969.2		2 991.1	416 327.1
SURA	361 851.6	3 142.0		2 932.6	367 929.2
Profuturo GNP	307 878.9	2 404.7		2 267.5	312 551.2
Invercap	161 763.7	575.9		1 181.2	163 520.7
Principal	149 431.2	622.2		1 340.2	151 393.5
Coppel	116 771.6	323.2		899.2	117 994.0
PensionISSSTE	107 915.0	7 493.4		1 021.6	116 429.9
Inbursa	102 432.4	637.5		1 347.3	104 417.2
Metlife	69 769.8	612.0		545.3	70 927.1
Azteca	35 738.8	55.6		486.0	36 280.4
Total	**2 395 144.7**	**30 501.9**	**33 338.7**	**19 238.1**	**2 478 193.5**

Montos calculados con la información contable del último día hábil del mes y que corresponde a los precios de las acciones de las Siefore registrados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) 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 Afore que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefore.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/panorama_sar/recursos_administrados.aspx

RECURSOS REGISTRADOS EN LAS AFORES
-Cifras en millones de pesos al cierre de junio de 2015-

Afore	Recursos Administrados por las Afores					Recursos Administrados por Otras Instituciones			Total de Recursos Registrados en las Afores[8/]
	Recursos de los trabajadores			Capital de las Afores[4/]	Total de Recursos Administrados por las Afores	Bono de Pensión ISSSTE[5/]	Vivienda[6/]	Recursos Depositados en Banco de México[7/]	
	RCV[1/]	Ahorro Voluntario y Solidario[2/]	Fondos de Previsión Social[3/]						
Azteca	35 738.8	55.6	0	486.0	36 280.4	96.4	14 942.8	0.0	51 319.5
Banamex	409 366.8	3 969.2	0	2 991.1	416 327.1	7 949.7	143 839.0	0.0	568 115.8
Coppel	116 771.6	323.2	0	899.2	117 994.0	416.9	50 574.5	0.0	168 985.4
Inbursa	102 432.4	637.5	0	1 347.3	104 417.2	2 149.3	37 436.5	0.0	144 003.1
Invercap	161 763.7	575.9	0	1 181.2	163 520.7	918.7	48 702.5	0.0	213 141.9
Metlife	69 769.8	612.0	0	545.3	70 927.1	4 350.2	22 694.5	0.0	97 971.7
PensionISSSTE	107 915.0	7 493.4	0	1 021.6	116 429.9	99 695.8	112 436.4	0.0	328 562.1
Principal	149 431.2	622.2	0	1 340.2	151 393.5	2 914.9	54 842.8	0.0	209 151.3
Profuturo GNP	307 878.9	2 404.7	0	2 267.5	312 551.2	7 053.3	89 728.2	0.0	409 332.7
SURA	361 851.6	3 142.0	0	2 932.6	367 926.2	5 014.5	119 056.8	0.0	491 997.5
XXI Banorte	572 194.9	10 666.2	33 338.7	4 226.3	620 426.1	9 913.9	203 031.5	20 201.1	853 572.6
Total	**2 395 114.7**	**30 501.9**	**33 338.7**	**19 238.1**	**2 478 193.5**	**140 473.5**	**897 285.5**	**20 201.1**	**3 536 153.6**

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 Siefores 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 Siefores.
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 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 Banxico.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/SeriesTiempo/CuadroInicial.aspx?md=2

POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

México sincroniza movimientos con Fed por temor a éxodo inversionistas (Sentido Común)

El 9 de julio de 2015, la revista electrónica Sentido Común informó que si había alguna duda de que México seguiría el ejemplo de la Reserva Federal (Fed) estadounidense para elevar las tasas de interés, Agustín Carstens, del Banco de México (Banxico), la disipó en gran medida hace unos días.

Las decisiones sobre las tasas de la nación ahora se tomarán los días posteriores a las tomadas por la Fed en julio, octubre y diciembre. También tiene programada una reunión para el 21 de septiembre, apenas dos días hábiles después de que se reúnan los funcionarios del banco central de Estados Unidos de Norteamérica.

Con base en el calendario anterior, en esto había una brecha de casi un mes.

Esta medida es la señal más clara hasta la fecha de que Carstens, el Gobernador del Banco Central de México, desperdiciará muy poco tiempo para preservar su ventaja en las tasas de interés sobre las de Estados Unidos de Norteamérica a fin de desalentar a los inversionistas en bonos en el extranjero de perturbar los mercados financieros de la nación.

Los extranjeros son dueños de 58% de las notas denominadas en pesos a tasa fija vendidas por México, cuya sobre-tasa de 2.75 puntos porcentuales sobre la de Estados Unidos de Norteamérica es la menor desde 2008.

“Lo que le preocupa es el mantenimiento de un diferencial de tasas estable”, dijo Salvador Orozco, subdirector de renta fija de Grupo Financiero Santander México, desde la Ciudad de México.

Las nuevas fechas les permitirán a los funcionarios del banco central tener la información más actualizada acerca de las decisiones de la Fed cuando se determinen los costos del endeudamiento de México, dijo Banco de México en un comunicado.

El corretaje de futuros muestra que hay una probabilidad de 30% para que la Fed aumente su tasa de referencia en septiembre y una oportunidad de 66% en diciembre, de acuerdo con datos recopilados por *Bloomberg*.

Sincronizando el momento

Carstens elevará la tasa clave de México a partir de un nivel bajo réecord de 3% en septiembre, de acuerdo con la mediana de las estimaciones de los analistas incluidos en una encuesta de *Bloomberg*.

Ricardo Medina, un vocero del banco central, se negó a comentar sobre las expectativas de la política monetaria.

Los bonos de México ya han perdido 5.4% este año, ya que los inversionistas se están preparando para afrontar mayores costos de endeudamiento, a medida que se devalúa el peso, con base en datos recopilados por *Bloomberg*. La deuda en moneda local en los mercados emergentes ha rendido un promedio de 0.3% este año en términos de dólares.

El cambio en la agenda del Banxico también disipa la especulación de que el banco elevará su tasa de interés antes que la Reserva Federal, de acuerdo con David Franco, economista de Banco Santander.

La decisión del banco central de sincronizar su anuncio referente a la tasa "es un indicio claro de su intención de no adelantarse a la Fed, sino de emularla", escribió Franco en su informe.

Fuente de información:
http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=21577

Minuta número 36 (Banxico)

El 18 de junio de 2015, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la Minuta número 36 "Reunión de la Junta de Gobierno del Banxico, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 4 de junio de 2015" que se presenta a continuación.

1.2. Fecha de la sesión de la Junta de Gobierno: jueves 4 de junio de 2015.

1.3. Asistentes:

Dr. Agustín Guillermo Carstens Carstens, Gobernador y presidente de la sesión; Lic. Javier Eduardo Guzmán Calafell, Subgobernador; Dr. Manuel Ramos Francia, Subgobernador; Dr. Manuel Sánchez González, Subgobernador; Dr. Fernando Aportela Rodríguez, Subsecretario de Hacienda y Crédito Público; 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.

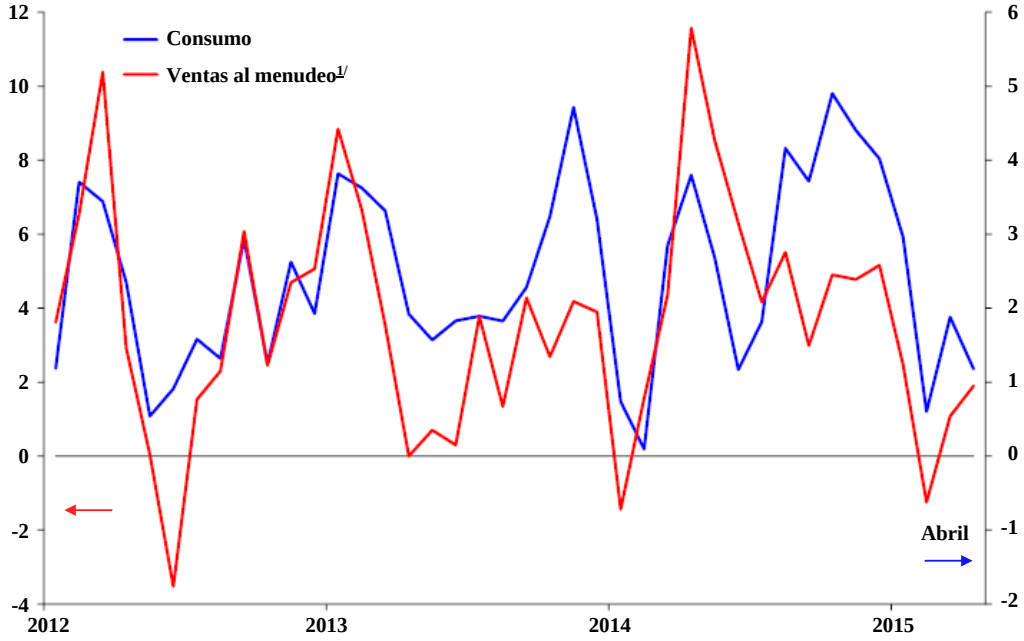
2.1. Perspectiva económica internacional

La información disponible para el segundo trimestre apunta a un ritmo de crecimiento moderado de la actividad mundial. En las economías avanzadas, pese a su continua recuperación, algunos indicadores recientes han resultado menos vigorosos de lo esperado. Por su parte, en las economías emergentes el ritmo de actividad ha continuado disminuyendo, destacando el caso de China.

En Estados Unidos de Norteamérica, después de la contracción del Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre del año, motivada en parte por factores transitorios, los indicadores oportunos apuntan a una moderada recuperación en el segundo trimestre. El consumo privado, medido por las ventas al menudeo, creció al inicio del segundo trimestre a una tasa menor a la esperada. Sin embargo, sus perspectivas se mantienen favorables dado el incremento del ingreso disponible, condiciones financieras favorables y un aumento en la confianza del consumidor (gráfica siguiente). Por su parte, la gradual normalización en el tráfico de contenedores en los puertos de la costa oeste previamente afectados por conflictos laborales, sugiere que parte de la fuerte contribución negativa de las exportaciones netas observada al inicio del año podría al menos mitigarse durante el segundo trimestre. Adicionalmente, la reciente mejoría en algunos indicadores del mercado de vivienda sugiere una aportación ligeramente positiva de la inversión residencial. Sin embargo, en respuesta a la disminución en el precio del petróleo, la continua contracción en las plataformas activas de petróleo y gas apuntan a que la inversión en estructuras y la actividad minera seguirán siendo un lastre para el crecimiento en el segundo trimestre. Adicionalmente, los indicadores

prospectivos apuntan a que la actividad manufacturera seguirá siendo afectada por la apreciación generalizada del dólar.

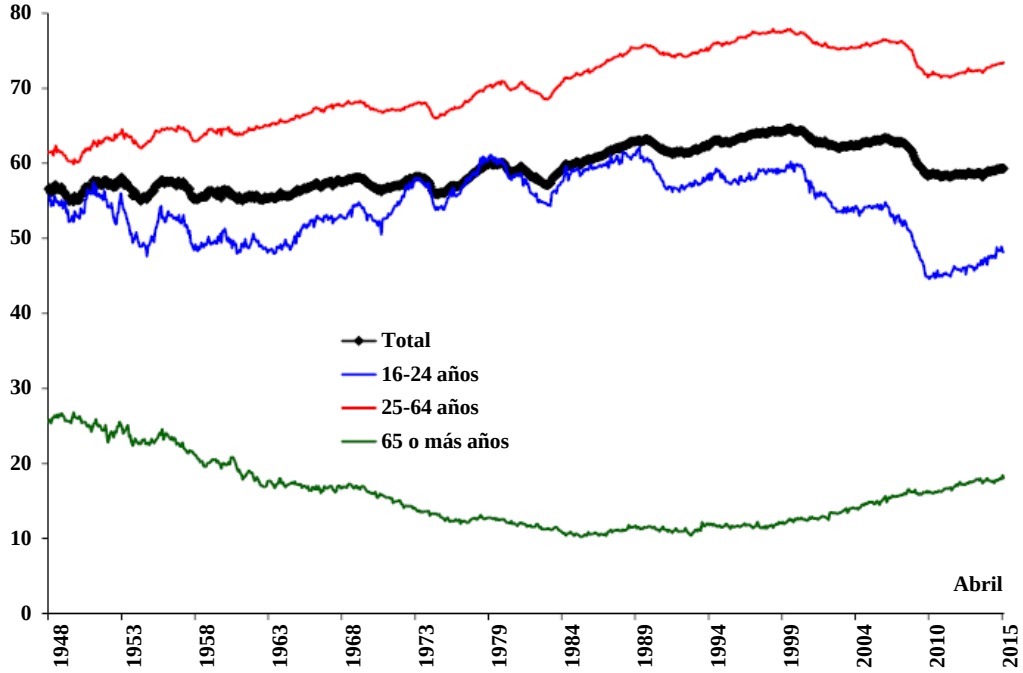
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
VENTAS AL MENUDEO Y GASTO REAL EN CONSUMO
-Variación sobre tres meses anualizada en por ciento, a. e.-



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Excluye automóviles y gasolina.
FUENTE: Census Bureau y BEA.

Las condiciones del mercado laboral en Estados Unidos de Norteamérica continúan mejorando en un entorno en el que no se han presentado presiones al alza sobre los salarios. En abril, la nómina no agrícola registró una ganancia de 223 mil plazas, mientras que la tasa de desempleo se redujo a 5.4%. No obstante, otros indicadores de subutilización de la fuerza laboral, particularmente entre la población más joven, revelan que prevalece holgura en el mercado de trabajo (gráfica siguiente).

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
RAZÓN EMPLEO A POBLACIÓN POR GRUPO DE EDAD
-En por ciento de la población civil, a. e.-



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por Banco de México con Información de BLS.

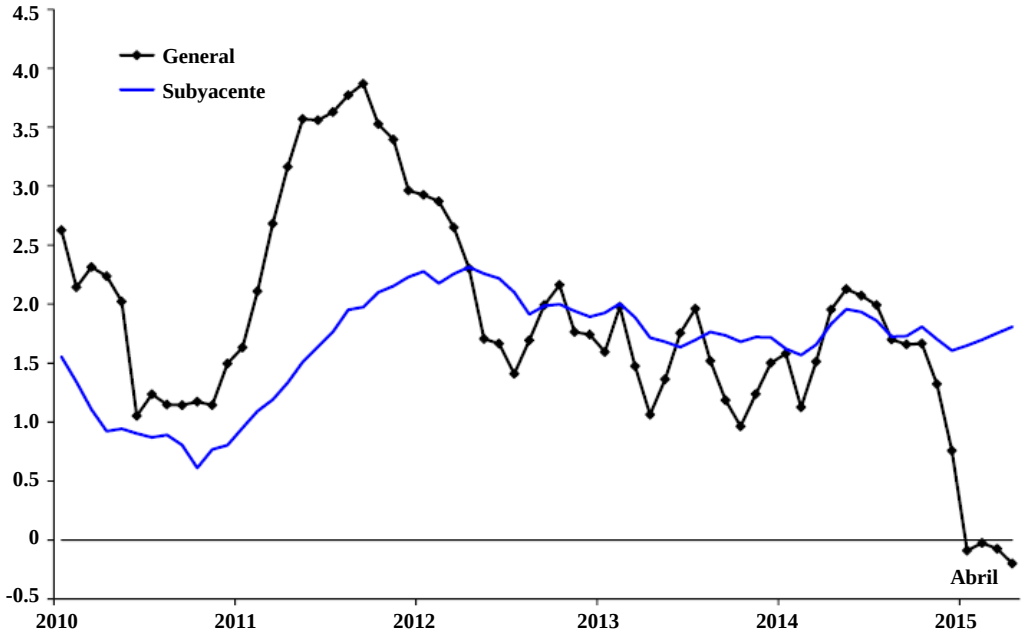
En la zona del euro, la expectativa de un fortalecimiento de la demanda interna a raíz de la política monetaria más acomodaticia se ha traducido en mejores perspectivas de crecimiento para éste y los próximos años, sugiriendo una recuperación gradual en la región. Sin embargo, persisten riesgos a la baja relacionados con una baja productividad, la vulnerabilidad de las cuentas fiscales en varios países y la situación en Grecia.

El panorama para las economías emergentes continúa debilitándose, destacando la desaceleración de China que se ha prologado al segundo trimestre del año. En este contexto, las autoridades de este país han implementado medidas adicionales de relajamiento monetario y fiscal para apuntalar el crecimiento.

Con respecto a los precios de las materias primas, en las últimas semanas los correspondientes a los energéticos siguieron recuperándose. El avance en los precios del petróleo se ha atribuido a expectativas de una mejora en la demanda global, a riesgos geopolíticos en países productores del Medio Oriente, así como a la proyección de una menor oferta de petróleo tipo "lutitas" en Estados Unidos de Norteamérica. En contraste, los precios de los granos permanecieron en niveles bajos ante las perspectivas favorables de oferta y los elevados niveles de inventarios. De igual forma, los precios de los metales se mantuvieron deprimidos debido a una menor demanda mundial.

El moderado incremento en los precios del petróleo ha contribuido a una estabilización de la inflación mundial y a un ligero aumento en sus expectativas, si bien éstas permanecen en niveles muy bajos. En Estados Unidos de Norteamérica, la inflación general anual se ubicó en 0.2% negativo en abril (gráfica siguiente). En la zona del euro, la inflación anual abandonó el terreno negativo, al ubicarse en 0.3% en mayo. No obstante, las expectativas de mediano plazo aún se encuentran por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE). En las economías emergentes, la evolución de la inflación continúa siendo diferenciada, dependiendo, entre otros factores, de la debilidad de la demanda interna y la depreciación de las monedas de los respectivos países.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR GENERAL Y SUBYACENTE
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: BLS.

En este entorno, han prevalecido posturas monetarias acomodaticias tanto en economías avanzadas como emergentes y se espera que estas condiciones continúen en los próximos meses. La Reserva Federal ha seguido enfatizando que el primer incremento en su tasa de referencia, así como el ritmo de aumentos subsecuentes, dependerán de la evolución de la actividad económica, el mercado laboral y la inflación. Por su parte, los participantes en los mercados anticipan que el primer incremento en la tasa de referencia probablemente tenga lugar hacia finales de este año y que el ritmo de aumentos subsecuentes será gradual.

Por su parte, el BCE ha destacado la contribución del relajamiento monetario a la reducción de los riesgos de un período prolongado de baja inflación y a la mejoría de las condiciones financieras de la región. Asimismo, reafirmó su compromiso con la plena implementación de su programa de compra de activos hasta septiembre de 2016, o hasta que se observe un ajuste sostenido en la trayectoria de inflación, consistente con

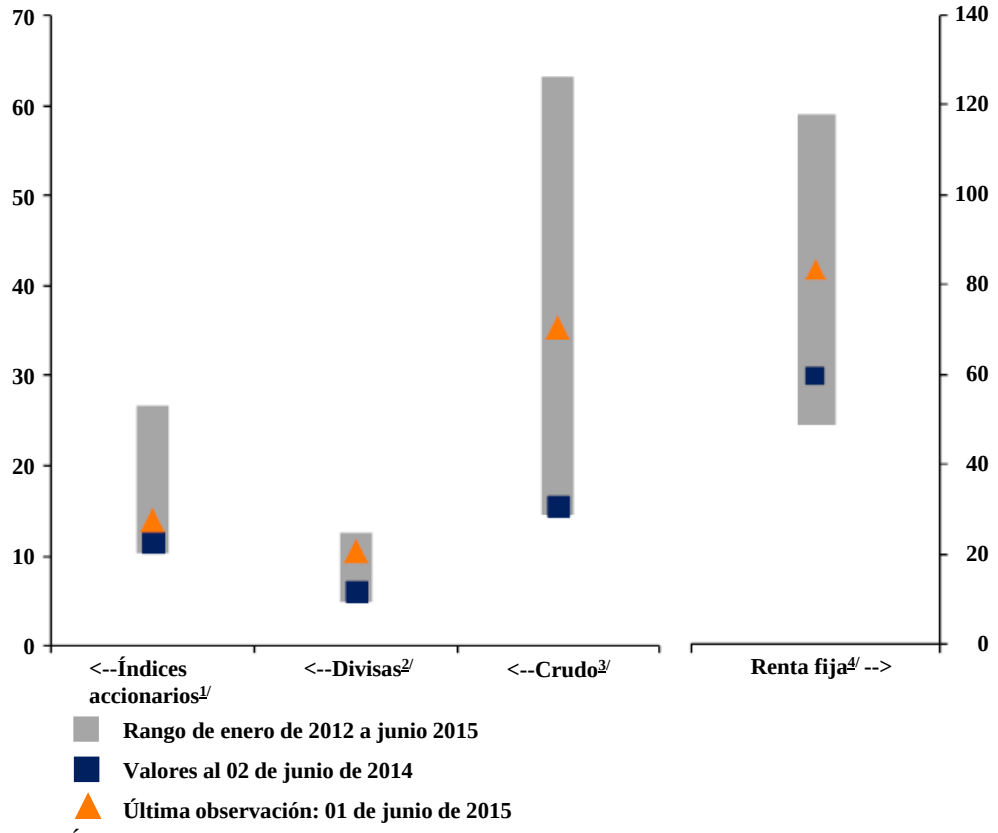
su objetivo de mediano plazo. Adicionalmente, se destacó que en caso de que las circunstancias cambien, el diseño del programa provee suficiente flexibilidad para adaptarse como ha sido el caso con la decisión de adelantar y retrasar compras de valores para responder a los patrones de estacionalidad en este año.

2.2. Evolución financiera reciente

2.2.1. Mercados financieros de países desarrollados

La incertidumbre que prevalece en torno a la normalización de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica y los problemas en Grecia, así como el ajuste en la composición de diversos portafolios de inversión considerados de carácter más especulativo, se han traducido en niveles de volatilidad persistentemente elevados en los mercados financieros internacionales. Así, en las últimas semanas, los indicadores de volatilidad en los mercados de divisas permanecieron en niveles altos, mientras que la volatilidad de los mercados de tasas de interés ha registrado un incremento adicional (gráfica siguiente).

RANGO DE LA VOLATILIDAD IMPLÍCITA DE ACTIVOS SELECCIONADOS DESDE 2012
-Porcentaje, puntos base-



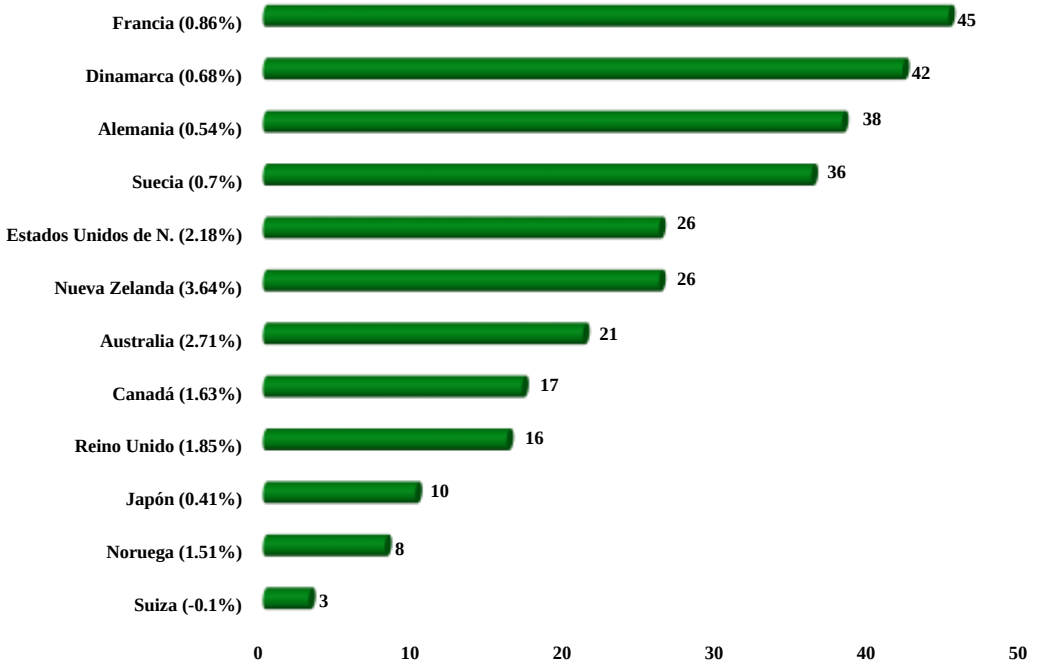
1/ VIX: Índice ponderado de volatilidad implícita a un mes en opciones para el S&P500.
2/ CVIX: Índice de volatilidad implícita a 3 meses de los tipos de cambio más operados con las siguientes ponderaciones: EUR-USD: 35.9%, USD-JPY: 21.79%, GBP-USD: 17.95%, USD-CHF: 5.13%, USD-CAD: 5.13%, AUD-USD: 6.14%, EUR-JPY: 3.85%, EUR-GBP: 2.56%, EUR-CHF: 1.28%
3/ OVX ("CBOE Crude Oil Volatility Index"): Índice ponderado de volatilidad implícita a un mes en el mercado de opciones para el crudo.
4/ MOVE: 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.

El aumento en la volatilidad fue particularmente notorio en los mercados de renta fija en donde se observó un fuerte incremento de las tasas de interés de bonos soberanos de los principales países desarrollados.

En efecto, las tasas de interés de largo plazo en varios países de la zona del euro aumentaron alrededor de 40 puntos base ante mejores perspectivas económicas para la

región, la significativa reducción de riesgos de deflación y la liquidación de posiciones especulativas de corto plazo construidas a principios de año, ante el inicio del programa de compra de bonos gubernamentales del Banco Central Europeo. Vale la pena mencionar que dichas posiciones habían llevado a las tasas de interés a niveles históricamente bajos e incluso negativos, lo cual parecía poco sostenible y susceptible de una rápida corrección (gráfica siguiente).

CAMBIO EN LAS TASAS DE INTERÉS DEL BONO GUBERNAMENTAL CON VENCIMIENTO A 10 AÑOS DE PAÍSES SELECCIONADOS
-Cambio del 27 de abril al 1° de junio de 2015; puntos base-

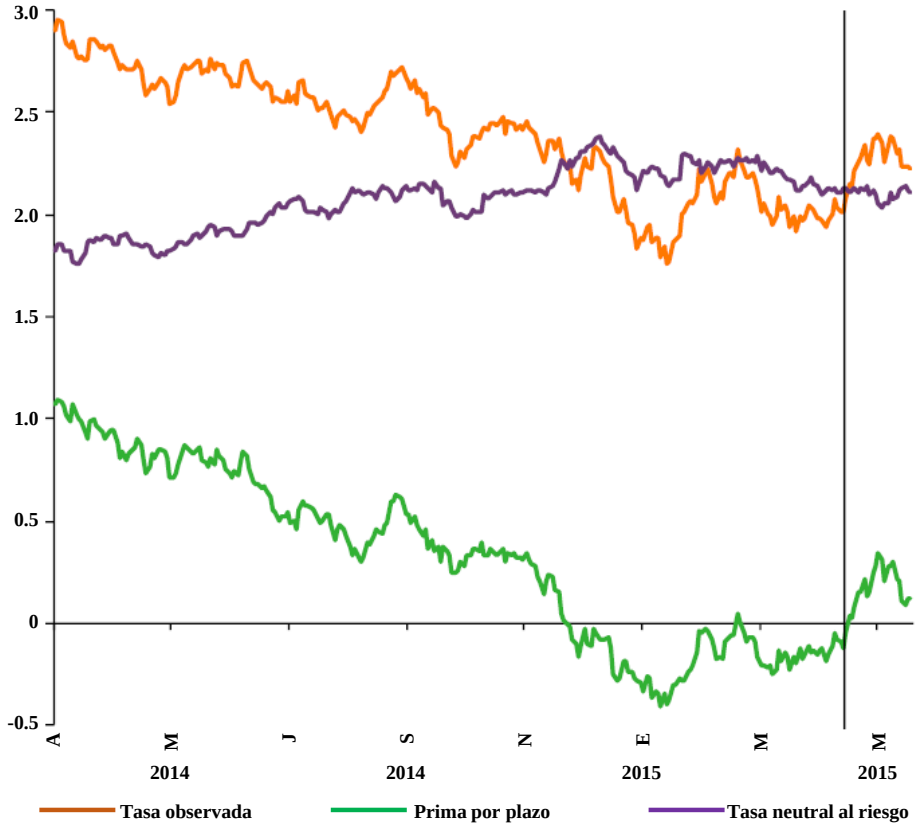


Nota: Los números entre paréntesis representan el nivel de la tasa de interés al 1ro de junio de 2015.
FUENTE: Bloomberg.

Asimismo, el aumento de las tasas de interés de valores de las principales economías avanzadas parece ser resultado de la descompresión de las bajas primas por plazo que prevalecen en los mercados de renta fija (gráfica siguiente), así como del reciente incremento de los precios del petróleo y el consecuente repunte de las expectativas de inflación (gráfica: *Expectativas de inflación implícitas en los swaps* de inflación a cinco años en cinco años para la Eurozona y Estados Unidos de Norteamérica*).

Finalmente, el importante aumento en la emisión de deuda por parte del sector corporativo en las últimas semanas también contribuyó al alza de las tasas de interés en los mercados internacionales.

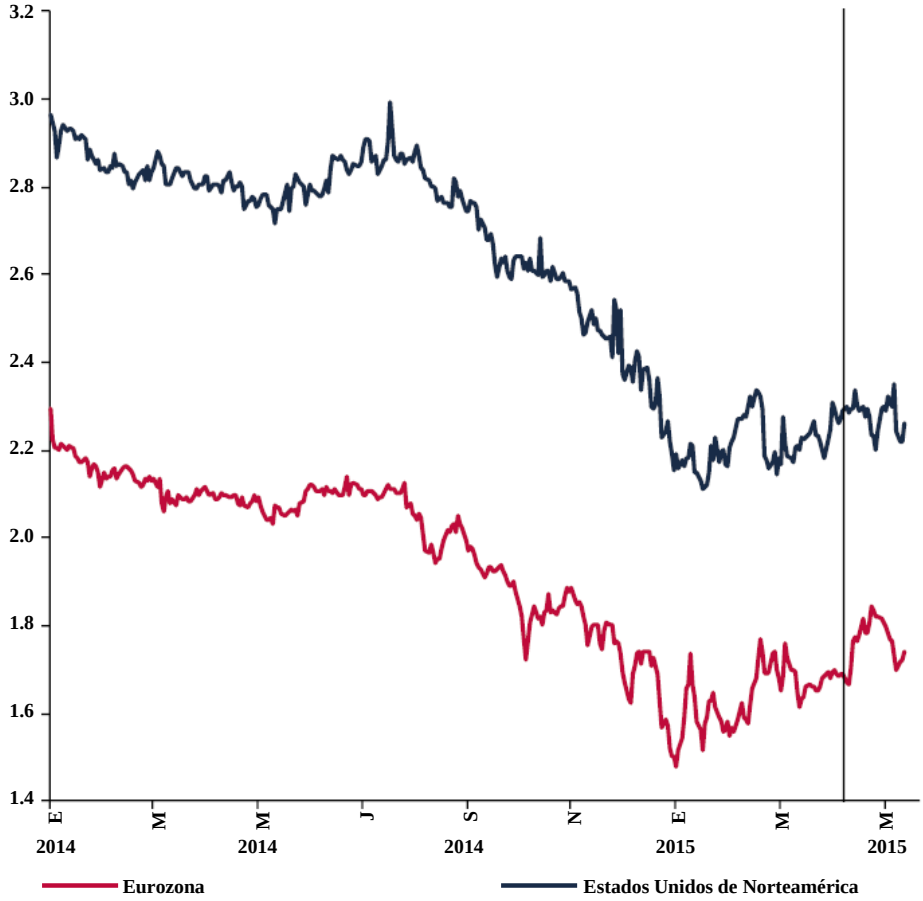
DESCOMPOSICIÓN DE LA TASA DE INTERÉS DE 10 AÑOS DE LAS NOTAS DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: TASA NEUTRAL AL RIESGO Y PRIMA POR PLAZO
-Porcentaje-



Nota: Con base en el documento *Pricing the term structure with linear regressions* publicado por T. Adrian, R. K. Crump y E. Moench (2012), el banco de la Reserva Federal de Nueva York publica datos diarios de la prima por plazo. El objetivo del modelo es obtener el precio de cada bono consistente únicamente con las expectativas de la trayectoria de la tasa de corto plazo y así obtener su respectiva tasa neutral al riesgo. Posteriormente, a la tasa observada en el mercado se le extrae la tasa neutral al riesgo para obtener la prima por plazo.
La línea negra vertical indica la última decisión de política monetaria de Banco de México.

FUENTE: Reserva Federal de Nueva York.

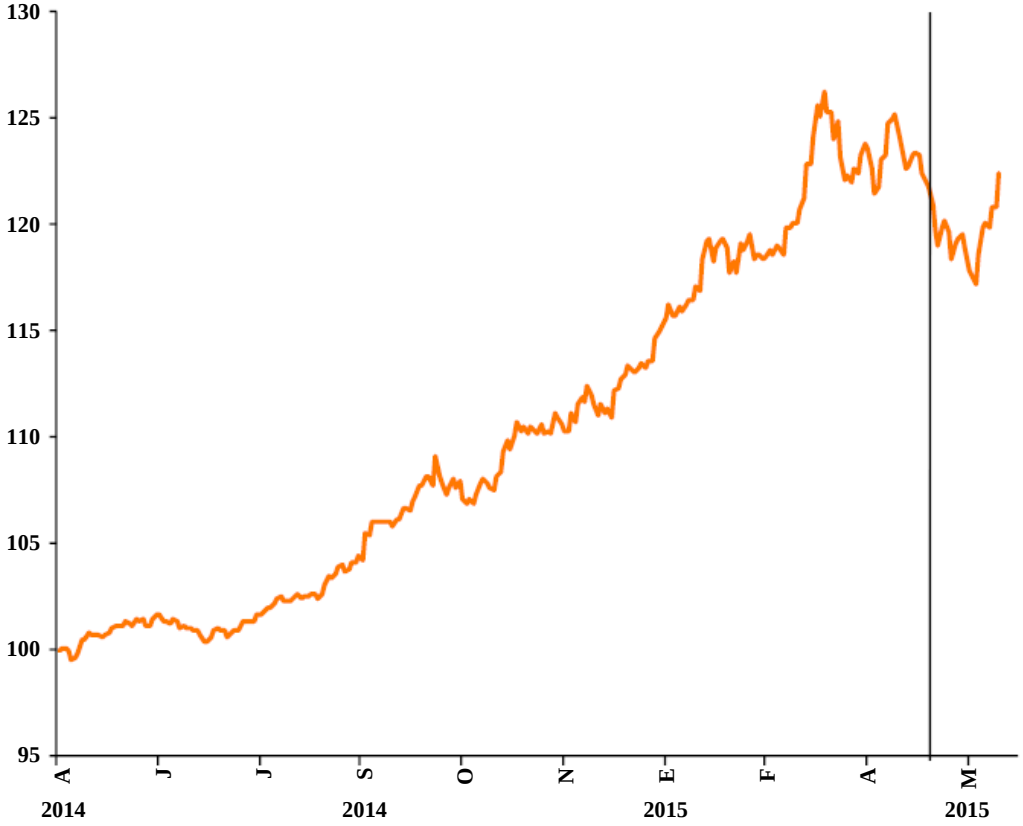
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN IMPLÍCITAS EN LOS SWAPS* DE INFLACIÓN A CINCO AÑOS EN CINCO AÑOS PARA LA EUROZONA Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Porcentaje-



* Swap de inflación: es un contrato por el cual una de las partes se compromete a pagar la tasa esperada de inflación (tasa fija) y recibir la tasa de inflación realizada durante el período (tasa variable).
Nota: La línea negra vertical indica la última decisión de política monetaria de Banco de México.
FUENTE: Bloomberg.

Por otro lado, en los mercados cambiarios, el dólar detuvo la apreciación generalizada que había mostrado desde mediados del año pasado debido, entre otros factores, a la expectativa de que el inicio de la normalización de la tasa de referencia de la Reserva Federal se postergue hacia finales de 2015 (gráfica siguiente).

ÍNDICE DEL DÓLAR NORTEAMERICANO (DXY*)
-Unidades (Base 100 = 30 abril 2014)-



* DXY: 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 por ciento.
Nota: La línea negra vertical indica la última decisión de política monetaria de Banco de México.
FUENTE: Bloomberg.

Por último, los índices accionarios, exhibieron un comportamiento menos favorable al observado durante los primeros meses del año. En particular, las bolsas de los países de la zona del euro tuvieron caídas de alrededor de 5% respondiendo al incremento de las tasas de interés en la región y a la continuación de la crisis fiscal en Grecia (cuadro siguiente).

VARIACIÓN PORCENTUAL DE ÍNDICES ACCIONARIOS SELECCIONADOS

Índice Accionario	Variación porcentual del 27 de abril al 1 de junio de 2015	Variación porcentual del 31 de diciembre de 2014 al 1 de junio de 2015
Europa (EuroStoxx 50)	-5.2	13.6
Reino Unido (FTSE 100)	-2.1	5.9
Estados Unidos de Norteamérica (S&P 500)	0.1	2.6
Japón (Nikkei 225)	2.9	17.9

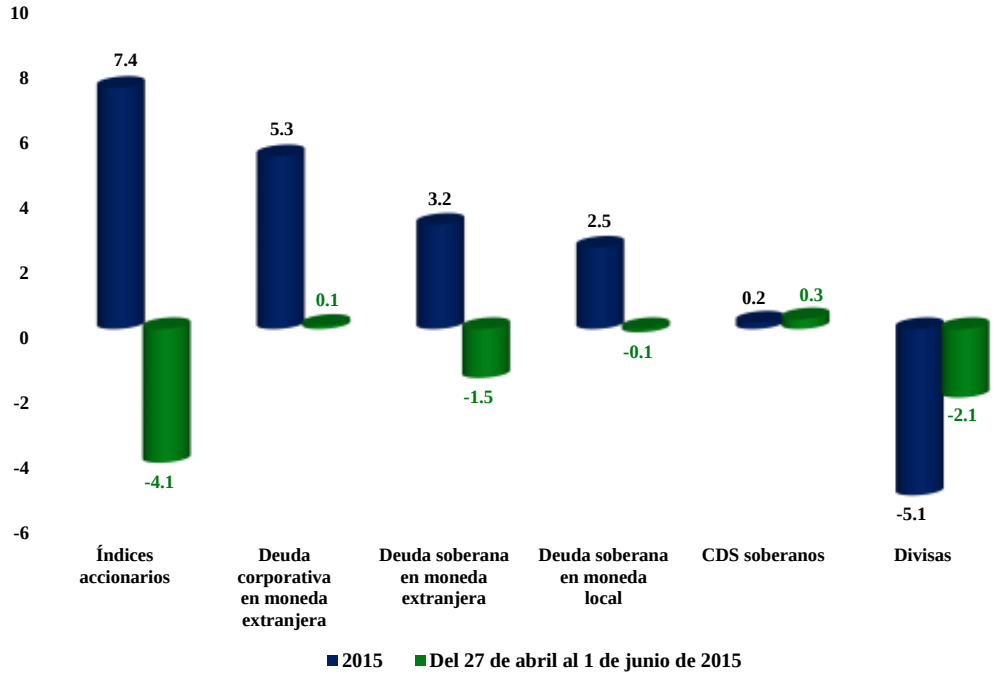
FUENTE: Bloomberg.

En cuanto a los factores de riesgo que podrían afectar la evolución de los mercados hacia adelante, el principal sigue siendo una posible sorpresa en torno al inicio del ciclo de alzas de tasa de interés en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, un debilitamiento de la actividad económica en algunos países, particularmente en China, la falta de resolución de la crisis fiscal de Grecia, y eventos de riesgo geopolítico también podrían ocasionar nuevos períodos de inestabilidad financiera, los cuales se podrían acentuar ante la aparente disminución de la liquidez y profundidad de los mercados en meses recientes.

2.2.2 Mercados emergentes

Desde la última decisión de política monetaria a la fecha los precios de los activos financieros de países emergentes observaron en su mayoría un desempeño moderadamente negativo, en un ambiente en el que también prevalecieron niveles elevados de volatilidad (gráfica siguiente). No obstante lo anterior, destacó que la magnitud de estos ajustes fue menor a la que se ha observado en episodios similares a éste, en donde se registraron incrementos importantes en las tasas de interés de los países desarrollados (gráfica: *Cambio en la tasa de interés del swap a plazo de 5 años de países seleccionados*).

RENDIMIENTO DE DIVERSOS ACTIVOS FINANCIEROS DE PAÍSES EMERGENTES
-Por ciento-

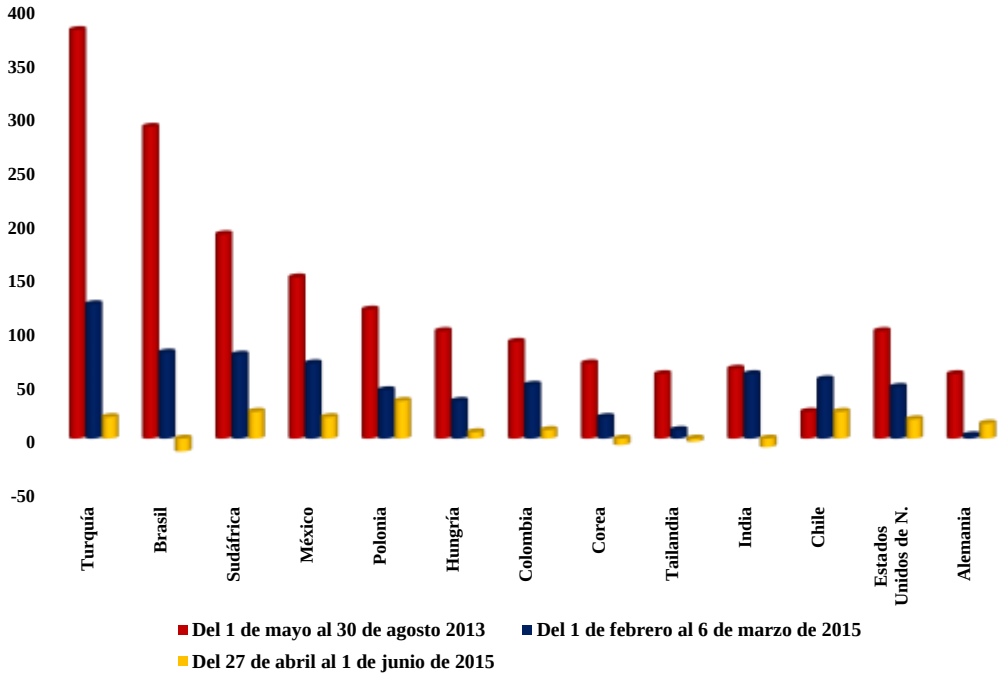


Nota: Se presentan los índices JPMorgan de mercados emergentes para medir el desempeño de las divisas y tasas de bonos gubernamentales en moneda local. En el caso de la divisas se utilizó el índice EMCI, y para las tasas de interés el índice GBI-EM. Para los índices accionarios se muestra el desempeño del índice MSCI en moneda local de mercados emergentes.

Para el caso de los CDS Corporativos se utiliza el índice CDX.

FUENTE: JP Morgan y Bloomberg.

CAMBIO EN LA TASA DE INTERÉS DEL SWAP A PLAZO DE 5 AÑOS DE PAÍSES SELECCIONADOS
-Puntos base-

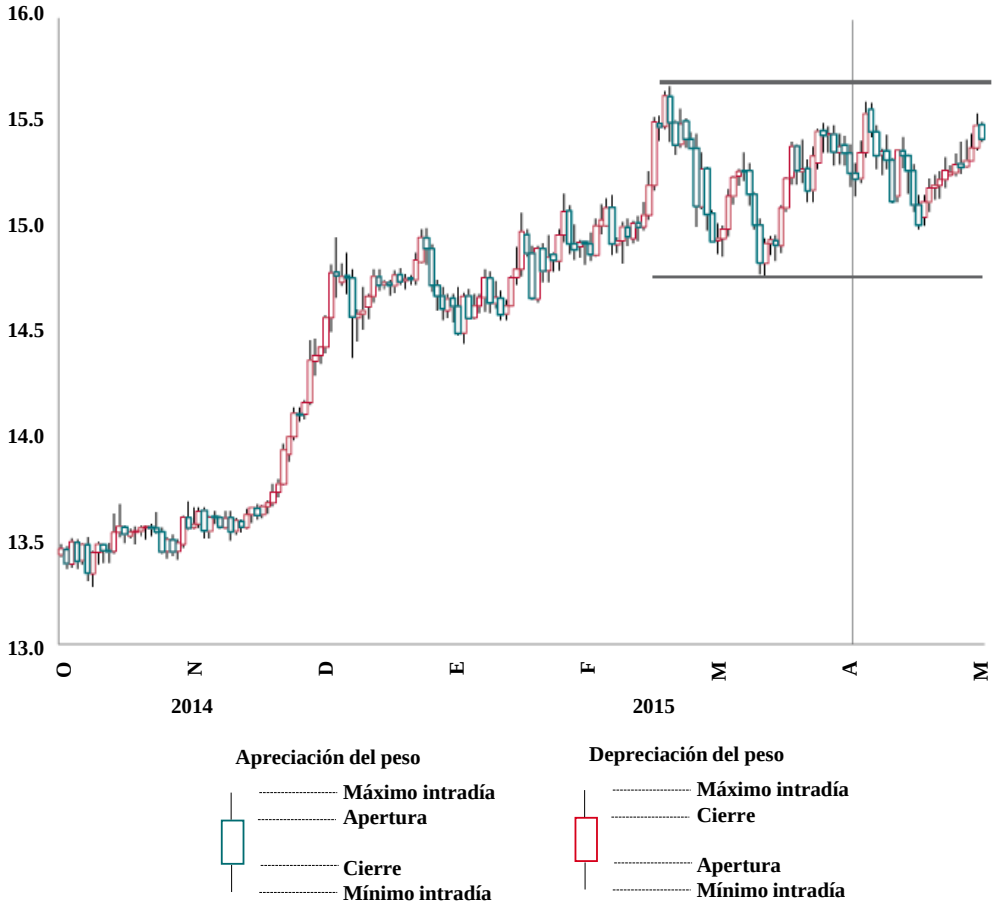


Nota: El primer período (color rojo) incluye los meses de mayo a agosto de 2013 en los cuales se observaron los movimientos más importantes en los mercados de renta fija asociados al *Taper Talk*. El segundo período (en color azul) incluye la publicación de cifras sólidas de la nómina no agrícola para los meses de enero (publicada el 6 de febrero) y para febrero (publicada el 6 de marzo) que tuvo como resultado un importante incremento en las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica. Finalmente el último rango de fechas se refiere al período actual de análisis.
FUENTE: *Bloomberg*.

2.2.3 Mercados en México

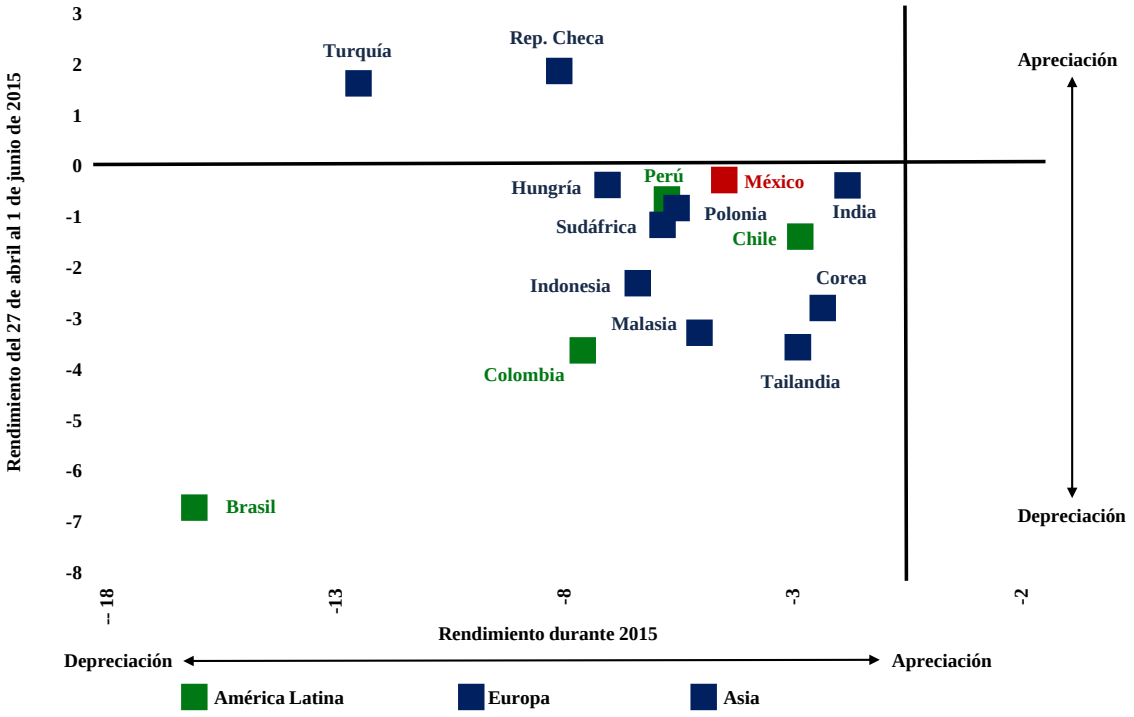
Los activos financieros en México no fueron ajenos a la mayor volatilidad observada en los mercados financieros globales, por lo que también mostraron un desempeño moderadamente negativo. Así, desde la última reunión de política monetaria a la fecha el peso se depreció ligeramente frente al dólar (gráfica siguiente), aunque mostró un mejor desempeño relativo al observado en otras divisas comparables (gráfica: *Variaciones del peso mexicano y otras divisas emergentes frente al dólar*). Asimismo, destacó que las condiciones de liquidez en el mercado cambiario nacional fueron buenas y los movimientos en los precios fueron ordenados.

TIPO DE CAMBIO PESO MEXICANO-DÓLAR
-Pesos por dólar-



Nota: La línea negra vertical indica la última decisión de política monetaria de Banco de México.
FUENTE: Bloomberg.

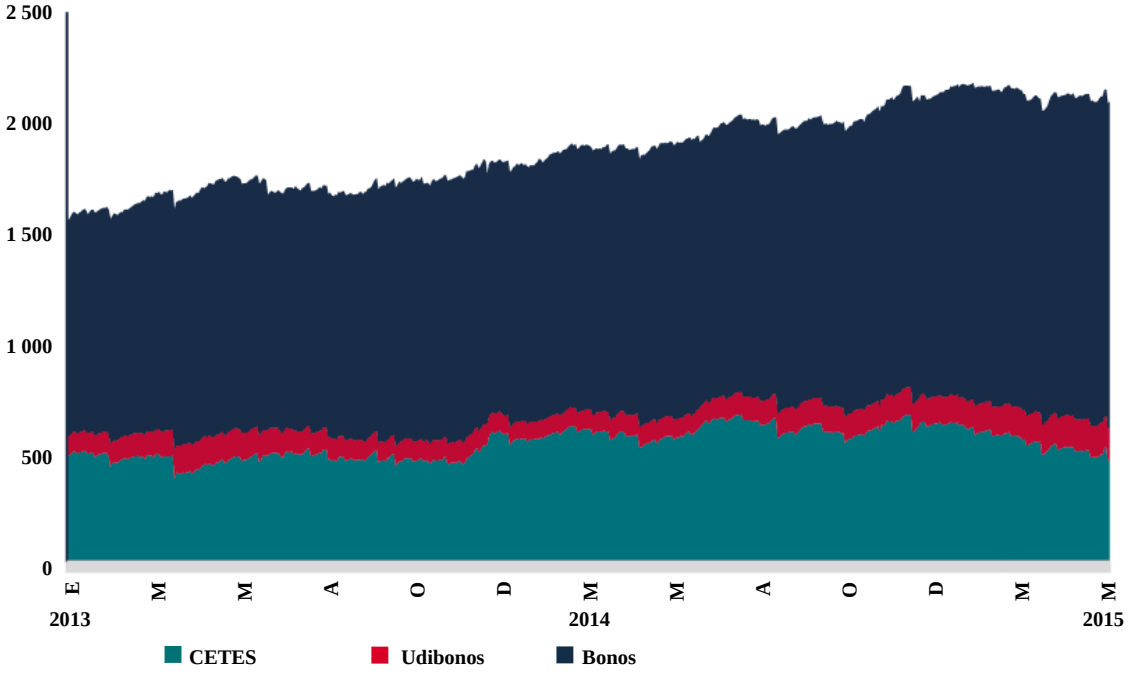
VARIACIONES DEL PESO MEXICANO Y OTRAS DIVISAS EMERGENTES FRENTE AL DÓLAR
-Cambio porcentual-



FUENTE: Bloomberg.

En este contexto, durante mayo la posición larga en pesos de corto plazo en manos de inversionistas extranjeros se redujo nuevamente alcanzando los niveles más bajos del año. En contraste, la tenencia de estos inversionistas en instrumentos de mediano y largo plazo continuó incrementándose e incluso alcanzó niveles máximos históricos (gráfica siguiente).

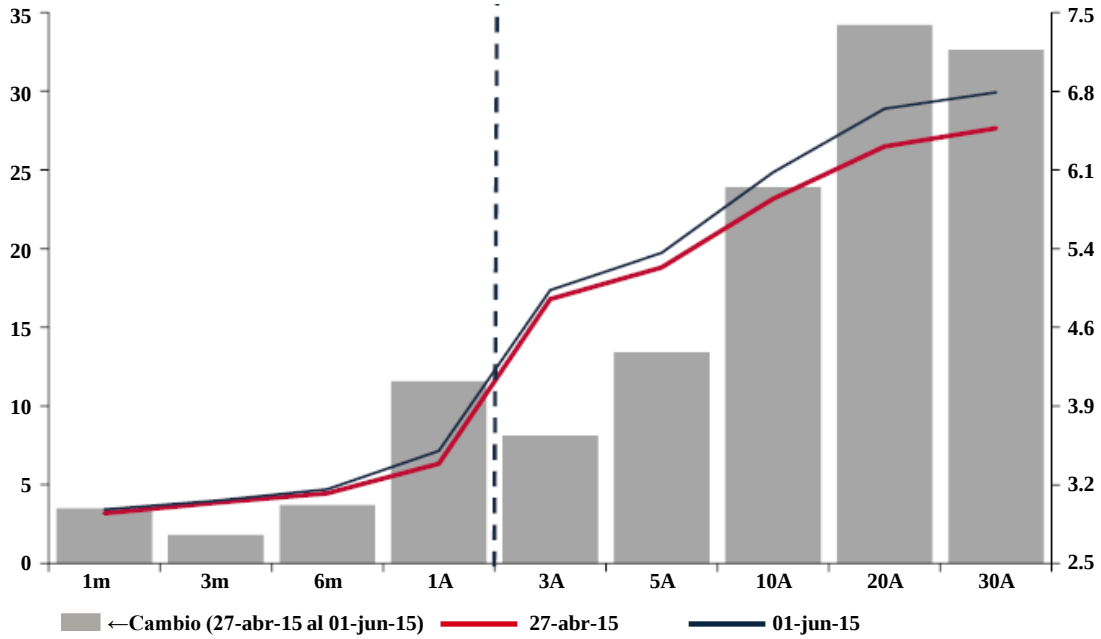
TENENCIA DE EXTRANJEROS EN VALORES GUBERNAMENTALES
-Miles de millones de pesos-



FUENTE: Banco de México e Indeval.

En lo que respecta a las tasas de interés en México, éstas registraron alzas de entre 20 y 30 puntos base en los sectores de mediano y largo plazo, lo cual en buena medida fue en respuesta a los incrementos observados en las tasas de interés de los bonos gubernamentales de las principales economías avanzadas, particularmente en los bonos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica (gráfica siguiente).

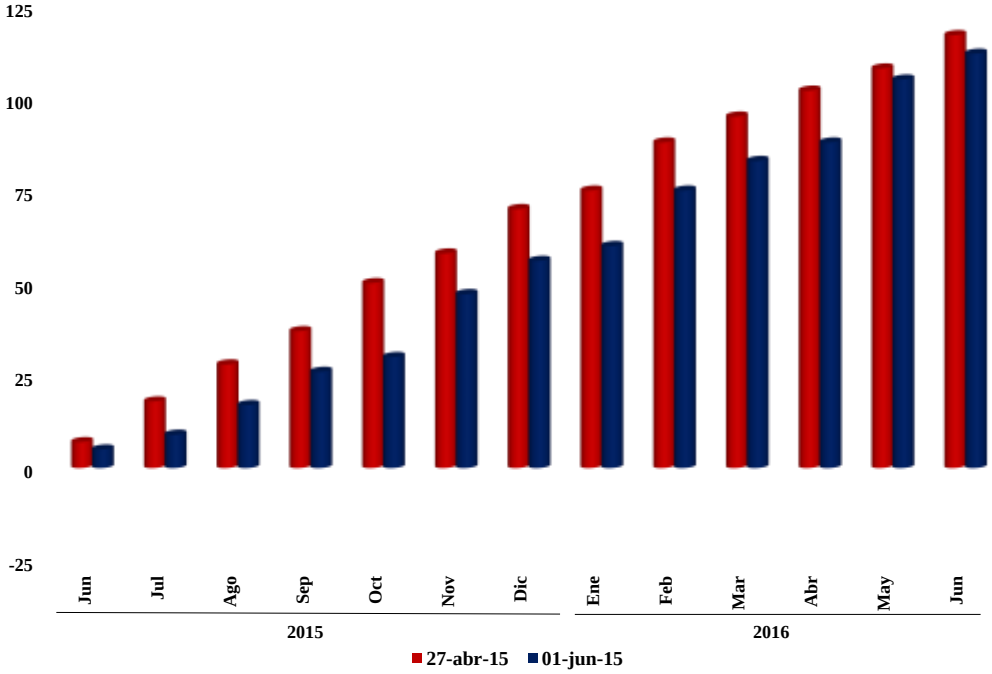
CURVA DE RENDIMIENTO DE VALORES GUBERNAMENTALES A TASA NOMINAL
-Puntos base, porcentaje-



FUENTE: PIP.

Finalmente, el retraso en la expectativa sobre el primer movimiento en la tasa de referencia de la Reserva Federal, el menor dinamismo observado en la economía mexicana y el panorama favorable de inflación, incidieron sobre las expectativas respecto del rumbo de la política monetaria en México. En este sentido, la expectativa para el primer incremento en la tasa de referencia de política monetaria del Banco de México, implícita en la estructura de la curva de rendimientos, se aplazó ligeramente y ahora se ubica en septiembre de este año (gráfica siguiente).

MOVIMIENTOS DE TASA IMPLÍCITOS EN LA CURVA DE SWAPS DE TIIE A 28 DÍAS
-Puntos base-

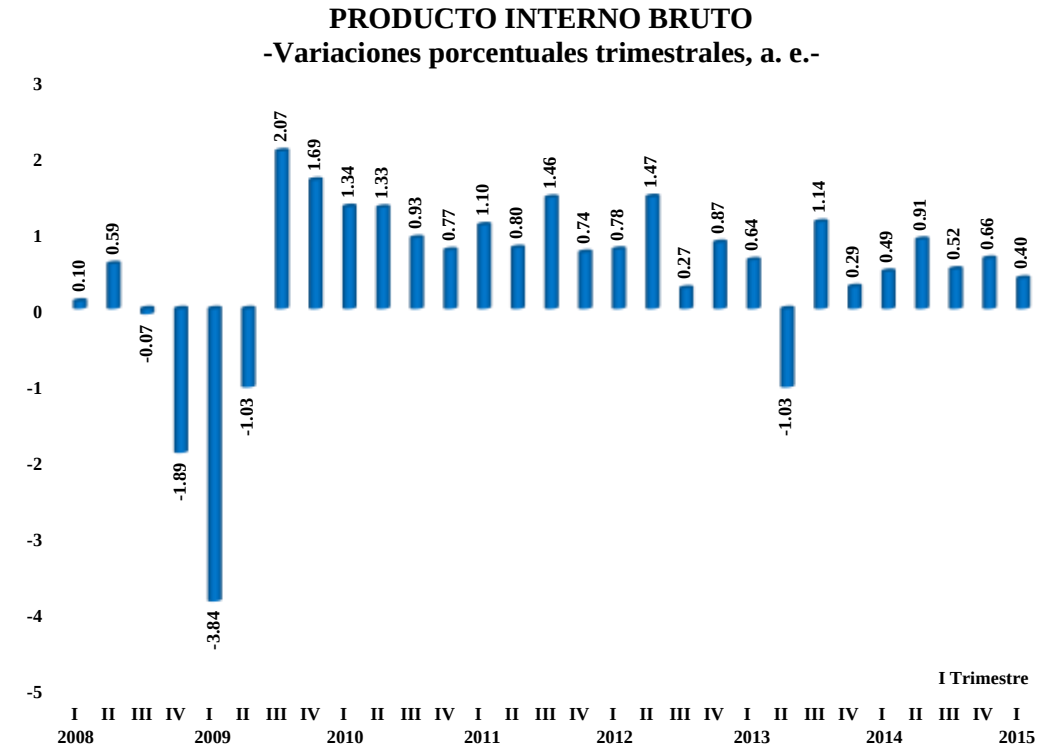


FUENTE: Banco de México con información de PIP y Bloomberg.

2.3. Perspectivas para la actividad económica y la inflación en México

2.3.1. Actividad económica

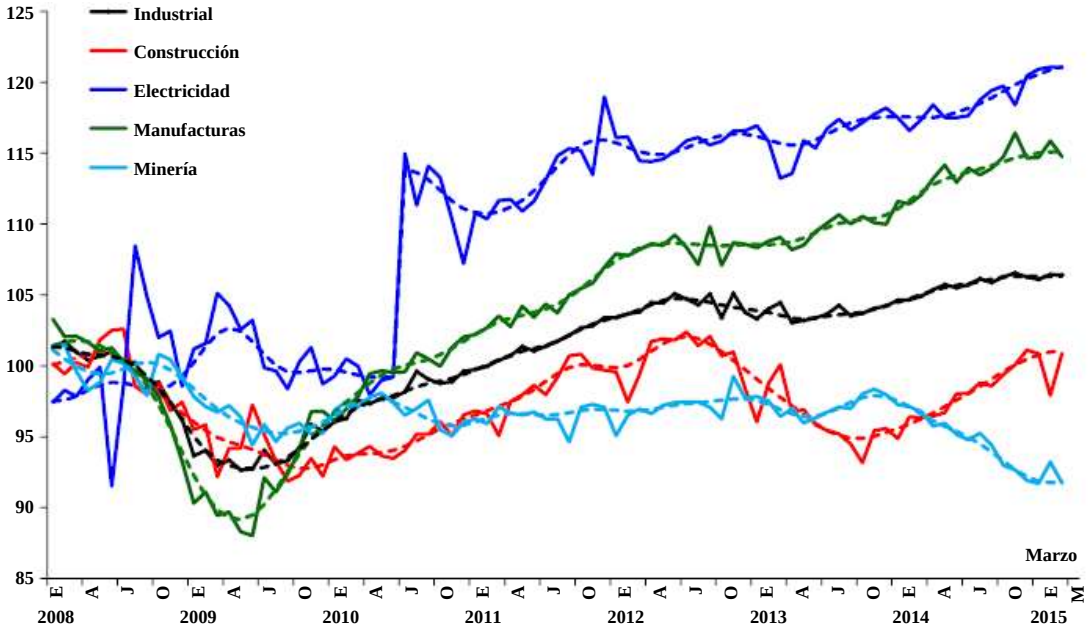
En el primer trimestre del año en curso, la actividad económica en México presentó un ritmo de crecimiento más moderado que en el trimestre previo (gráfica siguiente). En particular, la demanda externa registró una pérdida de dinamismo, como consecuencia de factores transitorios que afectaron la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica. Así, ante el desvanecimiento de dichos factores, en marzo y abril las exportaciones manufactureras exhibieron una ligera mejoría. En cuanto a la demanda interna, el consumo privado continuó mostrando una modesta recuperación, a lo cual posiblemente contribuyó el mejor desempeño de la masa salarial de los trabajadores. Por su parte, la inversión fija bruta presentó un menor ritmo de crecimiento que el observado en la segunda mitad del año pasado.



a.e. / Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

Por el lado de la producción, en el primer trimestre de 2015, las actividades secundarias registraron una ligera contracción (gráfica siguiente). A su interior, la producción manufacturera presentó una disminución en su dinamismo, a la vez que la construcción interrumpió la recuperación que había venido exhibiendo en 2014, mientras que el sector de la minería siguió mostrando una tendencia negativa, en buena medida debido a la caída de la plataforma de producción petrolera. Por su parte, las actividades terciarias registraron una desaceleración en el período enero-marzo respecto al trimestre anterior. En particular, el mayor dinamismo que se observó en algunos servicios, como los de información en medios masivos y actividades de gobierno, fue más que compensado por el menor ritmo de expansión que se reportó en sectores como el comercio y los servicios financieros y de seguros.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL
-Índices 2008 = 100, a.e.-



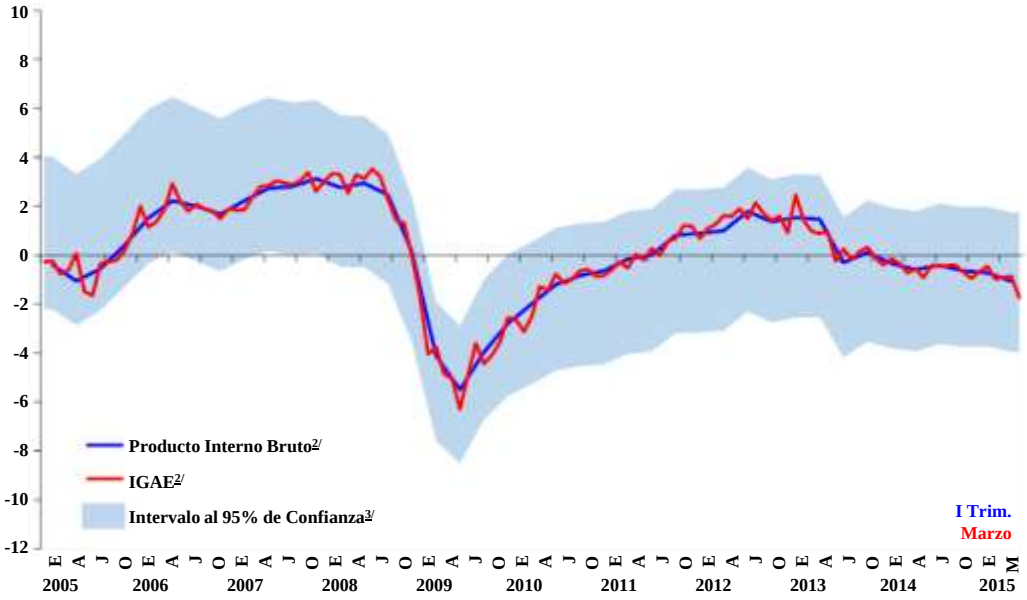
a.e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
FUENTE: Indicador Mensual de la Actividad Industrial, INEGI.

2.3.2. Inflación

2.3.2.1. Determinantes de la inflación

La moderada tasa de crecimiento que ha venido presentando la actividad económica ha conducido a que prevalezcan condiciones de holgura en la economía y a que no se hayan registrado presiones de demanda en los mercados de los principales insumos para la producción ni sobre las cuentas externas provenientes de la demanda agregada. En específico, la brecha del producto continúa en terreno negativo (gráfica siguiente).

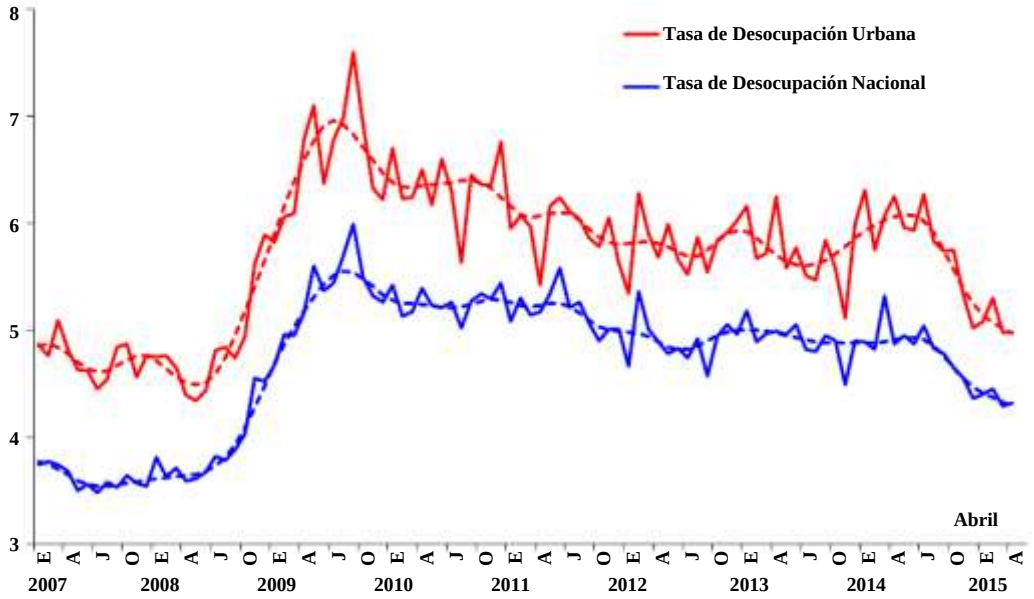
ESTIMACIONES DE LA BRECHA DEL PRODUCTO[1/]
-Porcentajes del producto potencial, a.e.-



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 primer trimestre de 2015; cifras del IGAE a marzo 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.

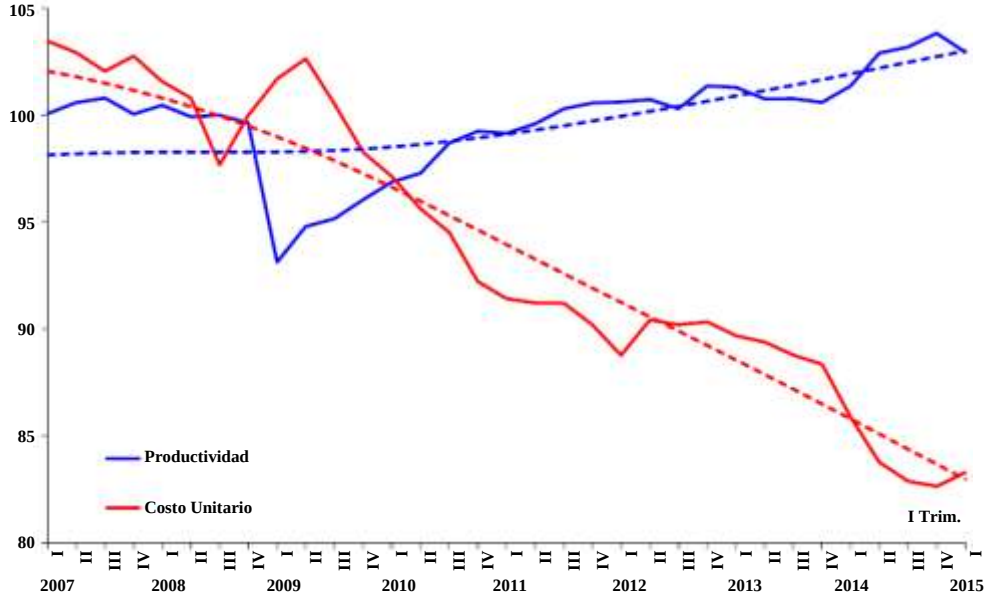
Los principales indicadores del mercado laboral continuaron mejorando. En particular, las tasas de desocupación nacional y urbana siguieron presentando una tendencia decreciente. No obstante, dichas tasas aún se ubican por encima de los niveles observados antes de la crisis, por lo que aún persisten condiciones de holgura en dicho mercado (gráfica siguiente). En este contexto, el moderado incremento en el ingreso promedio real de la población ocupada en el primer trimestre del año en curso, junto con la evolución que ha exhibido la productividad laboral, han conducido a que los costos unitarios de la mano de obra para la economía en su conjunto permanezcan en niveles bajos (gráfica: *Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) y de Costo Unitario de la Mano de Obra*).

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y TASA DE DESOCUPACIÓN URBANA
-Por ciento, 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.
FUENTE: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y DE COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA[1/]
-Índices 2008 = 100, a.e.-



1/ Productividad con base en las horas trabajadas
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.
FUENTE: IGPLE publicado por INEGI.

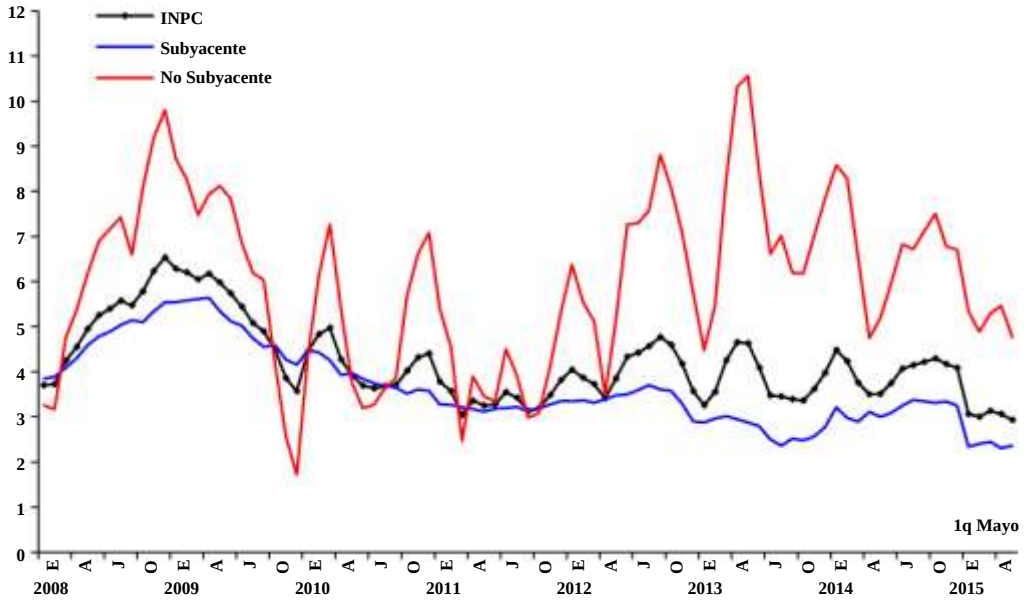
El financiamiento al sector privado no financiero continuó incrementando su tasa de crecimiento en abril, reflejando principalmente un mayor dinamismo del financiamiento a las empresas. Por su parte, las tasas de interés y los índices de morosidad asociados a los diferentes segmentos de crédito se mantuvieron estables, lo que apunta a la ausencia de presiones de demanda en los mercados de fondos prestables.

2.3.2.2. Evolución y perspectivas de la inflación

En un entorno económico caracterizado por la ausencia de presiones de demanda, la inflación general anual continúa ubicándose prácticamente en 3%. Este desempeño se ha presentado aun a pesar de la depreciación cambiaria que experimentó la moneda nacional, cuyo efecto sobre los precios ha sido conforme a lo esperado. De esta forma, la inflación general anual continúa en niveles bajos y estables, disminuyendo de 3.03%

en la primera quincena de abril a 2.93% en la primera quincena de mayo (gráfica y cuadro siguiente).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

La inflación subyacente anual continúa en niveles considerablemente por debajo de 3%. Al respecto, en las últimas semanas ésta pasó de 2.23% en la primera quincena de abril a 2.36% en la primera quincena de mayo (gráfica anterior y cuadro siguiente). Debe destacarse que el traspaso de la depreciación cambiaria a precios se ha reflejado, principalmente, en los precios de ciertas mercancías durables, sin registrarse efectos de segundo orden en el proceso de formación de precios de la economía (Gráfica siguiente). Por su parte, el subíndice de precios de los servicios mantiene tasas de crecimiento anual moderadas cercanas a 2 por ciento.

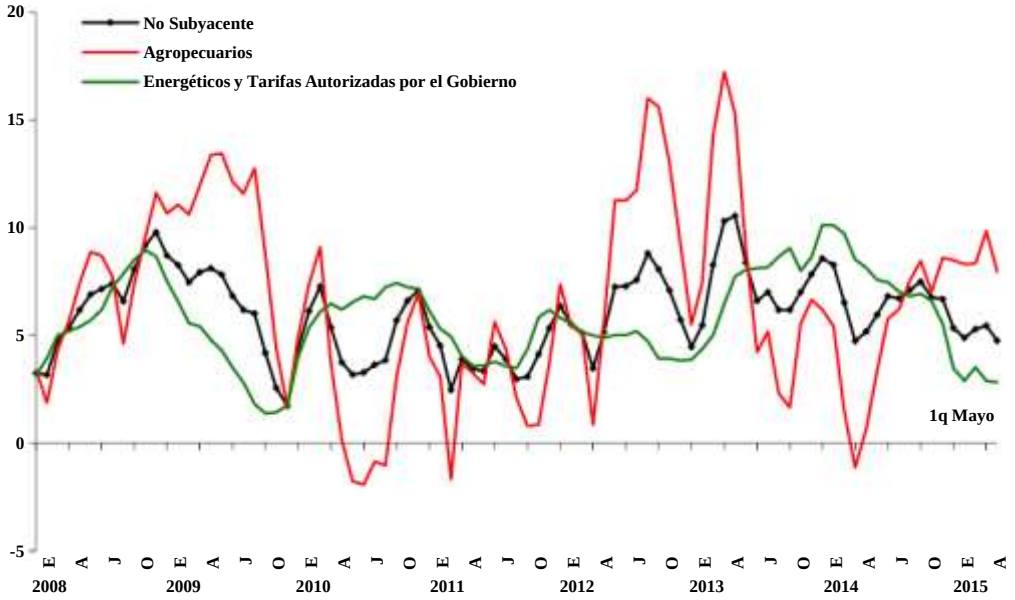
SUBÍNDICE SUBYACENTE DE LAS MERCANCÍAS
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

El comportamiento de la inflación no subyacente compensó el incremento marginal observado en el componente subyacente. Así, la variación anual del índice de precios no subyacente disminuyó de 5.57 a 4.76% entre la primera quincena de abril y la primera quincena de mayo. En este resultado destacan las menores tasas de variación anual en los precios de los productos pecuarios, las cuales más que compensaron la mayor tasa de variación anual en los precios de algunas frutas y verduras. Adicionalmente, se observaron menores tasas de crecimiento en el grupo de energéticos y tarifas autorizadas por gobierno (gráfica y cuadro siguiente).

ÍNDICE DE PRECIOS NO SUBYACENTE
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

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) continúan estables alrededor de 3.2%, en tanto que la prima por riesgo inflacionario se ha estabilizado en niveles bajos. De esta forma, la compensación por inflación y riesgo inflacionario permanece muy cerca de su mínimo histórico. Por su parte, el promedio de 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 ha reducido incluso a niveles por debajo de 3%, mientras que el correspondiente al cierre de 2016 permanece cerca de 3.5% en el caso de la inflación general, y se ha reducido a 3% para la inflación subyacente. Por su parte, las expectativas correspondientes a horizontes de mediano y largo plazo permanecen bien ancladas.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES
-Variación anual en por ciento-

Concepto	Diciembre 2014	Abril I Trim. 2015	Mayo I Trim. 2015
INPC	**4.08**	**3.03**	**2.93**
Subyacente	**3.24**	**2.23**	**2.36**
Mercancías	**3.50**	**2.66**	**2.52**
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.31	2.89	2.58
Mercancías no Alimenticias	2.04	2.47	2.47
Servicios	**3.03**	**1.87**	**2.23**
Vivienda	2.14	2.12	2.08
Educación (Colegiaturas)	4.30	4.40	4.36
Otros Servicios	3.60	0.87	1.77
No Subyacente	**6.70**	**5.57**	**4.76**
Agropecuarios	**8.61**	**9.92**	**7.96**
Frutas y Verduras	0.10	3.55	7.00
Pecuarios	14.03	13.45	8.45
Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno	**5.55**	**3.01**	**2.83**
Energéticos	6.43	3.20	3.22
Tarifas Autorizadas por Gobierno	3.88	2.67	2.14

FUENTE: INEGI.

Se prevé que la inflación general anual se mantendrá ligeramente por debajo de 3% en lo que resta del año. De la misma manera, se espera que la inflación subyacente se sitúe por debajo de 3% durante todo el año. Para 2016, las previsiones indican que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrán en niveles cercanos a 3 por ciento.

La previsión para la trayectoria de la inflación general no está exenta de riesgos, entre los que destacan los siguientes. Al alza, que una depreciación del peso contamine las expectativas de inflación. A la baja, un dinamismo de la actividad económica menor al esperado y disminuciones adicionales en los precios de los servicios de telecomunicaciones y/o de la energía.

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 continuado desacelerándose y que las presiones inflacionarias globales han disminuido. También mencionó que los balances de riesgos para el crecimiento y para la inflación mundial se mantienen sin cambio respecto de la decisión de política monetaria anterior. En cuanto a la evolución de la economía mexicana, la mayoría señaló que continúa mostrando un ritmo de crecimiento moderado y considera que el balance de riesgos para el crecimiento se mantiene sin cambio. En este entorno, la mayoría de los miembros sostuvo que prevalecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en su conjunto, por lo que no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada. En cuanto a la evolución de la inflación, la mayoría destacó que ésta se ha situado por debajo de 3% a pesar de la depreciación de la moneda nacional y coincidió en que se prevé que ésta se mantenga por debajo de 3% durante el resto del año. En resumen, la mayoría estimó que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio respecto a la decisión anterior.

La mayoría de los miembros señaló que la actividad económica mundial ha continuado desacelerándose, a lo cual, uno de ellos agregó que esto ha sido principalmente resultado de un menor dinamismo en las economías emergentes. Por su parte, otro miembro enumeró diversas razones que podrían estar detrás de dicha debilidad, como una posible situación de estancamiento secular, una desaceleración en el crecimiento de la productividad a nivel global, la necesidad de terminar de reparar los balances financieros en algunas economías avanzadas y, por último, la falta de demanda global resultado de la presencia de incentivos para llevar a cabo un relajamiento monetario competitivo sobre todo en las economías avanzadas, así como la acumulación de reservas internacionales por parte de las economías emergentes. Este miembro aclaró que actualmente es difícil discernir cómo y cuánto aporta cada uno de estos factores a la debilidad del crecimiento global. Otro integrante de la Junta expresó su preocupación sobre la dificultad para reactivar el crecimiento económico global, reflejada en las múltiples revisiones consecutivas a la baja para las expectativas de dicho indicador.

Esto, en su opinión, podría reflejar una dependencia excesiva en la política monetaria para estimular el crecimiento, lo que contribuye a aumentar la volatilidad en los mercados financieros. A lo anterior un miembro añadió que se espera un fortalecimiento gradual de la actividad global en lo que resta del año, impulsado principalmente por las economías avanzadas. En cuanto al balance de riesgos para el crecimiento global, la mayoría estimó que se mantiene sin cambio respecto a la decisión anterior, si bien algunos miembros especificaron que dicho balance continúa sesgado a la baja y uno de ellos incluso consideró que se deterioró marginalmente.

La mayoría de los integrantes sostuvo que han disminuido las presiones inflacionarias a nivel mundial, salvo en algunas economías emergentes, contribuyendo a ello la terminación del extraordinario ciclo de elevados precios de las materias primas. No obstante, un miembro comentó que a partir de principios de este año se ha mantenido una trayectoria al alza de los precios del petróleo. Otro señaló que a pesar de que la inflación sigue presentando lecturas muy reducidas, e incluso negativas en algunas economías avanzadas, en varias de ellas se ha observado un aumento del componente subyacente, así como de las expectativas de inflación de largo plazo. Por su parte, uno de los integrantes de la Junta consideró que, en el entorno actual, la política monetaria a nivel global se mantendrá muy acomodaticia. La mayoría de los miembros coincidió en que el balance de riesgos para la inflación mundial no ha cambiado considerablemente desde la decisión anterior.

La mayoría de los miembros destacó que la economía de Estados Unidos de Norteamérica se contrajo en el primer trimestre del año en respuesta tanto a factores temporales, tales como el clima adverso y las huelgas en los puertos de la costa oeste, como a otros factores, entre los que destacan la desaceleración de las exportaciones netas en respuesta a la apreciación generalizada del dólar, y la baja en la inversión no residencial. Uno agregó que la caída en la inversión y producción en el sector petrolero en ese país ha sido significativa. Además apuntó que la baja inversión observada en esa

economía es en parte resultado de la estrategia de muchas empresas de recomprar sus acciones y buscar crecimiento a través de fusiones y adquisiciones que, si bien podrían tener un impacto en su eficiencia, no necesariamente aumentarían el ingreso potencial de la economía. Respecto al consumo, algunos miembros enfatizaron que no ha respondido en la magnitud esperada al incremento del ingreso personal derivado de la caída de los precios del crudo. Por otro lado, la mayoría recalcó que espera un repunte de la actividad para lo que resta de 2015 pero que éste sería menor al previamente anticipado, si bien un miembro aclaró que las perspectivas para 2016 se han mantenido estables y por arriba de las de 2015. En este sentido, un integrante señaló que este repunte sería impulsado en parte por la desaparición de los elementos temporales que afectaron a la economía, mejoras en los balances de las empresas y hogares, condiciones financieras más favorables y una postura fiscal menos restrictiva. Respecto al mercado laboral, la mayoría mencionó que éste continuó mostrando una evolución relativamente favorable, aunque aún no se observan presiones salariales. Adicionalmente, la mayoría recalcó que la inflación permanece en niveles bajos, si bien se anticipa que se incrementará gradualmente hasta alcanzar niveles cercanos al objetivo de 2 por ciento.

La mayoría de los miembros reconoció que la Reserva Federal ha seguido enfatizando que sus acciones futuras de política monetaria dependerán de la evolución y las expectativas sobre la actividad económica, el mercado laboral y la inflación. Adicionalmente, la mayoría destacó que, como se observa en las declaraciones de algunos miembros del Comité Federal de Mercado Abierto, y en respuesta a la débil cifra de crecimiento del primer trimestre y a la consecuente revisión en las expectativas sobre éste para el año en su conjunto, se ha postergado la fecha en que se anticipa el primer incremento en la tasa de referencia de la política monetaria y se espera que el ritmo de aumentos subsecuentes sea gradual. A lo anterior uno agregó que en tanto no haya señales claras de un crecimiento económico fuerte y sostenido, una mayor tasa de inflación, y un desempeño mejor en el mercado laboral que empiece a reflejarse en presiones salariales, es muy probable que la Reserva Federal posponga aún más el

aumento de la tasa de fondos federales. En este contexto, todos señalaron que persiste incertidumbre asociada al momento en el que se lleve a cabo el primer incremento. Así, mientras que las previsiones de los analistas mayoritariamente ubican a éste en septiembre, las expectativas extraíbles de los instrumentos financieros lo sitúan hacia finales del año o a principios del próximo. Un integrante puntualizó que no puede excluirse una situación en donde los mercados se vean sorprendidos con el inicio y posterior ritmo de normalización de la referida política monetaria. Agregó que la referida normalización parece adecuada, considerando el prolongado período que ha tenido una política monetaria sumamente acomodaticia para rendir frutos y sus peligros inherentes, incluyendo la adopción excesiva de riesgos y la posposición de medidas necesarias como la consolidación fiscal, entre otros.

La mayoría de los miembros reconoció que tanto la actividad económica en la zona del euro como la inflación y sus expectativas han ido mejorando en los últimos meses, si bien desde niveles bajos. Asimismo, señaló que dicha mejoría fue en gran parte impulsada por el extraordinario estímulo monetario implementado por el Banco Central Europeo, que ha reiterado que continuará con su programa de compra de activos hasta septiembre de 2016 o hasta que la inflación converja a niveles cercanos a 2%. Así, la mayoría apuntó que se espera que la actividad económica continúe fortaleciéndose, si bien algunos recalcaron que persisten ciertas vulnerabilidades como la ausencia de esfuerzos suficientes para llevar a cabo cambios estructurales y la situación en Grecia, temas que continúan siendo de gran preocupación y riesgo para la región. Respecto al caso de Japón, la mayoría apuntó que no se han logrado suficientes avances en el impulso al crecimiento económico y en alcanzar su objetivo de inflación en los últimos dos años, por lo cual, uno de ellos añadió, no se descartan medidas adicionales de relajamiento monetario en dicho país.

La mayoría de los miembros señaló que en gran parte de las economías emergentes la actividad económica continúa debilitándose, en buena medida en respuesta al

comportamiento de los precios de las materias primas. Un integrante mencionó que lo anterior ocurre en un entorno de mayor astringencia en las condiciones financieras externas, presiones fiscales derivadas de la caída de los precios de las materias primas, y en algunos casos, de desequilibrios internos y externos que necesitan ser contenidos; señaló que si bien se espera una recuperación en la actividad en lo que resta del año, las expectativas para 2015 son de un crecimiento relativamente modesto. La mayoría enfatizó el debilitamiento económico en China, a lo que algunos añadieron que esto ha llevado a las autoridades de ese país a implementar medidas adicionales de estímulo monetario y atribuyeron dicha desaceleración a la falta de un rebalanceo en su crecimiento y a desequilibrios financieros importantes. Asimismo, añadieron que no puede descartarse una desaceleración más prolongada que lo esperado para ese país. Finalmente, uno de estos miembros resaltó los efectos colaterales que el bajo crecimiento en China ha tenido tanto a nivel regional como global.

La mayoría de los miembros destacó la diferencia en las perspectivas para la política monetaria en las principales economías avanzadas. En particular, por un lado, Japón y la zona del euro experimentan un considerable relajamiento monetario en un entorno de muy baja inflación, mientras que se espera que los bancos centrales de Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido comiencen a elevar su tasa de referencia en los próximos trimestres, ante la expectativa de una aceleración en sus economías.

Todos los miembros apuntaron que en los mercados financieros internacionales se siguen observando elevados niveles de volatilidad. La mayoría sostuvo que ésta se ha derivado de la incertidumbre respecto al momento del primer incremento de la tasa de referencia de la Reserva Federal, de la asimetría en las posturas monetarias actuales y esperadas entre las principales economías y de la descompresión de primas de riesgo en activos de renta fija en algunos países europeos, además de la problemática de Grecia y factores geopolíticos. Algunos miembros destacaron que en el margen el dólar estadounidense moderó su tendencia a la apreciación y se observaron ligeros

incrementos en las tasas de interés de largo plazo de varias economías, si bien en algunos países europeos y en Japón continuaron observándose tasas de interés negativas. Un miembro apuntó que estos ajustes son correcciones y consolidaciones que se observan periódicamente en los mercados, pero que, por ejemplo, en el caso del dólar es muy probable que retome su tendencia a la apreciación. Otro miembro señaló que parece poco probable que el énfasis de la Reserva Federal en que el incremento en las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica será gradual, alivie de manera importante la incertidumbre. Todos coincidieron en que no se pueden descartar episodios de turbulencia futura en los mercados financieros internacionales.

En este contexto, un miembro especificó que existen diversas fuentes de incertidumbre relacionadas con los mercados financieros globales. En primer lugar apuntó que es incierto el nivel al que convergirán las tasas de interés de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y en general a nivel global. Dicho nivel dependerá de factores reales que actualmente son difíciles de prever, como el crecimiento potencial y factores demográficos, entre otros. En segundo lugar cuestionó si la política monetaria en esa economía ha perdido tracción, ya que si bien la Reserva Federal cuenta con los instrumentos adecuados para la normalización de la postura monetaria, los elevados niveles de liquidez actuales no tienen precedentes históricos. Asimismo, anotó que la experiencia sugiere que cuando las tasas esperadas de corto plazo y las primas por plazo van en la misma dirección, como se prevé ocurra, los procesos de ajuste al alza en las tasas de interés de largo plazo suelen venir acompañados de mayor volatilidad. En tercer término, señaló que existe incertidumbre respecto a las condiciones de operación de los mercados. Respecto a este tema mencionó dos elementos, el primero, con el cual otro miembro concordó, es el hecho de que a raíz de la política monetaria laxa a nivel global, las primas por plazo se encuentran en niveles mínimos históricos, e incluso, en algunos casos negativos. Ello ha conducido a valuaciones de activos posiblemente desalineadas respecto a sus fundamentales y a diferenciales de primas de riesgo muy comprimidos en el precio de diversos activos, situación que podría complicarse una vez

que se dé el ajuste en las tasas de interés. El segundo elemento se refiere a la creciente participación de grandes compañías que administran activos y al problema inherente de agencia y de riesgo de liquidez a que esto ha conllevado, principalmente en economías emergentes, pero también en las avanzadas. En general, señaló que los mercados podrían no estar bien posicionados para enfrentar un fuerte incremento en el riesgo de tasas dados los reducidos niveles que éstas presentan actualmente. En adición, notó que existe la percepción de que a raíz de las nuevas regulaciones en el sistema financiero en Estados Unidos de Norteamérica y otras economías avanzadas, si bien los bancos serían más resistentes a enfrentar pérdidas, posiblemente estén menos dispuestos a acomodar rápidamente demanda por liquidez acumulando activos de duración alta, aumentando la probabilidad de ventas generalizadas y desordenadas de valores ante diversos choques financieros. Lo anterior podría mitigarse, en parte, por el probable surgimiento de la demanda por activos de mediano y largo plazo por parte de agentes como fondos de pensiones y compañías de seguros que, dadas sus características, permitan a los mercados funcionar adecuadamente. Este miembro concluyó que estos puntos se retroalimentan entre sí y conducen a incertidumbre en cuanto a la magnitud y qué tan ordenada sería la corrección de las tasas de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica.

Todos los miembros de la Junta afirmaron que durante el primer trimestre del presente año, la actividad económica de México se moderó. Al respecto, la mayoría coincidió en que la pérdida de dinamismo del sector construcción, el debilitamiento en la producción petrolera y el menor ritmo de expansión del sector manufacturero, como respuesta a la debilidad de la actividad en Estados Unidos de Norteamérica, dieron lugar a que la producción industrial se contrajera ligeramente en los primeros tres meses del año. Uno de ellos enfatizó que el débil desempeño de las exportaciones no petroleras es de sorprender si se toma en cuenta la reciente depreciación del tipo de cambio. No obstante, la mayoría notó que las exportaciones no petroleras en el mes de marzo y abril parecen haber ganado fuerza. En relación con el gasto interno, la mayoría de la Junta

destacó que algunos indicadores del consumo parecerían estar registrando una recuperación, apoyados, en parte, por la dinámica del mercado laboral, que junto con una evolución favorable de la inflación, se reflejaron en un aumento de la masa salarial. Uno de ellos agregó que las ventas al menudeo y las registradas por la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) se han fortalecido. No obstante, otro integrante mencionó que la confianza del consumidor y las remesas continúan en niveles relativamente débiles. Finalmente, la mayoría aseveró que la recuperación que se había observado en la inversión hacia finales del año pasado ha perdido vigor.

En este contexto, la mayoría de los miembros de la Junta subrayó que permanecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en su conjunto, por lo que no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada. Al respecto algunos miembros comentaron que se espera que la economía continúe mostrando una brecha del producto negativa, enfatizando uno de ellos que esta situación prevalecería cuando menos hasta 2016.

Si bien la mayoría de los miembros hizo referencia a que se han revisado a la baja las previsiones de crecimiento para la economía de México, algunos mencionaron que podría esperarse un fortalecimiento gradual en la actividad económica a lo largo del año. Uno de ellos especificó que probablemente esto se observe hasta el segundo semestre del año, en virtud de la desfavorable evolución de la producción petrolera observada hasta mayo. Agregó que, en un principio, el repunte de la actividad económica respondería a un mayor dinamismo del sector externo impulsado por el mejor desempeño que se espera para la economía estadounidense y en particular de su sector manufacturero, en un contexto en el que la depreciación del peso continuaría proveyendo un soporte adicional a las exportaciones mexicanas. Por otra parte, mencionó que conforme se incrementen los niveles de confianza y el empleo, la recuperación de la inversión y el consumo privados también debería hacerse patente.

En este sentido, un miembro comentó que la menor tasa de desocupación y el incremento en el ritmo de expansión del financiamiento en el sector privado no financiero apuntan a una mejoría futura de la economía. Adicionalmente, algunos destacaron el posible efecto positivo de las reformas estructurales sobre el crecimiento en lo que resta del año. Por el contrario, un integrante aseveró que parece difícil que se observe una importante aceleración del producto en los siguientes trimestres a la luz del patrón histórico de crecimiento en la última década y media, a lo que otro miembro añadió que preocupa el posible impacto negativo proveniente de la reciente suspensión indefinida de una de las piezas fundamentales de la reforma educativa.

En cuanto al balance de riesgos para el crecimiento, la mayoría consideró que éste permanece sin cambio respecto a la anterior decisión de política monetaria. Algunos integrantes agregaron que dicho balance sigue siendo a la baja. En particular, mencionaron la posibilidad de un nuevo descenso de la plataforma de producción de petróleo, así como un mayor deterioro de la confianza del productor. Uno de ellos agregó que el escalamiento de problemas sociales o una implementación de las reformas estructurales que no satisfaga las expectativas podrían afectar la confianza tanto de empresas como de hogares. Como factores adicionales de riesgo, destacó que la reciente recuperación del consumo privado puede debilitarse en ausencia de una mejora más clara de sus determinantes, y que la economía mexicana puede enfrentar un entorno externo más complicado de lo previsto en caso de una recuperación débil de la economía de Estados Unidos de Norteamérica o de un período prolongado de incertidumbre como resultado de la normalización de la política monetaria de ese país.

La mayoría de los miembros señaló que la inflación se ha ubicado durante lo que va del año prácticamente en el objetivo establecido por el Banco de México. Destacó que tanto la inflación subyacente, en sus dos componentes de mercancías y servicios, como recientemente la inflación general, se han situado por debajo de 3%. Aseveró que esta dinámica de la inflación se ha visto apoyada por reducciones en los precios de la energía

y de los servicios de telecomunicaciones. Un miembro agregó que la reducción y posterior estabilidad de la inflación subyacente, la tendencia decreciente de la inflación no subyacente, y los efectos base de comparación asociados con los aumentos de impuestos que entraron en vigor el año pasado han contribuido a este comportamiento de la inflación general. Un integrante comentó que el desempeño de la inflación ha sido mejor de lo que se había anticipado y que ello es reflejo de una postura de política monetaria adecuada. A lo anterior, la mayoría agregó que también ha contribuido la ausencia de presiones por el lado de la demanda y afirmó que el traspaso de la depreciación cambiaria a los precios ha estado en línea con lo previsto, se ha manifestado principalmente en los bienes durables y no ha dado lugar a efectos de segundo orden. Un miembro concluyó que estos avances en el control de la inflación son una excelente oportunidad para consolidar la convergencia del crecimiento de los precios al objetivo del Banco de México.

Como reflejo de todo lo anterior, la mayoría de los miembros señaló que las expectativas para la inflación general y para la subyacente al cierre de 2015 y 2016 se han reducido, ubicándose la media de las correspondientes al presente año incluso por debajo de 3%, mientras que las expectativas de inflación para horizontes de mayor plazo permanecen bien ancladas. No obstante, un miembro mencionó que debe reconocerse que las expectativas de inflación provenientes de encuestas para horizontes a partir del próximo año continúan por arriba del objetivo, en tanto que otro señaló que las de largo plazo provenientes de esta misma fuente se han mantenido estables en 3.5%. Algunos integrantes destacaron que las expectativas de inflación de largo plazo provenientes de instrumentos de mercado se mantienen alrededor de 3.2%, y uno de ellos complementó que esto es resultado de la reducción que ha registrado la prima por riesgo inflacionario, la cual se ubica actualmente en mínimos históricos. Recalcó que, de continuar los resultados favorables de la inflación, es de esperarse que este indicador de sus expectativas continúe disminuyendo. Finalmente, apuntó que la política monetaria continuará propiciando el anclaje de las expectativas de inflación.

La mayoría anticipa que la inflación general se mantenga por debajo de 3% durante el resto del año, mismo comportamiento que prevé para la inflación subyacente. Para 2016, estima que tanto la inflación general como la subyacente observarán niveles cercanos a 3%. Agregó que dichas previsiones toman en cuenta las condiciones de holgura que se espera prevalezcan en la economía en los siguientes trimestres. Derivado de lo anterior, la mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno estimó que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio respecto a la decisión previa de política monetaria. Algunos integrantes señalaron que dicho balance se encuentra sesgado al alza. En lo referente a los riesgos al alza, la mayoría destacó la posibilidad de que se presente una depreciación del peso que contamine las expectativas de inflación. Respecto a lo anterior, un miembro enfatizó que parte del ajuste que se ha observado en el tipo de cambio nominal corresponde a una depreciación del tipo de cambio real, y que ésta no debería tener un mayor impacto sobre la inflación ni sobre las tasas de interés, en particular si las finanzas públicas se mantienen ordenadas. Algunos miembros destacaron también la posibilidad de que se presenten choques de oferta en el componente no subyacente de la inflación. En particular, uno de ellos señaló que los precios agropecuarios podrían acentuar su crecimiento y presionar a la inflación general, si bien otro reconoció que el impacto de este tipo de choques de oferta tiende a concentrarse en el corto plazo. Como factores a considerar hacia adelante, un miembro añadió el hecho de que los choques positivos sobre la inflación que se registraron este año no necesariamente se repetirán el próximo, además de que desaparecerá el efecto base positivo derivado de la reforma fiscal. Agregó también la posibilidad de que, conforme avance la recuperación económica puedan surgir presiones de demanda agregada dado un crecimiento potencial de la economía probablemente menor al que podría haberse estimado hace tiempo. En respuesta, uno de ellos mencionó que la desaparición del efecto base positivo derivado de la reforma fiscal no tiene por qué ser un factor en el desempeño de la inflación en 2016, pues dicho efecto fue el reflejo del repunte de la inflación observado en 2014 precisamente por la implementación de la referida reforma. 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 al previsto y que ocurran nuevas disminuciones en los precios de la energía y/o en los servicios de telecomunicaciones. Un miembro agregó también la posibilidad de que diferentes acciones en el ámbito de la competencia podrían apoyar reducciones en los precios de algunos productos en el siguiente año, incluyendo algunos correspondientes al sector agropecuario. Consideró que los menores precios de las materias primas que prevalecen a nivel internacional también ayudarán a contener los aumentos de precios en dicho sector y añadió la posibilidad de que se presente una corrección a la baja en el tipo de cambio. Señaló que si bien en fechas recientes se ha observado que la publicación de datos económicos favorables en Estados Unidos de Norteamérica se refleja en una depreciación del peso mexicano al inducir un ajuste de corto plazo en las inversiones de portafolios, es de esperarse que, conforme se consolide la recuperación económica en dicho país, las exportaciones y la actividad en México se vean beneficiadas. Lo anterior tendería a reflejarse en una respuesta más balanceada a mediano y largo plazo en el tipo de cambio, y, por tanto, también en su potencial impacto sobre la inflación.

La mayoría de los miembros destacó que recientemente la volatilidad financiera internacional ha repercutido de forma moderada en las tasas de interés internas y en la cotización del peso frente al dólar y enfatizó que los mecanismos de provisión de liquidez en el mercado cambiario en México han funcionado satisfactoriamente. Asimismo, subrayó que se han mantenido estables las tenencias de bonos gubernamentales en manos de no residentes, recalcando uno de ellos que han disminuido las posiciones de corto plazo y aumentado las de mediano y largo plazo, si bien no pueden excluirse ajustes de cartera más significativos en el futuro. La mayoría mencionó que la cotización del peso frente al dólar ha fluctuado en una banda relativamente estrecha en las últimas semanas. Todos advirtieron que hacia adelante no pueden descartarse nuevos episodios de elevada volatilidad financiera que pudieran afectar a los mercados en México.

Ante el complejo entorno externo, la mayoría de los miembros consideró que es fundamental que se mantenga un marco macroeconómico sólido en nuestro país, consolidándose los esfuerzos recientes en el ámbito fiscal. Algunos puntualizaron que ello es fundamental para atenuar las presiones sobre las tasas de interés internas y para acomodar la depreciación del tipo de cambio real, a lo que uno de ellos agregó que un marco macroeconómico sólido podría reducir la incertidumbre sobre el proceso de descompresión de primas por plazo y lograr un desplazamiento ordenado a lo largo de toda la curva de rendimientos. En este sentido, algunos miembros subrayaron que el fortalecimiento del marco macroeconómico incluye los siguientes elementos. Primero, un ajuste fiscal enfocado a estabilizar la razón deuda pública a PIB en niveles sostenibles en el largo plazo. Al respecto, un miembro enfatizó que ello constituye una de las principales acciones de política económica frente a la incertidumbre sobre la corrección de tasas de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y sobre un posible apretamiento en las condiciones de financiamiento para México. Segundo, una política monetaria dirigida a anclar las expectativas de inflación y a mantener, en consecuencia, las primas por riesgo inflacionario en niveles históricamente reducidos. Como resultado, el desplazamiento esperado de la curva de rendimientos en México será más ordenado. Tercero, mecanismos de provisión de liquidez en el mercado cambiario, a lo que un integrante de la Junta señaló que ello debería representar el primer mecanismo de respuesta ante períodos de volatilidad cambiaria, siempre y cuando éstos se deriven de choques percibidos como temporales. Otro miembro agregó que la provisión adecuada de liquidez en los mercados financieros en períodos de estrés es fundamental para reducir los costos de los choques en la actividad económica y el empleo, siempre y cuando la postura macroeconómica sea la adecuada. Adicionalmente, uno de los miembros señaló que hasta ahora la respuesta de política ante el complejo entorno externo e interno ha rendido resultados satisfactorios. Sin embargo, advirtió que los retos para la política macroeconómica posiblemente se acentúen a medida que se acerque el inicio del aumento de la tasa de política de la Reserva Federal, y comentó que en períodos de turbulencia financiera los participantes

en los mercados diferencian a las economías con base tanto en la solidez del marco macroeconómico y de estabilidad financiera, como en su potencial de crecimiento. En este sentido, algunos alertaron que debe evitarse una situación de complacencia. Así, la mayoría concordó que es necesario que se cumplan los compromisos anunciados en materia de finanzas públicas, incluso uno comentó que habría que considerar ajustes adicionales en caso de ser necesario. Aunado a lo anterior, la mayoría resaltó la importancia de las reformas estructurales encaminadas a incrementar la productividad, así como de procurar la correcta implementación de todas éstas.

Respecto a la conducción de la política monetaria, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno recalcaron que ésta enfrenta un dilema. Por un lado, en el ámbito interno, una fase cíclica en la que el crecimiento ha sido relativamente débil, prevalecen condiciones de holgura en la economía y se ha observado un comportamiento de la inflación anual general y de la subyacente actualmente por debajo de 3%. Por otro, en el ámbito externo, se enfrenta un entorno financiero global complejo en el que destacan distintas fuentes de incertidumbre, lo que puede afectar a los mercados financieros internos, particularmente al cambiario, así como a la inflación y sus expectativas. Todos los miembros coincidieron en que la postura de política monetaria tendría que ajustarse oportunamente en caso de que se desanclen las expectativas de inflación y se ponga en riesgo la consolidación de su objetivo de 3%, ello con independencia de si tal eventualidad llegara a suceder antes o después del momento en el que la Reserva Federal comience a aumentar su tasa de referencia.

Respecto a la posibilidad de incrementar la tasa de interés de referencia preventivamente antes de que la Reserva Federal lo haga, un miembro explicó que condicionar el ajuste de la postura monetaria en México a un comportamiento desordenado de los mercados no es aconsejable, ya que la política monetaria se estaría orientando a controlar daños y no a manejar riesgos. Además, argumentó que dicha política opera con rezagos y que los mercados ya esperan un ajuste en la misma.

Asimismo, argumentó que ante un escenario de aumentos esperados de tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica, una reacción tardía de la política monetaria en México sería costosa para la estabilidad financiera y podría hacer necesario aumentar la tasa de referencia más de lo que se hubiera requerido en caso de haber actuado antes. Por consiguiente, concluyó que no debe descartarse que en México se pudiese ajustar la tasa de referencia antes de que la Reserva Federal en Estados Unidos de Norteamérica lo haga. Otro miembro señaló que dado el entorno de incertidumbre, deben considerarse varios posibles escenarios para el ajuste de la política monetaria en México. Agregó que tomando en cuenta la elevada probabilidad de que los mercados se anticipen a la decisión de la Reserva Federal, sería necesario apretar la política monetaria en México antes que en Estados Unidos de Norteamérica de presentarse ajustes en los mercados que dieran lugar a riesgos para la inflación o la estabilidad financiera. Argumentó que el relajamiento de las condiciones monetarias asociado a la depreciación del tipo de cambio ha ampliado los márgenes de maniobra para la política monetaria. Por su parte, otro integrante señaló que el ajuste observado en el tipo de cambio y en las tasas de interés ya refleja, en parte, la perspectiva de mayores tasas en Estados Unidos de Norteamérica y que ello no ha afectado a la inflación ni a sus expectativas.

En contraste, la mayoría consideró que, en ausencia de un desanclaje de las expectativas de inflación, adelantarse a la Reserva Federal tendría más costos que beneficios, ya que la atonía que muestra la actividad económica podría exacerbarse. Adicionalmente, uno de ellos profundizó sobre algunos elementos a considerar respecto a la opción de adelantarse de manera preventiva a la Reserva Federal. Primero, argumentó que dicha acción de política operaría a través del canal de expectativas y que su impacto sobre la economía dependería de las creencias o percepciones de los agentes económicos. En este contexto, explicó que pueden existir equilibrios múltiples. En efecto, una posibilidad es que anticiparse a la Reserva Federal, en un entorno de debilidad de la actividad económica, holgura en los mercados, e inflación y sus expectativas en mínimos históricos, provoque una reacción desfavorable de los agentes económicos que

precisamente detone un comportamiento desordenado en los mercados. Segundo, explicó que frente a un entorno global incierto habría que pensar en la política macroeconómica en su conjunto. En ese sentido, argumentó que la política que es más eficiente para atenuar el incremento esperado de las primas por plazo, por lo que es la que se debe ajustar, como oportunamente ya se ha hecho, es la fiscal. Para ilustrar hizo alusión a un ejemplo muy sencillo en donde las tasas de interés de mediano y largo plazo se descomponen en tres elementos: i) la tasa de interés real, determinada por la productividad marginal del capital, a lo que van dirigidas las reformas estructurales; ii) las expectativas de inflación, que están bien ancladas por el manejo de política monetaria; y iii) las diversas primas de riesgo que constituyen la prima por plazo. Entre estas primas, destacan la prima por riesgo inflacionario, actualmente en mínimos históricos, así como otras primas, como las de riesgo crediticio, por liquidez y por duración, las cuales son afectadas principalmente por la política fiscal. Por consiguiente, subrayó que dicha política puede moderar de manera más eficiente las presiones sobre las tasas de interés de mediano y largo plazo, situación que adquiere relevancia en un contexto en el que se esperan incrementos en las tasas de interés, particularmente por la descompresión de primas de riesgo en los mercados internacionales. Así, concluyó que ajustar preventivamente la política monetaria podría ser ineficiente dado el entorno actual y su potencial impacto sobre la actividad económica. Por último, la mayoría de los miembros de la Junta concordó que es importante hacer la distinción entre un ajuste oportuno en la tasa de referencia ante un evento que desestabilice el proceso de consolidación de la inflación a su objetivo o que desancle las expectativas de inflación, que todos los miembros de la Junta apoyarían en su caso, de uno preventivo que se implemente antes de que la Reserva Federal incremente la tasa de fondos federales.

Finalmente, todos los miembros de la Junta coincidieron en que ante la difícil coyuntura externa e interna, es necesario permanecer atentos a la evolución de todos los

determinantes de la inflación y de sus expectativas, y actuar oportunamente en caso de que sea necesario.

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.

En suma, las condiciones cíclicas de la economía muestran debilidad, la inflación general se ha ubicado y se espera que continúe por debajo del objetivo durante 2015, la inflación subyacente en sus dos componentes, de mercancías y de servicios, ha permanecido por debajo de 3% y las expectativas de inflación están bien ancladas, a pesar de la depreciación de la moneda nacional en los meses previos. Sin embargo, las posibles acciones de política monetaria por parte de la Reserva Federal 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, en particular a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, el desempeño del tipo de cambio, así como a la evolución del grado de holgura en la economía. 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/%7B78DAE906-C72A-3C44-3B6A-E19757F2E056%7D.pdf

Gasolina súper para el crédito (BBVA Research)

El 22 de junio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "Gasolina súper para el crédito" que se presenta a continuación.

Esta semana se ha celebrado la cuarta subasta condicionada de liquidez a largo plazo (TLTRO, por sus siglas en inglés) del Banco Central Europeo (BCE), donde las entidades de la zona euro han pedido un total de 75 mil millones de euros. Su funcionamiento es sencillo: cuanto más haya mejorado la evolución del volumen de crédito de cada banco, más liquidez tiene derecho a obtener del BCE en unas condiciones ventajosas. Por una parte, este mecanismo da un incentivo claro a los bancos a aumentar su volumen de crédito, lo que en parte se puede conseguir concediendo más préstamos, luego tiene un efecto positivo sobre la oferta de financiamiento. Por otra parte, las favorables condiciones de esta liquidez se están trasladando al precio que paga el cliente final, y eso incentiva la demanda de crédito, animando el consumo y la inversión. En otras palabras: sería como si la concesión de crédito fuera un coche y las subastas del BCE gasolina súper.

Hasta ahora, las entidades que más han acudido a estas subastas han sido las de los países periféricos. ¿Por qué? Básicamente, los efectos de la crisis fueron particularmente visibles en las economías periféricas, y por ello la demanda crediticia se redujo comparativamente más que en otras zonas. Además, los sistemas bancarios en los países periféricos pasaron por situaciones complicadas durante la crisis. Esta peor situación económica también afectó a la calidad crediticia de los préstamos, y la crisis soberana afectó muy negativamente a las condiciones de financiamiento de los bancos periféricos y en consecuencia, a sus clientes. Por tanto, es lógico que las entidades de países periféricos sean las que más uso están haciendo de esta fuente de financiamiento asequible, y que esto no suponga un estigma en los mercados, pues no está asociado a problemas de liquidez como en el pasado.

España es un buen ejemplo de la recuperación del financiamiento. De enero a abril se ha concedido un 6% más de nuevo crédito que en el mismo período del año anterior. Además, donde ha aumentado más la concesión ha sido en los sectores más dependientes del crédito: un 20% en hogares y un 8% en pequeñas y medianas empresas (Pymes). Sin embargo, estos crecimientos se dan desde niveles reducidos, pues estas nuevas operaciones apenas suponen un 40% de lo que se registró antes de la crisis, en 2008. Esto no significa que sea deseable volver a esos niveles, sino que vamos en la dirección correcta, pero queda camino por recorrer.

A futuro, diversos factores nos permiten ser optimistas sobre la evolución del nuevo crédito, tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta. En primer lugar, la demanda se verá favorecida por la recuperación económica en la periferia europea, que en España está permitiendo la mejora del consumo y la inversión. Además, una parte no desdeñable del tejido empresarial ha hecho avances importantes en el terreno de la exportación, lo que mejora sus perspectivas de futuro. Además, el menor costo de los créditos está permitiendo mejorar la situación financiera de muchos demandantes de crédito y también animando a la demanda de nuevos préstamos.

En segundo lugar, la oferta también se ve favorecida por este contexto. La mejora de la liquidez aumenta la capacidad de concesión de crédito, y permite hacerlo en condiciones más favorables. A esto se suma que la propia recuperación económica implica un menor riesgo de impago y el hecho de que algunos bancos ya han terminado de realizar los ajustes que la crisis hizo necesarios.

En la era postcrisis en la que estamos entrando, el crédito recuperará previsiblemente una senda de crecimiento más sostenible que en el pasado y con un mejor equilibrio entre sectores. O, puesto en otros términos, este coche que es el crédito tomará impulso, ayudado por la gasolina súper, para alcanzar su velocidad de crucero.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_81887.pdf

Expansión continental (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo de junio de 2015, el artículo "Expansión continental". A continuación se presenta la información.

Los bancos con sede en África, que antes eran principalmente nacionales, se están expandiendo por todo el continente y ahora dominan el sector bancario de muchos países. Los denominados bancos panafricanos están estableciendo redes transfronterizas y ganando terreno a los bancos europeos y estadounidenses, que tradicionalmente han dominado los servicios bancarios en el continente. Los nuevos bancos panafricanos están impulsando la expansión de los servicios financieros y la integración económica en África, contribuyendo a liberar el enorme potencial de una región en rápido crecimiento.

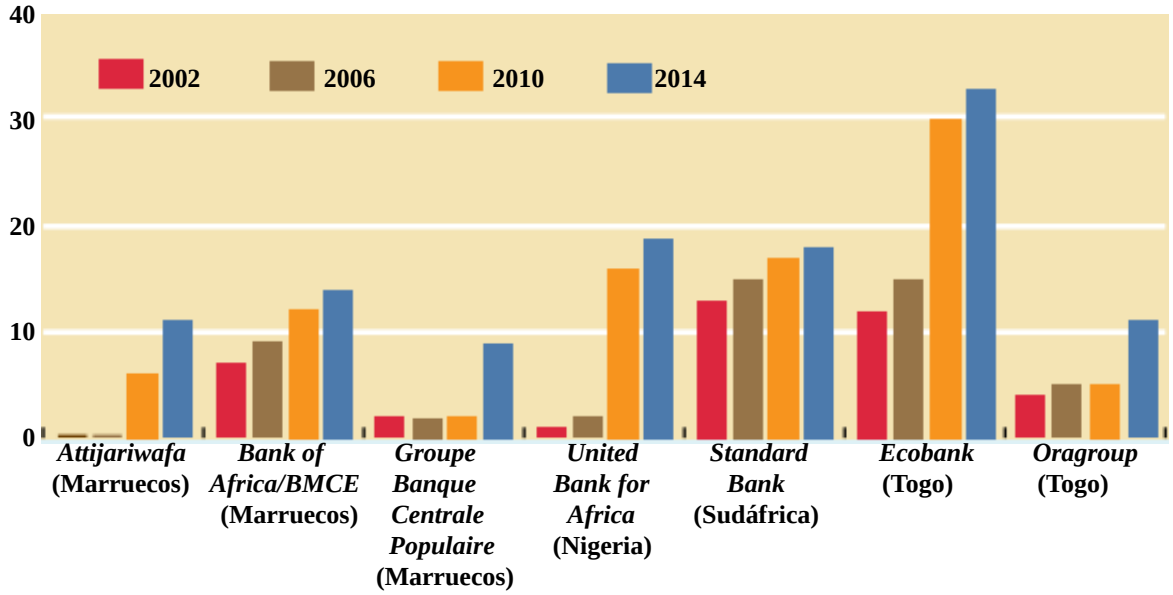
Los bancos panafricanos son originarios principalmente de las economías más grandes de África, como Sudáfrica, Nigeria y Marruecos, y de países influyentes dentro de una región, como Kenya. Pero una de las principales instituciones panafricanas, *Ecobank*, tiene su sede en el pequeño país de Togo. Surgió a mediados de los años ochenta en el contexto de la Comunidad Económica de Estados de África Occidental integrada por 15 países, y aunque no constituye el principal banco panafricano en términos de activos, *Ecobank* los supera a todos en alcance geográfico.

En un momento en que los bancos globales han reducido sus operaciones de pequeña escala y mayor riesgo, la expansión de los bancos africanos es muy auspiciosa para el desarrollo del sector financiero en África. Estas instituciones regionales no solo están llenando el vacío que dejaron los bancos globales al retirarse sino que también están impulsando el desarrollo financiero y la integración económica. Sin embargo, para ser sostenibles y evitar un aumento de los riesgos sistémicos y del tipo de inestabilidad financiera experimentada en otras regiones, esta expansión de los bancos con importantes redes transfronterizas deberá ir acompañada del fortalecimiento de la supervisión y la cooperación transfronteriza.

Despegue

El *Standard Bank* de Sudáfrica realiza actividades transfronterizas desde hace varios años. Pero otros bancos comenzaron a expandir activamente sus operaciones regionales a mediados de la década de 2000. El número de filiales casi se duplicó entre 2006 y 2010 (gráfica siguiente), de 48 a 88, al acelerarse la expansión transfronteriza de los bancos marroquíes y del *United Bank for Africa* de Nigeria. Esta rápida expansión transfronteriza se vio respaldada por una mejora de la estabilidad política y macroeconómica y un sólido crecimiento económico, así como por los siguientes factores específicos:

RÁPIDO CRECIMIENTO
Los bancos panafricanos más grandes han duplicado con creces sus operaciones en África Subsahariana en la última década
-Número de filiales extranjeras-



Nota: BMCE = Banco Marroquí de Comercio Exterior.
FUENTE: Sitios web de los bancos e informes anuales.

– El fin del apartheid a mediados de los años noventa, lo que brindó la oportunidad a los bancos con sede en Sudáfrica de desarrollar sus operaciones en otros países.

– El fortalecimiento de las vinculaciones comerciales entre los países africanos, induciendo, en particular, a los bancos de Sudáfrica y Kenya a seguir a sus clientes al extranjero.

– Las decisiones adoptadas por los bancos marroquíes de establecer una presencia regional en el sur —por ejemplo, comprando las operaciones locales de los bancos europeos que se retiraban— debido a que las oportunidades en Marruecos y en Europa son más limitadas.

– El importante aumento de los requisitos mínimos de capital en Nigeria tras la crisis bancaria de mediados de la década de 2000, lo que llevó a los bancos a

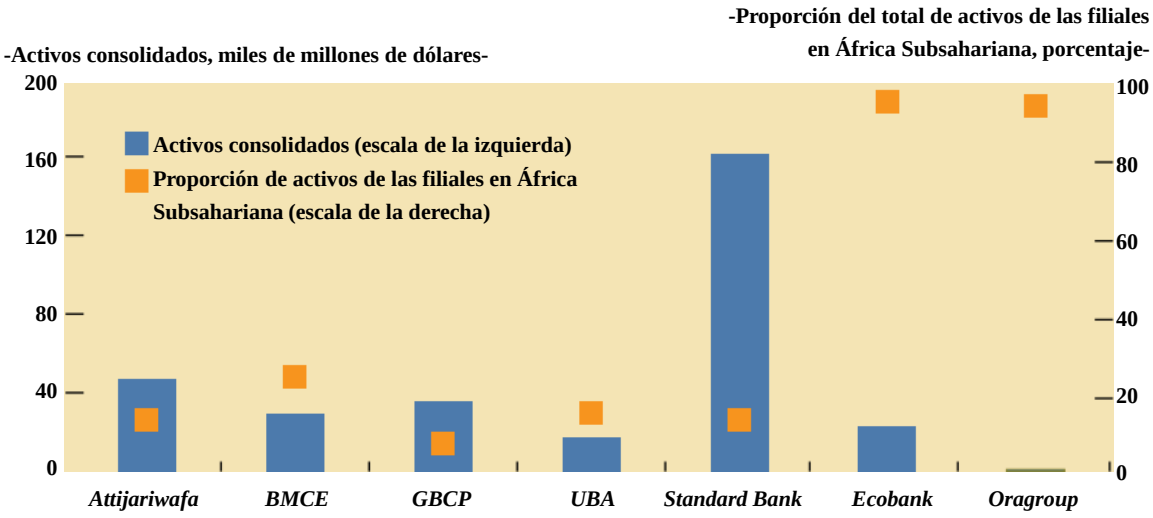
considerar su expansión en el extranjero para utilizar sus nuevas bases de capital más grandes.

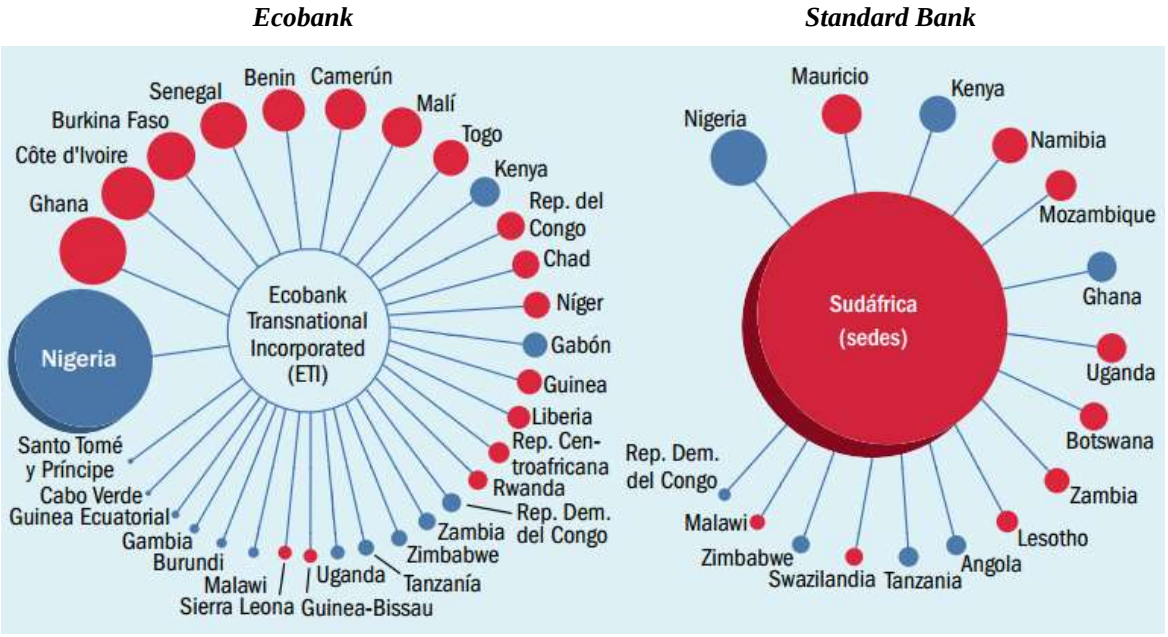
– La ambición social de *Ecobank*, desde su establecimiento a mediados de los años ochenta, de convertirse en el principal banco panafricano de la región.

En el caso de los bancos panafricanos, han surgido dos estructuras básicas de negocio (gráfica siguiente): el modelo tradicional de expansión a partir de una base nacional de operaciones dominante, y una estructura de red diversificada desde su creación.

ELIJA EL QUE QUIERA

Dos modelos básicos de negocio dominan el sector bancario panafricano. Uno, como el *Standard Bank*, se basa en una institución principal en el país de origen que se expande a otros países. El otro, como el *Ecobank*, comienza como una red multinacional





Nota: El tamaño de la bola representa la proporción de cada filial del banco en el total de activos del grupo bancario. Una bola roja indica que la filial tiene más del 10% del total de depósitos del sistema bancario. BMCE = Banco Marroquí de Comercio Exterior; GBCP = Grupo Banco Central Popular; UBA = *United Bank for Africa*.

FUENTE: Informes anuales de los bancos, base de datos de *Bankscope* y cálculos del personal técnico del FMI.

Los bancos en el modelo tradicional se han expandido a partir de una amplia base nacional, que sigue desempeñando el papel dominante en las actividades del grupo. En estos casos, las filiales transfronterizas contribuyen menos del 20% al total de activos, y la contribución de cada filial es mucho menor. En este grupo se encuentran los bancos de Sudáfrica y Marruecos y en menor medida los de Nigeria.

En el caso de los bancos del segundo grupo, donde ninguno de ellos tiene una base nacional que disponga del control absoluto de las operaciones, la red es lo más importante. Aunque un holding bancario gestiona de manera centralizada las filiales, la filial en el país de origen del banco es una de las muchas filiales del banco, y la subsidiaria más grande puede estar ubicada en otro país. Algunos ejemplos de esta estructura son el *Ecobank* —con sede en Togo pero con su filial más grande en Nigeria— y el *Bank of Africa*, fundado y con su primera sede en Malí; después el

holding bancario se trasladó a Luxemburgo y luego fue adquirido por el Banco Marroquí de Comercio Exterior. Algunos bancos tienen una estructura intermedia. Además, a medida que crecen las operaciones transfronterizas, la presencia nacional en el grupo disminuye.

Servicio a clientes con acceso bancario restringido

Los servicios bancarios transfronterizos benefician tanto a la economía del país de origen como a la del país anfitrión. La expansión de los bancos panafricanos ha impulsado la competencia y la eficiencia, ha favorecido la creación de nuevos productos y el establecimiento de sistemas de gestión e información más modernos, y ha reforzado las capacidades y la experiencia de los sectores bancarios anfitriones. Varios bancos panafricanos han exportado a los países anfitriones modelos de negocio y canales de suministro de servicios innovadores, como la banca móvil en Kenya. Estos avances han ayudado a expandir la disponibilidad de servicios y productos bancarios (lo que a menudo se denomina profundización financiera).

Los bancos panafricanos también han ampliado los servicios bancarios a aquellas personas con un acceso inadecuado a estos servicios. Por ejemplo, cuando los bancos de Kenya iniciaron sus operaciones en otros países miembros de la Comunidad de África oriental, aprovecharon su experiencia en el ámbito de los servicios de agencia y de banca móvil para atender a los sectores de la población con acceso restringido a estos servicios. Análogamente, los bancos marroquíes expandieron sus operaciones de microfinanciamiento en la zona francófona de África occidental mientras que sus filiales se centraron en la concesión de préstamos a pequeñas y medianas empresas. Los bancos de Nigeria han contribuido de manera fundamental a aumentar el número de sucursales en África occidental, sobre todo en las zonas rurales.

El fenómeno de los bancos panafricanos también puede ayudar a los países anfitriones a mejorar sus normas financieras. Los bancos de las economías más avanzadas de

África utilizan en sus filiales las normas más estrictas aplicadas en sus países de origen, y las autoridades anfitrionas están expuestas a prácticas de declaración y supervisión más sofisticadas, tales como las normas de capital recomendadas por el Comité de Basilea y las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Este efecto de aprendizaje mutuo también se ve reforzado a través de las visitas de supervisión in situ a filiales extranjeras que realizan conjuntamente los reguladores del país anfitrión con las autoridades del país de origen y de la participación en los colegios de supervisores, integrados por reguladores de los distintos grupos bancarios.

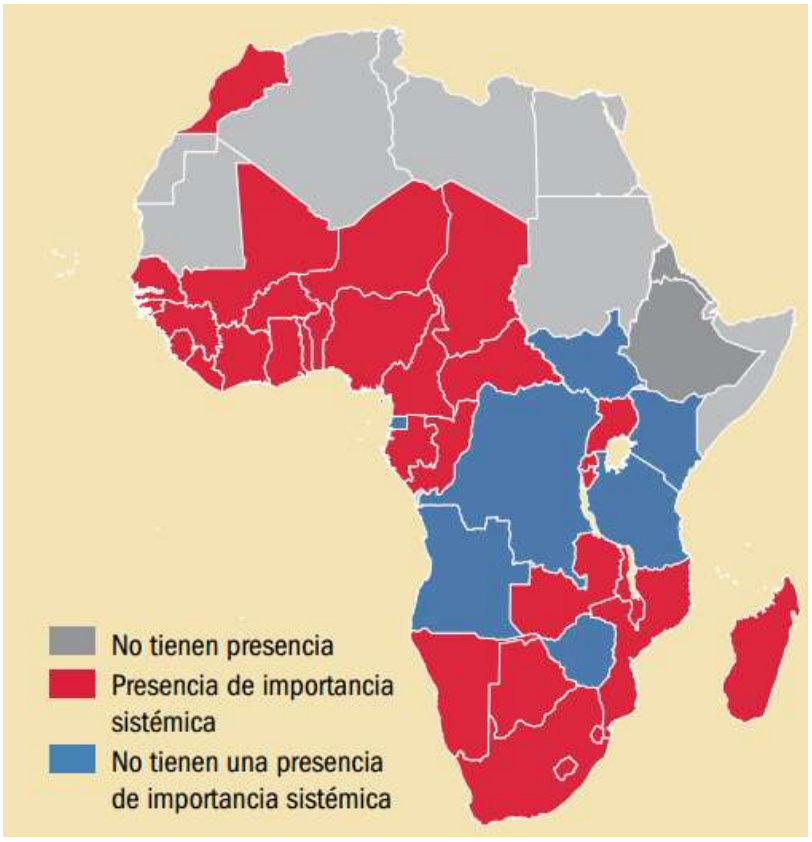
La expansión de los bancos panafricanos también beneficia a los bancos del país de origen porque aumenta su diversificación y mejora las oportunidades de crecimiento.

Gestión de riesgos sistémicos

La expansión de los bancos panafricanos plantea nuevas cuestiones para los reguladores y supervisores. A medida que se expanden las redes, surgen nuevos canales de transmisión de riesgos macrofinancieros y otros efectos de contagio en los países de origen y anfitriones. Por ejemplo, los problemas a nivel del banco matriz, como la percepción de una mala gestión o los riesgos reputacionales, pueden dar lugar a corridas bancarias que afecten a las filiales. Análogamente, los problemas económicos o financieros en los países anfitriones pueden afectar al banco matriz si las operaciones de una filial son relativamente grandes en comparación con las del resto del grupo. A medida que los bancos panafricanos han ido creciendo, han surgido brechas de supervisión. Es difícil para los reguladores del país de origen determinar la solidez de una filial o los riesgos potenciales a los que se enfrenta sin tener una idea de la estructura y las operaciones del grupo bancario en su conjunto. Esto exige un enfoque de supervisión consolidada para todo el grupo impulsado por el regulador del país de origen en colaboración con los reguladores del país anfitrión. Los colegios de

supervisores específicos de un grupo bancario, respaldados por memorandos de entendimiento sobre el intercambio sistemático de información de supervisión, son importantes en este sentido. La expansión de los bancos panafricanos ha producido una red de bancos de importancia sistémica (gráfica siguiente), es decir, instituciones cuya quiebra podría tener amplias consecuencias financieras. Por ello es necesario un sólido liderazgo regulatorio africano.

BANCOS DOMINANTES
Los bancos panafricanos más grandes tienen una presencia de importancia sistémica en alrededor del 80% de los países de África subsahariana



Nota: Existe una presencia sistemáticamente importante cuando las instituciones matrices en sus países de origen o las filiales en los países anfitriones tienen más del 10% de los depósitos de un sistema bancario. Los bancos representados son *Attijariwafa*, el Banco Marroquí de Comercio Exterior, *Ecobank*, Grupo Banco Central Popular, *Oragroup, Standard Bank* y *United Bank for Africa.*

FUENTE: Informes anuales de los bancos, base de datos de *Bankscope* y cálculos del personal técnico del FMI.

La capacidad de supervisión ya es limitada y no cuenta con suficientes recursos en gran parte de África, y los bancos transfronterizos están ejerciendo presiones adicionales sobre los supervisores del país de origen para garantizar que la supervisión de estos grupos sea adecuada. La reciente crisis financiera mundial puso de manifiesto que la cooperación transfronteriza en materia de supervisión y resolución es esencial para hacer frente a los riesgos para la estabilidad financiera, y una cooperación transfronteriza inadecuada puede tener graves repercusiones.

La disparidad entre los intereses de los supervisores del país de origen y los del país anfitrión puede intensificarse por las considerables diferencias de tamaño de las instituciones y economías y constituye un serio obstáculo para la cooperación transfronteriza. Algunas filiales de bancos panafricanos son de importancia sistémica en sus países anfitriones, pero pueden representar solamente una pequeña parte de las operaciones generales del grupo bancario matriz. Esto puede tener repercusiones para la estabilidad financiera de las jurisdicciones anfitrionas si las autoridades del país de origen o las instituciones matrices toman medidas unilaterales: por ejemplo, si imponen restricciones a la institución del país de origen para recapitalizar una filial extranjera. Cuanto mayor sea la asimetría entre el tamaño de la economía del país de origen y la del país anfitrión, ceteris paribus, menos probable será que la estrategia global de una institución financiera tenga específicamente en cuenta las necesidades del país anfitrión y será más grande el riesgo de amenaza a la estabilidad financiera del país anfitrión si surgen problemas en el país de origen. En Europa, por ejemplo, los bancos europeos occidentales redujeron sus préstamos en Europa oriental durante la crisis financiera mundial, una decisión relativamente poco importante para los países occidentales pero que tuvo enormes repercusiones en el Este. La Iniciativa de Viena en 2009 y 2011 fue una respuesta orientada a promover la coordinación para salvaguardar la estabilidad financiera y tener en cuenta la inquietud con respecto al riesgo sistémico en las economías emergentes de Europa.

Beneficios de los servicios bancarios transfronterizos

Para mantener los beneficios generados por las redes bancarias transfronterizas, el fenómeno de los bancos panafricanos debe incluir una supervisión consolidada reforzada y respaldada por una mayor cooperación transfronteriza. Las mejores prácticas internacionales hacen aconsejable adoptar un enfoque consolidado de las operaciones y riesgos a los que se enfrentan los grupos bancarios, lo que en general implica la creación de colegios de supervisión individuales y el intercambio continuo de información definidos en los memorandos de entendimiento entre reguladores y supervisores. Este marco cooperativo debe establecerse en períodos tranquilos y no cuando estalla una crisis.

La expansión de los bancos panafricanos aumenta la vulnerabilidad a los efectos de contagio derivados de los problemas financieros, así como la intensidad de dichos efectos, en todos los países africanos. Sin comprender cómo se resolverán los problemas de un banco con dificultades, es probable que la supervisión por sí sola tenga una eficacia limitada. Cada regulador puede imponer restricciones y delimitar el ámbito de acción de un banco durante una crisis, lo que tendrá resultados subóptimos.

La crisis financiera mundial demostró que la falta de marcos operativos transfronterizos viables tiene un costo oneroso, y puso de manifiesto la dificultad que supone construir estos marcos.

Es preciso adaptar las normas regulatorias y contables en toda África a las normas internacionales a fin de mejorar la transparencia e impulsar la integración. Las instituciones internacionales como el FMI pueden contribuir en gran medida a la implementación de estas reformas brindando amplia asistencia técnica en este ámbito.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/born.pdf

Uso de agregados monetarios como indicadores de la evolución futura de los precios al consumidor: Crecimiento monetario y meta de inflación (Banxico)

El 10 de julio de 2015, el Banco de México (Banxico) presentó el documento de investigación "Uso de agregados monetarios como indicadores de la evolución futura de los precios al consumidor: Crecimiento monetario y meta de inflación". A continuación se incluye el contenido.

Resumen

En este trabajo se construyen indicadores de presiones inflacionarias a partir de la relación de largo plazo que existe entre los agregados monetarios y los precios, una vez que ésta se ajusta adecuadamente para tomar en cuenta la escala de transacciones, así como el costo de oportunidad de mantener dinero. Para ello, se realiza un extenso análisis econométrico de la demanda de dinero de largo plazo para México utilizando el agregado monetario M1. A partir de ésta, se calculan dos indicadores, la brecha del dinero y el indicador m*. Dicha brecha consiste en medir la desviación de M1 real de su relación con sus determinantes de largo plazo. El indicador m* se basa en la estimación del índice de precios que es congruente con la cantidad de M1 en la economía una vez que ésta se ajusta por la tendencia de largo plazo de sus determinantes tomando en cuenta sus coeficientes de largo plazo. Nuestros resultados indican que la política monetaria ha sido congruente con el objetivo de inflación del Banco de México.

1. Introducción

Una de las frases más conocidas en la literatura económica es de Milton Friedman, quien en 1963 argumentaba que: "La inflación es siempre y en todo lugar un fenómeno monetario". A pesar de que la teoría y la evidencia empírica detrás de esa frase han influido de manera importante en el pensamiento económico, Woodford (2008)

argumentaría 45 años después que: "En estos días los agregados monetarios juegan un papel menor en las deliberaciones de política monetaria en la mayoría de los bancos centrales". En efecto, en la actualidad la mayoría de los modelos utilizados en un gran número de bancos centrales para análisis de política monetaria no utilizan a los agregados monetarios. Esto se debe fundamentalmente a que dichos modelos se concentran en las desviaciones de la inflación respecto a un estado estacionario dado exógenamente, y a que no modelan explícitamente la tendencia de la inflación. Por ejemplo, tanto los modelos conocidos como "modelos de brecha" (*gap models*) como los modelos "dinámicos estocásticos de equilibrio general" (*DSGE models*) utilizados en bancos centrales, típicamente suponen que la tendencia de la inflación es constante en el estado estacionario o, en el otro extremo, que sigue una caminata aleatoria. Estos modelos intentan explicar las desviaciones de la inflación respecto a dicha tendencia[165]. Muchos de estos modelos utilizan funciones de pérdida como objetivo del banco central, donde éste se preocupa por minimizar la inflación alrededor de una meta[166]. En este contexto, los agregados monetarios pierden importancia porque la cantidad de dinero en la economía determina el nivel de precios en el largo plazo, pero no necesariamente influye en las desviaciones respecto a dicho nivel[167].

---

[165] Por ejemplo, en un documento de investigación reciente del Banco de Canadá, Cayen, Gosselin y Kozicki (2009, pp.1) argumentan que: "Es muy común expresar los modelos DSGE en un formato que sólo captura fluctuaciones de ciclo de negocios. Versiones log-linearizadas de los modelos describen la evolución de la desviación de las variables macroeconómicas de sus "estados estacionarios". Frecuentemente en estas versiones, las log-linearizaciones se hacen alrededor de los estados estacionarios de las variables en niveles. En caso de ser estimadas, a los datos correspondientes se les quita la tendencia en un primer paso independiente. La evolución de la tendencia usualmente no se toma en cuenta en las simulaciones, suponiendo implícitamente que son conocidas por los agentes o, por lo menos, independientes de la evolución del ciclo.".

[166] Adicionalmente, en muchos de estos modelos el banco central también se preocupa por minimizar las fluctuaciones del producto alrededor de su tendencia de largo plazo. Ver Galí (2008).

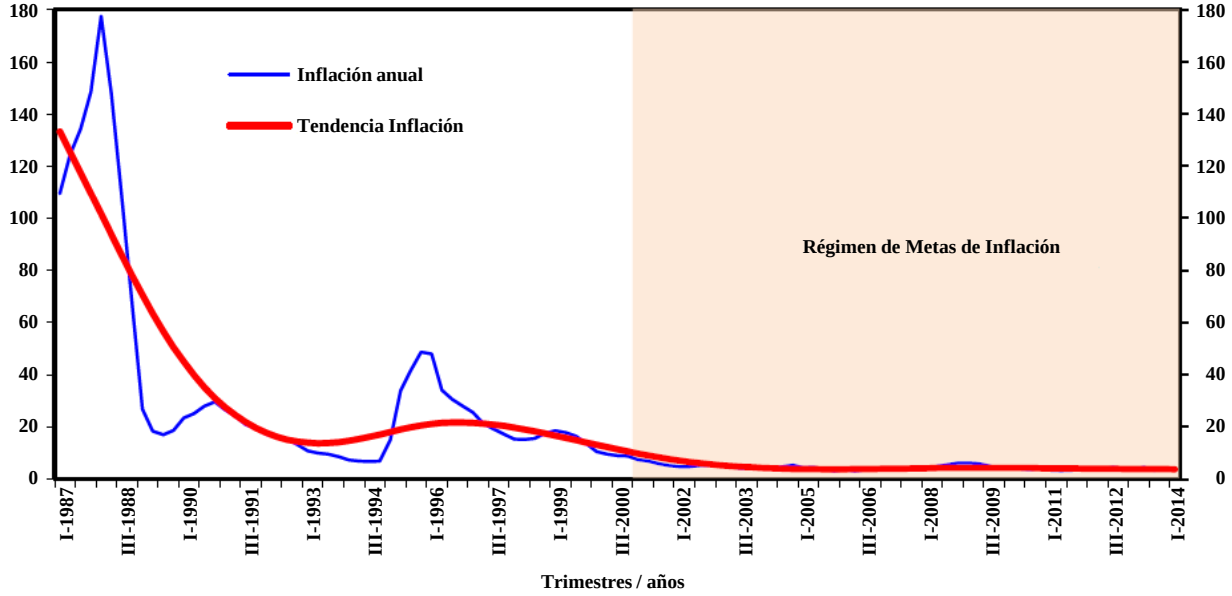
[167] Un caso similar ocurre con la producción agregada. Es bien sabido que lo que determina el nivel de la producción agregada de un país son factores como la productividad, el empleo y el capital. Sin embargo, en los modelos utilizados en bancos centrales usualmente sólo se modela la brecha del producto y no el nivel de la producción como tal. En este sentido, los factores determinantes del crecimiento no son tomados en cuenta en el análisis, o tienen un rol menor. En el caso de la producción agregada, un banco central que sólo tenga como objetivo la estabilidad de precios quizá sólo necesite analizar la brecha del producto y no los determinantes de su nivel, por lo que en este caso el modelado podría estar justificado. Sin embargo, debe resaltarse que modelos de este tipo sólo pueden utilizarse para pronosticar dicha brecha y no la tendencia de la producción en el largo plazo.

Sin embargo, Reynard (2007) argumenta que la principal preocupación de los bancos centrales, y de la población en general, no necesariamente son las relativamente pequeñas desviaciones alrededor de un estado estacionario dado, sino el moverse de un estado de inflación baja a uno de inflación alta o de deflación. En este sentido, siguiendo el argumento de Reynard, la parte de la inflación que se analiza en los modelos actuales no necesariamente es la más importante desde el punto de vista del bienestar de la población. Tampoco lo es desde un punto de vista de tratar de explicar un componente importante de la inflación, ya que la tendencia que se elimina puede llegar a explicar la mayor parte de los movimientos de aquella. Como ejemplo, la gráfica siguiente muestra la inflación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del primer trimestre de 1987 al primero de 2014, así como su tendencia (estimada con el filtro Hodrick-Prescott, ampliamente utilizado para este propósito)[168]. En este ejemplo, la parte cíclica, considerada usualmente en los modelos de bancos centrales, equivale a la diferencia entre las dos. Para efectos de pronóstico y, por lo tanto, para las decisiones de política monetaria, es claro que la tendencia es la parte más importante de la evolución de la inflación. Más aún, una regresión de la inflación contra una constante y la tendencia explica alrededor del 81% de la variación total de la inflación para 1986T1-2014T1[169]. Es decir, la tendencia, que es la parte que usualmente se desecha en los modelos actualmente utilizados por la mayoría de los bancos centrales, explica más de tres cuartas partes de la varianza total de la inflación anual en el caso de México.

[168] El filtro Hodrick-Prescott descompone una serie observada en dos componentes, uno de tendencia y otro cíclico. El ajuste de la sensibilidad de la tendencia al ciclo es obtenido modificando un multiplicador λ. Cuando λ es cero, la tendencia resultante es igual a la serie original, mientras que cuando λ es infinito el resultado es una línea recta. Para la aplicación del filtro, siguiendo las recomendaciones de Hodrick y Prescott para datos trimestrales, se utilizó un parámetro de suavizamiento $\lambda = 1600$ (bajo el supuesto de que cualquier perturbación que tiene efectos durante 8 o más años tiene carácter permanente). Ver Hodrick y Prescott (1997).

[169] Por supuesto, en los últimos años, la importancia relativa de la tendencia y el componente cíclico ha cambiado. Ver Chiquiar, Noriega y Ramos-Francia (2010).

INFLACIÓN ANUAL DEL INPC Y SU TENDENCIA DE LARGO PLAZO[1/]



1/ Se utiliza el filtro Hodrick-Prescott con un parámetro de suavizamiento de 1600 para estimar la tendencia.
FUENTE: Banxico.

La importancia de la tendencia de largo plazo de la inflación explica por qué algunos bancos centrales no han abandonado del todo el seguimiento de los agregados monetarios; incluso, a pesar de que dicho seguimiento deba hacerse independientemente de los modelos utilizados para analizar a la inflación y a otras variables macroeconómicas y financieras. El caso más importante lo constituye el Banco Central Europeo (BCE). El BCE, para promover la estabilidad de precios, ha basado su política monetaria en dos pilares: el análisis económico y el análisis monetario. El BCE (2011, pp. 10) menciona que "[...] es un hecho indiscutible que períodos prolongados de alta inflación están asociados a un crecimiento monetario alto, y que la inflación es ultimadamente un fenómeno monetario. Por lo tanto, la segunda perspectiva, referida como "análisis monetario", se basa en la relación entre crecimiento monetario e inflación a lo largo de horizontes de mediano a largo plazo, y explota el hecho de que las tendencias monetarias guían a las tendencias inflacionarias. El análisis monetario sirve, en particular, como un medio de doble verificación, a partir de una

perspectiva de mediano a largo plazo, en relación con las indicaciones de corto-mediano plazo para la política monetaria derivadas del análisis económico"[170].

Precisamente por la importancia que tiene la tendencia de la inflación, en este artículo se examina la relación empírica entre los agregados monetarios y los precios al consumidor en México. En particular, se investiga si la relación de largo plazo entre los agregados monetarios y los precios, ajustada adecuadamente para tomar en cuenta una variable de escala, así como el costo de oportunidad de mantener dinero, se puede utilizar para construir indicadores que sirvan de guía cuantitativa respecto a la evolución futura de los precios y, por lo tanto, de las presiones inflacionarias. Adicionalmente, los resultados obtenidos son utilizados para presentar una valoración empírica sobre la congruencia entre la política monetaria observada, y el objetivo de inflación del Banco de México. Estos resultados se obtienen a partir de la estimación de una función de demanda por dinero.

En un artículo reciente, Noriega et al. (2011, NRR de aquí en adelante) estiman una función de demanda por dinero para el período 1986-2010, que reportan como estable y congruente con la teoría económica. Sin embargo, un análisis más completo (que se presenta en la sección 2.3.1 del presente artículo) sugiere que dicha estabilidad debe de ser analizada más ampliamente. NRR tenían como objetivo presentar estimaciones econométricas de la demanda de dinero pero, sobre todo, ejemplificar su uso en ejercicios diversos (estabilidad de los equilibrios inflacionarios duales, nivel de inflación que maximiza el señoreaje, y medidas de exceso de dinero). El objetivo de NRR no era presentar un análisis amplio sobre la estabilidad de la demanda de dinero, ni valorar empíricamente la congruencia de la política monetaria del Banco de México,

[170] El BCE mantiene que el análisis macroeconómico convencional no es lo suficientemente avanzado para combinar el análisis de fenómenos económicos reales con tendencias monetarias dentro de un mismo esquema. Dadas estas consideraciones, para mantener el crecimiento de los agregados monetarios congruente con el objetivo de estabilidad de precios, el BCE decidió anunciar valores anuales de referencia para la tasa de crecimiento de M3. Ver "The Monetary Policy of the ECB", 2a edición, publicada en 2004, disponible en: www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/monetarypolicy2004en.pdf

que sí son, ambos, objetivos del presente trabajo. Adicionalmente, el supuesto de que las variables son integradas de orden 1 a lo largo de todo el período de estudio (1986-2010), cuando existe evidencia de un cambio en la tendencia estocástica de la inflación alrededor de 2001 (véase Chiquiar et al. (2010) y Noriega et al. (2013)), puede provocar cierta fragilidad respecto a los resultados de cointegración obtenidos por NRR. En efecto, de acuerdo con pruebas que presentaremos más adelante, encontramos evidencia de inestabilidad de los parámetros ocurrida precisamente alrededor de 2001. Debido a todo lo anterior, en este artículo revisamos y actualizamos los resultados de NRR, relacionados con la estimación de una demanda por dinero, introduciendo dos cambios principales. El primero se refiere al uso de la muestra 2001–2014, con el objetivo de analizar el desempeño de la política monetaria durante el período de metas de inflación. El segundo cambio tiene que ver con la metodología econométrica utilizada. Para este estudio, se decidió utilizar la prueba sobre la existencia de una relación de largo plazo, presentada por Pesaran et al. (2001), que permite diferentes órdenes de integración entre las variables, por parecernos una metodología más flexible. Antes de abordar estos cambios en la sección 3, enseguida presentamos evidencia empírica sobre varios aspectos de la demanda por dinero en México.

2. Consideraciones sobre la demanda por dinero

Para construir indicadores de la evolución futura de los precios utilizando agregados monetarios es necesario primero estimar una demanda de dinero de largo plazo que sea estable y que sea, sobra decirlo, congruente con la teoría económica[171]. Las demandas estimadas usualmente son las de saldos monetarios reales, es decir, suponen homogeneidad de grado uno en precios. Por ello, en esta sección primero se evalúa si este supuesto puede hacerse para los datos mexicanos a través de un análisis de la relación entre los agregados monetarios y los precios, para posteriormente estimar la

[171] En NRR se describe cómo obtener la demanda de dinero a partir de un modelo de optimización con un agente representativo. Ver, entre otros, Pétursson (2000), Feenstra (1986) y Lucas (1988).

demanda real de dinero de largo plazo. El análisis que se presenta a continuación se hace utilizando el agregado monetario M1[172]. La muestra que se utiliza va del primer trimestre de 1986 al primero de 2014[173].

2.1 Correlación entre el crecimiento de M1 y la inflación del INPC

Uno de los hechos estilizados en los que se basa el análisis de los agregados monetarios en el largo plazo, de acuerdo con McCandless y Weber (1995) es: "En el largo plazo, existe una alta correlación (casi unitaria) entre la tasa de crecimiento de la oferta monetaria y la tasa de inflación. Lo anterior es válido para las diferentes clasificaciones de dinero y para toda la muestra de países analizados.". Esta evidencia se resume en el cuadro siguiente. En efecto, las correlaciones son cercanas a 1, lo que usualmente se toma como indicativo, en concordancia con la teoría cuantitativa del dinero, de que en el largo plazo existe una relación uno a uno entre el crecimiento del dinero y el crecimiento de los precios (i.e., que no existe ilusión monetaria, por lo que el dinero es neutral).

[172] El agregado monetario M1 está compuesto por los billetes y monedas en poder del público, las cuentas de cheques en bancos residentes, los depósitos en cuenta corriente y los depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo. Los billetes y monedas en poder del público se obtienen al excluir la caja de los bancos de los billetes y monedas en circulación.

[173] Los datos de los agregados monetarios, con base en la metodología actual, están disponibles a partir de diciembre de 1985. Esta presentación de los agregados incluye solamente al ahorro del sector privado. La metodología anterior consideraba también al ahorro del sector público (ahorro del Gobierno Federal, empresas y organismos públicos, gobiernos estatales y municipales, Gobierno del Distrito Federal y fideicomisos de fomento). A pesar de que bajo la definición anterior es posible contar con series históricas a partir de enero de 1960 para los billetes y monedas en poder del público (M0), el agregado monetario M1, y el agregado monetario más amplio (M4), se decidió utilizar la definición actual por considerarse que: (i) el sector público puede responder a consideraciones distintas a las del sector privado al momento de definir su ahorro; y (ii) para el período anterior a 1978 sería necesario considerar variables distintas a los CETES como medida del costo de oportunidad.

CORRELACIÓN ENTRE EL CRECIMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS E INFLACIÓN*
PERÍODO DE 1960 A 1990

Muestra	Coeficientes de correlación		
	M0	M1	M2
110 Países	0.925	0.958	0.950
Submuestra			
21 Países OCDE	0.894	0.940	0.958
14 Países de Latinoamérica	0.973	0.992	0.993

* La inflación se define como la tasa de crecimiento del Índice de Precios al Consumidor.

FUENTE: McCandless y Weber (1995) con datos del Fondo Monetario Internacional.

Sin embargo, el aparente rompimiento de esta relación fue uno de los factores que contribuyó a desplazar al dinero como indicador de presiones inflacionarias[174]. Esto puede ilustrarse con el caso de México. El cuadro siguiente presenta las correlaciones entre el crecimiento de distintos agregados monetarios y la inflación. Estas correlaciones en general son menores a las estimadas por McCandless y Weber, en particular la del agregado M1, y son inferiores a la unidad. Este resultado es común para otros países cuando se incluyen datos posteriores a los utilizados por McCandless y Weber, en particular, períodos de estabilidad de precios (Estrella y Mishkin, 1997). Más aún, para el caso de México, el cuadro siguiente presenta intervalos de confianza (al 95%) para las correlaciones y ninguno de estos intervalos contiene ni al 0 ni al 1, por lo que se puede concluir que las correlaciones son estadísticamente positivas y menores a la unidad (al 5% de significancia estadística).

Sin embargo, Benati (2009) ha argumentado recientemente que la correlación simple puede estar contaminada con choques que afectan a los agregados monetarios y/o a la inflación en el corto plazo (por ejemplo, choques a la velocidad del dinero). Bajo este argumento, en línea con Lucas (1980)[175], Benati propone analizar la correlación entre

[174] Para ver una discusión al respecto véase, por ejemplo, McCallum y Nelson (2011).

[175] Robert Lucas (1980) utilizó técnicas de filtrado de series para extraer los componentes de baja frecuencia de la tasa de crecimiento de M1 y de la inflación al consumidor en Estados Unidos de Norteamérica para el período 1955-1975, y encontró una correlación cercana a 1 entre ambas series.

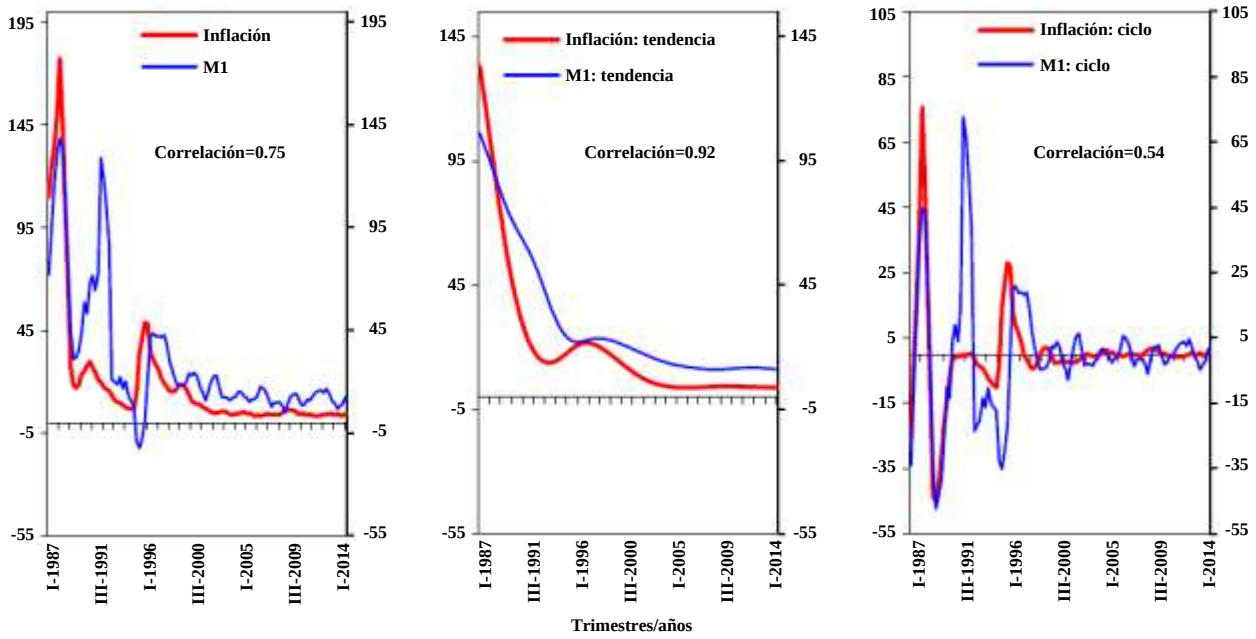
estas series en el largo plazo (i.e., en la baja frecuencia). En el caso de México, la gráfica siguiente presenta las tasas de crecimiento anual de M1 y del INPC de tres maneras. El panel de la izquierda muestra los datos sin modificar, el panel central muestra los componentes de largo plazo, mientras que el panel de la derecha muestra los componentes cíclicos[176]. Se observa que los componentes de largo plazo de las series parecen estar muy correlacionados, mientras que la correlación de los componentes cíclicos parece ser menor, contaminando a los datos sin ajustar.

CORRELACIÓN ENTRE EL CRECIMIENTO ANUAL DE LOS AGREGADOS MONETARIOS E INFLACIÓN*
MÉXICO 1986 T1 A 2014 T1

	Puntual	Intervalo 95%
M1	0.754	0.660 – 0.825
M2	0.961	0.943 – 0.973
M3	0.949	0.926 – 0.965

* La inflación se define como la tasa de crecimiento anual del INPC.
FUENTE: Elaboración de la fuente con datos del Banco de México.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE M1 E INFLACIÓN ANUAL:
-Tendencias de largo plazo y componente cíclico-

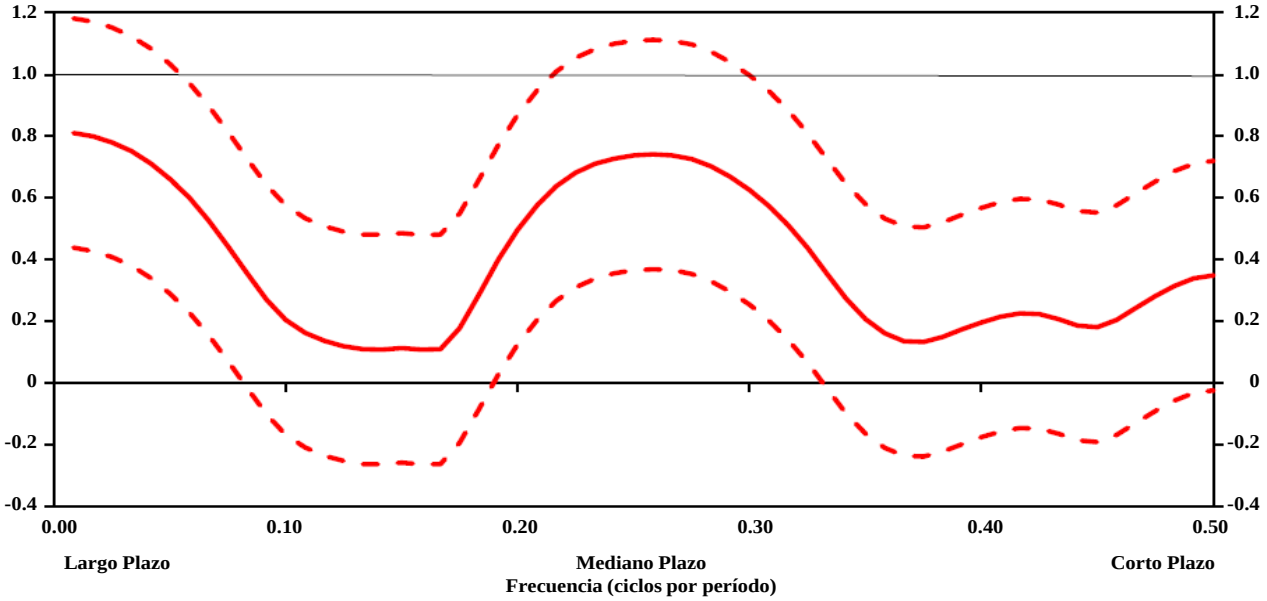


FUENTE: Banxico.

[176] En ambos casos para obtener la tendencia y el ciclo se utilizó el filtro Hodrick-Prescott con $\lambda = 1600$.

Para estimar formalmente la correlación en la baja frecuencia (largo plazo), es posible utilizar el concepto de coherencia espectral[177]. La coherencia entre dos series puede interpretarse como la correlación entre dichas series en cada frecuencia. La gráfica siguiente presenta los resultados para el caso del crecimiento trimestral de M1 y la inflación trimestral en México[178]. Como puede apreciarse, la correlación en la frecuencia cero es de 0.81, y el intervalo al 95% de confianza incluye al 1, por lo que no es posible rechazar la hipótesis, al 5% de significancia, de que la correlación en el largo plazo es unitaria. Benati encuentra algo similar para Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido y otros países[179].

CORRELACIÓN POR FRECUENCIAS ENTRE EL CRECIMIENTO TRIMESTRAL DE M1 E INFLACIÓN TRIMESTRAL
-Coherencia espectral; Intervalo de confianza de 95 por ciento-



FUENTE: Banxico.

177 La coherencia espectral entre dos series es una medida del grado en el que las series son influidas por ciclos en una determinada frecuencia. Es decir, se puede obtener la relación para el largo plazo (frecuencia cero), para frecuencias más relacionadas a los ciclos de negocios, o para el muy corto plazo. Ver Hamilton (1994).

178 La coherencia espectral es calculada usando la primera diferencia de la transformación logarítmica de las series, por lo cual puede interpretarse como la tasa de crecimiento trimestral. De hecho, una condición necesaria para llevar a cabo este tipo de análisis espectral es que las series entren en su forma estacionaria, en este caso, en primeras diferencias. Más allá de esto, y como es demostrado por Levy (2002), este resultado de que la coherencia espectral en la más baja frecuencia es estadísticamente 1, como se muestra en la Gráfica 3, es evidencia de que las series están cointegradas.

179 Benati (2009) propone un modelo al que incorpora choques sistemáticos a la velocidad del dinero y períodos infrecuentes de aumento en la inflación, con el cual logra generar una correlación en la baja frecuencia igual a uno y una correlación total menor a la unidad.

En efecto, la evidencia presentada en esta sección sugiere que la correlación de largo plazo entre el crecimiento de M1 y la inflación, para el caso de México, parece corresponder con la teoría, ya que no es posible rechazar, al 95% de confianza, que dicha correlación es igual a 1 en el largo plazo. Utilizando esta información, a continuación se presenta un análisis de largo plazo de los agregados monetarios reales. En particular, se presentan estimaciones de la demanda de dinero donde se impone la restricción de que el coeficiente de largo plazo asociado al nivel de precios es igual a 1 (i.e., se impone que la demanda de dinero nominal es homogénea de grado 1 en precios).

2.2 Relación entre saldos reales, PIB y tasa de interés

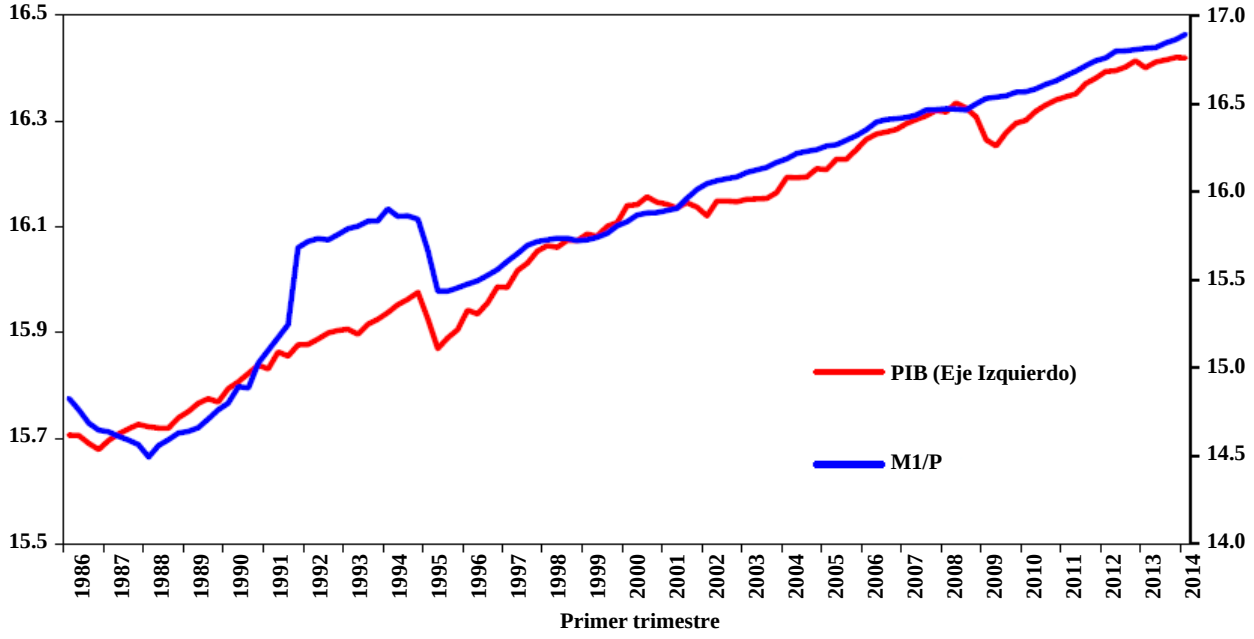
Para estimar una demanda de saldos reales es necesario utilizar como variables explicativas una variable de escala, que represente el volumen de transacciones en la economía, así como una variable del costo de oportunidad de mantener saldos reales. Para ello se utilizaron el Producto Interno Bruto (PIB) real trimestral y la tasa de interés de los Certificados de la Tesorería (CETES) a 28 días. Las variables se utilizaron en logaritmos y las tasas de crecimiento se calcularon como diferencias logarítmicas. La excepción es la tasa de interés, la cual está medida en rendimiento porcentual anual dividida entre cien.

La gráfica siguiente presenta la relación de los saldos reales con la variable de escala, es decir, con el PIB real. El aumento en el nivel de M1 real en 1991 se explica en gran medida por un cambio en la regulación[180]. Sin embargo, la caída de 1994 y 1995 no corresponde a un cambio regulatorio, sino que forma parte de la respuesta ante la crisis económica. Después de dicha crisis, las series tienen una tendencia similar, por lo que una elasticidad unitaria parece posible. Es preciso tomar en cuenta el motivo

[180] M1 real aumentó 84% entre 1990 y 1991. Este cambio de nivel se explica por el incremento de 151.7% en las cuentas de cheques que ocurrió como consecuencia de un cambio regulatorio. Dicho cambio hizo que los fondos en fideicomisos abiertos de inversión de valores y en cuentas maestras se transfirieran a cuentas de cheques (que pagan intereses), lo cual produjo dicho incremento en el agregado M1.

transaccional al construir un indicador de futuras presiones inflacionarias basado en agregados monetarios, ya que una cantidad mayor de dinero en la economía en respuesta al incremento en el número de transacciones, consecuencia a su vez de un mayor ingreso (o producción agregada), no tiene porqué inducir mayor inflación en el futuro[181]. Un aspecto muy importante a resaltar de esta gráfica es el comportamiento de los saldos reales durante las tres crisis contenidas en la muestra. Durante las dos primeras, la de 1987 y la de 1994-1995, se observa una caída importante de los saldos reales. Sin embargo, no se observa una caída similar ante la más reciente crisis global (2008-2009).

SALDOS REALES (M1/P) Y PIB REAL
-Datos ajustados por estacionalidad en logaritmos-



FUENTE: Banxico.

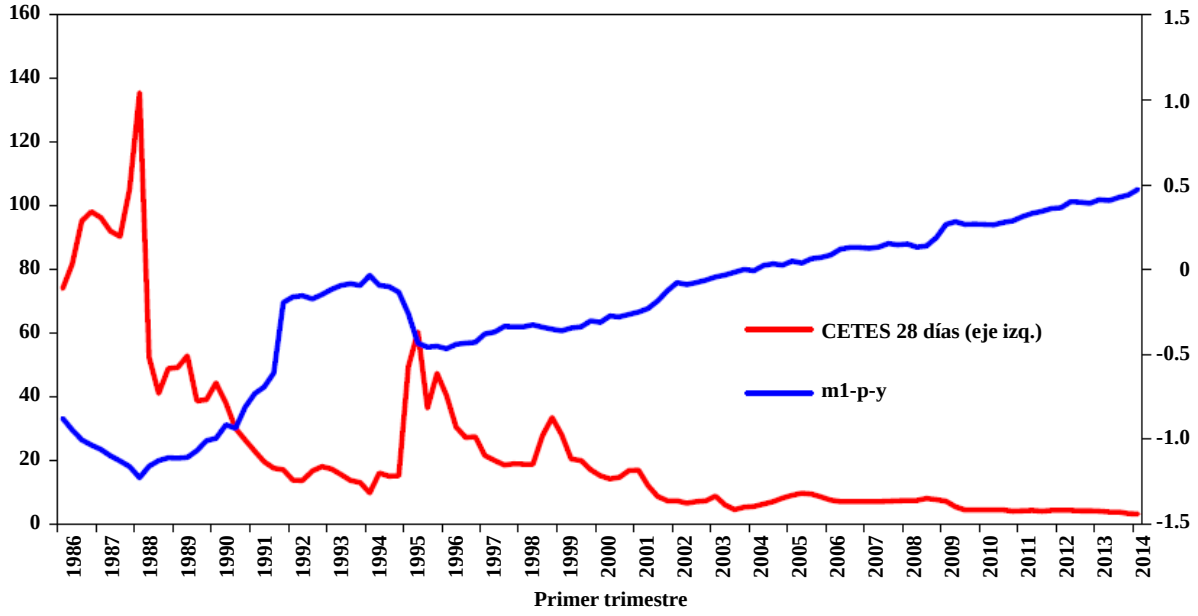
Por su parte, la gráfica siguiente ilustra la relación entre (el inverso de) la velocidad del dinero y la tasa de interés. Se utiliza la velocidad del dinero para controlar por el efecto

[181] Para una revisión del motivo transaccional, así como de otros aspectos relacionados con la demanda de dinero, ver Serletis (2007).

de la variable de escala[182]. En primer lugar es posible apreciar que la evidencia está a favor de una semi-elasticidad negativa de la tasa de interés. En segundo, es posible observar un proceso de re-monetización importante asociado a la disminución de la tasa de interés después de la crisis de 1994-1995. Este proceso puede verse como un efecto "Fisheriano", en el sentido de que las tasas de interés han disminuido porque las expectativas de inflación así lo han hecho (Fisher, 1930). Esto es, cuando la inflación disminuye sistemáticamente, el dinero crece más rápido que los precios porque el costo de oportunidad de mantener dinero disminuye también sistemáticamente, lo que induce a la gente a mantener balances monetarios adicionales. Es importante considerar este efecto, ya que no hacerlo debilita la relación entre el crecimiento del dinero y la inflación futura. Como señala Reynard (2006): "incrementos en los saldos monetarios resultado de tasas de interés decrecientes como consecuencia de un efecto de Fisher es un efecto transitorio de nivel que puede tomar varios años y que no está asociado con una mayor inflación futura". Puesto de otra forma, cuando la tasa de interés disminuye debido a una desinflación, la inflación decrece más de lo que el dinero podría explicar si no se toman en cuenta estos movimientos. Por ello, cualquier indicador de futuras presiones inflacionarias construido a partir de agregados monetarios debe controlar por el efecto en el largo plazo de la tasa de interés.

[182] En logaritmos, el inverso de la velocidad es igual a $(m - p - y)$, de tal manera que lo que se está graficando es el nivel de M1 una vez que se corrige por los precios y por la variable de escala (imponiendo elasticidades precio e ingreso unitarias).

TASA DE INTERÉS E INVERSO DE LA VELOCIDAD
-Datos ajustados por estacionalidad en logaritmos-



FUENTE: Banxico.

2.3 La demanda por dinero estimada por NRR[183]

En NRR, mediante el uso de un modelo de corrección de error, se estima una demanda por dinero, y bajo un análisis sencillo de estabilidad se llega a la conclusión que la demanda por dinero es estable tanto en el corto como en el largo plazo. Sin embargo, como se muestra más adelante, la evidencia revela que aplicando una batería más amplia de pruebas, la conclusión sobre la estabilidad de la demanda por dinero de largo plazo no es tan clara. Así, primeramente se presentan los resultados del análisis de estabilidad realizado a las estimaciones de NRR, que indican la presencia de cambios significativos en los parámetros de largo plazo alrededor de 2001, que coincide con un cambio trascendental en el sistema nominal de la economía, en el cual la inflación pasó de ser un proceso no estacionario, a uno estacionario, y con la implementación del esquema de política monetaria de metas de inflación. Posteriormente, en la Sección 3,

[183] Otras estimaciones de la demanda de dinero para el caso de México pueden encontrarse, por ejemplo, en: Ortiz (1982), Ramos-Francia (1993), Khamis y Leone (2001), y Román-Aguilar y Vela-Dib (1996).

se presentan los resultados de reestimar la demanda por dinero para el período 2001-2014.

2.3.1 Análisis de estabilidad en NRR: 1986-2010

En su estudio, empleando datos trimestrales de 1986T1 a 2010T2 y mediante el uso de la metodología de cointegración de Johansen (1988), NRR estiman una relación de cointegración entre M1 en términos reales, una variable de escala de transacciones y una variable de costo de oportunidad, medidas por el PIB real y la tasa de interés de los CETES a 91 días, respectivamente, encontrando evidencia de que no es posible rechazar que los saldos reales responden uno a uno con la variable de escala. A continuación se transcribe la demanda por dinero estimada por NRR,

$$(m1 - p - y)t = -2.08it + 7.08. \qquad (1)$$

En lo referente a la estabilidad de los parámetros de esta relación de cointegración o de largo plazo, los autores presentan evidencia de una prueba de parámetros constantes con base en el estadístico de Nyblom (1989) contextualizada por Hansen y Johansen (1999) en el marco metodológico de los Vectores de Corrección de Error (VECM, por sus siglas en inglés). Así, con base en este estadístico de prueba, calculado mediante la estimación recursiva (hacia adelante) del VECM, se concluye que no se puede rechazar la hipótesis nula de que los parámetros de la demanda por dinero de largo plazo son estables.

En esta subsección, utilizando exactamente los mismos datos que en NRR, vamos más allá y extendemos el análisis de estabilidad de los parámetros de la demanda por dinero

presentada en NRR, aplicando una batería de pruebas recursivas (hacia adelante y hacia atrás) sobre el VECM utilizado por los autores en su estimación[184].

En general, las pruebas recursivas pueden ser aplicadas de dos maneras distintas, dependiendo del método recursivo que se implemente (véase, por ejemplo, Juselius 2006). En el análisis recursivo hacia adelante (*forward recursive*), esto es, dejando fijo el inicio de la muestra, se toma como punto de partida la estimación del modelo en una submuestra, $1,\ldots, T1$, donde $T1 < T$, y entonces recursivamente se extiende el punto final de la submuestra, $t1$, hasta que la muestra completa es cubierta, i.e. $t1 = T1, T1 + 1,\ldots, T$. En el análisis recursivo hacia atrás (*backward recursive*), en efecto, dejando fijo el final de la muestra, se toma como punto de partida la estimación del modelo en una submuestra, $T1,\ldots, T$, y recursivamente se adhieren observaciones al punto inicial de la submuestra, esto es, las recursiones se definen para las submuestras $t1 - T, t1 = T1, T1 - 1, T1 - 2,\ldots ,1$[185]. La mayoría de la bibliografía sobre la estabilidad de la demanda por dinero se concentra en pruebas recursivas hacia adelante, sin embargo, es también importante considerar las estimaciones recursivas hacia atrás, pues como discute Juselius (2006), en muchos casos la parte más lejana de la muestra puede representar un régimen distinto al de la economía actual, por lo que en tales situaciones podría preferirse darle mayor atención al régimen actual en el análisis de la estabilidad de los parámetros.

Además del tipo de análisis recursivo que se implemente, en el contexto metodológico del VECM, la mayoría de las pruebas de diagnóstico de estabilidad pueden presentarse

[184] En sus estimaciones NRR modelan un VAR con 2 rezagos, incorporando 2 variables dicotómicas: (i) la primera para capturar el cambio regulatorio que tuvo un incremento en las cuentas de cheques (componente de $M1$); (ii) la segunda, para controlar por el efecto del Pacto de Solidaridad Económica, que como NRR mencionan, se vio reflejado en un importante descenso en la tasa de inflación y en la tasa de interés de los CETES a 91 días en el segundo trimestre de 1988. El VECM es especificado con una constante no restringida dentro del vector cointegrador, e incluyen 3 variables dicotómicas centradas para controlar por la variación estacional.

[185] En general, el valor de $T1$ se escoge tal que exista un mínimo de grados de libertad en la estimación de la submuestra inicial. En la parte empírica de este documento se considera un valor de $T1$ de aproximadamente el 30% de la muestra tanto en el análisis recursivo hacia adelante como en el recursivo hacia atrás.

en dos versiones del modelo (véase Apéndice I del documento original): (a) La versión completa del modelo, *forma-X*, que no es más que el VECM en su forma conocida; y (b) La versión concentrada del modelo, *forma-R*. Esta versión es como eliminar el efecto de corto plazo de la estimación, de tal manera que es como "limpiar" la relación de largo plazo. Dado que estas dos versiones del modelo pueden dar diferentes resultados de las pruebas, siguiendo a Juselius (2006), considérese el siguiente ejemplo para una adecuada interpretación de los resultados. Suponga que se tiene un modelo con parámetros no-constantes en la estructura de corto plazo, y parámetros constantes en la de largo plazo. Entonces, dado que la forma-R se ha "pulido" de los efectos de corto plazo, estas pruebas deberían aceptar la constancia de los parámetros de largo plazo, mientras que es más probable que la *forma-X* esté influenciada por la inestabilidad de la estructura de corto plazo. Así, cuando las pruebas recursivas basadas en la *forma-R* luzcan más estables que las de la *forma-X*, esto sugerirá inestabilidad en los coeficientes de corto plazo.

Dado lo anterior, se analizan los resultados de las pruebas recursivas hacia adelante (F) y hacia atrás (B), usando tanto la *forma-X* como la *forma-R* donde sea posible. Se presentan tres categorías diferentes de pruebas recursivas: las basadas en eigenvalores, las basadas en el espacio cointegrador, y las basadas en la estimación de parámetros. La descripción de cada caso específico se detalla en el Apéndice I del documento original, mientras que con fines de síntesis y claridad en la exposición de los resultados, en el cuadro siguiente se presenta un breve resumen de éstos.

Primeramente, nótese que la estructura de corto plazo del VECM parece ser inestable. Todas las pruebas en que se puede separar la *forma-X* de la *forma-R*, con excepción del estadístico Max-Test (Q(t)), muestran alguna forma de inestabilidad con la *forma-X*, y

estabilidad con la *forma-R* (excluyendo los parámetros recursivos *backward*). Esto sugiere que la estructura de corto plazo del VECM es inestable[186].

Por su parte, los resultados sobre la estabilidad de los parámetros de largo plazo son ambiguos. El resultado reportado en NRR es el que se refiere al estadístico Max-Test (Q(t)) en la estimación recursiva hacia adelante (F), que como puede verse del cuadro siguiente puede concluirse que la relación es estable. La mayor evidencia de inestabilidad se observa en los parámetros recursivos hacia atrás (*backward*), en donde se observan cambios en el valor de los parámetros. Sin embargo, en el resto de las pruebas no hay tanta claridad respecto a la inestabilidad de la relación de largo plazo. De hecho, sólo en 2 de los 16 resultados reportados en el cuadro (12.5% de los casos) se encuentra evidencia clara de inestabilidad en la relación de largo plazo. Esta ambigüedad en los resultados puede ilustrarse perfectamente al comparar las estimaciones *forward* y *backward* de la *forma-R* del vector de cointegración en las gráficas AI.13 y AI.14 del documento original. Como puede apreciarse las estimaciones recursivas hacia adelante lucen estables mientras que las estimaciones recursivas hacia atrás muestran una fuerte perturbación alrededor de los años 2000-2001. Debido, en parte, a estos hallazgos sobre inestabilidad en la demanda por dinero de largo plazo, en este documento reestimamos la demanda por dinero para el período 2001-2014.

[186] Hay que hacer notar que en NRR el procedimiento de estimación es en dos etapas. En la primera, mediante el VECM se realizan pruebas de cointegración y de exogeneidad débil, y se estima la demanda por dinero de largo plazo. En la segunda etapa, la dinámica de corto plazo es estimada por medio de un modelo uniecuacional de corrección de error siguiendo la metodología de lo General a lo Específico. Dicho modelo uniecuacional no es analizado aquí. El análisis de estabilidad de la estructura de corto plazo resumido en el cuadro: *Resumen de los resultados de las pruebas recursivas de estabilidad aplicadas al VECM estimado por NRR* es sólo sobre el VECM.

RESUMEN DE LOS RESULTADOS DE LAS PRUEBAS RECURSIVAS DE ESTABILIDAD APLICADAS AL VECM ESTIMADO POR NRR

Prueba	Método recursivo	Estructura de corto plazo	Estructura de largo plazo			
			Resultado eigenvalores		Vector Cointegrador	Velocidad de Ajuste
					Beta	Alfa
Eigenvalores	F	n.a.	Estable	n.a.	n.a.	n.a.
	B	n.a.	Estable	n.a.	n.a.	n.a.
Eigenvalores transformados	F	n.a.	Estable	n.a.	n.a.	n.a.
	B	n.a.	Estable	n.a.	n.a.	n.a.
Fluctuation test	F	Inestable	n.a.	Estable	n.a.	n.a.
	B	Inestable	n.a.	Estable	n.a.	n.a.
Estadístico de la traza	F	Inestable	n.a.	Estable	n.a.	n.a.
	B	Inestable	n.a.	Estable	n.a.	n.a.
Max-test (Q(t))	F	Estable	n.a.	n.a.	Estable	n.a.
	B	Estable	n.a.	n.a.	Estable	n.a.
$\boldsymbol{\beta}_t$ igual a un $\boldsymbol{\beta}$ conocido	F	Inestable	n.a.	n.a.	Estable	n.a.
	B	Inestable	n.a.	n.a.	Estable	n.a.
Parámetros recursivos	F	Inestable	n.a.	n.a.	Estable	Estable
	B	Inestable	n.a.	n.a.	Inestable	Inestable

F: Forward; B: Backward; n.a. no aplica.
FUENTE: Elaboración de la fuente.

3. Demanda por dinero en México 2001-2014

En esta sección se estima un modelo de demanda por dinero para el período en el cual el Banco de México ha seguido un esquema de objetivos de inflación, es decir, de 2001 a 2014. Previo a ello, se analiza la relevancia de un conjunto de variables que parecen haber tenido influencia en la determinación de la demanda por dinero en este período y que se incluyen en adición a las variables tradicionales que explican la demanda por saldos reales (el PIB como medida de la escala de transacciones y la tasa de interés como variable de costo de oportunidad de mantener dinero). Una vez estudiada la relevancia de estas variables, se presentan los resultados de la estimación y el análisis de los resultados.

3.1 Análisis de variables adicionales

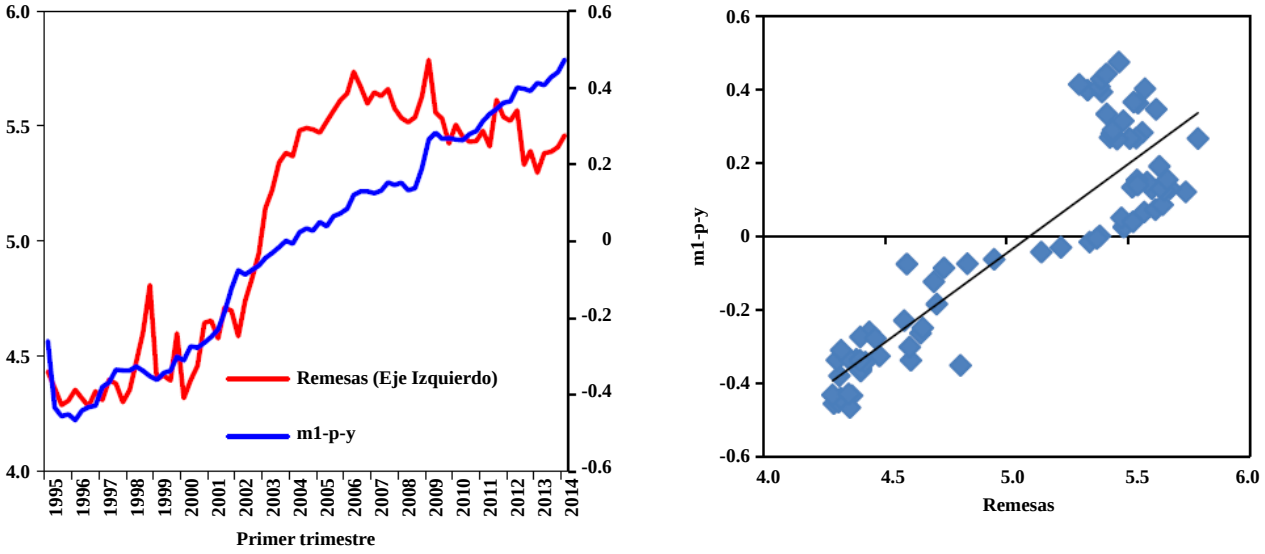
Remesas. Las remesas familiares son consideradas en este estudio como una medida complementaria del ingreso (o escala de transacciones), que históricamente han desempeñado un importante papel en la economía mexicana, y se considera podría estar relacionada con los movimientos de la demanda por dinero en el largo plazo[187]. De esta manera, las remesas complementan a la variable de escala por elementos que no se incorporan en el PIB. Así, un incremento en el nivel de remesas conduce a un incremento en la demanda de dinero debido a un mayor volumen de transacciones, al igual que ocurre con los cambios en el ingreso. La evidencia sugiere que una parte de dichos incrementos se ahorra, y otra parte, complementa la riqueza que financia al consumo y, en algunos casos, incluso se destinan a "capital de trabajo" (Fajnzylber y Lopez (2008)). Vargas-Silva (2009) presenta un modelo para un agente representativo en una economía abierta en el cual se incorporan las remesas como determinantes de la demanda de dinero. El autor utiliza funciones de impulso respuesta derivadas del modelo estructural de vectores autorregresivos para el período de 1996 a 2006 en México, y encuentra evidencia que la demanda de dinero responde positivamente ante choques en las remesas. En la gráfica siguiente se muestra la evolución de las remesas en los últimos años. Como se puede apreciar, existe un aumento sustancial que se ha generado, al menos en parte, debido a una disminución en el costo de transferir dinero, el cual a su vez ha sido consecuencia de diversos factores: un mayor número de intermediarios y una creciente competencia entre ellos; y, un mayor uso de las transferencias electrónicas internacionales. En particular, se ha producido un incremento en las remesas que se envían en forma de transferencias electrónicas, impulsado en parte por los avances tecnológicos en cómputo y telecomunicaciones (Banco de México, 2007)[188].

---

[187] Por ejemplo, en 2005, las remesas representaron el equivalente a una tercera parte de los ingresos por salarios en el sector formal de la economía mexicana. En algunos estados, el valor de las remesas fue mayor al valor de los ingresos por salarios (Banco de México, 2006). México es el receptor más grande de remesas en América Latina (Fajnzylber y López, 2008).

[188] A partir de 2001, el Banco de México ha mejorado la cobertura estadística de las estadísticas de remesas familiares, además que han mejorado los registros de remesas por parte de los intermediarios financieros (Banco de México, 2007).

REMESAS Y DEMANDA POR DINERO
-Datos ajustados por estacionalidad en logaritmos-



FUENTE: Banxico.

d08T3. Variable dicotómica que toma el valor de 1 a partir del tercer trimestre del 2008. Esta variable cualitativa captura el efecto sobre la demanda por M1 que tuvieron un par de eventos que "coinciden" en la fecha de ocurrencia. Primero, esta variable mide el efecto del Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE) sobre la demanda de dinero[189]. Este impuesto tuvo por objeto gravar las actividades de la economía informal (siendo acreditable o compensable contra el Impuesto sobre la Renta), por lo cual crea incentivos para disminuir los depósitos en efectivo. El agregado monetario M1 incluye tanto a billetes y monedas como a las cuentas de cheques y los depósitos en cuenta

[189] El IDE es un impuesto que grava los depósitos en efectivo. Se calcula sobre el total de estos depósitos que se reciban dentro del mes correspondiente en todas las cuentas en las que una persona sea titular en una misma institución del sistema financiero. El IDE entró en vigencia en julio de 2008 con una tasa del 2% para aquellos depósitos por encima de 25 mil pesos. Posteriormente, en enero de 2010 se redujo el umbral de los depósitos exentos de 25 mil a 15 mil pesos y se incrementó la tasa del 2 al 3%. Este impuesto se derogó a partir de enero de 2014. Nótese que la variable dicotómica *d*08*T*3, que refleja (parcialmente) el efecto de este impuesto, mantiene su valor de 1 para la (última) observación 2014T1, para la cual el IDE ya no estaba en operación. Esto se decidió así, ya que el cambio en la conducta de los individuos respecto a su demanda por el agregado monetario M1 es muy difícil que se vea reflejado cabalmente en una sola observación, además de las dificultades estadísticas conocidas para la estimación, al tratarse del último trimestre incluido en la muestra. Sin embargo, la evidencia empírica sugiere que la derogación del IDE, así como la implementación de otras medidas fiscales, han conducido a un mayor uso relativo del efectivo como medio de pago. Otras medidas fiscales que han afectado dicho uso son los cambios en las deducciones autorizadas sobre el ISR y el incremento del IVA en la frontera. Ver el Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2015, Banco de México.

corriente en los bancos del país, por lo que el IDE por un lado podría estar aumentando la tenencia de billetes y monedas, pero por el otro podría estar reduciendo los depósitos en cuenta corriente y en cuentas de cheques. Segundo, esta variable cualitativa se activa en el tercer trimestre de 2008 que coincide con el trimestre en que se declara la bancarrota de Lehman-Brothers (septiembre de 2008), fecha considerada con elevada frecuencia como referencia de la crisis financiera internacional reciente. Así, esta variable cualitativa también podría estar capturando la reacción de los agentes económicos ante el escenario de crisis financiera (por ejemplo, aumentando la demanda de dinero debido a lo que Keynes llama el motivo precautorio). Además, la interpretación de esta variable cualitativa no es tan clara al haber un par de acontecimientos alrededor del tercer trimestre de 2008 que pudieron tener un efecto sobre la demanda de dinero[190].

Decisiones de Portafolio (Efecto Balance de Portafolio). En una economía abierta, factores externos tales como las variaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés extranjeras pueden afectar la composición óptima de los saldos monetarios. Por ejemplo, en su estudio de la demanda de dinero para la Unión Europea, De Santis, Favero y Roffia (2008) encuentran que la propiedad de estabilidad en la demanda de dinero sólo se consigue una vez que son considerados los flujos internacionales de portafolio que se presentaron en el período posterior al 2001. Así, los flujos internacionales de capitales que ocurren cuando existen diferencias entre las tasas de interés doméstica y extranjera pueden tener un papel importante en la demanda de dinero. Sin embargo, dichos flujos de capitales no pueden ser capturados en el modelo convencional de demanda de dinero que únicamente incluye el ingreso y la tasa de interés. Así, en este modelo de demanda por dinero se considera que los agentes económicos tienen acceso a cuatro tipos de activos: moneda local, moneda extranjera, bonos domésticos y extranjeros.

[190] Cabe aclarar que para modelar este posible efecto de la crisis financiera internacional sobre la demanda por dinero, se probaron diferentes variables dicotómicas en diferentes fechas, puesto que es complicado establecer con precisión una fecha del inicio de la crisis. Los mejores resultados estadísticos se obtienen con esta variable que coincide exactamente con la introducción del IDE.

En un modelo de portafolio, los agentes pueden mantener alguna moneda extranjera como un activo por motivos de precaución o especulación. Este fenómeno ha sido estudiado, entre otros, por Arango y Nadiri (1981). Estos modelos pueden analizarse empíricamente aumentando la función de demanda de dinero convencional con una variable que capture el rendimiento de mantener activos extranjeros, es decir, la tasa de interés extranjera más la depreciación esperada del tipo de cambio, lo cual permite capturar lo que se conoce como efecto de balance de portafolio. Un ejemplo del estudio empírico de este tipo de modelos para México, que consideran variables internacionales en la función de demanda de dinero, puede encontrarse en Cuthberson y Galindo (1999)[191,192].

Siguiendo la especificación de De Santis, Favero y Roffia (2008), en el estudio se utiliza el diferencial entre la tasa de interés doméstica y el rendimiento de los activos extranjeros para medir el efecto de balance de portafolio. Además, se utiliza la tasa de depreciación observada, como sugiere el modelo de Cuthberson y Galindo (1999). Entonces, nuestra variable se define como: $ebp_t = i_t - i_t^{us} - \Delta et$. Donde i_t^{us} es la tasa de interés de los Bonos del Tesoro a 3 meses para Estados Unidos de Norteamérica, y Δe_t es la tasa de depreciación del tipo de cambio peso-dólar[193]. La relación entre esta variable y la cantidad de dinero en términos reales puede apreciarse en la gráfica siguiente. Así al incluir esta variable en la demanda de dinero se puede estimar la respuesta a los rendimientos en pesos que se obtengan al invertir en el exterior. Estos

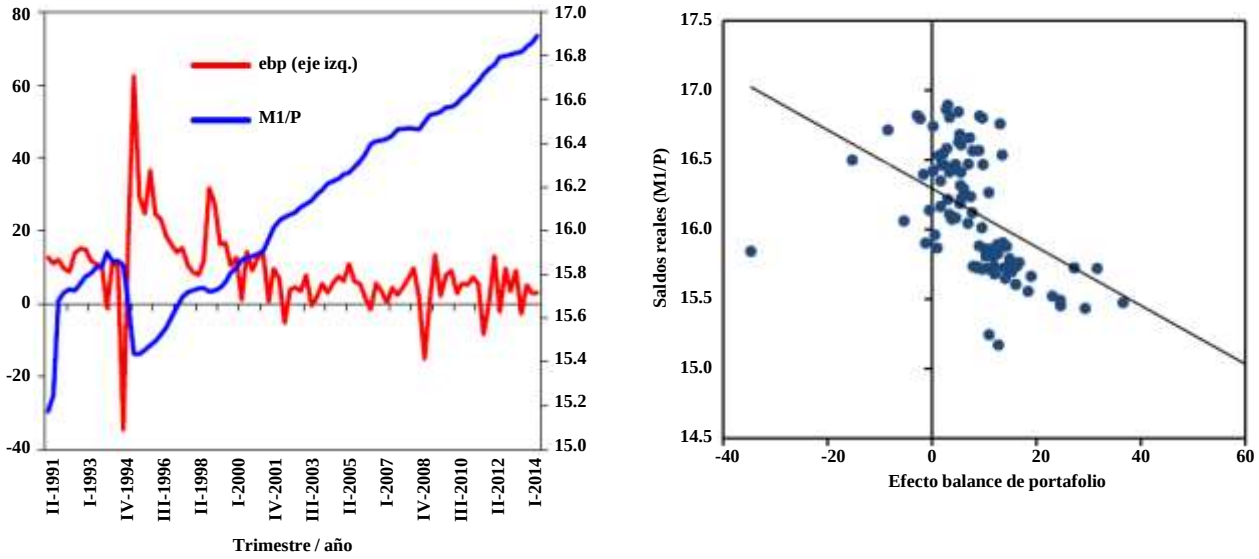
[191] Otro tipo de modelos son aquellos que se denominan de "sustitución de monedas", en donde la pérdida esperada en el valor de la moneda local es tan elevada que pierde su función como resguardo de valor. En efecto, en este caso el público empieza a llevar a cabo transacciones en moneda extranjera. Este tipo de modelos ha sido estudiado por Miles (1978), Girton y Roper (1981), McKinnon (1982) y Ramirez-Rojas (1985).

[192] A diferencia de trabajos como los de Ortiz (1983), Ramírez-Rojas (1985) y Rogers (1992), que explican el grado de "dolarización" o "sustitución de monedas", es decir, las proporciones relativas de pesos y dólares mantenidas por los agentes en bancos nacionales, el presente estudio se concentra únicamente en la demanda de moneda local, como lo hacen Cuthbertson y Galindo (1999) y Bahmani-Oskooee y Ng (2002). De este modo se evita el problema de medición de los saldos de moneda extranjera en circulación que suele presentarse en la literatura sobre sustitución de monedas, al tiempo que se considera que dicho fenómeno dejó de ser relevante para el caso de México hace ya varios años.

[193] Nótese que para Estados Unidos de Norteamérica se usa una tasa de interés de madurez de 3 meses, esto se debe a que la tasa de madurez de 4 semanas se encuentra disponible sólo a partir de julio de 2001. Cabe mencionar que el nivel de esta tasa es muy cercano a la tasa de interés de los Bonos del Tesoro a 3 meses y su correlación es de alrededor de 0.9.

rendimientos están compuestos por la tasa de interés exterior más las posibles ganancias obtenidas por las expectativas de depreciación del tipo de cambio.

DECISIONES DE PORTAFOLIO Y DEMANDA POR DINERO
-Datos ajustados por estacionalidad en logaritmos-



FUENTE: Banxico.

Arango y Nadiri (1981), Bahmani-Oskoee y Rhee (1994) y Bahmani-Oskoee y Ng (2002) argumentan que las variaciones en la tasa de rendimiento de los activos en el extranjero pueden tener dos efectos sobre la demanda de dinero, un efecto sustitución y un efecto riqueza. Si el incremento en dicha tasa de rendimiento se da a través de la tasas de interés extranjera, la demanda de activos extranjeros relativa a la de activos domésticos se incrementará, lo cual reducirá la demanda de dinero a través de la movilidad de capitales. Por su parte, si dicho incremento se debe a un aumento en la tasa de depreciación, se puede generar un efecto sustitución de moneda, en el cual las expectativas de los inversionistas tienen un papel importante. Si los agentes esperan que el tipo de cambio se siga depreciando ante la depreciación inicial, éstos responderán incrementando la proporción de activos extranjeros en su portafolio. En este sentido, la depreciación de la moneda significa un mayor costo de oportunidad de mantener dinero, por lo cual se puede utilizar la sustitución de moneda para protegerse de dicho riesgo,

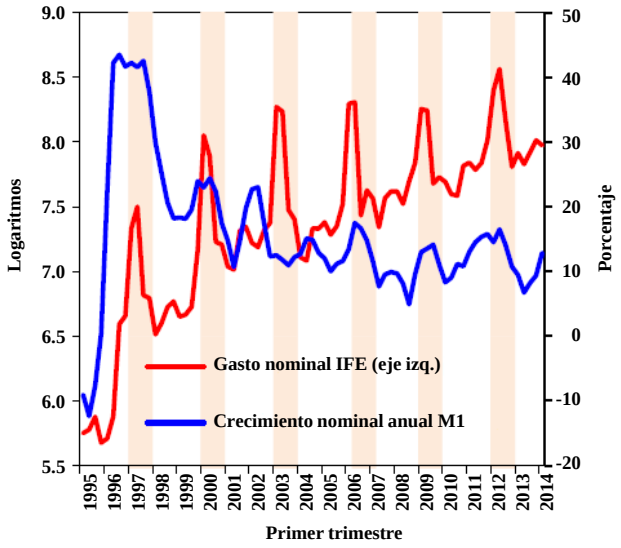
con lo cual disminuye la demanda de dinero. Por otro lado, un incremento en la tasa de rendimiento de los activos extranjeros genera un efecto riqueza al incrementar el valor de esos activos, suponiendo que los agentes evalúan su portafolio en pesos. De esta manera, incrementarán las tenencias de activos domésticos, incluyendo la demanda de dinero. En suma, el efecto final del incremento en la tasa de rendimiento extranjera sobre la demanda de dinero puede ser positivo o negativo, dependiendo de la magnitud de los efectos riqueza y sustitución. Debido a ello, dicho efecto final deberá determinarse empíricamente.

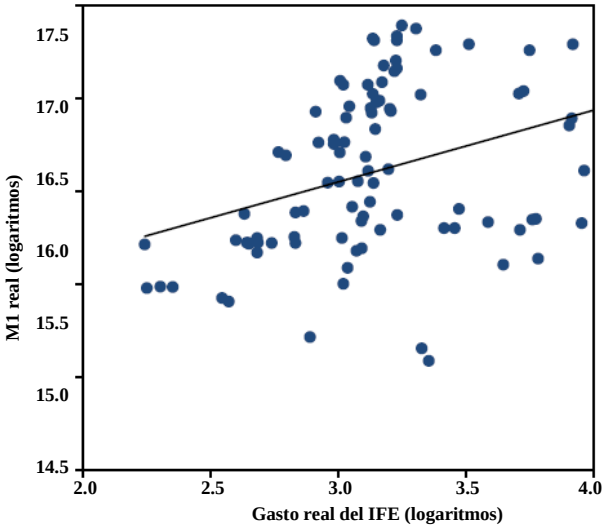
Gasto en los procesos electorales. Otro factor que ha contribuido a incrementar la demanda de dinero en México es un mayor uso de efectivo en el gasto asociado a los procesos electorales federales. Esta variable tiene un comportamiento totalmente vinculado al ciclo político, ya que en cada período de elecciones federales en la muestra (1997, 2000, 2003, 2006, 2009 y 2012) se ve incrementado en forma sustancial (prácticamente triplicándose). La gráfica siguiente muestra la relación positiva entre M1 y el gasto del sector público en el Instituto Federal Electoral[194,195]. En el panel de la izquierda se aprecia como la tasa de crecimiento nominal de M1 tiende a aumentar y a llegar a un máximo local en los años en que se celebran elecciones federales, mientras que el panel de la derecha muestra la relación positiva entre las variables en términos reales. Por ejemplo, en el segundo trimestre de 2012, correspondiente al último ciclo electoral federal en nuestra muestra, el agregado monetario M1 tuvo un crecimiento real anual de alrededor de 12%, la cual excede considerablemente el crecimiento de 3% observado en el segundo trimestre de 2008 (período sin elecciones federales y anterior a la fecha de referencia de la crisis financiera internacional).

[194] Con la reforma constitucional en materia electoral, publicada en febrero de 2014, el IFE se transformó en el Instituto Nacional Electoral (INE).

[195] Se considera que el gasto del INE (IFE anterior) sea una aproximación para el aumento estacional total del gasto en meses previos a elecciones.

GASTO DEL IFE Y DEMANDA POR DINERO
-Datos ajustados por estacionalidad en logaritmos-





FUENTE: Banxico.

3.2 Estimación y resultados

Para estimar la demanda por dinero primeramente se sigue la metodología desarrollada por Pesaran, Shin y Smith (2001, PSS en adelante) que prueba la existencia de una relación de largo plazo entre las variables involucradas. En caso de que esta relación exista, entonces la demanda por saldos reales se estima utilizando un modelo autorregresivo de rezagos distribuidos (ARDL, por las siglas en inglés *Autoregressive Distributed Lag*).

Hay dos ventajas por las que se decidió utilizar esta metodología. En primer lugar, el modelo ARDL es una forma funcional flexible que admite diversas reparametrizaciones[196]. Por ejemplo, el modelo puede reparametrizarse como un modelo de corrección de errores. Ello ayuda a que sea más fácil investigar distintos aspectos de la relación entre las variables (Banerjee, Dolado, Galbraith y Hendry,

[196] Por ejemplo, el modelo de rezagos distribuidos popularizados por Goldfeld (1973) para la estimación de demandas de dinero, así como el modelo de corrección de error utilizado por Baba, Hendry y Starr (1992) son casos especiales del ARDL.

1993). De la misma manera, la flexibilidad de este modelo permite incorporar la dinámica que exista en los datos, a través del uso de rezagos, una característica importante al tratarse de series de tiempo. En segundo lugar, como lo demuestran PSS, el modelo ARDL puede capturar relaciones de largo plazo entre las variables, sin importar si dicha relación es una relación de cointegración o no. Es decir, si las variables son integradas de orden 1 y existe una relación de cointegración entre ellas, entonces la estimación de un ARDL puede capturar dicha relación. Adicionalmente, si las variables son estacionarias, pero aun así existe una relación de largo plazo entre ellas, la estimación de un ARDL también capturará dicha relación. Esto es importante para estimar una demanda de dinero para el caso de México ya que, como lo muestran Capistrán y Ramos-Francia (2009), Chiquiar et al. (2010), y Noriega et al. (2013) la inflación en México parece haber transitado de ser una variable no estacionaria a una estacionaria coincidiendo aproximadamente con la fecha en la que el Banco de México adoptó formalmente un esquema de objetivos de inflación (2001). En efecto, encontrar relaciones de largo plazo puede dificultarse si no se utiliza una estrategia de estimación robusta al grado de persistencia de las series. Los detalles técnicos de esta metodología se presentan en el Apéndice II del documento original.

A continuación, se presentan los resultados de la estimación de la demanda por dinero para el período en que el Banco de México ha seguido el esquema de política monetaria de objetivos de inflación. Primeramente, se enlistan las variables consideradas en la estimación de la demanda por dinero.

Variables

$(m - p)t$: logaritmo de M1 en términos reales;

yt^{pib}: logaritmo del Producto Interno Bruto (base 2008)[197];

yt^{rem}: logaritmo del total de remesas en pesos en términos reales[198];

i_t: tasa de interés de los CETES a 28 días promedio del trimestre;

$d08T3_t$: Variable dicotómica que toma el valor de 1 a partir del tercer trimestre del 2008.

$ebp_t = i_t - i_t^{us} - \Delta e_t$: efecto balance de portafolio

i_t^{us}: tasa de interés de los Billetes del Tesoro a 3 meses para Estados Unidos de Norteamérica;

Δe_t: tasa de depreciación del tipo de cambio peso-dólar;

ife_t: logaritmo del gasto neto en términos reales del sector público en el Instituto Federal Electoral;

$\boldsymbol{D}t$ = [$DS1$, $DS2$, $DS4$]: variables dicotómicas centradas para controlar por factores estacionales.

En el proceso de estimación de la demanda por dinero se probaron diferentes combinaciones entre este conjunto de variables, pero en general no se encontró una relación estadísticamente significativa entre los niveles de $(m - p)$, ebp_t e ife_t[199]. Sin

[197] A partir del 20 de agosto de 2013, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) modificó el año base de la información correspondiente al Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), actualizándolo a 2008. Entre las series que se reemplazan se encuentran el PIB trimestral a precios de 2008, y el PIB a precios corrientes, base 2008.

[198] Para el caso de las remesas, se utiliza el total de remesas familiares, serie obtenida del Banco de México. Las remesas se expresan en pesos constantes, por lo cual se transforman utilizando el tipo de cambio promedio del período, se deflactan utilizando el INPC, y finalmente se convierten en logaritmos.

[199] Por motivos de síntesis y claridad, estos resultados no son presentados en el texto, sin embargo, están disponibles previa petición a los autores.

embargo, estas variables sí son estadísticamente significativas cuando son incluidas en diferencias [Δebp_t y Δife_t], esto es, el gasto en el proceso electoral y las decisiones de portafolio no tienen una relación de largo plazo con la demanda por dinero, más sí tienen un impacto sobre ésta en el corto plazo.

Sea $\boldsymbol{x}_t$ = [$y_t{}^{pib}$, $y_t{}^{rem}$, i_t] entonces, siguiendo la notación en PSS, el modelo de corrección de error para realizar la prueba de una relación de largo plazo entre las variables es el siguiente[200]:

$$\Delta(m-p)_t = \pi_y\,(m-p)_{t-1} + \boldsymbol{\pi_x x}_{t-1} + \delta d08T3_t + \sum_{i=1}^{q-1} \Gamma i \Delta(m\ -\ p)_{t-i} + \sum_{i=0}^{q-1} \psi i \Delta x_{t-i} \quad (2) \quad + \boldsymbol{\Phi D}_t + u_t$$

En el cuadro siguiente se resumen los resultados de la estimación del modelo de corrección de error para efectuar la prueba de relación de niveles entre $(m-p)$ y [$y_t{}^{pib}$, $y_t{}^{rem}$, i_t] para diferentes rezagos (q = 1,…,4). La estimación se realiza para diferentes valores de q debido a que, como menciona PSS, esta especificación supone que los errores u_t no presentan correlación serial, por lo que es importante que el orden del rezago q se elija apropiadamente. Por tanto, en las columnas 2 y 4 del cuadro siguiente se presenta el estadístico de multiplicador de Lagrange (LM) para probar la hipótesis de ausencia de correlación serial de orden 1 y 4, además de su correspondiente valor-p (columnas 3 y 5). Adicionalmente, con la finalidad de verificar la normalidad de los residuales, en la columna 6 se presenta el valor-p del estadístico Jarque-Bera (JB) para las diferentes especificaciones estimadas. En la columna 7 se muestra el estadístico F que prueba la hipótesis conjunta $\pi_y = 0$ y $\boldsymbol{\pi}_x = \mathbf{0}$ (bajo esta hipótesis, no existe relación

[200] Obsérvese que la notación en la ecuación (2) se usa para clarificar la aplicación de la prueba conjunta $\pi_y = 0$ y $\boldsymbol{\pi}_x = \mathbf{0}$, separando los parámetros como en PSS. Sin embargo, esta ecuación parte de la formulación tradicional de los modelos de corrección de error. Para ver esto, considérese el vector $\boldsymbol{z}_t$ = (, $\boldsymbol{x}_t$). Entonces, omitiendo las variables dicotómicas por simplicidad, la ecuación (2) puede ser escrita en forma de un modelo de corrección de error de la siguiente manera: $\Delta y_t = \boldsymbol{\pi}' \boldsymbol{z}_{t-1} + \sum_{i=1}^{q-1} \varphi' i \Delta z_{t-i} + \boldsymbol{\omega}' \Delta \boldsymbol{x_t} + u_t$, donde $\boldsymbol{\pi}$, $\boldsymbol{\varphi}$ y $\boldsymbol{\omega}$ son vectores de parámetros. Así, bajo el supuesto de que hay una relación de largo plazo entre los niveles de las variables (las condiciones detalladas para que esto se dé pueden ser consultadas en PSS), es posible expresar a $\boldsymbol{\pi} = \alpha \boldsymbol{\beta}'$, tal que: $\Delta y_t = \alpha \boldsymbol{\beta}' \boldsymbol{z}_{t-1} + \sum_{i=1}^{q-1} \varphi' i\, \Delta z_{t-i} + \boldsymbol{\omega}' \Delta \boldsymbol{x_t} + u_t$, en donde α es el parámetro que puede interpretarse como la velocidad de ajuste del modelo de corrección de error, y $\boldsymbol{\beta}$ como el vector de parámetros de la relación de largo plazo.

de largo plazo entre la cantidad real de dinero y sus determinantes). Dado que el modelo en la ecuación (2) no incluye constante, este estadístico se debe comparar con los valores críticos denominados como Caso I en PSS para k = 3 (número de variables explicativas en el vector $\boldsymbol{x}_t$) que se reproducen en el cuadro AII en el Apéndice II del documento original.

ESTADÍSTICO F PARA PROBAR LA EXISTENCIA DE UNA RELACIÓN EN NIVELES
MUESTRA: 2001 T1–2014 T1

q	LM(1)	valor-p	LM(4)	valor-p	JB	F
1	2.408	0.128	1.617	0.190	0.480	14.258***
2	0.037	0.849	1.553	0.209	0.976	3.960**
3	1.475	0.233	0.435	0.783	0.887	5.718***
4	2.664	0.113	1.063	0.395	0.803	4.541***

*, **, *** Denotan el rechazo de la hipótesis nula tanto en el caso en que las variables son I (0) como cuando son I (1) al nivel de significancia de 0.10, 0.05 y 0.01, respectivamente.
FUENTE: Elaboración de la fuente.

Como puede apreciarse del cuadro anterior, ninguna de las cuatro especificaciones de rezagos estimada manifiesta problemas de correlación serial ni de no normalidad al nivel de significancia de 0.05. Entonces, de los resultados del cuadro se concluye que para cualquier número de rezagos (q = 1,…,4) utilizados en la estimación de la ecuación (2), se rechaza la hipótesis nula de no existencia de una relación en niveles entre las variables, al menos al nivel de significancia de 0.05, sin importar si éstas son estacionarias o integradas de orden uno. Por tanto, esta evidencia revela que existe una relación de largo plazo entre $(m - p)$ y $[y_t^{pib}, y_t^{rem}, i_t]$.

Para estimar la correspondiente relación en niveles, el modelo de corrección de error descrito por la ecuación (2) se reparametriza en la forma de un modelo ARDL como el discutido en Pesaran y Shin (1999). Dado que el modelo con un rezago (q = 1) es el que rechaza con mayor potencia la hipótesis de ausencia de relación entre los niveles de las variables, y por cuestiones de grados de libertad y parsimonia en la estimación, se deja el valor de q en 1. Entonces, la especificación ARDL queda de la siguiente manera:

$$(m-p)_t = \beta_{pib} y_t^{pib} + \beta_{rem} y_t^{rem} + \beta_i\, i_t + \gamma d08T3_t + \phi_1 (m-p)_{t-1} \qquad (3)$$
$$+\psi_{pib} \Delta y_t^{pib} + \psi_{rem} \Delta y_t^{rem} + \psi_i \Delta i_t + \boldsymbol{\Phi D_t} + u_t.$$

Sin embargo, para estimar adecuadamente los parámetros de largo plazo, esta especificación se aumenta para incluir hasta cuatro rezagos de las variables del cambio en el gasto en el proceso electoral (Δife_t) y el cambio en el efecto de portafolio (Δebp_t), que como fue discutido anteriormente, tienen un impacto en la demanda por saldos reales en el corto plazo y su ausencia en el modelo puede llevar a incurrir en un sesgo en los parámetros estimados por omisión de variables. Así se llega a nuestro modelo general ARDL para estimar la demanda por dinero

$$(m-p)_t = \beta_{pib} y_t^{pib} + \beta_{rem} y_t^{rem} + \beta_i\, i_t + \gamma d08T3_t + \phi_1 (m-p)_{t-1} + \psi_{pib} \Delta y_t^{pib} \qquad (4)$$
$$+\psi_{rem} \Delta y_t^{rem} + \psi_i \Delta i_t + \lambda i \Delta eb_{t-i} + \sum_{i=0}^{4} \mu i \Delta if e_{t-i} + \boldsymbol{\Phi D_t} + u_t.$$

Con la finalidad de obtener un modelo ARDL parsimonioso y estadísticamente sólido se plantea una reducción de este modelo general, ecuación (4), siguiendo la metodología de lo General a lo Específico, para lo cual se emplea el algoritmo de selección de modelos llamado *Autometrics*[201].

[201] En el uso del algoritmo *Autometrics* es necesario seleccionar las pruebas de diagnóstico y especificación a las que se somete el modelo econométrico estimado; además de elegir el correspondiente nivel de significancia para efectuar dichas pruebas. Específicamente, en nuestra estimación las siguientes pruebas de diagnóstico fueron aplicadas: prueba LM de correlación serial, normalidad, heteroscedasticidad, heteroscedasticidad condicional o errores ARCH. Además, el modelo se somete a las pruebas de especificación de no-linealidad, y de un cambio estructural en el tercer trimestre de 2008. Para todas las pruebas se elige el nivel de significancia de 5%. Para una discusión detallada sobre *Autometrics* véase Doornik y Hendry (2007), Doornik (2009), y Ericssson y Kamin (2008). *Autometrics* es implementado por el módulo PcGive versión 13.1 del software Oxmetrics 6.1.

A continuación se presentan los resultados del modelo ARDL reducido (errores estándar en paréntesis)[202]

$$(m-p)_t = \underset{(0.03)}{0.07}y_t^{pib} + \underset{(0.008)}{0.013}y_t^{rem} - \underset{(0.12)}{0.36}i_t + \underset{(0.005)}{0.009}d08T3 + \underset{(0.03)}{0.92}(m-p)_{t-1} \qquad (5)$$

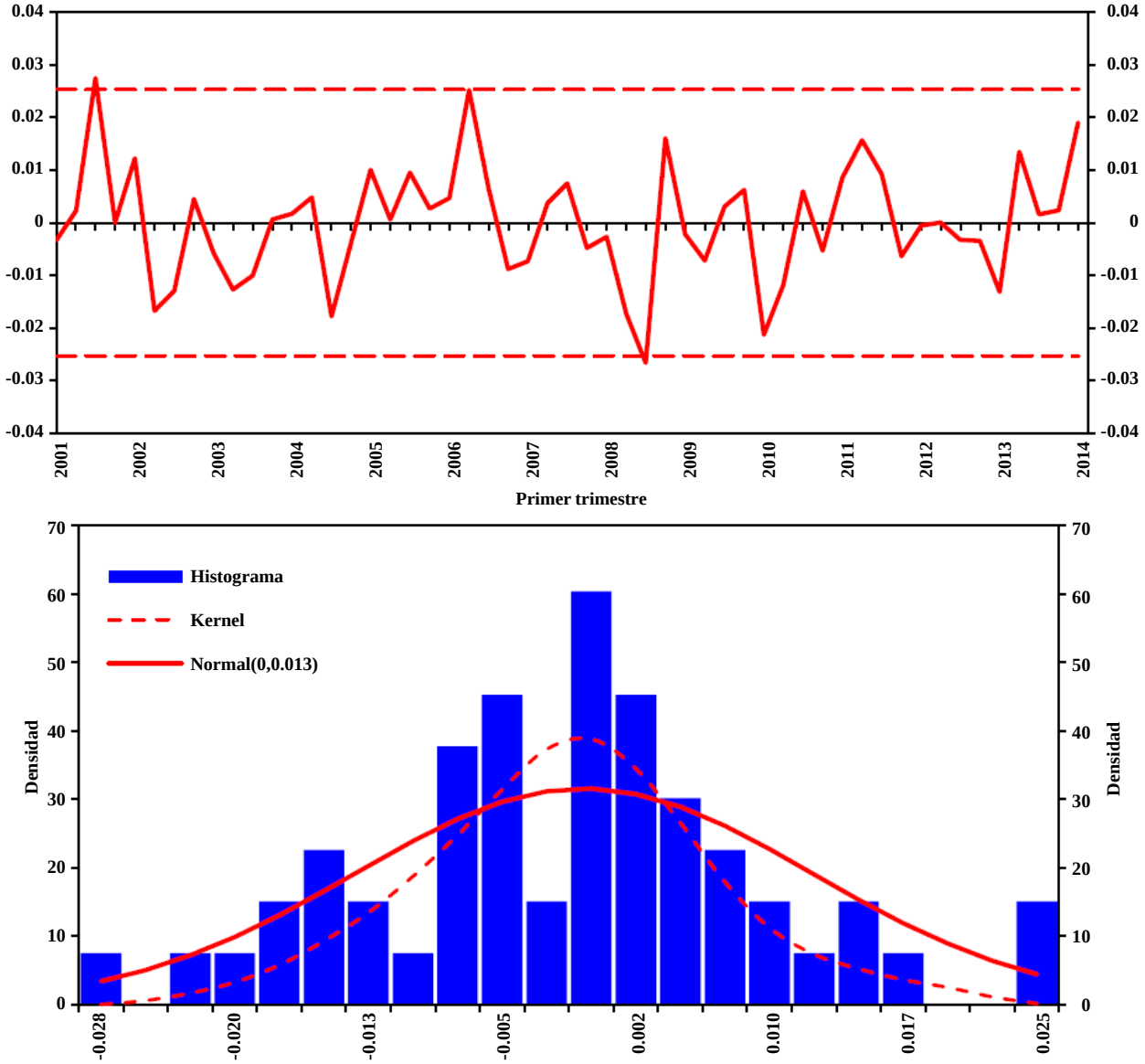
$$\underset{(0.03)}{-0.07}\Delta ebp_{t-1} + \underset{(0.02)}{0.05}\Delta ebp_{t-4} + \underset{(0.01)}{0.02}\Delta ife_t - \underset{(0.01)}{0.04}DS1 - \underset{(0.01)}{0.04}DS2 - \underset{(0.01)}{0.04}DS3$$

Estimación por MCO, $2001T1$– $2014T1$ (T = 53), $\hat{\sigma_\epsilon}$ = 0.013, $F_{ARCH(1)}(1, 50)$ = 0.962, $F_{ARCH(4)}(4,44)$ = 0.472, F_{RESET} (1,39) = 0.184, $F_{ar(1)}(1, 39)$ = 0.448, $F_{ar(1-4)}(4,36)$ = 0.649, $F_{het}(18,32)$ = 0.082, $N(DH)$ = 0.583.

donde $\hat{\sigma_\epsilon}$ denota el error estándar de la regresión. Por otro lado, para facilitar la interpretación de las pruebas de diagnóstico los resultados se reportan en forma de su valor-p correspondiente. $F_{ARC(j)}$ es la prueba de errores ARCH de orden j, F_{het} corresponde a la prueba de White de heteroscedasticidad, $F_{ar(j)}$, la prueba de correlación serial de orden j, $N(DH)$ la prueba de normalidad de Doornik-Hansen y $FRESET$ la prueba de no-linealidades. Dados estos resultados se puede concluir que el modelo ARDL estimado no tiene problemas de errores ARCH, autocorrelación, heteroscedasticidad incondicional, no normalidad y no-linealidades. En la gráfica siguiente se ilustran los residuales y su distribución.

[202] Como se explica más adelante, la ecuación (5) es sometida a diversas pruebas de estabilidad de los parámetros. Con la finalidad de mejorar el desempeño de la ecuación estimada ante dichas pruebas, el modelo general en la ecuación (4) incluye dos variables dicotómicas adicionales de pulso (no mostradas) que toman el valor de 1 en el cuarto trimestre de 2001 y en el segundo de 2012, y cero en el resto de las observaciones. Estas variables son el resultado del procedimiento de detección de observaciones aberrantes de *Autometrics* y, por tanto, también son estimadas en la ecuación (5), resultando estadísticamente distintas de cero. Es importante mencionar que el análisis que se presenta en la siguiente sección sobre indicadores basados en agregados monetarios, no se ve en lo absoluto modificado si estas variables dicotómicas son eliminadas de la estimación. Los resultados pueden ser solicitados a los autores.

RESIDUALES (ECUACIÓN 5) Y SU DENSIDAD



FUENTE: Banxico.

De la ecuación (5) es posible calcular los parámetros de largo plazo como se describe en el Apéndice II del documento original[203]. Entonces, la demanda por dinero de largo plazo está dada por la siguiente ecuación (errores estándar en paréntesis):

$$(m-p)_t = \underset{(0.03)}{0.98}y_t^{pib} + \underset{(0.09)}{0.18}y_t^{rem} - \underset{(1.55)}{4.66}i_t + \underset{(0.07)}{0.12}d08T3_t \qquad (6)$$

La demanda por dinero de largo plazo estimada presenta una elasticidad unitaria respecto al ingreso, al igual que la obtenida por NRR, véase ecuación (1). Sin embargo, las diferencias respecto a la demanda por dinero estimada por NRR se manifiestan en el resto de los coeficientes (los cuales resultan todos estadísticamente significativos a niveles convencionales). Primero, nótese que la semi-elasticidad de la tasa de interés es más del doble de la reportada en la ecuación (1)[204]. Esto es, una vez que se considera un período muestral que inicia con la implementación del esquema de política monetaria de metas de inflación, y el cumplimiento de las diferentes condiciones que ello implica, se encuentra una mayor respuesta de la demanda por saldos reales a los movimientos en la tasa de interés[205]. En lo que se refiere a las remesas, la estimación arroja una elasticidad de largo plazo de 0.18, mostrando la relevancia de esta variable en la determinación de largo plazo de la demanda por dinero. Por último, la variable dicotómica que se activa en el tercer trimestre de 2008 tiene un efecto positivo en la demanda por dinero. Como se discutió previamente, dados los diferentes

[203] Los parámetros de largo plazo se calculan como una función no lineal de los parámetros de la ecuación (5), las cifras pueden no coincidir debido al redondeo.

[204] Otras estimaciones del valor de esta semi-elasticidad para México pueden encontrarse, por ejemplo, en Cuthbertson y Galindo (1999), quienes reportan un valor de -1.2 en la muestra 1978-1990, y en Garcés (2002), cuya estimación para el período 1980-2000 resulta en -1.5. Para una comparación internacional del valor estimado de esta semi-elasticidad véase Sriram (2001), en donde se reporta una semi-elasticidad de entre -2.8 y -9.6 para Estados Unidos de Norteamérica, y de entre -0.1 y -0.3 para Singapur, por citar algunos ejemplos.

[205] En Svensson (2011), por ejemplo, se discute sobre las condiciones para establecer un esquema de metas de inflación exitoso en economías emergentes. Menciona que algunos de los elementos, que de acuerdo con la evidencia, hicieron más factible la implementación de este esquema de política monetaria son: (i) la estabilidad de precios como el objetivo principal de la política monetaria; (ii) la ausencia de dominancia fiscal; (iii) la independencia del banco central; (iv) el consenso en la economía doméstica respecto a la importancia de la meta de inflación; (v) un cierto entendimiento del mecanismo de transmisión, y una razonable capacidad para afectar a las tasas de interés a corto plazo; y (vi) que mercados y sistema financiero funcionen razonablemente bien.

acontecimientos presentados en tal fecha no es posible distinguir específicamente a que se puede adjudicar tal variación.

Adicional a las pruebas de diagnóstico y especificación, se lleva a cabo el análisis de estabilidad de los parámetros del modelo estimado de demanda por dinero. Específicamente, se realizan pruebas recursivas tanto hacia adelante como hacia atrás sobre el ARDL en (5); todos los resultados se presentan gráficamente en el Apéndice III del documento original. Primeramente, en la gráfica AIII.1 del documento original se presentan los residuales recursivos que en general sirven para detectar observaciones aberrantes o cambios en los coeficientes, de los cuales no se puede rechazar que el modelo es estable. Por otro lado, en las gráficas AIII.2 a AIII.5 del documento original se despliegan cuatro pruebas recursivas de cambio estructural: (i) prueba de Chow de un paso adelante, en la que se comparan la suma de residuales al cuadrado de las estimaciones recursivas sólo incluyendo una observación adicional; (ii) prueba de Chow de punto de quiebre, que compara la estimación recursiva con la estimación de la muestra completa; (iii) prueba de Chow de pronóstico, que compara la estimación recursiva con la estimación de la muestra base; y (iv) prueba de Chow clásica, donde la muestra se divide en dos y se prueba si los coeficientes de largo plazo son iguales en ambas submuestras[206].

[206] Estas pruebas de estabilidad del modelo no escogen endógenamente el punto de quiebre sino que prueban la hipótesis de que existe un cambio estructural en los parámetros del modelo en una fecha predeterminada. Como se muestra en los resultados gráficos del Apéndice III del documento original, las fechas examinadas involucran aproximadamente el 70% de la muestra. Como ya se explicó con anterioridad, esto se debe a que en la mayoría de estas pruebas es necesario establecer una submuestra inicial, la cual se considera en aproximadamente el 30% del total de la muestra.

Primeramente, obsérvese de la prueba de Chow de un paso hacia adelante (gráfica AIII.2 del documento original) hay sólo un período que rechaza la nula de parámetros constantes al nivel de significancia de 0.05, pero ninguno lo hace al nivel de 0.01[207]. Cabe aclarar, que al comparar estadísticamente la suma de residuales al cuadrado en una muestra con otra estimación que incluye sólo una observación adicional, este período es sugerente de una observación aberrante (en efecto, para el caso de la gráfica AIII.2 del documento original en la prueba recursiva hacia atrás el rechazo ocurre durante el cambio referido en el sistema nominal de la economía (2001-2002)). En lo que se refiere a las pruebas de Chow de punto de quiebre (gráfica AIII.3 del documento original), de pronóstico (gráfica AIII.4 del documento original) y clásica (gráfica AIII.5 del documento original) no se revela ninguna evidencia de inestabilidad en el modelo estimado en la ecuación (5). Así, los resultados sugieren que no se puede rechazar la hipótesis nula de que los parámetros son constantes al nivel de 5%, es decir de que la demanda por dinero estimada en la ecuación (5) es estable.

Para completar este análisis de estabilidad del modelo, las gráficas AIII.6 a AIII.9 del documento original presentan los resultados de la estimación recursiva de los parámetros de largo plazo de la demanda por dinero. Al igual que en la sección 2.3, los coeficientes recursivos hacia adelante y hacia atrás son analizados usando tanto la *forma-X* como la *forma-R*.

En términos generales, como era de esperarse, los parámetros lucen mucho más estables en el ejercicio recursivo *forward* que en el *backward*. Además, es de destacar que los resultados *backward* de la *forma-R* lucen más estables que los de la *forma-X*. Esto es, una vez que se "pulen" los parámetros de largo plazo de los efectos de corto plazo es

[207] Estas pruebas fueron verificadas tomando en consideración los niveles de significancia usuales (0.10, 0.05 y 0.01). Sin embargo, por motivos de espacio y para ser consistentes con el resto de las pruebas estadísticas que se emplean en el resto del estudio, se decidió sólo mostrar gráficamente las pruebas al nivel del 0.05. El resto de los resultados puede ser solicitado a los autores. En general, este tipo de resultados de estabilidad basados en pruebas recursivas, típicamente suelen ilustrase normalizando el valor del estadístico de prueba en relación con el valor crítico a cierto nivel de significancia, con la finalidad de que la interpretación sea más sencilla.

más fácil apreciar que éstos han permanecido estables a lo largo del período. En particular, la elasticidad de la demanda por dinero al PIB (gráfica AIII.6 del documento original) se muestra consistentemente estable tanto en el ejercicio recursivo hacia atrás (*backward*) como hacia adelante (*forward*), sobretodo en su *forma-R*. Un fenómeno muy parecido puede verse en el caso de la elasticidad a las remesas (véase gráfica AIII.7 del documento original). Por su parte, la gráfica AIII.8 del documento original revela que la semielasticidad a la tasa de interés se ha mantenido relativamente estable, si acaso observando una muy ligera disminución (volviéndose más negativa). Por último, la gráfica AIII.9 del documento original presenta los resultados recursivos para la variable dicotómica que se activa en el tercer trimestre de 2008. Debido a esto, el ejercicio *forward* sólo se puede realizar a partir de que la variable se activa. Sin embargo, en ambos ejercicios luce bastante estable aunque en el caso del recursivo *backward* se observa que esta variable casi siempre está al límite de la significancia estadística.

Considerando en su conjunto la evidencia del análisis de estabilidad sobre el modelo ARDL estimado, es posible concluir que la demanda por dinero ha permanecido (estadísticamente, a un nivel elevado de confianza) estable a lo largo del período analizado.

4. Estimación de dos indicadores que utilizan agregados monetarios

En esta sección se emplea la demanda de dinero de largo plazo estimada para calcular dos indicadores que pueden utilizarse para evaluar presiones inflacionarias. El primero es el denominado “brecha del dinero”, que consiste en medir la desviación de M1 real de su relación de largo plazo con el PIB y con la tasa de interés (Siklos, 2010). El segundo indicador es el propuesto por Reynard (2007), llamado $m*$. Este indicador se basa en la estimación del índice de precios que es congruente con la cantidad de M1 en

la economía una vez que ésta se ajusta por las tendencias de largo plazo del PIB y de la tasa de interés[208,209].

4.1 Brecha del dinero

A partir de la demanda de dinero de largo plazo estimada en la sección anterior (ecuación (6)), es posible construir una medida de la diferencia entre los saldos reales medidos con M1, y los saldos reales que la demanda estima para cada momento en el tiempo:

$$(Brecha\ del\ dinero)_t = (m-p)_t - [0.98y_t^{pib} + 0.18y_t^{rem} - 4.66i_t + 0.12d08T3_t] \qquad (7)$$

La medida es conocida en términos generales como error de corrección debido a que, cuando existe una relación de equilibrio de largo plazo entre las variables, las desviaciones del equilibrio (de largo plazo) tienden a corregirse. De esta forma, cuando los saldos reales observados están por arriba de los estimados por la relación de largo plazo, se interpreta como un exceso de dinero en la economía que puede generar inflación en un futuro (de ahí que a este indicador también se le conozca como "exceso de dinero"). Esto último ya que existiría presión sobre los precios para aumentar, de tal forma que los saldos reales disminuyan y regresen a su relación de largo plazo con el ingreso y la tasa de interés. Por otro lado, si los saldos reales observados están por abajo de los estimados por la relación de largo plazo, entonces existiría presión para que los

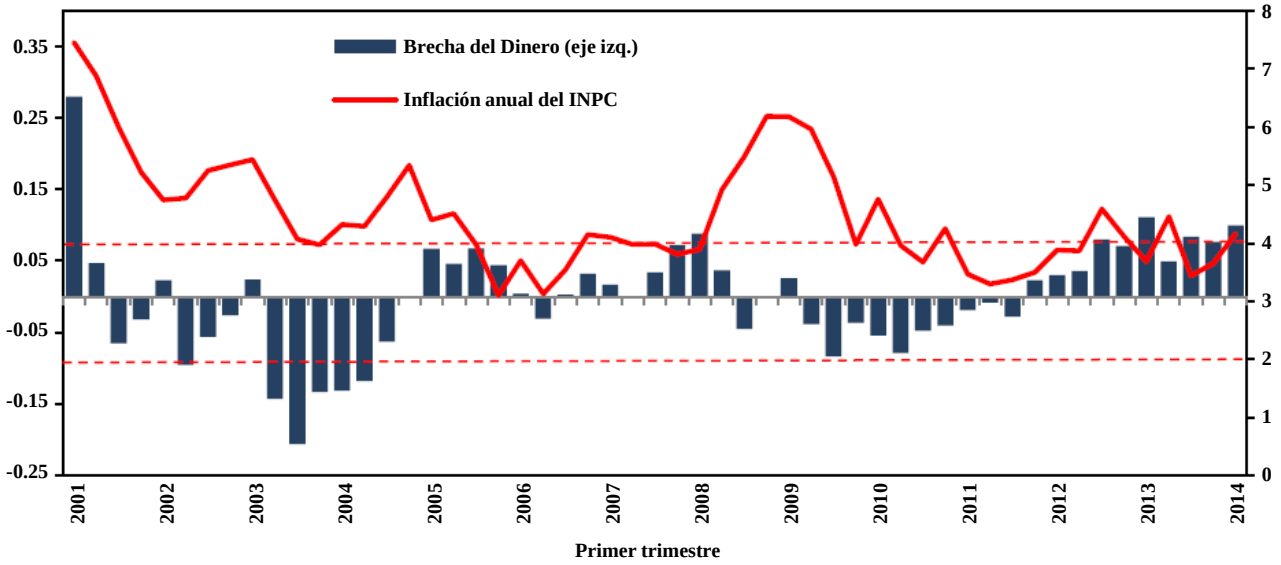
[208] El indicador $m*$se calcula de forma parecida al indicador $p*$, utilizado en algunas ocasiones para pronosticar la inflación, principalmente en los 90s. La diferencia entre $m*$ y $p*$ es que el primero se calcula utilizando la tendencia de largo plazo del PIB y la tendencia de largo plazo de la tasa de interés, mientras que para el segundo se utilizan los valores observados del PIB real y de la tasa de interés. También existen algunas diferencias en cuanto a interpretación. El indicador $p*$ corresponde a una medida de exceso de liquidez, mientras que para Reynard, $m*$ corresponde a un indicador de la postura de política monetaria una vez que se ajusta por la velocidad del dinero en equilibrio. Respecto al indicador $p*$, ver Halman, Porter, y Small (1991).

[209] Siguiendo a Reynard (2007) en el cálculo de este par de indicadores empleamos una constante de normalización que es elegida de la siguiente forma. En el cálculo de brecha del dinero la constante es tal que el promedio de $(m-p)$ es igual al promedio de su relación de largo plazo. En el caso del indicador $m*$, la constante se ajusta para que el promedio de p_t sea igual al de m_t^*.

precios disminuyeran para elevar los saldos reales y restaurar el equilibrio. De esta forma, errores de corrección positivos podrían sugerir presiones al alza sobre los precios, mientras que errores de corrección negativos indican lo contrario (ver Kirchgassner y Wolters (2010)).

La gráfica siguiente presenta la brecha del dinero que se obtiene para México a partir de la ecuación de demanda de dinero de largo plazo estimada (ecuación 6), así como la inflación anual del INPC. Es posible observar como la brecha del dinero en general ha sido reducida a lo largo del período contemplado. Al principio de la muestra la brecha del dinero es mayormente negativa, mientras que hacia el final de la muestra la brecha del dinero se hace moderadamente positiva. Sin embargo, es importante resaltar el relativamente reducido crecimiento del producto durante 2013 y 2014, en combinación con una brecha del producto registrando una tendencia negativa, inclusive llegando a estimarse en -0.1% para el último trimestre de 2013, y en -0.82% para el primer trimestre de 2014. Esto podrá apreciarse en la siguiente sección.

BRECHA DEL DINERO CALCULADA CON M1 E INFLACIÓN ANUAL DEL INPC



FUENTE: Banxico.

4.2 Indicador $m*$

Otro indicador de presiones inflacionarias es el propuesto por Reynard (2006, 2007). Éste se obtiene también a partir de la ecuación (6), pero despejando p y usando el valor de m. Sin embargo, un aspecto importante es que, debido a que se está utilizando la ecuación de largo plazo, Reynard argumenta que en vez de utilizar el valor observado de las variables que determinan la demanda por dinero se debe utilizar la tendencia de largo plazo de éstas. De tal forma, el indicador $m*$ se define como:

$$m* \equiv \hat{p} = m - [0.98y^{pib\_tendencia} + 0.18y^{rem\_tendencia} - 4.66i^{tendencia} + 0.12d08T3] \qquad (8)$$

en donde $y^{pib\_tendencia}$, $y^{rem\_tendencia}$ e $i^{tendencia}$ son las tendencias de largo plazo del PIB, remesas y tasa de interés, respectivamente. Estas tendencias son calculadas con el filtro Hodrick-Prescott[210]. De esta manera tenemos que la cantidad de dinero nominal observada (M1) se ajusta por el efecto de la tendencia de largo plazo del PIB, de las remesas y de la tasa de interés. Al ser $m*$ una estimación del nivel de precios que es congruente en el largo plazo con la tendencia del PIB, las remesas y la tasa de interés, este indicador es útil para medir la postura monetaria y para evaluar futuras presiones sobre los precios. Cuando $m*$ está por arriba del nivel de precios quiere decir que, tanto por el motivo transaccional como por el costo de oportunidad, y dada la cantidad de M1 en la economía, el nivel de precios debería ser mayor al observado. Es decir, una vez que la cantidad de dinero se ajusta por la tendencia de largo plazo del PIB, por la tendencia de largo plazo de las remesas, y por el nivel de la tasa de interés de largo plazo, aquélla es mayor que la que es congruente con los precios. Para corregir este desequilibrio, a menos que ocurra una reducción importante en la cantidad nominal de M1, o un aumento en la tasa de interés, o ambos, el nivel de precios aumentará en el futuro para que los saldos reales sean congruentes con su relación de largo plazo. En el

[210] Para aplicar esta técnica se utiliza el filtro Hodrick-Prescott con un parámetro de suavizamiento λ = 1600. Los resultados que aquí se analizan son robustos a la utilización de una combinación de distintos filtros, en vez del Hodrick-Prescott.

caso anterior, se consideraría que la postura monetaria es laxa, en el sentido de que hay más dinero en la economía del necesario para satisfacer la demanda de dinero, lo que podría sugerir posibles presiones futuras al alza sobre los precios. Como se verá subsecuentemente, esto no fue así.

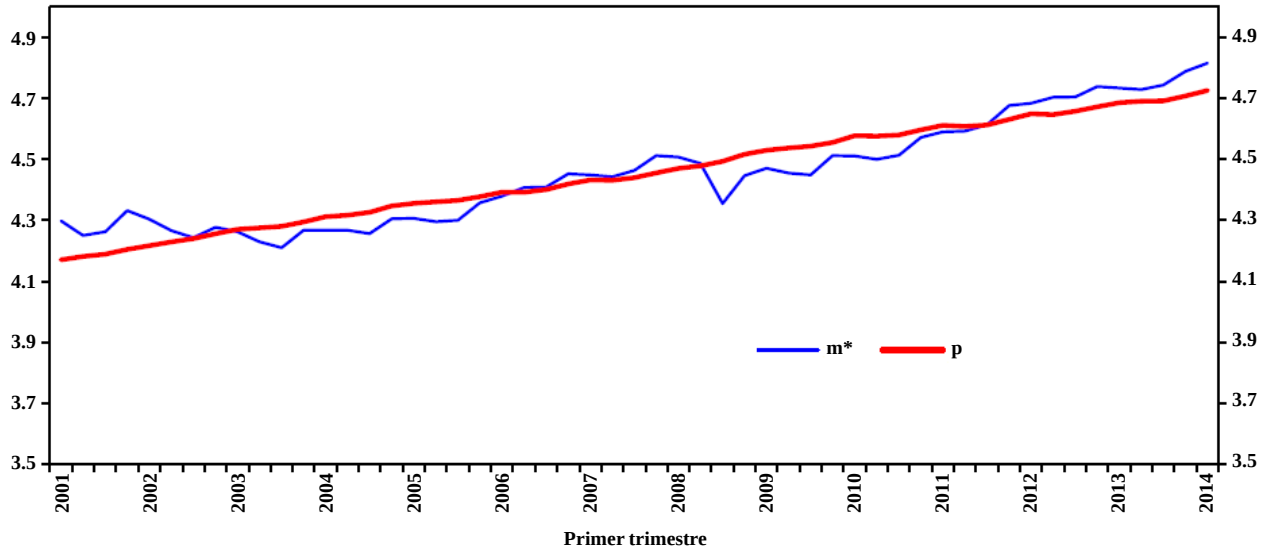
Reynard (2007) documenta para los casos de Estados Unidos de Norteamérica, el área del euro y Suiza que, cuando el indicador $m*$ aumenta por arriba del nivel de precios (aumentando el nivel de la razón dinero a precios por arriba de su nivel de equilibrio), después ocurre un incremento del PIB real por arriba de su tendencia de largo plazo y, eventualmente, un aumento proporcional en el nivel de precios. Sin embargo, dichos ajustes ocurren con rezagos, y tanto la tasa de crecimiento de los precios, como sus rezagos varían con el tiempo, con un ajuste más rápido en ambientes de alta inflación. Reynard también documenta una asimetría importante, en cuanto a que, cuando $m*$ se encuentra por debajo del nivel de precios, no hay una disminución de dicho nivel aunque la inflación se reduce con un cierto rezago. Por lo tanto "$m*$ atrae al nivel de precios para arriba cuando $m*$ aumenta por arriba de p, pero una disminución o un nivel relativamente bajo de dinero con respecto a los precios (i.e., $m* < p$) es seguido únicamente por una disminución en la tasa de inflación"[211]. Un aspecto más a destacar de lo encontrado por Reynard es que en ninguna de las muestras que analizó encontró aumentos significativos de precios sin que antes hubieran existido los correspondientes incrementos en el dinero (i.e., $m* > p$).

La gráfica siguiente presenta el indicador $m*$ y el nivel de precios (observado), p, para el caso de México. Resulta útil para la interpretación de $m*$ considerar al mismo tiempo la gráfica: *m*-p e inflación anual del INPC*, donde se presenta la diferencia entre $m*$ y el nivel del precios, así como la tasa de inflación anual. Se puede observar que $m*$ ha estado por arriba de p, por lo menos dos trimestres consecutivos, en tres ocasiones en

[211] Reynard utiliza M2- para Estados Unidos de Norteamérica (1959.I – 2006.II), para el área del euro (1973.I – 2005.IV) y para Suiza (1975.I – 2005.IV).

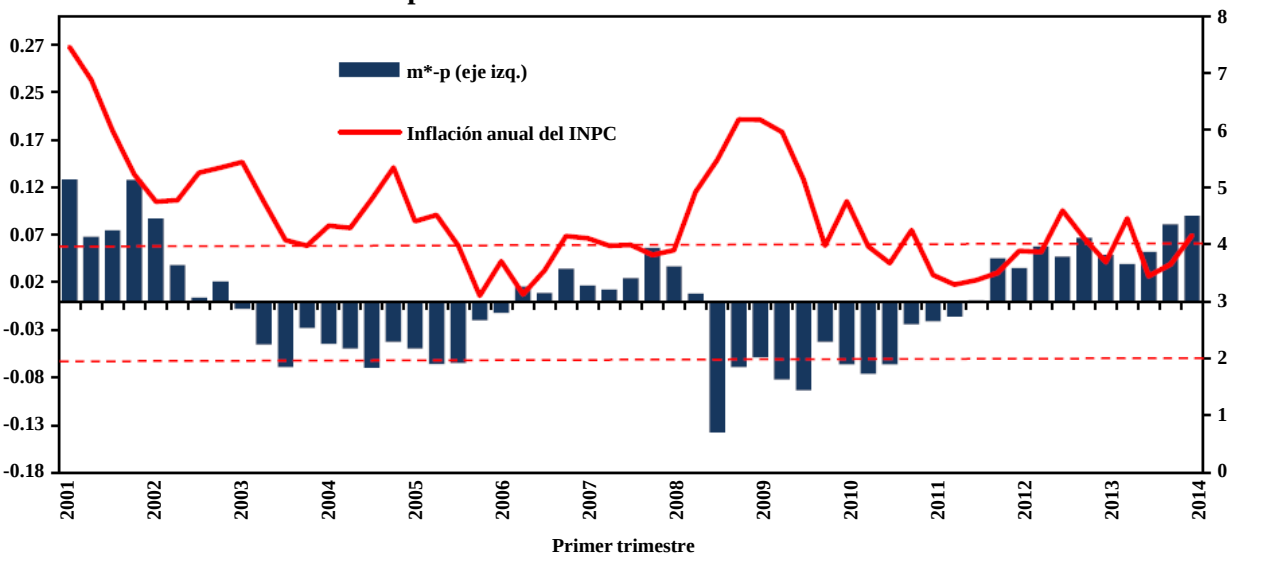
la muestra: 2001T1-2002T4, 2006T2-2008T2 y 2011T3-2014T1. Estos episodios, de acuerdo con el indicador $m*$, podrían considerarse como períodos en los que la postura monetaria fue relativamente relajada. En las dos últimas ocasiones hubo un aumento posterior en el nivel de precios.

INDICADOR M* Y PRECIOS
-Logaritmos-



FUENTE: Banxico.

m*-p E INFLACIÓN ANUAL DEL INPC

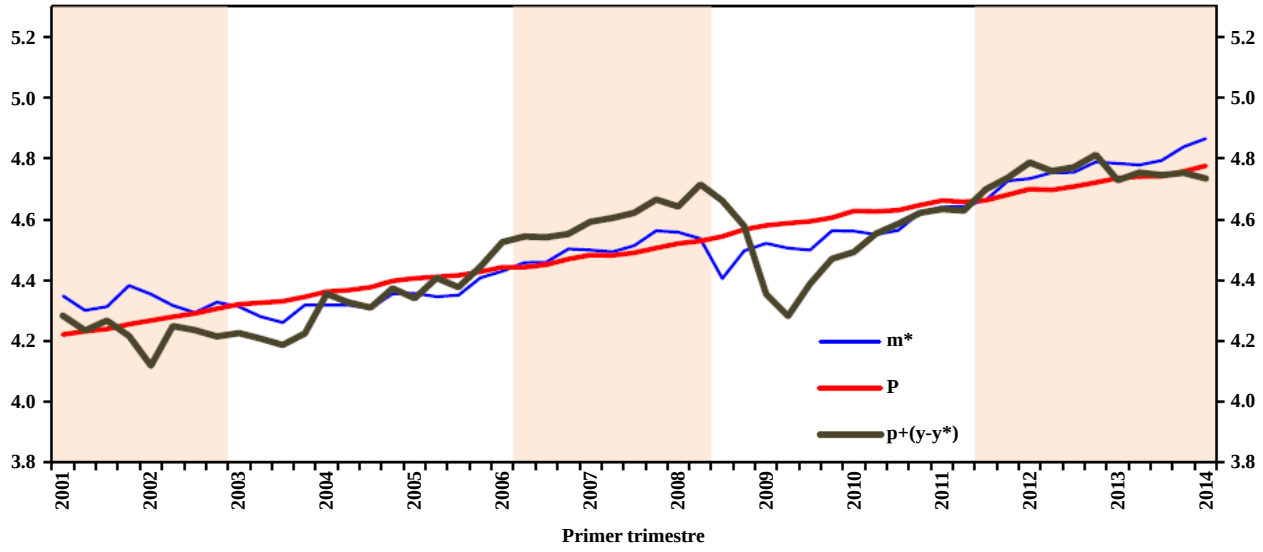


FUENTE: Banxico.

Como se mencionó anteriormente, Reynard (2007) encuentra que cuando el indicador $m*$ está por arriba de p, ocurre primero un aumento del nivel del PIB real por arriba de su tendencia de largo plazo (brecha del producto positiva) y después un aumento en el nivel de precios y en la inflación. Ello es indicativo de que el exceso de dinero en la economía genera primero presiones de demanda y posteriormente afecta a los precios. Sin embargo, esta secuencia no se ha observado del todo en el caso de México.

En la gráfica siguiente se aprecia el indicador $m*$, el nivel de precios (observado), p, así como la variable $p + (y - y^{pib\_tendencia})$, que es la brecha del producto sumada al nivel de precios para el caso de México[212]. De los períodos en los que $m*$ ha estado por arriba de p (áreas sombreadas en la gráfica siguiente), en el primero existe una brecha del producto negativa que con rezago tiende a cerrarse hasta volverse positiva, mientras que en el segundo se observó, casi simultáneamente, una brecha del producto positiva, y en el último parece haber una brecha del producto ligeramente positiva que se cierra para después volverse negativa.

INDICADOR M*, PRECIOS Y BRECHA DEL PRODUCTO
-Logaritmos-



FUENTE: Banxico.

[212] Con fines de que la brecha del producto sea gráficamente ilustrativa, en la gráfica: *Indicador m*, precios y brecha del producto*, la brecha del producto $(y - y^{pib\_tendencia})$ es multiplicada por 5.

Cabe mencionar que el segundo período de brechas positivas coincide con el extraordinario grado de relajamiento monetario en las economías avanzadas, sobre todo en los Estados Unidos de Norteamérica. Este relajamiento monetario se transmite a economías como México a través de diferentes canales, a pesar de que, como México, varias de dichas economías operan con un régimen de flotación cambiaria (Rey (2014)). Asimismo, y contrario a lo que se esperaría dado el signo de la brecha del dinero en ese episodio, la economía presentó durante 2013 y 2014, tasas relativamente reducidas de crecimiento, con un grado importante de holgura en sus mercados de insumos. Todo ello es necesario considerarlo en la evaluación de este episodio en cuanto a su señal sobre presiones futuras sobre los precios. En general, al considerar todos los elementos referidos, el mantener una postura monetaria como la mostrada en la gráfica anterior posiblemente evitó una situación de crecimiento con aún mayor debilidad, sin haber afectado a la inflación y sus perspectivas. En este sentido, nótese que durante dicho episodio la inflación permaneció la mayor parte del tiempo al interior del intervalo de variabilidad de +/– 1 punto porcentual alrededor de la meta del 3 por ciento[213].

4.3 Algunas consideraciones sobre el crecimiento de M1, la inflación y el objetivo de inflación

El indicador $m*$ es en realidad una estimación del índice de precios derivado de la demanda por dinero de largo plazo. Es el índice de precios determinado (implícito) por la cantidad de dinero en la economía, una vez que ésta es ajustada por la cantidad necesaria por el motivo transaccional, así como por el costo de oportunidad de mantener dinero. En este contexto, es ilustrativo calcular la tasa de crecimiento de $m*$:

[213] Incluso, aunque nuestra muestra no considere los últimos tres trimestres de 2014 y los primeros dos de 2015, la inflación general anual actualmente (segundo trimestre de 2015) se encuentra alrededor de su meta de 3% y la inflación subyacente más de medio punto por debajo de dicha cifra. Las perspectivas para los siguientes trimestres es que esta situación continúe.

$$\Delta m* = \Delta m - 0.98\Delta y^{pib\_tendencia} - 0.18\Delta y^{rem\_tendencia} + 4.66\Delta i^{tendencia} - 0.12\Delta d08T3 \quad (9)$$

Así, en la ecuación anterior puede verse que la tasa de crecimiento del indicador $\Delta m*$ puede interpretarse como la tasa de crecimiento de los precios determinada por la tasa de crecimiento de M1, una vez que ésta se ajusta por el crecimiento de la tendencia de largo plazo del PIB, por cambios en las tendencias de largo plazo de las remesas y de la tasa de interés, y por la variable dicotómica (todas ajustadas por sus respectivos coeficientes de largo plazo)[214]. Así, si se calcula la tasa de crecimiento anual de $\Delta m*$, es posible comparar dicha tasa con la tasa de inflación anual así como con el objetivo de inflación del Banco de México.

En el cuadro siguiente se compara la tasa de crecimiento promedio de $m*$ con la inflación anual para el período en que se ha seguido el esquema de política monetaria de metas de inflación. Adicionalmente, se presenta la descomposición de la tasa de crecimiento del indicador $m*$ para apreciar cómo se pasa del crecimiento de M1 al de $m*$.

Como puede observarse, el crecimiento de la tendencia de largo plazo del PIB estimado explica alrededor de 2.2 puntos de los 11.83 del crecimiento de M1 (el 19%), mientras que la tasa de interés explica alrededor de 4.5 puntos (el 38%). Por su parte, el incremento en las remesas parece explicar 1.1 puntos (el 9%), y la variable cualitativa $d08T3$ explica 0.9 punto del crecimiento de M1 (el 8%). De esta manera, la tasa de

[214] Nótese que al ser $\Delta m*$ una combinación lineal de los parámetros estimados de la demanda por dinero de largo plazo y de las tasas de crecimiento de las tendencias de largo plazo de las variables, entonces es posible calcular la varianza de $\Delta m*$ como la varianza de una combinación lineal de variables aleatorias. Considérese un vector de variables aleatorias X. Si se realiza una transformación lineal del vector X de manera que el nuevo vector aleatorio Z sea: $Z = b_0 + b_1X_1 + b_2X_2 + \cdots + b_nX_n$. Entonces la varianza ($Var$) de esta combinación lineal de variables aleatorias puede ser calculada como: $Var(Z) = \sum_{i=1}^{n} b_i^2 Var(Xi) + \sum_{j=1}^{m} \sum_{j=1}^{m} bibjCov(XiXj)$. Siguiendo lo anterior, el cálculo de la varianza de $\Delta m*$ puede efectuarse al considerar que las variables aleatorias son los parámetros estimados de la demanda por dinero de largo plazo, y los coeficientes ($b_i's$) son las tasas de crecimiento promedio de las tendencias de las variables de la demanda por dinero (nótese que estas tasas de crecimiento las interpretamos como determinísticas, puesto que son eventos observados).

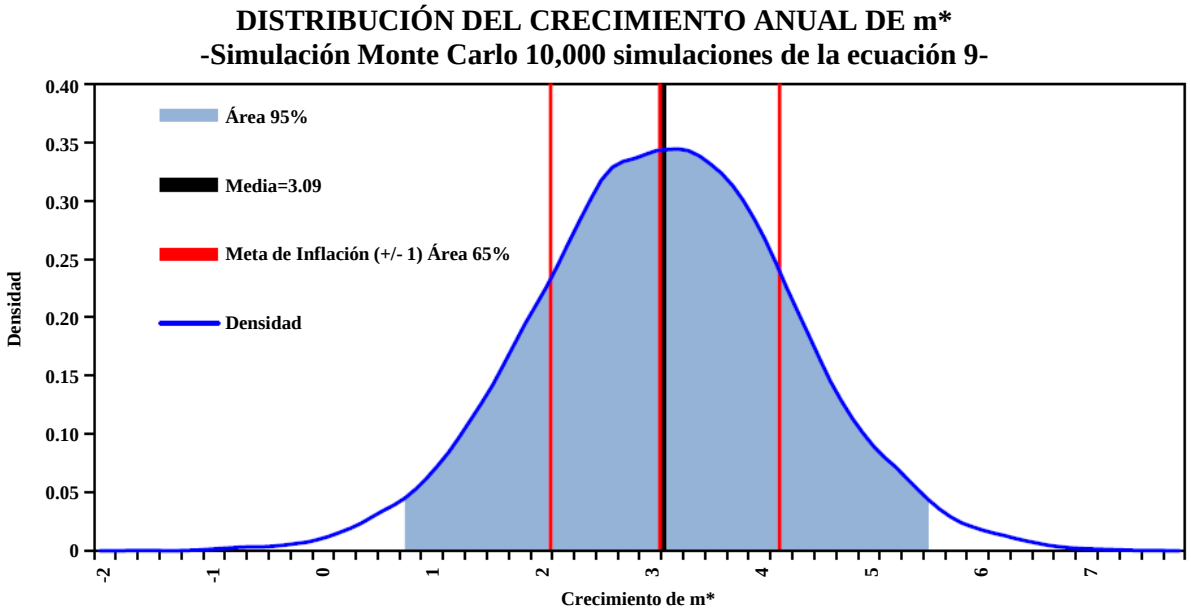
crecimiento promedio de $m*$ es de 3.09%. Así, el crecimiento de $m*$ durante el período 2001-2014 es inferior a la inflación anual general y subyacente, además de ser muy parecida a la meta de inflación del Banco de México.

TASA DE CRECIMIENTO DE $m*$: 2001T1–2014T1[1/]
-Porcentaje promedio anual-

Componente	**Promedio**	***Coef.***	**%**
Crecimiento promedio anual M1	11.83	-	11.83
Crecimiento anual de la tendencia del PIB	2.29	-0.98	-2.24
Crecimiento anual Remesas tendencia	6.00	-0.18	-1.08
Crecimiento Tasa de Interés tendencia	-0.96	4.66	-4.49
Diferencia $d08T3$	7.67	-0.12	-0.92
Crecimiento promedio anual $\boldsymbol{m*}$			3.09
Desviación estándar $\Delta m*$			(1.14)
Inflación general promedio anual			4.37
Inflación subyacente promedio anual			3.93

1/ Las Cifras pueden no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: Elaboración de la fuente.

Para tener un punto de referencia y un contexto más claro del valor estimado de $\Delta m*$, se realiza un ejercicio de simulación Monte Carlo para obtener la forma en que éste se distribuye. Los resultados son ilustrados en la gráfica siguiente, y los detalles de este ejercicio son explicados en el Apéndice IV del documento original.



FUENTE: Banxico.

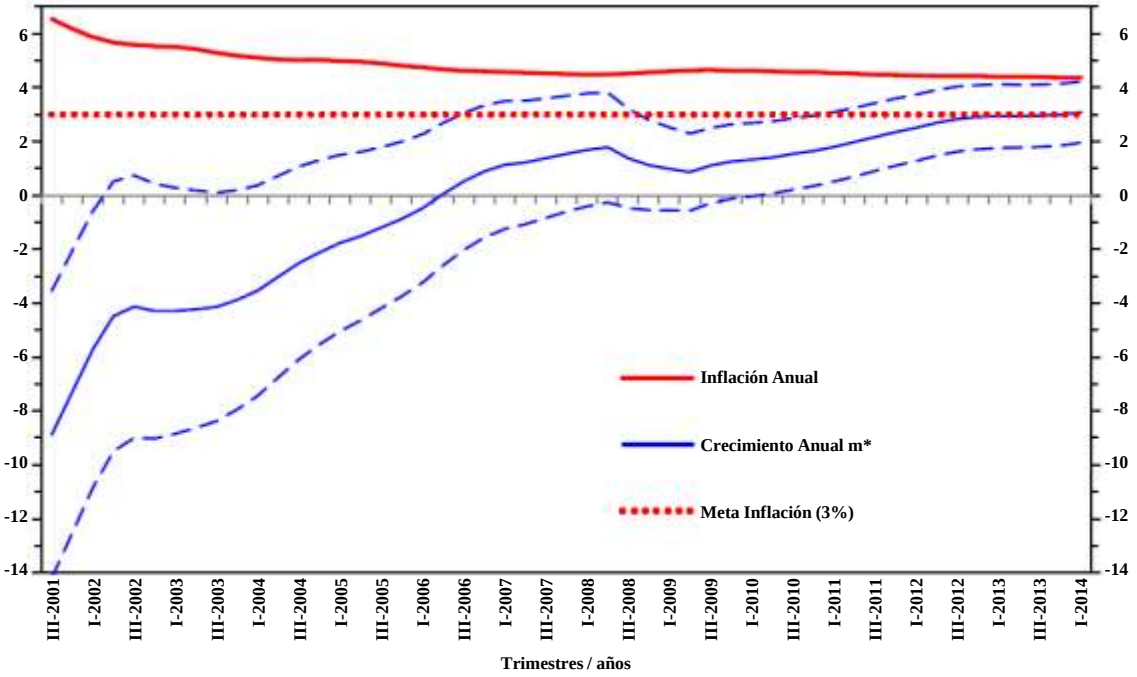
Como se puede apreciar, la distribución de $\Delta m*$ se centra, por construcción, en el valor estimado en el cuadro anterior (3.09), el cual es muy cercano de la meta de inflación de 3.0%. Lo más relevante de este ejercicio de simulación es apreciar la dispersión del estimador de $\Delta m*$[215]. Si consideramos el intervalo de confianza de 95%, podemos ver que tanto la meta de inflación como el intervalo de variabilidad están contenidos en éste. De hecho, entre el 2 y 4 existe un área de aproximadamente 65 por ciento.

La gráfica siguiente presenta un ejercicio donde se compara el promedio recursivo de la inflación anual y de $\Delta m*$, junto con el intervalo de confianza de una desviación estándar de este último. Para clarificar la gráfica nótese, por ejemplo, que los valores en el tercer trimestre de 2001 para estas dos variables corresponden al promedio de la inflación anual y del crecimiento anual del indicador $m*$ en la submuestra 2001T1-

[215] En general, la varianza del crecimiento de $m*$ depende tanto de la varianza estimada de los parámetros de la demanda de dinero de largo plazo, como del valor promedio de las tendencias de largo plazo de sus determinantes. Por tanto, la dispersión de la distribución del crecimiento de $m*$ sería menor si, por un lado, la muestra para la estimación de la demanda por dinero fuera más grande, lo cual nos llevaría a tener una estimación de los parámetros de largo plazo más precisa, es decir, con menor varianza y, por otro, si la muestra considerada no abarcara la peor crisis financiera internacional desde la Gran Depresión, lo cual seguramente se traduciría en tasas de crecimiento de las tendencias de largo plazo de las variables más estables.

2001T3, respectivamente. Los valores subsecuentes se calculan dejando fijo el inicio de la submuestra en 2001T1 pero añadiendo recursivamente un dato adicional hacia el final de la muestra. Este cálculo recursivo continúa hasta que los promedios abarcan el período completo bajo análisis, que de hecho es el porcentaje promedio anual reportado en el cuadro anterior.

INFLACIÓN, CRECIMIENTO DE $m*$ E INTERVALO DE CONFIANZA
-Promedio recursivo-



FUENTE: Banxico.

De la gráfica anterior, que a nuestro juicio es de las más relevantes de este documento, se puede apreciar como en los primeros años de la muestra el crecimiento promedio de $m*$ (incluso negativo) es consistente con (y posiblemente una de las principales causas de) la tendencia descendente mostrada por la inflación (véase gráfica: *Inflación anual del INPC y su tendencia de largo plazo*)[216]. La gráfica anterior ilustra el esfuerzo de la política monetaria por hacer converger a la inflación a la meta establecida de 3%. Como se puede apreciar, de aproximadamente el año 2001 a mediados de 2006, el crecimiento de $m*$, aunque gradualmente incrementándose, fue negativo. Dicho esfuerzo fue necesario para reducir a la inflación y sus expectativas hacia su meta. Asimismo, se puede apreciar que el esfuerzo de desinflación, con $0 < \Delta m* < 3\%$ continuó hasta aproximadamente mediados de 2012, a partir de cuando $\Delta m*$ convergió a aproximadamente 3%. En suma, en la gráfica muestra el esfuerzo por reducir a la inflación y sus expectativas hacia su meta. Las condiciones inflacionarias de largo plazo derivadas de la inyección neta monetaria en la economía (esto es, el crecimiento del agregado monetario ajustado por el crecimiento de la demanda de dinero) reflejadas en $\Delta m*$ convergieron aproximadamente hacia mediados de 2012 al 3 por ciento.

Esta evidencia en su conjunto es indicativa de que, en efecto, la inflación parece ser un fenómeno monetario en la baja frecuencia, siempre y cuando el agregado monetario que se utilice se ajuste adecuadamente. Esto, a su vez, implica que la política monetaria ha sido congruente con el objetivo de hacer converger a las condiciones inflacionarias de largo plazo al nivel de 3%. Diversos cambios (y/o choques) en precios relativos principalmente han dado lugar, a lo largo del período muestral, a que la inflación promedio anual se sitúe en 4.37%. El punto a resaltar aquí es que la cantidad monetaria no ha validado, a través de la postura de política, los efectos de dichos choques sobre

[216] Hay que señalar que dada la característica de $\Delta m*$ de ser un indicador de largo plazo, habría que ser cuidadoso al interpretar las primeras observaciones de la gráfica anterior, siendo que evidentemente los promedios calculados incluyen muy pocas observaciones. En la medida que el período para la construcción del promedio de $\Delta m*$ se va alargando, dicho problema se va reduciendo. Aun así, la historia que se deriva de la gráfica para el período 2001–2014 es congruente con un esfuerzo de desinflación importante que hizo que $\Delta m*$ convergiera a 3% alrededor de mediados de 2012.

las condiciones inflacionarias en la economía. En particular, de los ejercicios se puede inferir que la política monetaria ha evitado que dichos choques tengan efectos de segundo orden y que, por lo tanto, se convirtieran en un problema generalizado de inflación. Esto es, de los ejercicios presentados y de las inflaciones registradas en ese período, se aprecia que los efectos de los referidos choques fueron temporales.

Finalmente, es importante resaltar el cuidado que debe tenerse al utilizar tanto la brecha del dinero, como el $m*$ como indicadores de presiones inflacionarias, sobre todo en el margen, es decir, al final de la muestra. Así mismo, es indispensable que dichos indicadores se construyan con base a una función de demanda de dinero estable. Por lo tanto, el análisis requiere de realizar distintas pruebas de estabilidad a la demanda de dinero como, por ejemplo, las mencionadas anteriormente. En este contexto, deben de tomarse en cuenta diversos cambios estructurales que pueden ocurrir en la economía, como es el caso del cambio en la naturaleza estadística del proceso inflacionario. Además, debe tenerse en cuenta que existen distintos factores que pudieran afectar a la demanda por dinero (incremento en las remesas, introducción o derogación de impuestos que impactan directamente sobre ésta, reacción de los agentes ante ciertos acontecimientos económicos, variaciones en el tipo de cambio y en las tasas de interés extranjeras, y el aparente uso más intensivo del efectivo en los procesos electorales). Es posible que algunos de estos factores que han generado cambios en la demanda por dinero alcancen eventualmente un nivel de equilibrio de largo plazo, en cuyo caso no será necesario introducirlos en la ecuación de la demanda por dinero. Sin embargo, en plazos menores, aunque no reducidos, deben de ser considerados a fin de anticipar correctamente movimientos futuros en la tasa de inflación, y de esta forma permitir a la autoridad monetaria, de ser necesario, actuar con el fin de cumplir con el objetivo de inflación establecido.

5. Conclusiones

Los resultados presentados en este artículo muestran cómo se puede utilizar a los agregados monetarios como indicadores de presiones inflacionarias al existir una relación de largo plazo entre éstos y los precios. En particular, se estimó una demanda de dinero para México, utilizando M1 para encontrar la relación de largo plazo entre dicho agregado monetario en términos reales y sus determinantes. Respecto a la tendencia de largo plazo de la inflación, el indicador $m*$ para el período 2001-2014 sugiere que el crecimiento del dinero durante el período de objetivos de inflación primeramente fue congruente con un importante esfuerzo de desinflación, para después converger a $\Delta m* \approx 3\%$, esto es, a condiciones inflacionarias congruentes con la meta de 3% para la inflación. Más aún, el promedio para $\Delta m*$ comenzó a ser congruente con el 3% a partir de mediados de 2012, habiéndose mantenido.

La razón por la cual la inflación ha promediado más de 3% en la muestra utilizada en nuestro análisis no es monetaria. Más bien tiene que ver con la serie de choques de oferta que la economía ha experimentado desde hace más de una década. De los resultados obtenidos, claramente no ha habido efectos secundarios sobre los precios de dichos choques.

Desde un punto de vista cíclico, recientemente la inyección monetaria neta parecería ser ligeramente mayor que la necesaria para que la demanda de dinero de largo plazo esté en equilibrio, lo que podría ejercer alguna presión al alza sobre los precios para restablecerlo. Sin embargo, como se aprecia en el análisis presentado, durante este período la brecha del producto se tornó negativa, por lo que la política monetaria posiblemente ha sido un apoyo importante para que la actividad económica no haya presentado efectos adversos de mayor magnitud, sin haber afectado a la inflación y a sus expectativas.

Evidentemente es importante resaltar que los hechos aquí presentados no implican que todos los movimientos en precios sean ocasionados por el dinero. Sin embargo, es cierto que choques exógenos al nivel de precios tienen que ser acomodados para volverse permanentes. En este sentido, los indicadores mostrados pueden constituir una herramienta útil para evaluar la postura de política monetaria. Asimismo, estos indicadores pueden ser útiles para prever movimientos futuros en el nivel de precios, y no sólo para prever movimientos de los precios respecto a su tendencia de largo plazo. De esta forma, tanto la brecha del dinero como $m*$ pueden utilizarse como complemento de otros modelos e indicadores utilizados en el Banco de México para anticipar movimientos en los precios y en la inflación, y así poder actuar para cumplir con el objetivo de inflación establecido.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/documentos-de-investigacion/banxico/%7BBBBD107D-74DB-2C16-60D9-DC61FC3E2AEE%7D.pdf

El papel del balance de los bancos centrales en la política monetaria (BCE)

El 18 de junio de 2015, el Banco Central Europeo (BCE) publicó en Fráncfort, Alemania, su Boletín Mensual sobre la Evolución Económica y Monetaria de la zona del euro. A continuación se presenta el artículo: “El papel del balance de los bancos centrales en la política monetaria”.

En este artículo se analiza el uso del balance de los bancos centrales como instrumento de política monetaria, prestando especial atención en la experiencia del BCE, pero también observando la de otras autoridades monetarias. Desde que comenzó la crisis financiera en 2007-2008, los bancos centrales efectuaron diversas intervenciones utilizado sus balances modificando su tamaño y su composición en distinta medida. Estas intervenciones consisten en operaciones para proporcionar “financiamiento

asegurado" a las contrapartes, medidas de relajación crediticia para facilitar o mejorar la transmisión de la orientación de la política monetaria frente a un deterioro de los mercados, así como compra de valores a gran escala para dar una mayor orientación acomodaticia a la política monetaria en un período donde las tasas de interés a corto plazo se encuentren en su límite inferior efectivo.

Para cumplir con su mandato de estabilidad de precios, el BCE ha puesto en práctica todas estas medidas, incluyendo principalmente las compras masivas de valores del sector público desde la introducción del programa ampliado de compras de activos a principios de este año.

Así, el uso del balance del Eurosistema ha pasado de un enfoque relativamente pasivo, en el que la provisión de liquidez se determina por las necesidades de las entidades de contrapartida del Eurosistema a una gestión más activa del tamaño y de la composición de los activos del balance general con el fin de garantizar la orientación acomodaticia apropiada de la política monetaria.

Introducción

Los programas de compra de activos del BCE marcaron un uso más activo del balance del Eurosistema para cumplir el mandato del BCE de mantener la estabilidad de los precios. En septiembre y noviembre de 2014, el BCE comenzó a realizar compras de bonos garantizados y bonos de titulización de activos (*asset-backed securities – ABS*). En enero de 2015, decidió ampliar los programas de compras de activos para incluir adquisiciones, en el mercado secundario de valores emitidos por el sector público en la zona del euro. Estas compras son otro ejemplo de la utilización del cambio del tamaño y composición del balance del Eurosistema como instrumento para cumplir su mandato de lograr la estabilidad de precios del BCE.

Durante la crisis, los bancos centrales de todo el mundo fueron más allá de sus marcos tradicionales para utilizar sus balances como instrumento de política monetaria. Las autoridades monetarias han utilizado sus balances cuando la escasez de liquidez y deterioro del mercado resultantes de altas primas de liquidez y de riesgo de crédito dificultaron la transmisión de la orientación de la política monetaria y también cuando ha sido necesaria una nueva relajación de esta orientación porque las tasas de interés nominales a corto plazo se encontraban en su límite inferior efectivo. La calibración explícita y activa de tamaño y de la composición del balance del banco central, utilizada como instrumento de política monetaria es una novedad en muchos aspectos: ya que dentro de los actuales marcos de funcionamiento de los bancos centrales, a pesar de todas las diferencias en las estructuras económicas, financieras y tradiciones de los bancos centrales en función del país, las autoridades monetarias continúan su mandato fijando un objetivo operativo para una tasa de interés a corto plazo. En tales contextos, el balance del banco central juega un papel secundario.

El artículo analiza el papel del balance de los bancos centrales como instrumento de política monetaria[217], centrándose particularmente en las políticas del BCE. La sección 2 proporciona una visión general de las diferentes formas que tienen las autoridades monetarias de utilizar sus balances. La sección 3 se centra en la experiencia de la zona del euro, mientras que el recuadro describe la evolución reciente en el balance del Eurosistema. La sección 4 presenta las conclusiones.

[217] El balance del banco central es una situación financiera que registra los elementos de los activos y pasivos que resultan de los instrumentos de política monetaria y de factores autónomos (por ejemplo, los depósitos del gobierno y el dinero). Los instrumentos de política monetaria son los contratos financieros que el banco concluye para obtener sus objetivos. Éstos son los diferentes tipos de contratos financieros (que abarcan cantidades nominales diferentes) que tienen un impacto sobre los precios de los mercados financieros y en la economía, en lugar del balance del propio banco central. Sin embargo, este artículo sigue la práctica establecida y hace referencia al balance del banco central como instrumento de política monetaria.

El balance de los bancos centrales, instrumento de política monetaria

El balance de los bancos centrales: factor de secundario a instrumento de política monetaria

La política monetaria trata de influir en las condiciones financieras y macroeconómicas globales con el fin de lograr los objetivos asignados del banco central en su mandato. Estos resultados se obtienen cambiando la orientación de la política monetaria, es decir, la contribución proporcionada por la política monetaria a la evolución económica, financiera y monetaria.

En un período "normal", la orientación de la política monetaria es apuntada por el precio de las reservas del Banco Central. En la mayoría de los marcos de funcionamiento actual de los bancos centrales, la orientación de la política monetaria se indica muy a menudo por el precio al que los bancos pueden negociar las reservas del banco central en el mercado interbancario, que está influenciado a su vez por el precio al que los bancos centrales ponen sus reservas a disposición de los bancos. En estos marcos de funcionamiento, el banco central inyecta reservas en el sistema bancario en función de la demanda de los bancos, con el fin de pilotear la tasa de interés interbancaria hacia un nivel coherente con la orientación prevista de la política monetaria.

Por consecuencia, en tiempo "normal", la composición y el tamaño del balance del banco central contienen información limitada sobre el grado de ajuste de la política monetaria. El tamaño del balance resulta pasivamente de la necesidad de orientar la (s) tasas de interés a corto plazo de acuerdo con la orientación deseada. La cantidad de pasivos y activos luego del tamaño del balance es determinada en gran parte por la demanda de los fondos de las entidades de contrapartida del banco central, quién está a su vez determinada por las necesidades de liquidez del sistema bancario. En otros términos, el banco central debe proporcionar de forma inelástica, la cantidad de reservas

requeridas por el sistema bancario con el fin de controlar la tasa de interés de corto plazo. La composición de los activos y pasivos del balance reflejan las características institucionales de la gestión de la liquidez por el banco central, principalmente, las políticas relativas a las garantías y las modalidades de aportación y absorción de liquidez. En resumen, cuando el instrumento de la política monetaria es la tasa de interés a corto plazo, el tamaño y la composición del balance del banco central no proporciona información sobre la orientación de la política monetaria[218].

Con el inicio de la crisis financiera, los bancos centrales comenzaron a utilizar sus balances de diferentes maneras, algunas de ellas fueron nuevas, al menos en el contexto contemporáneo, mientras que otras fueron conforme a sus misiones y a las prácticas tradicionales de los bancos centrales. Frente a las tensiones y los riesgos de la crisis financiera, los bancos centrales han implementado una o más de las medidas siguientes:

- aumento del suministro de liquidez a sus sistemas bancarios de forma elástica, es decir, respondiendo a la creciente demanda de liquidez de los bancos y la modificación de las modalidades de aportación de liquidez con el fin de garantizar el financiamiento, a veces también ofreciendo préstamos a largo plazo;

- lanzamiento de préstamos directos para el sector privado no bancario o la compra de activos del sector privado;

- puesta en marcha de la compra de valores a gran escala a mediano y largo plazo del sector público o de bonos garantizados por los Estados;

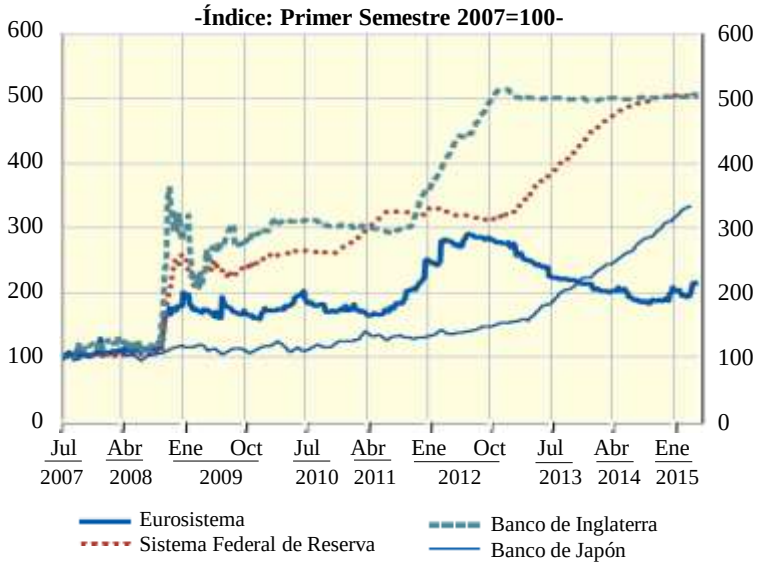
[218] Éste no es el caso de los bancos centrales con marcos operativos que implican un cierto nivel de gestión activa de la tasa de cambio. El volumen total de los activos y la composición de los elementos de los activos y los pasivos pueden entonces proporcionar información en cuanto a la dirección deseada de la política monetaria.

- formulación de una orientación verbal explícita sobre la evolución futura de la política monetaria, principalmente de los indicadores que se refieren a la utilización futura del balance del banco central en el caso de desarrollos específicos.

Todas estas medidas implican, aunque en diferentes grados, una expansión del tamaño del balance del banco central y un cambio en su composición. Sin embargo, se debe tener precaución al comparar los balances de los bancos centrales de los diferentes países y también durante las comparaciones de los balances del mismo país, según las épocas. Así, en el análisis de este artículo, la unidad de liquidez tendrá efectos económicos muy diferentes en función no solamente de las estructuras financieras y de los procedimientos operativos del banco central, pero también en función de la utilización del balance del banco central (es decir su utilización como instrumento permite responder a las necesidades específicas de la política monetaria).

Es posible identificar tres razones principales del aumento del uso de balances de los bancos centrales: 1) la necesidad de reaccionar frente a tensiones financieras y de gestionar las crisis financieras de acuerdo con la función tradicional de los bancos centrales como fuente última de garantía de financiamiento para el sistema bancario; 2) la necesidad de permitir o de mejorar la transmisión de la orientación de la política monetaria frente al deterioro del mercado; y 3) la necesidad de dar una orientación acomodaticia adicional, es decir, facilitar más la orientación, ejerciendo presión a la baja sobre las tasas de interés a largo plazo, cuando las tasas de interés nominales a corto plazo disminuyen su límite inferior efectivo. En principio estos tres objetivos son complementarios, mientras que en la práctica pueden estar estrechamente relacionados.

BALANCE DE LOS BANCOS CENTRALES DESPUÉS DE LA CRISIS: TOTAL DE LOS ACTIVOS
-Índice: Primer Semestre 2007=100-



FUENTE: BCE, Sistema Federal de Reserva, Banco de Inglaterra y Banco de Japón.

Sin embargo, las medidas desplegadas por cualquiera de las razones ya expuestas pueden tener implicaciones muy similares para la orientación de la política monetaria. Por ejemplo, la reducción de la brecha entre los costos de los préstamos en el mercado y la tasa de interés sin riesgo, es lo que favorece, la repercusión de la orientación de las medidas de mejora de la transmisión que pueden también ser consideradas como elementos que fortalecen el carácter acomodaticio de la orientación de la política monetaria.

En este artículo, el análisis establece una distinción entre la utilización de "pasivos" "activo" del balance del banco central y considera los anuncios sobre las posibles medidas futuras relacionadas con el balance como "políticas condicionales del balance"[219]. La oferta totalmente elástica de liquidez del banco central a sus entidades de contrapartida en respuesta a un aumento de la demanda inducida por las tensiones financieras es considerada aquí como un despliegue pasivo del balance del banco central. Esta clasificación parece pertinente ya que las consecuencias del balance de la autoridad monetaria entonces sólo dependen de la demanda de crédito del banco central por parte de sus entidades de contrapartida. Por otra parte, las políticas de balance de activos implican medidas adoptadas por el banco central que deliberadamente tratan de dirigir la economía influyendo en los precios específicos de los mercados financieros. El artículo identifica dos tipos de política activa. Las medidas de "relajación de crédito (*credit easing*)" son intervenciones que van a influir en las diferencias de las tasas modificando la composición del balance del banco central, con el fin de mejorar la transmisión deseada de la política monetaria; y las compras masivas de activos a menudo llamadas "relajación cuantitativa (*quantitative easing*)" tienen como objetivo disminuir las tasas de interés a largo plazo, cuando las tasas nominales a corto plazo se encuentran en su límite inferior efectivo, aumentando el tamaño del balance, el objetivo último sería alcanzar la relajación total de la orientación de la política monetaria. Por último, en las políticas condicionales del balance, el banco central se compromete a utilizar su balance de ciertas maneras en circunstancias específicas.

[219] Existen muchas taxonomías diferentes utilizadas por los bancos centrales en sus balances. Bernanke y Reinhart (B. Bernanke y V. Reinhart, *Conducting Monetary Policy at Very Low Short Term Interest Rates, American Economic Review,* Vol. 94, n° 2, 2004, pp. 85 90) distinguen las políticas que afectan el tamaño del balance del banco central y las que afectan a la composición de los activos. Borio y Disyatat (C. Borio y P. Disyatat, *Unconventional Monetary Policies: An Appraisal, BIS Papers*, nº 292, 2009) subrayan el efecto sobre el balance del sector privado, que refleja el efecto en el balance del banco central. También es posible considerar el tipo de riesgo que las intervenciones conllevan en el balance del banco central (véase. M. Goodfriend, *Central Banking in the Credit Turmoil: An Assessment of Federal Reserve Practice, Journal of Monetary Economics*, Vol. 58, n° 1, 2011, pp. 1 12,); la localización de la intervención del banco central, es decir, el mercado meta; el objeto de la intervención (es decir, el tipo de imperfección del mercado que el banco central quiere tratar) y de ahí, el papel que juega el banco central en su intervención (por ejemplo, los beneficiarios del mercado de última instancia); y los canales de transmisión de sus políticas.

Las políticas pasivas del balance de los bancos centrales: aportan liquidez como proveedores sistémicos de garantía de financiamiento en respuesta a las tensiones financieras

Las tensiones financieras generan un aumento de la demanda de liquidez, que el banco central satisface para tratar de detener el proceso de desendeudamiento potencialmente perturbador que se produciría de otro modo.

Durante los períodos de tensión sistémicos, la intermediación financiera privada no funciona correctamente. En particular, la capacidad del mercado interbancario de (re) distribuir efectivamente los fondos de banco central entre las entidades de contrapartida disminuye o incluso desaparece completamente debido a la fragmentación del mercado y "retención" de la liquidez de los valores por precaución.

Como consecuencia el banco central tendría que proveer reservas más allá de las necesidades de liquidez "regulares" que derivan de "factores autónomos" (es decir, la demanda de dinero) y si esto no funciona, debería proveer de reservas obligatorias, con dos objetivos esenciales: primero, estabilizar el sistema bancario de acuerdo con el papel tradicional de los bancos centrales de proveedores últimos de garantía de financiamiento y en segundo lugar, evitar un aumento de las tasas de interés a corto plazo por encima de los niveles conforme a la orientación deseada de la política monetaria deseada.

Muchos bancos centrales han implementado este tipo de políticas como parte de su respuesta a la crisis financiera de 2007-2008, principalmente durante las crisis financieras que siguieron a la quiebra de *Lehman Brothers* en septiembre de 2008. Con el fin de aligerar las graves tensiones en el mercado monetario interbancario, los bancos centrales han implementado una serie de operaciones como proveedores fundamentales del financiamiento y han aportado liquidez a sus respectivos sectores bancarios. Con este tipo de intervención los bancos centrales esperaban disminuir los diferenciales en

el mercado interbancario, pero también han contribuido a mejorar el funcionamiento general del mercado y restablecer la confianza en la economía. De hecho, la estabilización de las tasas de interés a corto plazo en torno al nivel del objetivo operativo impidió el estrechamiento injustificado de la orientación de la política monetaria[220].

El banco central también puede poner a disposición la liquidez a largo plazo con el fin de garantizar el financiamiento al sistema bancario. Las tensiones financieras pueden afectar no solamente al mercado de reservas del banco central (el mercado diario), sino también a los mercados de financiamiento a plazos, incluyendo los mercados de dinero y mercado de obligaciones bancarias no garantizadas. En respuesta a estas distorsiones, los bancos centrales han ampliado el plazo de sus intervenciones de liquidez más allá del panorama "convencional". Poner a disposición la liquidez a más largo plazo proporciona a las entidades de contrapartida, el financiamiento correspondiente del vencimiento de algunos de sus activos (ofreciendo así una garantía de financiamiento). Protege así a los bancos contra los riesgos de duración y de financiamiento e interrumpe el desendeudamiento demasiado rápido. Por consecuencia, es posible que los efectos sobre la confianza en los mercados financieros se amplifiquen. Además, se pueden producir importantes efectos de señales, esta medida muestra la determinación del banco central para actuar como reserva de liquidez y garantizar condiciones "normales" también en los mercados de financiamiento a plazo. Garantizar el suministro de financiamiento a las entidades de contrapartida del banco central puede ser completado mediante otras modalidades de inyección de liquidez. El BCE también modificó sus operaciones de inyección de liquidez realizándolas a través de las llamadas ofertas a

[220] Los acuerdos de *swap* en divisas entre bancos centrales, que también aumentan el tamaño del balance del banco central, igualmente deben ser considerados en el contexto de la garantía de financiamiento: poniendo liquidez en el mercado de divisas a disposición de sus sistemas bancarios, los bancos centrales atenúan las tensiones sobre el financiamiento para los activos denominados en divisas en ese caso.

tasa fija con asignación completa que permanecerán en vigor al menos hasta diciembre 2016.

La entrada de financiamiento a plazo se asocia con el apoyo a la liquidez y el relajamiento de las condiciones de crédito. Al proporcionar liquidez a más largo plazo, el banco central influye en la situación de los mercados de financiamiento a plazo. En relación con la situación que habría existido sin ninguna intervención de la política monetaria, esta medida disminuye los costos de financiamiento de los bancos y los diferenciales de las tasas y se traduce por las condiciones de financiamiento más flexibles para los prestatarios finales en la economía, preservando así la transmisión de la orientación deseada de la política monetaria. Por consecuencia, este aspecto de provisión de liquidez también es de una dimensión de relajación de las condiciones de crédito.

La satisfacción de la creciente demanda de liquidez del sistema bancario y el suministro de financiamiento a plazo lleva a una expansión del balance del banco central. Cuando las tensiones financieras aumentan, la demanda de las reservas de las entidades de contrapartida, el banco central debe satisfacer o reconocer esta demanda o renunciar a la realización de su objetivo operacional, lo que confunde la señal de su orientación de política monetaria. Las tensiones en los mercados de financiamiento pueden, a su vez, interferir con la transmisión de la orientación considerada. En los dos casos, el aumento necesario de oferta de liquidez por el banco central aumenta el volumen de sus activos: la autoridad monetaria "transfiere la intermediación en su propio balance"[221].

El alcance limitado de las intervenciones de apoyo de liquidez puede necesitar un despliegue más activo del balance del banco central. La eficacia general de las políticas

[221] Las entidades de contrapartida de los activos de las reservas de nueva creación en los pasivos se constituye del crédito otorgado a las entidades de contrapartida de los bancos centrales (si la política monetaria se implementa a través de operaciones de pensión, por ejemplo) o valores depositados en cartera (si la política monetaria se implementa a través de más compras y ventas de valores gubernamentales en el *open market*, por ejemplo).

de proporcionar liquidez depende totalmente de las decisiones de las entidades de contrapartida en cuanto a la necesidad de préstamo y al monto solicitado. A pesar de que puede ser suficiente para preservar el funcionamiento del mercado y evitar que los deterioros financieros no afecten a la economía, estas medidas sólo permiten al banco central un control limitado sobre las condiciones monetarias generales. Pueden principalmente correr el riego de ser insuficientes para evitar el desendeudamiento de los bancos y la desaceleración de la economía que resulta debido a las condiciones de crédito restrictivas. Por lo tanto, puede ser necesario que el banco central tome un control más activo de su balance. Muchos bancos centrales importantes, principalmente el BCE, han pasado de políticas de balance pasivas a políticas activas en los últimos años, aunque a ritmos diferentes, ya que la situación económica ha hecho necesario un control más estricto del balance con el fin de controlar con eficacia la orientación de la política monetaria.

Políticas pasivas de balance de los bancos centrales en las políticas activas: la relajación del crédito

En algunos casos proporcionar liquidez al sistema bancario de manera elástica puede no ser suficiente para remediar los deterioros de la intermediación financiera privada. La inyección de liquidez por el banco central, tan grande como es, por lo general sólo está disponible para algunos participantes en el mercado (es decir, las entidades de contrapartida del banco central); incluso estos participantes pueden ser ambiguos a ceder su liquidez para intervenir en los mercados perturbadores en un período de fuerte prevención para el riesgo. En tales circunstancias, los participantes directos por parte del banco central pueden ser necesarios para mejorar el funcionamiento de los mercados o de algunos segmentos de los mercados que se consideran esenciales para el financiamiento de la economía real.

Con las políticas de flexibilización del crédito, el banco central puede adoptar una actitud más activa de determinación de la composición de los activos de su balance, con

el fin de influir en los diferenciales de los mercados que obstaculizan principalmente la transmisión. En el caso de las intervenciones del banco central destinadas a flexibilizar las condiciones de crédito, es la composición de los activos del balance, quién tiene una importancia primordial en el sentido de que estos activos reflejan la intención de las autoridades monetarias para relajar las condiciones en mercados específicos[222]. Para ello, las autoridades monetarias utilizan más activamente su balance con el fin de mejorar o reemplazar la intermediación financiera privada y para permitir o mejorar la transmisión del nivel deseado de ajuste de la política monetaria. En este sentido, las políticas de flexibilización del crédito apuntan principalmente a mejorar las condiciones de financiamiento del sector privado no financiero. Lo hacen cambiando y modificando los diferenciales de rendimiento pagados por ciertos prestatarios en algunos mercados, facilitando así la transmisión de la orientación de la política monetaria deseada en situación de deterioro del mercado.

La flexibilización de crédito cubre los diferentes modos de intervención del banco central. Las medidas adoptadas por el banco central dependen de las características propias del deterioro y de las especificaciones de los mercados correspondientes así como de manera más general de la estructura financiera de la economía y de las herramientas disponibles por el banco central. Por tanto, las medidas de flexibilización del crédito pueden por consecuencia incluir el suministro de liquidez a los participantes de otros mercados diferentes a los de las entidades de contrapartida habituales del banco central, el suministro de liquidez del banco central -o de garantía- contra de los bonos normalmente no elegibles para operaciones de política monetaria[223] y compras seguras

[222] En el caso de la "flexibilización cuantitativa pura de crédito", el banco central financia la compra de activos concernientes por la transferencia de otros activos, modificando la composición de los activos del balance, pero dejando su tamaño sin cambios. El ejemplo más interesante de la flexibilización cuantitativa pura de crédito es probablemente el programa de extensión de vencimiento (*Maturity Extension Program*) del Sistema Federal de Reserva, en el cual los bonos del tesoro a largo plazo fueron adquiridos a cambio bonos a corto plazo.

[223] En estas circunstancias, los bancos centrales a veces han actuado como "beneficiarios de mercado de última instancia" (véase, por ejemplo, P. Tucker, *The repertoire of official sector interventions in the financial system: last resort lending, market making, and capital*, discurso pronunciado en la conferencia internacional en 2009 en el Banco de Japón, *Financial System and Monetary Policy: Implementation*, mayo de 2009).

de activos. Por lo tanto, según las circunstancias, la participación en la flexibilización del crédito, como se indicó anteriormente, puede tener mucho en común con las operaciones pasivas de inyección de liquidez[224] o pueden ser más activa en el sentido de que es el banco central quien calibra la composición y puede determinar el tamaño de sus activos.

Las operaciones de crédito dirigidas, como las impulsadas por el Banco de Inglaterra y el BCE, constituyen también medidas de flexibilización del crédito, pero tienen mucho en común con las intervenciones de financiamiento a plazo. El Banco de Inglaterra, en julio de 2012 y el BCE en septiembre de 2014, pusieron en marcha los programas dirigidos a estimular los créditos bancarios del sector privado no financiero para mejorar la transmisión de la política monetaria[225]. Estas operaciones de préstamo dirigidas difieren de las medidas ya examinadas hasta ahora, en la medida en que tienen incentivos explícitos para los préstamos de los bancos, relacionando las condiciones de oferta de financiamiento a largo plazo a los resultados de sus préstamos. En esencia, las operaciones de préstamos dirigidos son medidas de flexibilización del crédito donde el objetivo es disminuir los costos del préstamo para la economía real y así fortalecer la transmisión -en el caso de presentarse la flexibilización de las condiciones de financiamiento de los bancos. Sin embargo, las operaciones de préstamo dirigidas tienen mucho en común con las intervenciones pasivas de financiamiento a plazo, principalmente, la inyección de liquidez del banco central para un período prolongado y el hecho de que las cantidades prestadas en el marco de estas operaciones dependen de la demanda de las entidades de contrapartida.

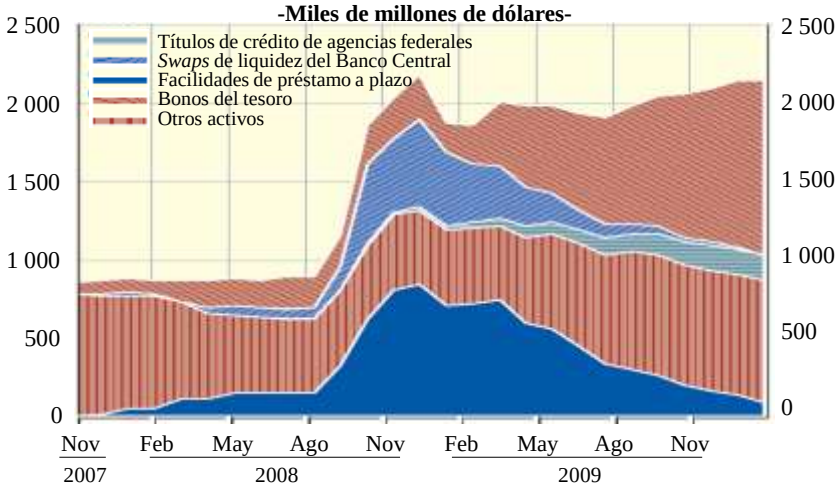
---

[224] Podemos distinguir las intervenciones de flexibilidad del crédito y las operaciones de inyección de liquidez puesto que las primeras implican intervenciones directas en los segmentos "no convencionales" de mercado - es decir, son transacciones que, debido a las entidades de contrapartida o de la categoría de activos en cuestión, quedan fuera del *modus operandi* habitual del banco central- mientras que los últimos se limitan a las entidades de contrapartida tradicionales del banco central.

[225] Para más detalles, véase. Churm R., A. Radia, J. Leake, S. Srinivasan y R. Whisker, *The Funding for Lending Scheme*, *Bank of England Quarterly Bulleti*n, cuarto trimestre de 2012, y el recuadro titulado *L'opération de refinancement à plus long terme ciblée de septembre* 2014 del *Bulletin mensuel* del BCE de octubre de 2014.

No es necesaria ni suficiente que las tasas de interés nominales a corto plazo alcancen su valor a un límite inferior para que la flexibilización del crédito produzca efectos benéficos para la economía. La utilidad de estas políticas depende más bien de la importancia de los mercados dirigidos por las condiciones de financiamiento del sector privado no financiero y del alcance de su deterioro. Por ejemplo, en respuesta a las perturbaciones de los mercados de crédito, el Sistema Federal de Reserva estableció muchas facilidades que proporcionan liquidez temporal a los segmentos clave del mercado (véase *"Facilidades de préstamo a plazo"* en la gráfica siguiente[226]).

DESGLOSE DE LOS ACTIVOS DEL BALANCE SIMPLIFICADO DEL SISTEMA FEDERAL DE RESERVA
-Miles de millones de dólares-



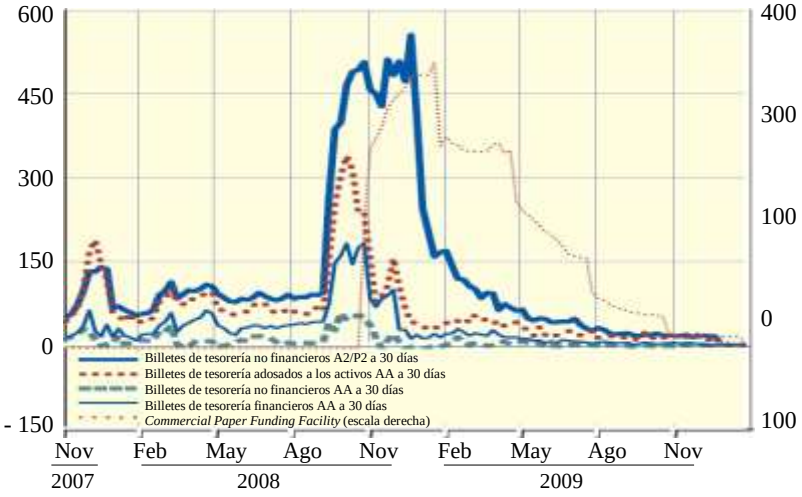
Nota: Las facilidades de préstamo a plazo incluyen la *Primary Dealer Credit Facility (PDCF),* la *Term Securities Lending Facility (TSLF), l'Asset-Backed Commercial Paper Money Market Mutual Fund Liquidity Facility (AMLF), la Commercial Paper Funding Facility (CPFF),* la *Money Market Investor Funding Facility (MMIFF)* y la *Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF).*
FUENTE: Sistema Federal de Reserva de Estados Unidos de Norteamérica.

Estas facilidades han contribuido significativamente a restablecer el funcionamiento del mercado mientras que las tasas de interés nominales a corto plazo fueron muy superiores a su valor de límite inferior efectivo, como lo muestra, por ejemplo, la reducción rápida de los diferenciales de rendimiento en el mercado de dinero en

[226] Estas facilidades corresponderían principalmente a la provisión de liquidez a plazo a través de préstamos garantizados a las entidades de contrapartida del Sistema Federal de Reserva o a otros participantes del mercado. Por lo tanto, representan intervenciones "híbridas" que cubren los aspectos de financiamiento a plazo y de la flexibilización de las condiciones de crédito.

efectivo después de las intervenciones de la Sistema Federal de Reserva en el marco del *Commercial Paper Funding Facility* (véase la gráfica siguiente).

DIFERENCIAS EN LOS RENDIMIENTOS DEL DINERO DE LA TESORERÍA E INTERVENCIONES DEL SISTEMA FEDERAL DE RESERVA
-Diferencias en los rendimientos del dinero de la Tesorería en puntos base con relación a las tasas OIS a un mes en miles de millones de dólares-



Nota: Los datos datos relativos a la *Commercial Paper Funding Facility* son contables.
FUENTE: *US Federal Reserve Board et Curdia and Woodford* (*2011),* versión del documento de trabajo.

Sin embargo, los efectos positivos en las intervenciones de la flexibilización del crédito para la economía deberían ser aún más importantes cuando las tasas de interés nominales a corto plazo alcancen su límite inferior efectivo[227].

La transmisión de políticas de flexibilización del crédito se basa en una repercusión directa y si éstas son acompañadas de una creación de liquidez abundante, en los efectos de reequilibrio de carteras. Las medidas de flexibilización del crédito apuntan a segmentos de mercado estrechamente relacionados con las condiciones de préstamos del sector privado no financiero. Esta relación puede ser directa, por ejemplo en el caso de las intervenciones que relajan las condiciones de los mercados de dinero, o indirectamente, cuando la acción de la banca central influye en los precios de los

[227] Véase V. Curdia y M. Woodford, *The Central Bank Balance Sheet as an Instrument of Monetary Policy, Journal of Monetary Economics*, vol. 58, n°. 1, 2011 y M. Gertler y P Karadi, *A Model of Unconventional Monetary Policy, Journal of Monetary Economics*, vol. 58, n°. 1, 2011.

mercados de activos, lo que afecta en seguida el precio aplicado al crédito subyacente, como en el caso de intervenciones en los mercados de productos titulizados basados en los préstamos a hogares y empresas. En este último caso, se pueden mencionar, por ejemplo, las compras de bonos de titulización respaldados por hipotecas (*mortgage backed securities* – MBS) realizadas por el Sistema Federal de Reserva y las compras de bonos de titulización activos (*asset backed securities* – ABS) y de bonos garantizados efectuadas por el BCE. Los precios de estos activos que resultan de la subastas, los bancos responden a los incentivos de los mercados creando más valores mobiliarios y por consecuencia más préstamos para garantizarlos, lo que tiene por efecto aumentar el volumen y reducir el precio de crédito para los prestadores finales. Por otra parte, estas intervenciones han sido financiadas por la creación de reservas del banco central, la liquidez creada ha tenido un impacto positivo en otros mercados y otros valores. Estos efectos de reequilibrio de la cartera se examinan con más detalle en la siguiente sección.

Así, la flexibilización del crédito puede igualmente tener una incidencia "cuantitativa" en el balance del banco central, lo que hace difícil en la práctica una diferenciación entre las medidas de flexibilización de las condiciones de crédito y políticas "cuantitativa", las primeras son generalmente financiadas por la creación de reservas del banco central (por ejemplo, las compras de MBS de Estados Unidos de Norteamérica, las operaciones de financiamiento como objetivo a más largo plazo (TLTRO), el programa de adquisiciones de ABS y el tercer programa de adquisición de bonos garantizados en la zona del euro). De hecho, las intervenciones de flexibilización del crédito sin esterilización, cuando alcanzan una gran magnitud, pueden tener efectos macroeconómicos significativos. Por ejemplo, mientras que las compras de MBS realizadas por el Sistema Federal de Reserva en Estados Unidos de Norteamérica desempeñan un papel catalizador en la fuerte caída de los diferenciales del rendimiento y restablecen el funcionamiento de los mercados, su última

consecuencia fue la estabilización del mercado de vivienda en Estados Unidos de Norteamérica - con beneficios macroeconómicos simultáneos[228].

Políticas activas del balance: compras masivas de activos cuando las tasas de interés nominales a corto plazo se encuentran en su límite inferior

Cuando las tasas de interés nominales a corto plazo se encuentran en su límite inferior, los bancos centrales se comprometen en compras masivas de activos para facilitar aún más la orientación de la política monetaria. Mientras que las políticas de flexibilización de crédito aportan también una postura más acomodaticia de la política monetaria, suavizar simplemente las condiciones, en algunos mercados podría no ser suficiente para alcanzar el nivel acomodaticio necesario para que el banco central cumpla su mandato. En efecto esto podría requerir de una herramienta capaz de producir de manera fiable un relajamiento general de las condiciones financieras. Para lograr este objetivo, los bancos centrales han realizado compras masivas de valores. Estas compras se considera que influyen en los precios de los mercados financieros de acuerdo a dos ejes principales[229]: la composición de la cartera, los inversionistas que utilizan la liquidez creada a través de compras de activos para reorganizar sus carteras, lo que conlleva a repercusiones en los precios para una multitud de sectores del mercado no concernientes a las intervenciones del banco central y el canal de señal, a través del cual el incremento del tamaño del balance también es una señal de la trayectoria futura de la tasa de interés oficial y por lo tanto de la dirección futura de la política monetaria. A través de este canal, las expectativas de una orientación futura más acomodaticia de la política monetaria reforzarán la dirección actual.

---

[228] Véase, por ejemplo, A. Krishnamurthy y A. Vissing- Jorgensen, *The Effects of Quantitative Easing on Interest Rates: Channels and Implications for Policy, Brookings Papers on Economic Activity*, otoño 2011, y K. Walentin, *Business Cycle Implications of Mortgage Spreads, Journal of Monetary Economics*, vol. 67, 2014.

[229] En este artículo sólo se analiza la transmisión de compras masivas de activos a los precios de los mercados financieros. Para un análisis de las repercusiones de los precios de los activos en el gasto, véase, por ejemplo, C. Bowdler y A. Radia, *Unconventional Monetary Policy: the Assessment, Oxford Review of Economic Policy*, Vol. 28, n°. 4, 2012.

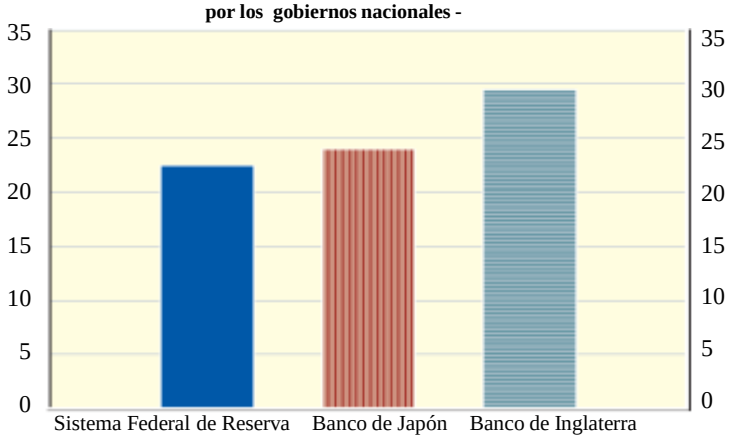
El canal de la composición de la cartera se basa en la sustitución imperfecta de activos de las carteras del sector privado. En presencia de una segmentación entre diferentes mercados, por ejemplo, que resulta de la sustitución imperfecta de activos y las limitaciones de arbitraje, los cambios en la oferta neta de un valor en el mercado afectarán el precio de este activo, así, como potencialmente, el precio general de instrumentos generalmente similares. Por ejemplo, los inversionistas en bonos del gobierno podrían autolimitarse a segmentos particulares de la curva de rendimientos por razones institucionales o de otra índole. Las compras del banco central que crean una escasez relativa, por ejemplo, los bonos a largo plazo, aumentarán los precios y disminuirán los rendimientos. Además, los inversionistas buscaran reequilibrar sus carteras deshaciéndose de la liquidez (reservas del banco central) a favor de los activos más riesgosos. Para provocar esta reacción de los inversionistas, las características de riesgo (es decir, la liquidez, la duración o las características de riesgo de crédito) de los activos adquiridos por la autoridad monetaria deben ser lo suficientemente diferentes de los de las reservas del Banco Central. Por ejemplo, las compras efectuadas por el Banco Central de valores líquidos sin riesgo en las entidades de contrapartida de reservas sólo pueden ser eficaces si desaparece el riesgo de duración de las carteras de los inversionistas -necesitando comprar deuda emitida por el gobierno acompañado de un excedente en el vencimiento de larga duración. Así, un aumento del balance del banco central puede proporcionar una mayor acomodación gracias a los rendimientos a largo plazo más bajos y de precios más altos para una gran variedad de activos, como resultado de las condiciones financieras más flexibles.

El canal de composición de la cartera es una función del tamaño de las intervenciones del banco central. En principio, este canal no está relacionado con la compra de las clases de activos específicos. De hecho, se subraya la importancia de las cantidades de acciones compradas para la determinación de precios de los activos[230]. En efecto,

[230] Véase, por ejemplo, M. Bauer y G. Rudebusch, *The Signalling Channel for Federal Reserve Bond Purchases, International Journal of Central Banking*, vol. 10 de septiembre de 2014.

contrariamente a las intervenciones específicas del banco central, que tienen un impacto inmediato en las condiciones de crédito debido al efecto de repercusión directa examinada anteriormente, la composición de las carteras es menos directa: se trata de un proceso de propagación por el que la liquidez de nueva creación se transmite de un mercado a otro antes de ejercer influencia sobre los precios que están estrechamente relacionados con las condiciones generales del crédito. Por consecuencia, el logro de los resultados macroeconómicos significativos -relajar la postura de la política monetaria- requiere una evaluación adecuada de las compras.

CARTERAS DE TÍTULOS DE DEUDA EMITIDOS POR EL GOBIERNO MANEJADAS POR LOS BANCOS CENTRALES
-Porcentaje del seguimiento total de títulos de deuda emitidos por los gobiernos nacionales -



Nota: Las cifras se refieren a los títulos de deuda emitidos por los gobiernos y asociadas a una duración mínima de 12 meses. Los datos de referencia son los últimos trimestres de compras efectivas (tercer trimestre de 2013 para el Banco de Inglaterra, tercer trimestre de 2014 para el Sistema Federal de Reserva y cuarto trimestre de 2014 para el Banco de Japón).

FUENTE: Estados Unidos de N.: *Système fédéral de réserve, Trésor américain*; Reino Unido: Banco de Inglaterra, *Debt Management Office*; Japón: *Banque du Japon, Ministère des Finances*.

Esto explica en parte la magnitud de algunos programas de compra de activos y también que los títulos públicos sean los activos de elección de estos programas. Los mercados de deuda soberanos, además de su papel clave en la determinación del precio de un gran número de activos en la economía, generalmente son suficientemente amplios para que los bancos centrales tengan la posibilidad de adquirir los volúmenes necesarios para alcanzar la flexibilización general de las condiciones financieras. Por ejemplo, al tener un Sistema de Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, el Banco de Japón

y el Banco de Inglaterra representaban el 22 y el 30% del total de la deuda y son los que más incurren a los respectivos prestatarios soberanos y a los programas de compra de títulos. En este contexto, el tamaño de los activos del balance del banco central se convierte en una aproximación de la "intensidad de uso" de la composición de la cartera de portafolios y de la flexibilización general de las condiciones financieras que resultan.

La compra de activos también puede permitir a un banco central emitir una señal con respecto a la orientación futura de la política monetaria, para proporcionar apoyo adicional o alinear mejor las expectativas de los mercados en la orientación deseada de su política monetaria. En particular, el banco central quiere indicar que prevé mantener un bajo nivel de las tasas de interés en el futuro para subrayar su compromiso en el marco de su mandato. Las compras masivas de valores, tales como los bonos del Estado a largo plazo a comparación de las reservas del banco central, reemplazan los activos de largo plazo en las carteras de los agentes económicos por el de la liquidez. Esto puede convencer a los mercados que el aumento de liquidez será sostenible lo que debería influir en la valoración del mercado de contratos a término. En otras palabras, la eliminación de grandes volúmenes de liquidez creados por las compras de activos en un corto período de tiempo puede tener consecuencias negativas para el funcionamiento del mercado de dinero y para la estabilidad financiera, de ahí, la desconfianza del banco central en cuanto a un cambió de rumbo. Al pasar de las palabras a la acción, el banco central subraya su compromiso de alcanzar su objetivo. En este sentido, el compromiso de utilizar el balance también puede comprenderse como un fortalecimiento de las indicaciones de la trayectoria futura de las tasas interés oficiales dadas por algunos bancos centrales[231].

[231] En efecto, la teoría actual de la valoración de los activos sugiere que las compras de activos realizadas por el banco central no son efectivas cuando las tasas de interés están en su límite inferior y que sólo la indicación de su trayectoria futura puede aportar un apoyo monetario. Veáse G Eggertson. y M. Woodford, *The Zero Bound on Interest Rates and Optimal Monetary Policy*, *Brookings Papers on Economic Activity*, vol. 34, n°. 1, 2003.

Una señal eficaz a través del balance implica a la vez una dimensión cuantitativa y de tiempo. La utilización del balance para demostrar el compromiso sólo es eficaz cuando el costo de un cambio de rumbo es lo suficientemente alto. Así, el acrecentamiento del balance puede constituir una aproximación del costo de renuncia del banco central a su compromiso de mantener en bajos niveles las tasas de interés oficiales. Sin embargo, dado que la señal se relaciona con las acciones futuras del banco central, el tamaño no es la única manera de mostrar su compromiso: la dimensión temporal también es importante. Las intenciones del banco central pueden también ser señaladas gracias a (1) la duración de las operaciones de inyección de liquidez (por ejemplo, operaciones de financiamiento a largo plazo con vencimiento a tres años del BCE); (2) El excedente en el vencimiento de larga duración de la compra de activos -la duración más larga de la cartera de obligaciones implica un riesgo de las tasas de interés más altas y por consecuencia un costo potencialmente mayor de renuncia al compromiso de mantener a un bajo nivel las tasas de interés oficiales; y (3) la duración del período en el que las transacciones o ciertos modalidades prácticas se mantienen (por ejemplo, el compromiso actual del BCE para poner a su disposición la liquidez a través de las llamadas ofertas a tasa fija, la totalidad de las ofertas se utilizan hasta diciembre de 2016). Resumiendo, la señal contiene información relacionada con el uso actual y futuro del balance general. Por ejemplo, el Sistema de Federal de Reserva de Estados Unidos de Norteamérica ha tratado de cambiar "... las expectativas de participantes del mercado con un perfil hacia la cartera de valores a largo plazo del Sistema Federal de Reserva[232]".

Políticas condicionales del balance

El banco central también puede comprometerse a utilizar su balance si las circunstancias específicas se cumplen. Esta utilización condicional del balance es

[232] J. Yellen, *Challenges Confronting Monetary Policy*, discurso pronunciado durante la *National Association for Business Economics Policy Conference* 2013, Washington DC., marzo de 2013.

básicamente un mecanismo de señal. Un buen ejemplo de política condicional del balance está dada por las transacciones de valores monetarios (*Outright Monetary Transactions* – OMT) del BCE. En el caso de la OMT, el BCE se ha comprometido a intervenir en los mercados de préstamos públicos para corregir las distorsiones inducidas por la presencia de riesgo de redenominación injustificadas para fortalecer el mecanismo de transmisión[233]. De forma más general, sin embargo, las políticas del balance condicionales han sido utilizadas por los bancos centrales para proporcionar información sobre la duración de los programas de compras sometidas a una condicionalidad. Esta última utilización de la comunicación en las políticas del balance condicionales está particularmente bien ilustrada por el anuncio llamado LSAP-3 por el Sistema Federal de Reserva en septiembre de 2012 y por la comunicación del BCE que indicó que, en el marco de su programa ampliado de compra de activos, "las compras deberían durar hasta finales de septiembre de 2016 y en todo caso, hasta que el Consejo de gobierno observe un ajuste sostenido de la inflación que sea compatible con su objetivo de lograr que las tasas de inflación se sitúen en niveles inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo". La condicionalidad sujeta por la utilización del balance del banco central se asocia generalmente con las condiciones macroeconómicas actuales y futuras (por ejemplo, las perspectivas de la inflación) con los objetivos del banco central.

Balance del Eurosistema

Desde el comienzo de la crisis, el BCE ha adoptado diferentes medidas no convencionales que han cambiado el tamaño y la composición del balance del Eurosistema con el fin de lograr la estabilidad de los precios. La naturaleza de estas medidas ha cambiado últimamente y presenta en parte las similitudes con las medidas

[233] En los marcos de política monetaria con al menos una forma de gestión activa del tipo de cambio, los compromisos del banco central para intervenir en el mercado de divisas también puede constituir políticas condicionales del balance. El compromiso consiste en comprar o vender divisas; la condicionalidad está generalmente relacionado con hecho de que el valor de la moneda nacional alcance ciertos niveles en los mercados de cambio.

de otros bancos centrales. El tamaño y la composición del balance del Eurosistema han cambiado con el tiempo en función de los objetivos de política monetaria y de los tipos de instrumentos utilizados.

En las primeras etapas de la crisis, la política monetaria ha tratado de mantener las tasas de interés a muy corto plazo a un nivel compatible con la orientación deseada de la política monetaria a través de medidas de apoyo a la liquidez. Después de la aparición de tensiones en los mercados de dinero, el BCE ha prestado un fuerte apoyo a la liquidez del sistema bancario de la zona del euro. De acuerdo con la concepción clásica del papel del banco central como la fuente última de garantía de financiamiento, el apoyo a la liquidez a corto plazo apuntaría a evitar que los deterioros de la actividad en el mercado monetario no se propaguen, abriendo el camino a una fobia bancaria generalizada y a un período de disminución desordenada del desendeudamiento. Al final, esta medida aspira a garantizar la transmisión eficaz de los cambios en la situación del mercado de dinero a otras variables financieras (reflejando la estructura de financiamiento de la economía de la zona euro, que se basa principalmente en los bancos) y así, en la economía real y la inflación.

Estas medidas incluyen las operaciones de inyección de liquidez a diferentes vencimientos y el recurso de las llamadas subasta a tasa fija, la totalidad de las ofertas se utilizan en las operaciones de financiamiento. El BCE aumentó la cantidad y amplió los parámetros de sus operaciones de inyección de liquidez, principalmente después de la intensificación de la crisis que siguió al colapso de *Lehman Brothers* en septiembre de 2008. En particular, el BCE comenzó a prestar una cantidad ilimitada de financiamiento a los bancos realizando sus operaciones de financiamiento bajo la forma de subastas a tasa fija de la totalidad de las ofertas, lo que permite cumplir totalmente, la demanda de los bancos en la liquidez del banco central a cambio de suficientes

garantías[234]. Reflejando la creciente demanda de liquidez y el procedimiento de subsidio total, que han reforzado el papel de intermediación del Eurosistema, un crecimiento progresivo, pasivo, del balance del Eurosistema ha sido observado (véase el recuadro siguiente).

Durante la crisis que siguió, el BCE ha acudido a un conjunto de medidas centradas principalmente en los bancos para facilitar la circulación del crédito. Para contrarrestar las tensiones que interrumpieron la transmisión de la política monetaria en algunos mercados de deuda pública y privada, muchas medidas han sido tomadas, en las que la atención se centró principalmente en el apoyo a las condiciones de financiamiento y funcionamiento de estos mercados. El objetivo era ante todo mejorar la transmisión de una orientación dada de la política monetaria, reflejada en las tasas de interés oficiales y las tasas del mercado monetario a muy corto plazo, mediante el uso de un conjunto de medidas que han favorecido el crédito en la economía real. Estas medidas comprendían transacciones de financiamiento a largo plazo, así, como la utilización voluntaria del balance del Eurosistema para dirigir algunos segmentos del mercado público y privado.

Las operaciones de financiamiento a más largo plazo (*longer term refinancing operations–LTRO*) de una duración de tres años han sido implementadas para proporcionar una garantía de refinanciamiento[235]. Las dos operaciones a largo plazo, en diciembre de 2011 y febrero de 2012, proporcionaron una garantía de financiamiento a los bancos por un largo período en el que el financiamiento por las fuentes tradicionales

[234] Cabe señalar que el BCE ha modificado su dispositivo de garantías en varios aspectos para permitir un acceso satisfactorio de las entidades de contrapartida de acceso adecuadas a sus facilidades de financiamiento. Además, para satisfacer las necesidades de los bancos de la zona euro para el financiamiento de sus activos denominados en moneda extranjera, el Eurosistema proporcionó liquidez en las divisas, especialmente en dólares.

[235] Entre los estudios empíricos sobre el tema, véase. G. Paare Peersman, *Macroeconomic effects of unconventional monetary policy in the euro area, ECB Working Paper Series*, n° 1397, 2011; M. Lenza, H. Pill y L. Reichlin, *Monetary Policy in Exceptional Times, Economic Policy*, Vol. 25; y L. Gambacorta, B. Hofmann y G. Peersman, *The Effectiveness of Unconventional Monetary Policy at the Zero Lower Bound: A Cross Country Analysis, Journal of Money, Credit and Banking*, 46(4).

de financiamiento de los bancos que estaba potencialmente comprometidos. En principio, al hacer efecto una medida de apoyo a la liquidez, esta permitió poner un freno rápido al desendeudamiento y así favorecer la concesión de crédito a la economía real. La participación de los bancos resulta de 521 mil millones de euros en términos netos, el tamaño del balance del Eurosistema se incrementó fuertemente y los vencimientos de sus activos se alargaron (véase el recuadro siguiente).

El BCE también realizó muchas compras (*outright purchases*) determinando los segmentos del mercado deteriorado que alteraban la transmisión de la política monetaria movilizando así más activamente su balance. Dada la importancia de los bonos garantizados como principal fuente de financiamiento de los bancos en muchos países de la zona euro para el financiamiento de sus préstamos en los sectores público y privado, en junio de 2009, el BCE comenzó a adquirir bonos garantizados denominados en euros en el marco de dos programas de compra de bonos garantizados (CBPP1 y CBPP2). Del mismo modo, cuando las tensiones aparecen en los mercados de los bonos gubernamentales de la zona euro, que desempeñan un papel importante en la valoración de otros activos financieros y de los préstamos a la economía real, comprometiendo así la transmisión de la orientación de la política monetaria del BCE, esta última adquirió los bonos gubernamentales en el marco del programa para los mercados de valores (SMP)[236]. Las compras acumuladas en el marco del programa resultan ser superiores en más de 220 mil millones euros, mientras que las cantidades de CBPP1 y CBPP2 alcanzaron respectivamente 60 mil millones y 16 mil millones de euros.

Además, en agosto de 2012, el BCE anunció su intención de adquirir bonos gubernamentales en los mercados secundarios, si se cumplen ciertas condiciones, lo

[236] La característica específica de la medida (que tenía por objetivo corregir el mal funcionamiento en la transmisión de la política monetaria en lugar de cambiar la orientación elegida para la política monetaria) se destacó por la esterilización completa de la liquidez inyectada a través del programa para los mercados de valores.

constituye una política condicional del balance. Ésta podía remediar las graves distorsiones que afectan estos mercados, que provienen en particular del temor en cuanto a la reversibilidad del euro, a través de la OMT[237]. El programa crea un compromiso para que el BCE utilice el balance del Eurosistema para eliminar esta distorsión, siempre que ciertas condiciones se cumplen[238].

Evolución reciente del balance del Eurosistema

El tamaño y la composición del balance del Eurosistema han cambiado considerablemente en los últimos años, bajo el efecto de las operaciones no convencionales de política monetaria. Este recuadro proporciona información sobre la evolución del balance del Eurosistema observada desde el segundo semestre de 2011, desde el punto de vista de las operaciones de mercado[1].

Cambios en los activos del balance del Eurosistema

Los instrumentos de política monetaria y las carteras de inversión son los principales temas en los activos del balance. Los instrumentos de política monetaria comprenden las operaciones de pensión a corto y largo plazo, la facilidad de préstamo marginal y las operaciones seguras. Las carteras de inversión incluyen los activos domésticos y las reservas de divisas. No se utilizan para la aplicación de la política monetaria, con la excepción de las reservas de divisas del BCE, que están disponibles para posibles intervenciones en los mercados de divisas. Las carteras de inversión del Eurosistema están sujetas a las restricciones impuestas por el BCE, como la definición de un límite de tamaño máximo, con el fin de asegurarse de que no interfieran con la implementación de la política monetaria única. Por otra parte, el Eurosistema ha definido las reglas que limitan las operaciones al obtener las

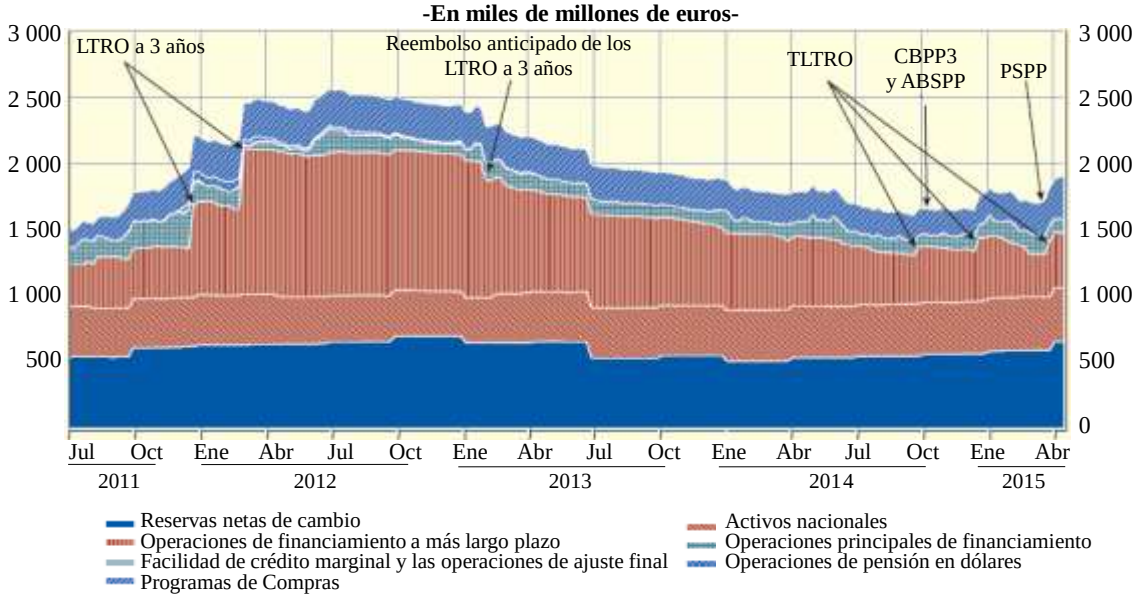
[237] Para más detalles, véase, el comunicado de prensa relativo a las características técnicas de las operaciones monetarias de los bonos publicado por el BCE el 6 septiembre 2012.

[238] El BCE también ofrece orientación sobre la trayectoria futura de las tasas de interés oficiales desde julio de 2013, véase, el artículo titulado *La forward guidance* de la BCE del *Bulletin mensuel* de abril 2014.

reservas de divisas cuando no están relacionadas a las necesidades de la política monetaria con el fin de asegurar la coherencia con la política del tipo de cambio y la política Monetaria[2].

Los instrumentos de política monetaria son los principales factores de origen de importantes cambios observados recientemente, en el tamaño y en la composición del balance del Eurosistema. En particular, bajo el efecto de dos operaciones de financiamiento a largo plazo con vencimiento a tres años (LTRO) llevados a cabo en diciembre de 2011 y en febrero de 2012, el tamaño del balance se ha incrementado significativamente. Desde principios de 2013 hasta septiembre de 2014, ha disminuido gradualmente, debido a que se les deja la posibilidad a los bancos de reembolsar los LTRO con vencimiento de tres años a una base semanal. La mejora de las condiciones de financiamiento de los bancos disminuyó su necesidad de conservar la dirección de liquidez. Desde septiembre de 2014, el tamaño del balance ha dejado de disminuir, empezando a aumentar bajo el efecto de la introducción de las operaciones de financiamiento a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO) y de los programas de compra de activos, es decir, el tercer programa de compras de bonos garantizados (CBPP3), el programa de compras de valores respaldados por activos (ABSPP) y el programa de compras de valores del sector público (PSPP). Por el contrario, las carteras de inversión se mantuvieron relativamente estables, con algunas fluctuaciones en las reservas netas de divisas como resultado de los cambios en los tipos de cambio.

DESGLOSE DEL BALANCE SIMPLIFICADO DEL EUROSISTEMA: ACTIVOS
-En miles de millones de euros-



FUENTE: BCE.

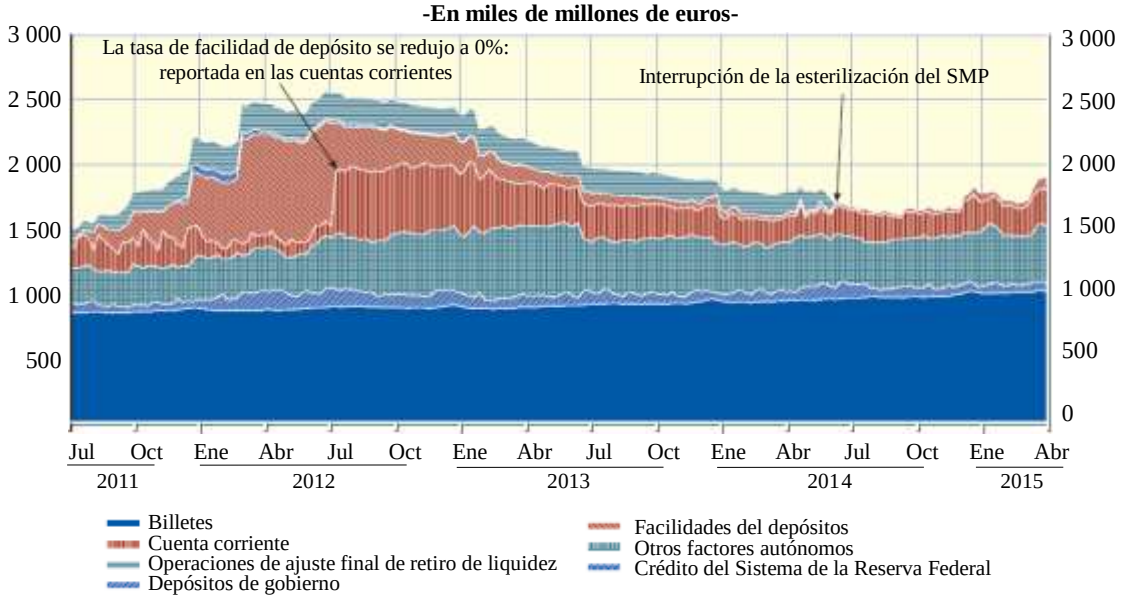
Con el fin de llevar a cabo una política monetaria eficaz y reducir la carga de sus obligaciones sobre sus contrapartes elegidas en materia de seguridad, el Eurosistema ha modificado y ampliado los criterios de elección para los activos que acepta como garantía de sus operaciones de crédito[3]. Al mismo tiempo, continuó para llevar a cabo revisiones periódicas de sus medidas de control de riesgos para asegurar que su balance permanezca protegido. Estas medidas incluyen el requisito para que las entidades de contrapartida presenten las garantías adecuadas, la determinación diaria del precio de la garantía dada y la aplicación de descuentos y rebajas apropiadas[4].

Cambios en los pasivos del balance del Eurosistema

En el pasivo, los dos temas principales son los instrumentos de política monetaria y los factores autónomos. Los instrumentos de política monetaria cubren las cuentas corrientes, la facilidad de depósito y otros instrumentos de recuperación de liquidez. La facilidad de depósito aumentó considerablemente después de la introducción de dos LTRO con una duración de tres años. Este aumento resulta de las necesidades

de financiamiento y de la demanda de liquidez de las entidades de contrapartida como medida de precaución. Después de disminuir a cero la tasa de la facilidad de depósito decidida por el BCE en julio de 2012, la liquidez por las entidades de contrapartida fue en parte reportada por la facilidad de depósito en las cuentas corrientes, la remuneración de la facilidad de depósito fue idéntica a la del excedente obtenido en la cuenta corriente con respecto a los requisitos de las reservas obligatorias. En lo que concierne a los otros instrumentos de recuperación de liquidez, la liquidez proporcionada a través del programa para los mercados de valores (*Securities Markets Programme – SMP*) fue totalmente esterilizado por las operaciones semanales de recuperación de liquidez hasta junio 2014, así, el programa en definitiva no tenía ningún efecto sobre las condiciones de liquidez del banco central.

DESGLOSE DEL BALANCE SIMPLIFICADO DEL EUROSISTEMA: PASIVOS
-En miles de millones de euros-



FUENTE: BCE.

El Eurosistema tiene compromisos exteriores, las operaciones de inyección de liquidez en dólares estadounidenses fueron realizadas a través de acuerdos de *swap* con el Sistema Federal de Reserva.

En cuanto a los factores autónomos, esta sección incluye el dinero en circulación, los depósitos del gobierno y los elementos residuales en los que los bancos centrales tienen poco o ningún control. Los depósitos del gobierno disminuyeron recientemente, desde la introducción en junio de 2014 de una tasa negativa de facilidad de depósito, esta tasa también se ha aplicado a los depósitos del gobierno ante el Eurosistema que sobrepasan el umbral[5].

1/ Para información sobre de los cambios anteriores en el balance del Eurosistema, véase. Por ejemplo, el artículo titulado *Les mesures non conventionnelles de la BCE, leur incidence et leur suppression del Bulletin mensuel* de julio 2011; y el artículo titulado *Évolutions récentes des bilans de l'Eurosystème, du Système fédéral de réserve et de la Banque du Japon* del *Bulletin mensuel* de octubre 2009.
2/ Véase el artículo 31 del Protocolo sobre los Estatutos del Sistema Europeo de Bancos Centrales y del Banco Central Europeo.
3/ Para obtener más información, consulte por ejemplo, el artículo titulado *Le dispositif de garanties de l'Eurosystème pendant la crise* del *Bulletin mensuel* de julio 2013.
4/ Véase, la orientación del BCE, del 19 de diciembre 2014, relativa a la aplicación del marco de política monetaria del Eurosistema (modificada) (BCE/2014/60).
5/ Véase la orientación del BCE, del 5 de junio 2014 que modifica la Orientación BCE/2014/9 sobre la gestión de las operaciones domésticas de los activos y pasivos por los bancos centrales nacionales (BCE/2014/22).

En un contexto de baja inflación y de lento crecimiento monetario y del crédito, en 2014, el BCE puso en marcha nuevas políticas de flexibilización de crédito para mejorar la transmisión. La tímida recuperación que comenzó en 2013 no se ha acelerado como estaba previsto inicialmente. El crecimiento monetario se mantuvo lento y el del crédito continuó contrayéndose, pero a un ritmo que se desaceleró gradualmente. En este contexto, en junio y septiembre 2014, el BCE anunció la puesta en marcha de operaciones de financiamiento como objetivo a más largo plazo (*targeted longer term refinancing operations – TLTRO*) y de compras de ABS y bonos garantizados, bajando las tasas de interés oficiales que se encuentran en su límite inferior. Este paquete de medidas pretendía mejorar la transmisión de la política monetaria y acentuar la mayor flexibilidad monetaria. En particular, mediante la reducción de los costos medios de los préstamos a los hogares y a las empresas en los niveles que estaban más conforme a la

orientación deseada de la política monetaria, las medidas apuntaban a sostener la actividad de préstamos a la economía real.

Los TLTRO han sido realizados con el fin de reforzar la actividad de los préstamos bancarios al sector privado no financiero (con exclusión de los préstamos para vivienda)[239]. Estas operaciones han proporcionado financiamiento a largo plazo en condiciones atractivas en un período hasta de cuatro años en el momento de poner en marcha las operaciones para todos los bancos que cumplían ciertas referencias aplicables a sus préstamos a la economía real. La elección de esta medida reflejo la estructura de financiamiento de la economía de la zona euro, basada principalmente en los bancos y el freno importante que constituye una actividad bancaria lenta para la recuperación. Al alentar a los bancos a prestar a la economía real, los TLTRO estuvieron destinados a mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria. La mejora de las condiciones de financiamiento de los bancos debía contribuir a flexibilizar las condiciones de crédito e impulsar la creación de crédito[240].

Las compras en el marco del tercer programa de adquisiciones de bonos garantizados (CBPP3) y el programa de adquisiciones ABS (ABSPP) iniciaron respectivamente en octubre y noviembre de 2014. Mejoraron aún más el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria y favoreció el otorgamiento de crédito a la economía real. Las compras en los mercados de ABS y bonos garantizados reflejan el papel de estos instrumentos favoreciendo la creación de nuevos flujos de créditos hacia la economía. En particular, existe una estrecha relación entre los diferenciales de tasas de interés en las cuales los ABC y los bonos garantizados son negociados y las tasas de préstamos que los bancos aplican a los préstamos subyacentes. Así, las compras deben contribuir a la reducción de las tasas de interés en los bonos específicos (a través del

[239] Véase el comunicado de prensa relativo a las medidas destinadas a mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión de la política monetaria publicado por el BCE el 5 de junio 2014.

[240] El *spread* con relación a las operaciones principales de financiamiento, fijado inicialmente en 10 puntos base, se redujo a cero en enero de 2015 para los seis TLTRO que quedaban.

efecto precio), que debe reflejarse en las tasas de los préstamos subyacentes al sector privado (a través del efecto de impacto), que mejora las condiciones de crédito y ofrece un margen de maniobra a los bancos para otorgar más préstamos.

Estas medidas de flexibilización de crédito se completaron por una evaluación cuantitativa del balance, que marca un cambio importante en la comunicación de política monetaria del BCE. La agregación de una indicación en la comunicación del BCE sobre las cantidades compradas desempeñó un papel esencial en vista de un nuevo deterioro de las perspectivas de inflación. La incertidumbre de las compras de activos como instrumento permite fortalecer la orientación acomodaticia de la política monetaria que es intrínsecamente superior a la que rodea a los cambios en las tasas de interés. Los programas de compras de ABS y de bonos garantizados tienen un fuerte potencial de repercusión por unidad de compra, los dos mercados son interrumpidos, pero los efectos precisos son difíciles de predecir.

Estas compras permitirán una disminución de los costos de financiamiento de los bancos, que debería transmitirse a los hogares y a las sociedades no financieras en busca de financiamiento bancario y también generará efectos macroeconómicos más amplios, si la inyección de liquidez es importante. Mediante la adición de una dimensión cuantitativa a su comunicación, el BCE envió la señal de que un importante volumen de compra era esencial para lograr un efecto macroeconómico significativo.

A raíz de un nuevo deterioro de las perspectivas de inflación y de que las medidas de flexibilización del crédito no lograban proporcionar el grado de flexibilidad necesario, en enero de 2015, el BCE decidió adquirir valores del sector público. Este programa se centra en las compras en los mercados secundarios de valores de deuda de buena calidad (*investment grade*) emitidos por los gobiernos y las organismos de la zona del euro o instituciones internacionales o supranacionales. Con CBPP3 y ABSPP, el programa de compras de bonos del sector público (PSPP) constituye el programa ampliado de

compras de activos. Las compras en el marco de este programa ampliado comenzaron en marzo de 2015 y se elevaron a 60 mil millones de euros por mes[241]. Éstas deberían llevarse a cabo hasta septiembre de 2016 y serán en todos casos realizados hasta que se observe un ajuste sostenible de la evolución de la inflación en consonancia con el objetivo de tasas inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo. En mayo de 2015, las compras de bonos del sector público se establecieron en 2% por debajo del total de la deuda pública de la zona del euro.

Las medidas no convencionales adoptadas desde junio de 2014, incluida la flexibilización del crédito y de las compras de activos a gran escala con el fin de relajar aún más la orientación de la política monetaria, mientras que las tasas de interés oficiales son presionadas a su límite inferior, terminando en la transición de una política de balance pasiva a una política proactiva. Las compras de valores del sector público se basan principalmente en un efecto de reequilibrio de cartera y un efecto de señal. Los dos efectos tienen una dimensión cuantitativa, al enviar una señal efectiva a través del balance que también conlleva a una dimensión temporal. La gran cantidad de compras mensuales, que se asocian al final programado, que podrían ser reportadas si esto fuera necesario para alcanzar una estabilidad del precios sostenible, debería garantizar una contribución significativa del impulso monetario, como sucederá con el crecimiento del tamaño del balance del Eurosistema.

El indicador por excelencia de éxito de los programas y operaciones recientes es su capacidad para lograr las tasas de inflación inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo. Aunque es demasiado pronto para evaluar su contribución total a este objetivo, dados los retrasos en la transmisión de flexibilización monetaria, algunos indicadores tempranos de las condiciones de financiamiento y de la confianza mostraron signos positivos. Las condiciones financieras generales habían comenzado a

[241] Para más detalles, véase el recuadro titulado *Le programme étendu d'achats d'actifs du Conseil des gouverneurs du Bulletin économique* de enero de 2015.

mejorar mucho tiempo antes del anuncio del programa ampliado de compras de activos, dado que los participantes de los mercados habían anticipado la medida, después de la declaración del Consejo de Gobierno que indicaba que estaba dispuesto a tomar medidas adicionales que podrían ser necesarias. Desde diciembre de 2014, los rendimientos de los bonos de la zona del euro disminuyeron para todos los instrumentos, los vencimientos y los emisores y se registraron en muchos casos en nuevos puntos mínimos históricos. Bajo el efecto de una ligera tendencia al alza de las perspectivas de la inflación a mediano plazo, las tasas de interés reales han caído aún más. El diferencial de los bonos de calidad del rendimiento del sector privado continuaron disminuyendo y el curso las acciones aumentó fuertemente. Reflejando en parte la nueva disociación de los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro y de Estados Unidos de Norteamérica, el tipo de cambio del euro se debilitó considerablemente.

Los cambios favorables en los mercados financieros comenzaron a repercutir en la economía real. La disminución de los costos de financiamiento de los bancos se transmite progresivamente al costo de financiamiento del sector privado no financiero, favorecida por la evaluación completa de los balances de los principales bancos de la zona del euro realizada en 2014 en el marco de la preparación del mecanismo de vigilancia único. Los rendimientos de los bonos bancarios no garantizados han vuelto a niveles históricamente bajos en el cuarto trimestre de 2014. Este movimiento está acompañado de una fuerte disminución de las tasas de interés compuestas aplicadas por los bancos a los hogares y a las sociedades no financieras. El costo nominal de financiamiento externo no bancario para las sociedades no financieras de la zona del euro continuó disminuyendo en el cuarto trimestre de 2014 y en los dos primeros meses de 2015, bajo el efecto de un nuevo descenso en el costo de endeudamiento del mercado y del costo del capital.

Conclusiones

En los últimos años, el balance del banco central, por su tamaño y su composición, ha surgido como un instrumento de política monetaria flexible. Desde el comienzo de la crisis financiera mundial, las autoridades monetarias han ido cada vez más allá de sus procedimientos operativos tradicionales para hacer un uso más intensivo del balance del banco central como instrumento de política monetaria. Con el tiempo, en muchos países, la utilización del balance del banco central marcó a lo largo del tiempo la transición de una provisión de liquidez a la demanda reactiva o pasiva, presentando una capacidad limitada para influir en las condiciones financieras generales, a una actuación activa o controlada, en un intento de influir en las condiciones financieras generales. Así, además del papel tradicional de las autoridades monetarias como la fuente última de financiamiento de garantía en respuesta a las tensiones financieras, el balance del banco central también se ha utilizado para hacer frente a las perturbaciones en la transmisión de la política monetaria, así como para incrementar el grado de acomodación de la política monetaria cuando los tasas de interés nominales a corto plazo se encuentran en su límite inferior efectivo. En resumen, el balance del banco central ha demostrado ser una herramienta flexible para abordar distintas necesidades en materia de política monetaria.

Sin embargo, dado que el balance del banco central es un instrumento muy flexible de la política monetaria, cabe realizar una advertencia importante: una unidad de liquidez puede tener efectos muy diferentes en un país determinado a lo largo del tiempo, o de un país a otro en un momento dado. En una economía dada, la autoridad monetaria puede utilizar el balance para conseguir diversos efectos a lo largo del tiempo, dependiendo de las circunstancias, como ha sido el caso en los últimos años. Además, las diferencias en las estructuras económicas y financieras, como en los procedimientos de operación, requerirán distintos tipos de intervención en las diferentes economías en términos de tamaño y estructura de balance. Estas consideraciones previenen contra la

realización de comparaciones excesivamente simplistas de los balances de los bancos centrales.

En los últimos años, el BCE ha utilizado ampliamente el balance del Eurosistema para cumplir su mandado de mantener la estabilidad de precios. El uso del balance del Eurosistema ha seguido una trayectoria similar a la observada en otros países. El aumento de la liquidez proporcionada en las primeras etapas de la crisis financiera (mediante un incremento en la asignación en las operaciones de financiamiento) fue seguido por los préstamos a plazo y la garantía de financiamiento (por medio de las operaciones de financiamiento a plazo más largo llevadas a cabo mediante el procedimiento de subasta a tasa de interés fija con adjudicación plena) que, a su vez, fueron seguidas por medidas para reforzar la transmisión (Programa para los mercados de valores, operaciones de financiamiento a largo plazo, primero y segundo programas de adquisiciones de bonos garantizados). El BCE ha lanzado recientemente un nuevo programa de adquisiciones de bonos garantizados y los nuevos programas de adquisición de ABS y valores del sector público. Estos programas han sido diseñados para reforzar la transmisión a la economía real y permitir una nueva flexibilización global de la orientación de la política monetaria, con tasas de interés nominales a corto plazo que se encuentran en su límite inferior efectivo.

Las compras directas de activos abordan una señal de la determinación del BCE para lograr su objetivo principal, mejorando la señal de efectos y dando lugar a efectos de reequilibrio de las carteras que se extienden a todos los activos. Esto debería contribuir a estimular los préstamos y el crecimiento económico y en última instancia, dar lugar a un ajuste sostenido de la evolución de la inflación conforme al objetivo de mantener las tasas de inflación en niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a mediano plazo.

Fuente de información:
https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Eurosysteme_et_international/bulletin-economique-BCE-juin-2015.pdf

Reservas de bancos centrales en baja, un riesgo para países emergentes (WSJ)

El 25 de junio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "Reservas de bancos centrales en baja, un riesgo para países emergentes", a continuación se presenta el contenido.

Los bancos centrales de mercados emergentes están agotando sus reservas de divisas extranjeras a su ritmo más rápido desde la crisis financiera, lo que reduce la capacidad de algunos países de capear potenciales sacudidas externas, como un alza de tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica.

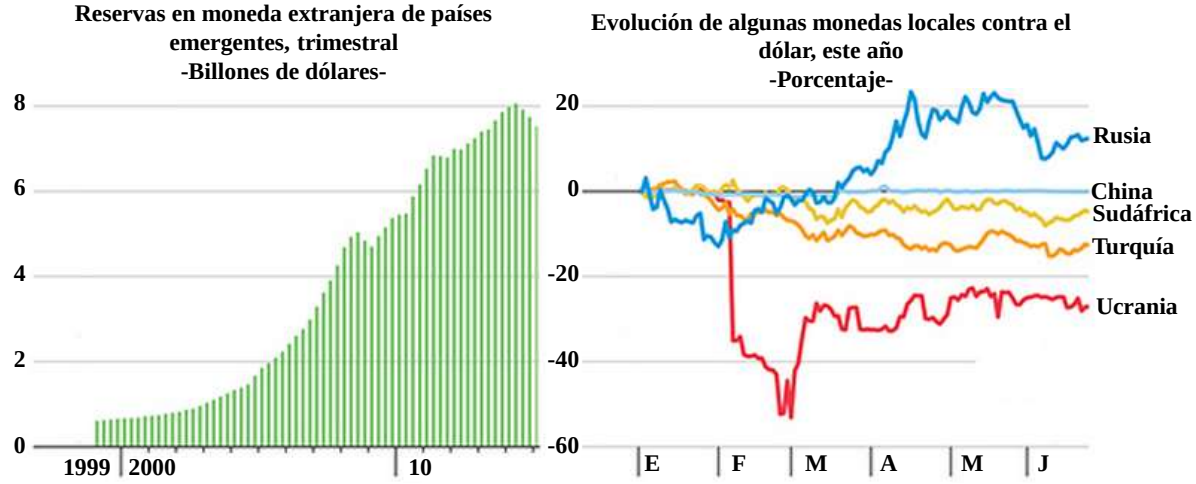
Se estima que el total de reservas de divisas en los países emergentes ha caído en 222 mil millones de dólares en el primer trimestre, a 7.5 billones de dólares, según un análisis de *The Wall Street Journal* con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI). Este declive de 3% sería la mayor pérdida porcentual desde el primer trimestre de 2009.

En conjunto, las reservas internacionales de América Latina aumentaron en el primer trimestre, tras la caída experimentada en 2013 ante las expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica redujera su programa de estímulo, según el Instituto de Finanzas Internacionales (IIF, por sus siglas en inglés). En Brasil y Argentina, las reservas crecieron gracias a que la combinación de mayores entradas de capital y menores salidas de fondos privados compensó el deterioro de los saldos en cuenta corriente.

Las reservas cayeron fuertemente en Chile y Ecuador —5 y 8%, respectivamente— en el primer trimestre como consecuencia de la baja de los precios de materias primas y una desaceleración del ingreso de capitales.

A pesar del retroceso, las reservas totales siguen rondando récords históricos en los países emergentes, por lo cual los observadores confían en que éstos se encuentran en general en mejor posición para resistir sacudidas externas en períodos de estrés. Algunos países, como Rusia, han estado reconstruyendo sus reservas después de considerables declives.

GIRO MUNDIAL
Luego de un prolongado auge, la caída de las reservas de divisas en los mercados emergentes crea dudas sobre la estabilidad de algunas economías



Nota: Los datos del primer trimestre de 2015 son estimados.
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (reservas); *Tullett Prebon*.

El total de reservas internacionales de estos países cubre cerca de 11 meses de sus importaciones, según datos del FMI. Una regla de oro de las finanzas internacionales es que cubran seis meses.

Aun así, el riesgo está en ascenso en varios países que enfrentan un crecimiento débil, menores reservas y la depreciación de sus monedas. La preocupación es que cuando la Fed suba las tasas de interés —probablemente este año— el mayor rendimiento de las inversiones en Estados Unidos de Norteamérica mejorará el atractivo de ese país para el dinero invertido en países emergentes donde las tasas ya son altas. Las monedas de los países cuyas reservas sean demasiado escasas como para absorber las sacudidas podrían sufrir una mayor presión devaluatoria.

Turquía, Sudáfrica, Malasia e Indonesia se encuentran entre los países vulnerables cuyas reservas han caído por debajo de sus necesidades de financiamiento externo a corto plazo, según el IIF. A principios de este mes, la lira turca registró un mínimo histórico frente al dólar después de que el partido político en el poder no logró obtener una mayoría en las elecciones, mientras que el ringgit de Malasia, el rand sudafricano y la rupia de Indonesia se hundieron a sus valores mínimos de varios años.

La preocupación es evidente en los flujos de inversión. Este año, los inversionistas extranjeros han sacado 23 mil 900 millones de dólares de los valores de renta variable de mercados emergentes, según J.P. Morgan. Otros 200 millones de dólares han sido retirados de bonos en moneda local de países emergentes. Las acciones y la deuda local son más susceptibles a las fluctuaciones cambiarias.

Las reservas de divisas son consideradas un indicador de la capacidad de un país para resistir las oscilaciones de tipos de cambio. Desde la crisis asiática de los años 90, muchos países emergentes han dejado flotar sus monedas, pero sus bancos centrales todavía intervienen periódicamente en el mercado para evitar una excesiva volatilidad cambiaria. Durante el primer trimestre, la volatilidad en el mercado mundial de divisas alcanzó un punto álgido, lo que llevó a muchos países a gastar miles de millones de dólares de sus reservas para defender sus monedas.

El FMI tiene previsto publicar sus datos oficiales sobre las reservas internacionales el 30 de junio. Ediciones anteriores de este informe mostraron que las reservas se redujeron durante dos trimestres a fines de 2014, a 7.7 billones de dólares. El último descenso representaría una pérdida total de reservas de 542 mil millones de dólares, una caída de 6.7% desde mediados de 2014.

Parte del reciente declive fue consecuencia del repunte del dólar. El alza de la moneda de Estados Unidos de Norteamérica genera una pérdida de valor de las reservas de países emergentes en euros, yenes y otras monedas fuertes. Este declive representa un

giro frente a una tendencia de varias décadas de rápida acumulación de reservas en los países en desarrollo, gracias a fuertes entradas de capital y superávit comerciales. Según el FMI, el total de reservas de divisas de los mercados emergentes aumentó de 610 mil 600 millones de dólares en 1999 a un máximo de 8.1 billones de dólares en junio pasado.

La acumulación se ha revertido a medida que estos países enfrentan la desaceleración del comercio mundial y un crecimiento más débil. Más recientemente, el aumento del dólar, la caída de los precios de las materias primas y algunos problemas específicos de cada país agravaron el drenaje de reservas.

Casi la mitad de la caída —113 mil millones de dólares— se produjo en China, que enfrenta una reducción de su superávit comercial y una creciente salida de capitales. El banco central de ese país ha estado también vendiendo dólares para apuntalar el valor de su moneda, lo que disminuyó sus reservas de divisas a 3.7 billones de dólares.

La fuga de reservas es "una confirmación de todas las potenciales tensiones que enfrentan los mercados emergentes en este momento y probablemente en el futuro", observa James McCormack, director global de calificaciones soberanas de *Fitch Ratings*.

"Lo que pasó en el último año fue muy sorprendente", dice Charles Collyns, economista jefe del IIF. "Indica que una serie de países emergentes tienen una mayor vulnerabilidad externa (...) lo que en algunos casos aumenta las preocupaciones sobre la posibilidad de una crisis externa".

Venezuela está haciendo todo lo posible para evitar tal crisis. En mayo, sus reservas cayeron a un mínimo de 12 años, a 17 mil 900 millones de dólares, en medio de las dificultades económicas. El gobierno ha tratado desesperadamente de apuntalar sus reservas mediante préstamos de China y la venta de activos. Sin embargo, el bolívar se

ha derrumbado en el mercado negro. Oficialmente, el bolívar está vinculado al dólar a una tasa fija de 6.3, pero últimamente un dólar se ha estado vendiendo por 465 bolívares.

"El entorno se ha vuelto menos favorable para los flujos hacia los mercados emergentes", señala Jens Nystedt, gestor de portafolio de deuda de países emergentes de *Morgan Stanley Investment Management*. "Aquellos países que se están ajustando adecuadamente (...) tienen mucha más libertad para hacer frente a cualquier shock".

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11760718815427544683404581068521692281488?tesla=y

85° Informe Anual 2014/2015 (BPI)

El 17 de julio de 2015, el Banco de Pagos Internacionales (BPI) publicó en el 85º Informe Anual del BPI 2014-2015, del cual se incluyen los capítulos siguientes: Capítulos I. ¿Se está convirtiendo lo impensable en rutina?; el Capítulo II. Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales. Capítulo III. Cuando lo financiero deviene real y Capítulo IV. Otro año de política monetaria acomodaticia. A continuación se presenta el el contenido.

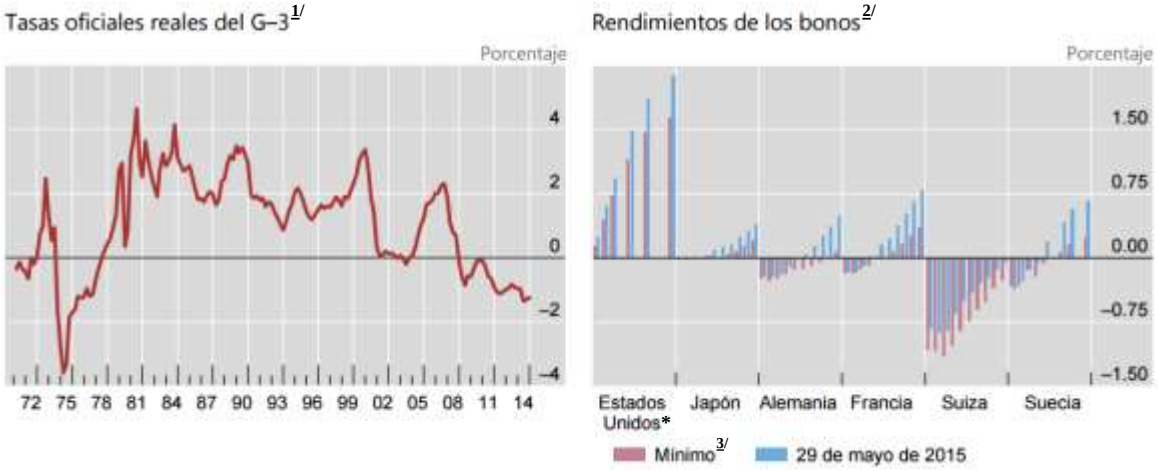
Capítulo I. ¿Se está convirtiendo lo impensable en rutina?

Nunca antes se habían mantenido las tasas de interés tan bajas durante tanto tiempo (ver gráfica siguiente). Son bajas tanto en términos nominales como reales (ajustadas por la inflación) y en comparación con cualquier parámetro de referencia. Entre diciembre de 2014 y finales de mayo de 2015 se colocaron bonos soberanos a largo plazo con rendimientos negativos por un importe aproximado de 2 billones de dólares, la mayoría emitidos por países de la zona del euro. En su cota mínima, los rendimientos de la deuda

francesa, alemana y suiza llegaron a ser negativos en sus vencimientos a cinco, nueve y 15 años respectivamente. Tales rendimientos no tienen precedentes.

Las tasas de interés oficiales son incluso inferiores, tanto en términos nominales como reales, a las del momento álgido de la Gran Crisis Financiera. En términos reales, se han mantenido en terreno negativo más tiempo incluso que durante la Gran Inflación de los años setenta. Con todo, pese a lo excepcional que pueda ser esta situación, muchos esperan que continúe. Es realmente preocupante que lo impensable amenace con convertirse en rutina.

TASAS DE INTERÉS EXCEPCIONAL Y PERSISTENTEMENTE BAJAS



* Estados Unidos de Norteamérica.
1/ Tasas oficiales nominales menos inflación de los precios de consumo, excluidos alimentos y energía. Medias ponderadas para la zona del euro (Alemania), Japón y Estados Unidos de Norteamérica, basadas en PIB móvil y tipos de cambio PPA.
2/ Por vencimientos: para cada país, las barras representan los vencimientos entre 1 y 10 años.
3/ Estados Unidos de Norteamérica: 30 de enero de 2015; Japón: 19 de enero de 2015; Alemania: 20 de abril de 2015; Francia: 15 de abril de 2015; Suiza: 23 de enero de 2015; Suecia: 17 de abril de 2015.
FUENTE: Bloomberg; datos nacionales.

Esas bajas tasas de interés son solo el síntoma más visible de un desarreglo mayor, a pesar del progreso logrado desde la crisis. El crecimiento económico mundial puede no estar ahora lejos de sus promedios históricos, pero sigue desequilibrado. Las cargas de la deuda siguen siendo elevadas, y a menudo crecientes, en relación con los niveles de renta y Producto Interno Bruto (PIB). Las economías afectadas por una recesión de

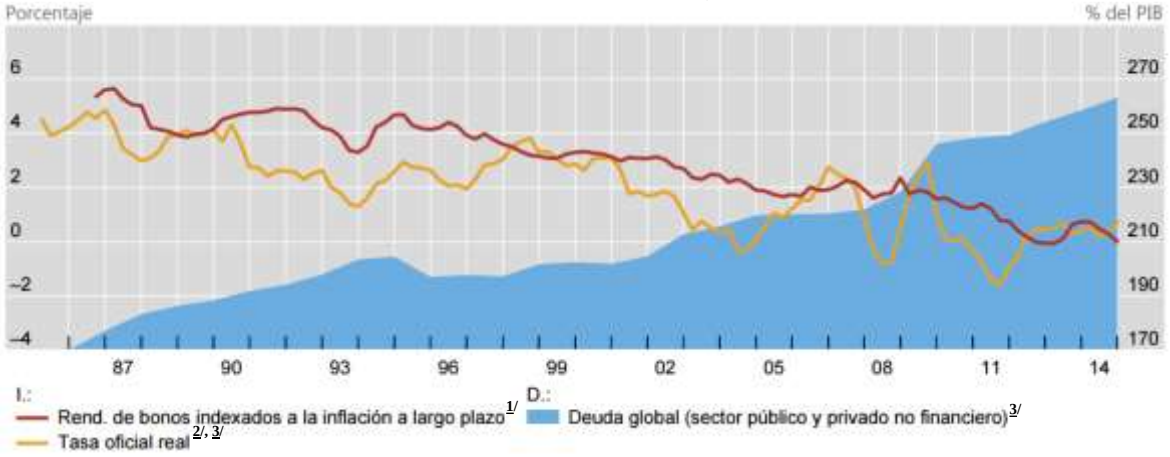
balance aún se esfuerzan por retornar a la senda del crecimiento saludable. Muchas otras dan muestras de acumular desequilibrios financieros, en forma de fuertes aumentos del crédito y de los precios de los activos, pese a la ausencia de presiones inflacionistas. La política monetaria ha asumido una parte excesiva de la carga de impulsar la actividad económica. Y, mientras tanto, el crecimiento de la productividad ha continuado en declive.

Este desarreglo se ha demostrado tremendamente difícil de comprender y suscita vivos debates. Ampliando el análisis del año pasado, el presente Informe Anual ofrece una óptica para interpretar lo que está sucediendo. Nuestra óptica enfatiza factores financieros, globales y de medio plazo, frente a la perspectiva predominante centrada en factores reales, nacionales y de corto plazo.

Argumentamos que el desarreglo actual puede reflejar en gran medida una incapacidad para dar respuesta a la interacción de los fenómenos financieros con el crecimiento económico y la inflación en una economía globalizada. Durante bastante tiempo, las políticas se han revelado ineficaces para impedir la acumulación y el estallido de desequilibrios financieros enormemente dañinos, tanto en las economías avanzadas (EA) como en las de mercado emergentes (EME). Estos desequilibrios han dejado profundas cicatrices en el tejido económico, al minar la productividad y provocar una asignación ineficiente de recursos reales entre sectores y en el tiempo.

Nuestra óptica sugiere que las actuales tasas de interés persistentemente bajas pueden no ser tasas de “equilibrio”, aquellas que permitirían una expansión mundial sostenible y equilibrada. Más que ser mero reflejo de las actuales deficiencias, las tasas actuales pueden en parte haberlas propiciado, al fomentar costosos auges y contracciones financieras. El resultado son unos niveles de deuda excesivos, un crecimiento insuficiente y unas tasas de interés demasiado bajas (Gráfica siguiente). En suma, unas tasas de interés bajas engendran tasas aún más bajas.

LAS TASAS DE INTERÉS CAEN AL TIEMPO QUE AUMENTA LA DEUDA



1/ Desde 1998, media simple para Estados Unidos de Norteamérica, Francia y el Reino Unido; en el resto de casos, solo el Reino Unido.

2/ Tasa oficial nominal menos inflación de precios de consumo.

3/ Cifra agregada a partir de medias ponderadas de las economías del G–7 más China basadas en PIB móvil y tipos de cambio PPA.

FUENTE: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial; OCDE, *Economic Outlook*; datos nacionales; cálculos del BPI.

Todo esto tiene una dimensión nacional y otra internacional. Las políticas nacionales se han centrado en exceso en la estabilización a corto plazo del crecimiento y la inflación, perdiendo de vista los ciclos financieros, más lentos y también más costosos. Estas deficiencias se han visto agudizadas por el sistema monetario y financiero internacional (SMFI), especialmente tras la crisis. Dado que la política monetaria en las economías principales ha pisado a fondo el acelerador sin lograr la tracción necesaria, las presiones sobre los tipos de cambio y los flujos de capital han propagado condiciones monetarias y financieras laxas a países que no tenían necesidad de ellas, contribuyendo a la acumulación de vulnerabilidades financieras. Una manifestación clave ha sido la fuerte expansión del crédito denominado en dólares estadounidenses en las EME, principalmente vía mercados de capitales. El sesgo del sistema hacia la relajación y expansión en el corto plazo corre el riesgo de tener un efecto contractivo en el largo plazo a medida que se manifiesten estos desequilibrios financieros.

La respuesta correcta es difícil de aplicar. La combinación adecuada de políticas dependerá de las circunstancias de cada país, pero pueden destacarse algunas características generales. Se precisa un triple reequilibrio de los marcos de política en los ámbitos nacional e internacional: pasar de ilusorios ajustes macroeconómicos cortoplacistas a estrategias a medio plazo; de la excesiva atención al crecimiento económico y la inflación a corto plazo a una respuesta más sistemática ante ciclos financieros más lentos; y de la estrecha doctrina de que basta con mantener cada cual su casa en orden a otra que reconozca los costes de la interacción entre políticas exclusivamente centradas en el propio país.

En este reequilibrio, un elemento clave será recurrir menos a las políticas de gestión de la demanda y más a las políticas estructurales, con el fin de reemplazar el modelo de crecimiento basado en el endeudamiento, que ha actuado como sustituto político y social de reformas orientadas a fomentar la productividad. El beneficio derivado de los menores precios del petróleo brinda una oportunidad que no debe dejarse escapar. La política monetaria, sobrecargada ya durante demasiado tiempo, debe ser parte de la respuesta, pero en absoluto constituir la única respuesta.

El resto del capítulo ahonda en este problema con miras a extraer una posible solución. La primera sección examina la evolución de la economía mundial en el último año y valora las perspectivas y riesgos futuros. La segunda presenta la óptica propuesta para comprender las fuerzas que han venido conformando esta evolución y que continuarán haciéndolo. La tercera analiza las implicaciones para las políticas.

La economía mundial: presente y futuro

La evolución reciente

¿Dónde nos encontrábamos hace un año? El crecimiento económico no estaba lejos de sus promedios históricos y las economías avanzadas (EA) estaban cobrando impulso

pese a que las EME habían perdido algo de fuelle. A excepción de unas pocas EME, la inflación era baja, en algunos casos por debajo de los objetivos de los bancos centrales. Mientras que en la economía real se asumían riesgos con moderación, en los mercados financieros se hacía con agresividad: gasto de inversión anémico por un lado, pero precios de activos altos y volatilidad excepcionalmente baja, por otro. La rentabilidad en los mercados parecía depender de la extraordinaria acomodación monetaria, al reaccionar los índices de renta fija y variable a cada palabra y actuación de los bancos centrales. Conforme se reponían lentamente los balances bancarios en las economías afectadas por la crisis, resurgía la financiación a través del mercado. Los balances del sector privado no financiero evolucionaban en torno a una clara línea divisoria: mientras en los países golpeados por la crisis el sector reducía su apalancamiento a distintas velocidades, aunque con lentitud, en el resto de las economías lo aumentaba, en algunos casos demasiado rápido. La política fiscal experimentó en general tensiones, con cocientes de deuda sobre PIB en continuo ascenso, aun cuando varias EA consolidaban sus finanzas. Como resultado, los cocientes de deuda sobre el PIB del sector público y privado aumentaron a escala mundial. La política monetaria estaba poniendo a prueba lo que, en ese momento, parecían sus límites.

Desde entonces se han registrado dos evoluciones clave. La primera es la marcada caída del precio del crudo, con descensos menores para otras materias primas. El desplome cercano al 60% desde julio de 2014 hasta marzo de 2015 fue el tercero mayor de los últimos cincuenta años, tras los que siguieron a la quiebra de Lehman y al fin del cártel de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en 1985.

Desde entonces, el precio solo se ha recuperado ligeramente. La segunda es la fuerte apreciación del dólar estadounidense. En el mismo período, su tipo de cambio ponderado por el comercio aumentó aproximadamente un 15%, una de las apreciaciones más fuertes registradas durante períodos similares. La apreciación ha sido especialmente marcada frente al euro.

Sobre los precios del petróleo han corrido ríos de tinta. No obstante, como el precio de cualquier otro activo, el del crudo obedece a una combinación de expectativas del mercado sobre producción y consumo futuros, actitud frente al riesgo y condiciones financieras (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*). Esta vez, un factor clave fue la constatación de que la OPEP estaba más preocupada por su cuota de mercado y no restringiría la producción como en el pasado, con lo que cambiaban las reglas del juego. Esto explica mejor el momento y la magnitud de la caída de los precios que la inquietud por el debilitamiento de la demanda mundial. A ello puede haber contribuido la actividad de cobertura de productores individuales muy endeudados.

Independientemente de sus factores subyacentes, la caída de los precios del petróleo ya ha espoleado positivamente la economía mundial, y seguirá haciéndolo (*Capítulo: Cuando lo financiero deviene real*). El descenso del precio de un insumo clave en la producción global suele tener un efecto expansivo, tanto más visible en la medida en que no refleje un descenso de la demanda mundial. Con todo, habrá claros ganadores y perdedores, y habrá que estar alerta a la interacción entre las tendencias del precio del petróleo y las vulnerabilidades financieras (ver más abajo).

La fuerte apreciación del dólar tiene múltiples causas y efectos inciertos. El proceso comenzó cuando las expectativas sobre las divergentes condiciones macroeconómicas y políticas de los bancos centrales aumentaron el atractivo de los activos en dólares estadounidenses. Esta evolución se enraizó cuando el Banco Central Europeo (BCE) sorprendió a los mercados con su programa de compra de activos a gran escala. El efecto de la apreciación a través del comercio es ante todo redistributivo, pero bienvenido en la medida en que ha desplazado el impulso de crecimiento de economías más fuertes a más débiles. Pero su impacto último dependerá de cuál sea su impronta en las vulnerabilidades financieras y de cómo reaccionen las políticas, sobre todo la monetaria, ante las oscilaciones cambiarias.

En este sentido, la enorme acumulación de deuda en dólares por residentes no estadounidenses resulta preocupante (véase más abajo).

La combinación de la caída del precio del crudo y la apreciación del dólar ayuda a explicar, y en parte refleja, el subsiguiente desplome de las tasas de interés a corto y largo plazo. Lo explica en la medida en que el abaratamiento del crudo ha reforzado las presiones desinflacionistas mundiales; y lo refleja en la medida en que las políticas monetarias excepcionalmente laxas en algunas jurisdicciones fomentan la relajación en otras. Tómese, por ejemplo, la decisión de los bancos centrales de Suiza y Dinamarca de poner a prueba los límites de las tasas de interés negativas ante la enorme presión ejercida sobre sus tipos de cambio.

¿Adónde nos ha llevado todo esto? A primera vista, quizás no mucho más allá de donde estábamos el año pasado. El crecimiento mundial apenas ha variado, y ha continuado la rotación desde las EME hacia las EA. La inflación es algo menor, principalmente debido a factores de oferta temporales y positivos (*Capítulo Otro año de política monetaria acomodaticia*). Los mercados financieros han mostrado señales ambiguas: la volatilidad se ha normalizado en parte y se ha moderado la asunción de riesgo en los mercados de deuda corporativa, especialmente en las EME. Sin embargo las bolsas han seguido al alza y los mercados parecen moverse al dictado de las políticas de los bancos centrales (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*).

La normalización de la política monetaria estadounidense parece estar más cerca, pero aún se desconoce en qué momento se producirá. Los bancos han seguido recuperándose, pero persisten dudas, lo que ha seguido alentando la financiación a través del mercado (Capítulo: Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero). Los balances del sector privado han seguido evolucionando en la misma dirección, con

algunos países reduciendo su apalancamiento y otros aumentándolo, pero en general casi nada ha cambiado (Capítulo: Cuando lo financiero deviene real).

Un examen más detenido, sin embargo, muestra que han aumentado los riesgos y tensiones a medio plazo, inherentes a un modelo de crecimiento mundial deficiente basado en el endeudamiento. A continuación ahondamos en estos riesgos y tensiones.

Riesgos y tensiones de cara al futuro

Para comprender los principales riesgos a medio plazo, es útil dividir los países en dos grupos, en función del grado en que les afectó la Gran Crisis Financiera. Desde hace casi un decenio, la sombra de la crisis sigue con nosotros (*Capítulo: Cuando lo financiero deviene real*).

En los países menos afectados, el principal riesgo son los picos de los ciclos financieros internos, a menudo acompañados de vulnerabilidades externas. Este grupo incluye algunas EA, principalmente aquellas exportadoras de materias primas, y muchas EME, incluidas algunas de las más grandes. En estas economías, los prolongados auges del crédito interno han situado los cocientes de deuda sobre PIB del sector privado en nuevos máximos, a menudo junto a fuertes aumentos de los precios inmobiliarios. En varias de ellas han influido, como en el pasado, las fuentes externas de expansión del crédito, especialmente en moneda extranjera. Por ejemplo, el crédito en dólares estadounidenses a entidades no bancarias en EME casi se ha duplicado desde principios de 2009, superando los 3 billones de dólares. El mayor riesgo lo afrontan los exportadores de materias primas, alentados por el "superciclo" de las materias primas y propulsados por condiciones de financiación excepcionalmente favorables en todo el mundo. No sorprende que las estimaciones de la tasa de crecimiento potencial se hayan rebajado a la mitad en América Latina. China juega un papel clave en este contexto: es una economía enorme, importadora de materias primas, cuyo crecimiento se ha ralentizado considerablemente a causa de sus desequilibrios financieros generalizados.

En varios sentidos, las EME se encuentran en mejor situación que en los años 80 y 90, cuando el endurecimiento de las condiciones monetarias en Estados Unidos de Norteamérica y la apreciación del dólar provocaron diversas crisis (Gráfica siguiente). Los marcos macroeconómicos son más sólidos y los tipos de cambio más flexibles. La infraestructura del sistema financiero es más robusta y se ha reforzado la regulación prudencial, incluida su perspectiva macroprudencial. Por ejemplo, a pesar de las llamativas cifras del dólar estadounidense, la deuda en divisas en porcentaje del PIB no es tan elevada como en el pasado. Precisamente, esto era lo que perseguía el desarrollo de mercados de bonos en moneda local: acabar con el "pecado original". Y las reservas de divisas son ahora mucho mayores.

LA POLÍTICA MONETARIA ESTADOUNIDENSE Y LA APRECIACIÓN DEL DÓLAR DURANTE CRISIS FINANCIERAS EN EME



Las líneas verticales continuas indican la crisis de la deuda latinoamericana (1982), la crisis "Tequila" (1994) y la crisis financiera asiática (1997).
FUENTE: Bloomberg; datos nacionales; BPI.

A pesar de todo, se impone prudencia. La coyuntura aparentemente buena de las economías asiáticas en términos de crecimiento, baja inflación y disciplina fiscal no las aisló de las crisis en los años 90. Las exposiciones al tipo de cambio se concentran ahora en el sector empresarial, donde los descalces de moneda son más difíciles de medir. Hay límites a la movilización de reservas oficiales para cubrir los déficit de liquidez en la financiación del sector privado o para defender las monedas. Más aún, falta por ver

cómo influirá en las dinámicas de precios de los activos el giro desde los bancos hacia las gestoras de activos: la asimetría de tamaño entre proveedores y receptores de fondos no ha disminuido, y los mercados podrían reaccionar violentamente ante presiones unilaterales (la liquidez a buen seguro se evaporará en la precipitada carrera por deshacer posiciones). El desasosiego que generó en los mercados el anuncio por la Reserva Federal estadounidense en 2013 de que eventualmente tendría que iniciar la retirada gradual de su programa de relajación cuantitativa "taper tantrum" tan solo fue una primera prueba: puso de manifiesto la preocupación tradicional por la balanza de pagos y los aspectos macroeconómicos, pero no fue acompañada de manifestaciones más dañinas de desequilibrios financieros locales.

Lo que es seguro es que atrás han quedado los tiempos en que lo que ocurría en las EME básicamente no salía de allí. El peso de las EME en la economía mundial ha aumentado sustancialmente desde la crisis asiática, desde aproximadamente un tercio hasta casi la mitad del PIB mundial en términos de poder adquisitivo. En algunos casos, su exposición financiera externa puede ser considerable desde una perspectiva global, aunque sea pequeña en relación con su economía local. Tomemos el ejemplo de China. A finales de 2014, era el octavo prestatario mundial de activos bancarios transfronterizos, por valor de un billón de dólares —el doble que apenas dos años antes—, y el undécimo en préstamos obtenidos a través de los mercados de títulos de deuda internacionales, con más de 450 mil millones de dólares a finales de marzo de 2015.

Diversos riesgos acechan a los países más afectados por la crisis, que siguen todavía desapalancándose o están comenzando a reapalancarse. Destacaremos tres de ellos.

El primer riesgo se refiere a los costes a medio plazo que conlleva la persistencia de tasas de interés ultrabajas, que pueden infligir serios daños en el sistema financiero (*Capítulos Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los*

bancos centrales y Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero). Por ejemplo, las tasas extraordinariamente bajas reducen los márgenes de intermediación de los bancos y sus beneficios por la transformación de vencimientos (lo cual podría debilitar los balances y la oferta de crédito) y generan importantes riesgos unidireccionales de tasas de interés. Las tasas excesivamente bajas también menoscaban la rentabilidad y solvencia de las compañías de seguros y de los fondos de pensiones. Además, pueden inducir valoraciones erróneas generalizadas en los mercados financieros, como parece estar ocurriendo por ejemplo en los mercados bursátiles, y en algunos mercados de deuda corporativa, que parecen decididamente sobrecomprados. Estas tasas tan bajas también suscitan riesgos para la economía real. A más corto plazo, los apuros de los fondos de pensiones son el recordatorio más obvio de la necesidad de ahorrar más para la jubilación, lo que puede debilitar la demanda agregada. A plazo más largo, las tasas negativas, ya sea en términos ajustados por la inflación o nominales, no concitan precisamente decisiones racionales de inversión y, con ello, un crecimiento sostenido. Si prosigue este viaje sin precedentes rumbo a tasas de interés nominales negativas más bajas, pueden estar poniéndose a prueba límites técnicos, económicos, jurídicos e incluso políticos.

El segundo riesgo se refiere a la prolongada dependencia de la deuda, como sustituto de reformas orientadas a fortalecer la productividad. Retrasar el ajuste siempre es tentador, por mucho que se haya documentado el lastre que puede ejercer una elevada deuda pública sobre el crecimiento. El envejecimiento de la población acentúa este problema al menos de dos formas. En lo económico, hace que la carga de la deuda sea mucho más difícil de soportar. En lo político, refuerza la tentación de impulsar temporalmente el crecimiento con políticas de gestión de la demanda, algo a lo que contribuye la tiranía de las cifras de crecimiento general, sin ajustar por efectos demográficos. Por ejemplo, no se recalca lo suficiente que en términos de población en edad laboral, el crecimiento de Japón ha superado al de muchas economías avanzadas, especialmente Estados Unidos de Norteamérica. En estos términos, Japón creció a una

tasa acumulada del 15% entre 2000 y 2007, casi el doble que Estados Unidos de Norteamérica (8%), lo contrario de lo que muestran las tasas de crecimiento general (10 y 18%, respectivamente). La diferencia es aún mayor si se incluyen los años que siguieron a la crisis.

El tercer riesgo se refiere a la crisis griega y su impacto en la zona del euro. En cierto sentido, la evolución de Grecia y de la zona del euro en general reproduce desafíos mundiales más amplios, pero amplificados por particularidades institucionales: un cóctel tóxico de deuda pública y privada y una exigua disposición a acometer ajustes estructurales que son absolutamente necesarios. El resultado es que la política monetaria, considerada solución fácil para ganar tiempo, acaba soportando la mayor parte de la carga. Desde un punto de vista puramente económico, la zona del euro parece estar ahora mejor situada para lidiar con contagios que en el momento en que estalló la crisis. No obstante, la incertidumbre persiste y el potencial de contagio político es incluso más difícil de evaluar.

Esta enumeración no incluye el riesgo de una inflación persistentemente baja o una deflación en toda regla. Cierto es que el riesgo depende de factores específicos de cada país, pero el debate político actual tiende a exagerarlo (*Capítulo: Otro año de política monetaria acomodaticia*). En primer lugar, con frecuencia no se hace suficiente hincapié en que los recientes descensos de los precios son en gran medida reflejo del abaratamiento del petróleo y otras materias primas. Su impacto pasajero sobre la inflación debería ceder ante el impulso más duradero imprimido al gasto y al crecimiento económico, especialmente en países importadores de energía. En segundo lugar, se tiende a extraer conclusiones generales de la Gran Depresión, un episodio único que podría haber estado más relacionado con el desplome de los precios de los activos y las crisis bancarias que con la deflación per se. En general, datos históricos más amplios revelan una débil relación entre deflación y crecimiento. Por último, la evidencia sugiere que hasta ahora el daño económico real provenía de la interacción de

la deuda con los precios inmobiliarios, y no tanto con los precios de los bienes y servicios, como confirma la última recesión. Al mismo tiempo, las respuestas de política también deben tener en cuenta nuestro entendimiento aún limitado del proceso de inflación.

El panorama resultante es el de un mundo que está recobrando un crecimiento más fuerte, pero en el que persisten tensiones a medio plazo. Están sanando las heridas de la crisis y de la posterior recesión, porque se están saneando los balances y se está reduciendo algo el nivel de apalancamiento. Recientemente, también hay que agradecer la fuerte e inesperada contribución de los bajos precios de la energía. Entretanto, la política monetaria se ha empleado a fondo para espolear la demanda a medio plazo. Pero la combinación de políticas ha dependido demasiado de medidas que, directa o indirectamente, han arraigado la dependencia del modelo de crecimiento basado en el endeudamiento que precisamente estuvo en la raíz de la crisis. Estas tensiones se manifiestan especialmente en la incapacidad para aligerar la carga de deuda a nivel mundial, en el continuo descenso del crecimiento de la productividad y, sobre todo, en la progresiva pérdida de margen de maniobra de la política, tanto fiscal como monetaria.

Las causas profundas

¿Por qué ha ocurrido todo esto? Una posible respuesta reside en la combinación de políticas e ideas. Los sistemas políticos tienden de suyo a favorecer políticas que aseguren ganancias a corto plazo aun a riesgo de ocasionar problemas a largo plazo. Las razones de este sesgo son bien conocidas, por lo que no las desgranaremos aquí. Ahora bien, al influir las ideas sobre las políticas, su efecto se vuelve más insidioso precisamente a causa de ese sesgo. Así pues, la cuestión más acuciante es si los paradigmas económicos imperantes son suficientemente fiables para guiar las políticas.

Ideas y perspectivas

Tras el estallido de la crisis, no hubo reparos en admitir que las perspectivas macroeconómicas dominantes no consiguieron evitar la crisis porque habían descartado la posibilidad de que ocurriese. Simplificando un tanto, se presuponía que la estabilidad de precios bastaba para garantizar la estabilidad macroeconómica, y que bien el sistema financiero se estabilizaría por sí solo, o bien su eventual desplome no tendría consecuencias muy dañinas.

Desafortunadamente, se ha avanzado muy poco para subsanar estas deficiencias. Los factores financieros parecen seguir aparcados en la periferia del pensamiento macroeconómico. Sin duda se han desplegado esfuerzos para concederles mayor importancia, como el desarrollo de modelos económicos que dan cabida a estos factores. Con todo, estos esfuerzos aún no han calado lo suficiente en el debate sobre políticas, de manera que la estabilidad macroeconómica y la estabilidad financiera no acaban de ligar bien.

Si eliminamos todos los matices de la perspectiva analítica predominante y nos centramos en cómo conforma el debate sobre políticas, la lógica subyacente es bien sencilla. El exceso o escasez de demanda final del producto interno (la "brecha del producto") determina la inflación nacional, también al sostener las expectativas de inflación. Se aplican entonces políticas de demanda agregada para eliminar dicha brecha y conseguir el pleno empleo y una inflación estable: la política fiscal afecta al nivel de gasto directamente, y a la política monetaria indirectamente, a través de las tasas de interés reales (ajustadas por la inflación). Los tipos de cambio, si se dejan variar, permiten a las autoridades configurar la política monetaria libremente en función de las necesidades del país y, con el tiempo, también equilibran la cuenta corriente. Mientras cada país ajuste sus resortes monetarios y fiscales para cerrar la brecha del producto período a período, todo irá bien, tanto dentro como fuera del país.

Por supuesto, también salen a colación, en distinto grado, los factores financieros. Por ejemplo, en algunos casos, unos niveles de deuda demasiado altos se considera que agravan la escasez de demanda. En otros, se reconoce abiertamente la posibilidad de que se produzca inestabilidad financiera. Pero, a fin de cuentas, las conclusiones básicas no cambian. A toda escasez de demanda se le aplica la misma receta: políticas estándar de demanda agregada. Y la inestabilidad financiera mejor tratarla por separado, mediante la política prudencial, aunque con una orientación más sistémica (macroprudencial). Siguiendo un principio de separación nítida, conviene reservar las políticas monetaria y fiscal para las cuestiones macroeconómicas habituales, básicamente como hasta ahora. Desde esta perspectiva, volvemos a una situación familiar, la de antes de la crisis; es como estar reviviendo el "día de la marmota".

El Informe Anual del pasado año ofrecía una óptica analítica diferente, con conclusiones de política también diferentes. Esa óptica intenta volver a situar los factores financieros en el centro de la esfera macroeconómica y enfatiza el medio plazo frente al corto plazo, y la dimensión mundial frente a la nacional. Son tres los elementos fundamentales de esta óptica y en los que ahondamos este año.

Primero, el comportamiento de la inflación no es necesariamente un indicador fiable del crecimiento sostenible (o potencial). Eso se debe a que los desequilibrios financieros suelen acumularse mientras la inflación es baja y estable, decreciente o incluso negativa. Lo distintivo de estos desequilibrios son auges del crédito y de precios de los activos, especialmente los precios inmobiliarios, así como señales de asunción excesiva de riesgo en los mercados financieros, como por ejemplo primas de riesgo bajas o descensos de la volatilidad. Cuando dichos auges acaban colapsándose, pueden tener efectos devastadores y duraderos. Así ocurrió claramente durante la Gran Crisis Financiera, que no fue más que el reflejo de un patrón histórico recurrente, desde el auge financiero previo a la Gran Depresión en Estados Unidos de Norteamérica —los

precios de hecho cayeron durante parte de los felices años 20—, hasta la crisis de Japón a principios de los 90 y las de Asia a mediados de esa misma década.

Si los auges financieros comparten ciertas características, debería ser posible identificar algunas de las señales de peligro por adelantado. Además, hay indicios de que los indicadores representativos de dichos auges financieros pueden ofrecer información muy útil sobre los riesgos futuros según se desarrollan los acontecimientos ("en tiempo real"). Estos indicadores habrían ayudado a determinar que el crecimiento se había situado por encima de su nivel sostenible, o potencial, antes de producirse la crisis más reciente en Estados Unidos de Norteamérica; algo que las estimaciones habitualmente utilizadas por las autoridades, parcialmente distorsionadas por la inflación contenida, solo han hecho a posteriori, al reescribir la historia a partir de nueva información (*véase el Recuadro IV.C*). Esto explica por qué, en el caso de Estados Unidos de Norteamérica, si se hubieran conocido las desviaciones del cociente del servicio de la deuda y el apalancamiento con respecto a sus valores de largo plazo a mediados de la primera década de este siglo, podría haberse pronosticado mejor la evolución de su PIB durante la subsiguiente recesión y recuperación (Recuadro III.A). También explica por qué el comportamiento del crédito y los precios inmobiliarios durante la fase de auge, o el del cociente del servicio de la deuda o incluso el del propio crecimiento del crédito, han resultado ser indicadores útiles de futuras tensiones bancarias y costosas recesiones en diferentes países.

¿Por qué no es la inflación un indicador de sostenibilidad suficientemente fiable, al contrario de lo que sugiere el paradigma imperante? Pueden alegarse al menos dos posibles motivos.

Uno tiene que ver con el tipo de expansión crediticia. Un fuerte incremento del crédito podría destinarse no tanto a comprar bienes o servicios nuevos, lo que incrementaría el gasto y el PIB, sino más bien a pagar por activos existentes, ya sean "reales" (por

ejemplo vivienda o empresas) o financieros (activos simples u otros más complejos, producto de la ingeniería financiera). Ninguno de estos dos canales afecta directamente a las presiones inflacionistas.

El otro motivo se refiere al origen de la (des)inflación. La desinflación por el lado de la oferta suele alentar la producción económica, al tiempo que abona el terreno para la acumulación de desequilibrios financieros. Ejemplos de estas fuerzas son la globalización de la economía real (p. ej. la incorporación de países excomunistas al sistema comercial mundial), la innovación tecnológica, el aumento de la competencia y la caída de los precios de insumos clave para la producción, como el petróleo. La diferencia entre la desinflación originada por el lado de la oferta y la ocasionada por el de la demanda podría explicar la débil relación empírica observada en el pasado entre deflación y crecimiento.

Segundo, las contracciones que siguen a los auges financieros son mucho más dañinas y menos sensibles a las políticas tradicionales de demanda agregada. Aumentan las pruebas empíricas indicativas de que, tras un auge financiero, las recesiones son más profundas, las subsiguientes recuperaciones más débiles, hay una pérdida permanente de potencial de crecimiento y las tasas de crecimiento tras la recesión pueden ser menores. De hecho, el período posterior a la reciente crisis ha seguido un patrón similar, pese al extraordinario estímulo monetario y la expansión fiscal inicial.

Las razones están relacionadas con la resaca que dejan los auges a su paso. El sector financiero se queda hecho añicos. Los hogares y las empresas se enfrentan a un exceso de deuda y a problemas de calidad de sus activos. Además, los auges financieros socavan el crecimiento de la productividad. Pueden disimular su descenso secular, erosionado por deficiencias estructurales, tras un bienestar ilusorio (*véase el 84° Informe Anual del BPI*). También pueden minar más directamente el crecimiento de la productividad, provocando una asignación ineficiente de recursos durante mucho

tiempo, tanto del capital como del trabajo (*Recuadro III.B*). Si damos por buenas estimaciones de distintos países, el impacto puede ser considerable, de hasta casi un punto porcentual anual en la fase alcista del ciclo y mucho mayor tras estallar una crisis.

En estas circunstancias, y una vez superada la fase aguda de la crisis, las políticas de demanda agregada trabajan en vano. Las instituciones financieras infracapitalizadas restringen el crédito y lo asignan de manera ineficiente; los prestatarios sobreendeudados amortizan deuda y la mala asignación de recursos les impide responder a un estímulo indiscriminado. En otras palabras, no todas las brechas del producto son iguales, ni reaccionan de la misma manera ante medidas idénticas, y después de una crisis, su amplitud puede haberse sobrestimado. Así pues, a menos que los problemas subyacentes se atajen de raíz, las medidas adoptadas pueden ofrecer pan para hoy pero hambre para mañana: la deuda no se reduce lo suficiente, el margen de maniobra de la política se estrecha aún más y se abona el terreno para la siguiente fase de contracción financiera. Ahora bien, nada de todo esto implica mayor inflación. Paradójicamente, un sesgo hacia la relajación en el corto plazo puede tener efectos contractivos en el largo plazo.

Tercero, cuando el tipo de cambio se convierte en el punto de menor resistencia, los problemas pueden exacerbarse a escala mundial. Dado que tras una contracción financiera la eficacia de la política monetaria es limitada para estimular el gasto por los canales nacionales, la sensibilidad de la inflación y el crecimiento a los tipos de cambio es mayor. La depreciación de la moneda local tiene un efecto más inmediato y automático en los precios y, en la medida en que sustraiga demanda a otros países, también puede estimular el crecimiento del PIB. Ahora bien, si como se arguye más adelante los tipos de cambio no logran aislar suficientemente a los países de influencias externas, las autoridades se resistirán a la apreciación de su moneda, con el resultado de depreciaciones competitivas y una relajación de las políticas monetarias a escala mundial. Así pues, si en conjunto las políticas ya son demasiado laxas para lograr una

estabilidad financiera y macroeconómica duradera a causa de una combinación de políticas desequilibrada, el resultado solo podrá empeorar. De nuevo, pan para hoy y hambre para mañana.

Exceso de elasticidad financiera

Ahora ya podemos juntar todas estas piezas para diagnosticar qué puede estar fallando en el funcionamiento de la economía mundial. Desde nuestra óptica, las políticas no han conseguido impedir la gestación y el desplome de auges financieros con consecuencias perniciosas. Es decir, la economía mundial muestra un "exceso de elasticidad financiera": se tensa cada vez más el elástico hasta que al final pega un fuerte latigazo. Esto refleja tres deficiencias concretas: en la interacción entre los mercados financieros y la economía real, en la configuración de las políticas nacionales, y en la interacción entre ellas a través del SMFI. Analicemos cada una de estas deficiencias por separado.

A estas alturas, se reconoce abiertamente que las fuerzas tendentes a equilibrar internamente el sistema financiero son débiles y que esto puede amplificar las fluctuaciones económicas. Se observa una interacción que refuerza entre sí unas percepciones de riesgo y valor débilmente ancladas por un lado, con unas escasas limitaciones de financiación por otro. Durante un tiempo (prolongado), se dispara la valoración de los activos, se asume más riesgo y se obtiene financiación con mayor facilidad, hasta llegar a un punto en que se invierte el proceso. Por eso se dice que el sistema financiero es "procíclico". La crisis financiera lo puso de relieve una vez más, y lo hizo con gran virulencia.

El grado de prociclicidad (o elasticidad del sistema) depende de la configuración de las políticas nacionales, y la evolución de éstas lo ha aumentado. Primero, la liberalización financiera allá por los años 80 relajó las condiciones de financiación, haciéndola más fácil y barata. Desde entonces, las salvaguardias prudenciales han ido a la zaga.

Segundo, la emergencia de regímenes de política monetaria centrados en el control de la inflación a corto plazo ha implicado que la política se endurecería durante las fases de auge financiero solo si aumentaba la inflación, pero también que se relajaría de manera decidida y persistente durante las fases contractivas. Tercero, la política fiscal no ha acertado a tener en cuenta el enorme efecto de realce que tienen los auges financieros sobre las cuentas fiscales, ni la limitada eficacia de las medidas indiscriminadas que se toman durante las fases contractivas. La combinación de todo ello ha imprimido un sesgo de relajación que facilita que los auges financieros crezcan más, duren más y se desplomen con mayor violencia.

Es importante destacar que el actual SMFI ha propiciado aún más esta elasticidad excesiva a través de la interacción de regímenes de políticas monetarias y financieras (*Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*).

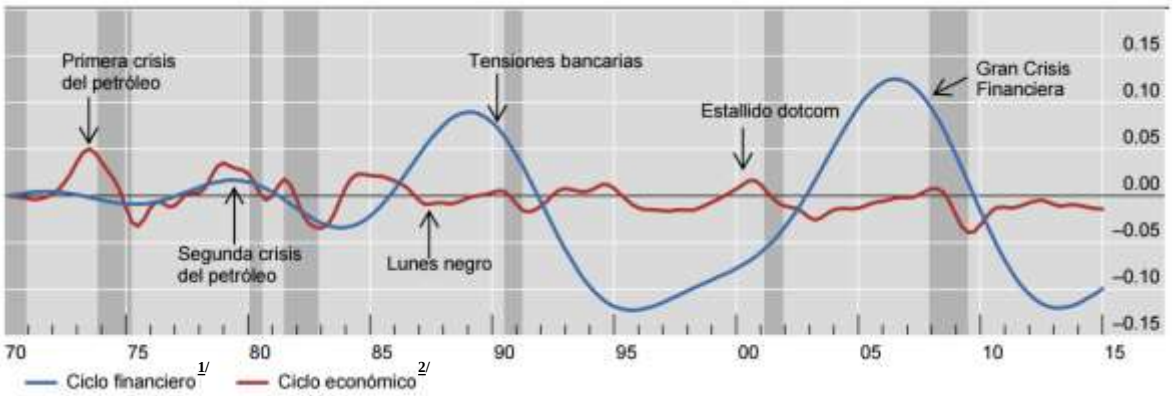
La interacción de los regímenes monetarios ha diseminado el sesgo de relajación desde las principales economías hacia las demás. La transmisión es directa, ya que las principales monedas internacionales, sobre todo el dólar de Estados Unidos de Norteamérica, se utilizan ampliamente fuera del país emisor. De este modo, las políticas monetarias de los principales países influyen en las condiciones financieras del resto. Aún más importante, se produce un efecto indirecto a través de la aversión de las autoridades a una apreciación indeseada de su tipo de cambio. En consecuencia, las tasas de interés oficiales se mantienen más bajas y, si los países deciden recurrir a la intervención en el mercado de divisas, los rendimientos se comprimen aún más cuando la ganancia obtenida se invierte en activos denominados en monedas de reserva.

La interacción de los regímenes financieros, a través de la libre circulación de capitales entre países y monedas, refuerza y canaliza estos efectos. La libre circulación de capitales aporta una fuente importante de financiación externa durante los auges nacionales, pero también expone los tipos de cambio a una “sobrerreacción”,

precisamente por los mismos factores que afectan a los precios de los activos nacionales, es decir, las percepciones insuficientemente ancladas de valor, la asunción de riesgos y la abundancia de financiación. Valgan como ejemplos estrategias de inversión tan populares como las de *momentum y carry trade*, o el bucle de realimentación entre la apreciación del tipo de cambio, el aligeramiento de la carga de la deuda en moneda extranjera y la asunción de riesgos. Más en general, la libre circulación de capitales genera rachas de asunción de riesgo de un país a otro, al margen de sus respectivas coyunturas, induciendo fuertes correlaciones entre los rendimientos a largo plazo, los precios de los activos y los flujos de financiación. De nuevo, cuanto más intensas y prolongadas sean estas rachas, más violenta será su posterior reversión. La liquidez global, entendida como la facilidad para obtener financiación en los mercados internacionales, se mueve en oleadas irregulares pero potentes.

Los registros de datos históricos corroboran en líneas generales estas observaciones. Nuestra óptica ayuda a explicar por qué la escala y la duración de las fases expansiva y contractiva que constituyen los ciclos financieros se han ampliado desde comienzos de los años 80 (gráfica siguiente). A ello también ha contribuido la progresiva globalización de la economía real, al ir desapareciendo barreras comerciales e ir incorporándose nuevos países a la economía mundial, alentando con ello las perspectivas de crecimiento global y generando al mismo tiempo presiones desinflacionistas. También ayuda a entender por qué las tasas de interés ajustadas por la inflación han tendido a caer y parecen bastante bajas comparadas con cualquier referente, y por qué han aumentado con fuerza las reservas de divisas. Además, ayuda a explicar por qué tras la crisis se ha disparado el crédito en dólares estadounidenses fuera de Estados Unidos de Norteamérica, especialmente el crédito hacia las EME, y por qué hemos contemplado señales de acumulación de desequilibrios financieros en éstas, así como en algunas economías avanzadas menos afectadas por la crisis y muy expuestas a influencias internacionales.

EL CICLO FINANCIERO Y EL CICLO ECONÓMICO EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



1/ El ciclo financiero se mide con filtros de frecuencia (paso de banda) que recogen ciclos a medio plazo del crédito real, el cociente crédito/PIB y los precios inmobiliarios reales; 1970 = 0.

2/ El ciclo económico se mide con un filtro de frecuencia (paso de banda) que recoge las fluctuaciones del PIB real durante un período de 1 a 8 años; 1970 = 0.

FUENTE: M. Drehmann, C. Borio y K. Tsatsaronis (2012): "*Characterising the financial cycle: don't lose sight of the medium term!", BIS Working Papers*, nº 380, junio de 2012; cálculos del BPI.

Adviértase que, en este relato, los desequilibrios por cuenta corriente no figuran en primera plana. Los déficit por cuenta corriente no tienen por qué coincidir con la acumulación de desequilibrios financieros. De hecho, algunos de los desequilibrios financieros más dañinos de la historia se registraron en países con superávit, siendo los casos más espectaculares los de Estados Unidos de Norteamérica antes de la Gran Depresión y Japón a finales de los años 80. Más recientemente, varios países con superávit han registrado, o están registrando, fuertes auges financieros, como es el caso de China, Países Bajos, Suecia y Suiza. La relación entre los desequilibrios por cuenta corriente y los desequilibrios financieros es más sutil: una reducción del superávit o un incremento del déficit por cuenta corriente tiende a reflejar la acumulación de dichos desequilibrios. Esto tiene consecuencias para las políticas a las que volveremos más adelante.

¿Por qué están las tasas de interés en niveles tan bajos?

Todo esto plantea la cuestión fundamental en torno a la cual gira el debate actual sobre política monetaria: ¿por qué son tan bajas las tasas de interés de mercado? ¿Son tasas "de equilibrio" (o "naturales"), es decir, están en el nivel en el que deberían estar? ¿Cómo se determinan las tasas de mercado y de equilibrio? Las respuestas difieren según se argumente desde la perspectiva analítica predominante o desde la que propone este Informe.

En ambos casos, la mayoría de sus proponentes coincidirían en que las tasas de interés de mercado vienen determinadas por la interacción de las decisiones de los bancos centrales y las de los participantes en el mercado (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*). Los bancos centrales establecen la tasa de interés oficial a corto plazo e influyen en las tasas a largo plazo señalizando cuál será su futura configuración de las tasas a corto plazo y, cada vez más, a través de compras a gran escala a lo largo de toda la estructura de vencimientos. Los agentes del mercado determinan las tasas de depósito y de préstamo y, en virtud de sus decisiones de inversión, contribuyen también a determinar las tasas de mercado a largo plazo. Sus decisiones reflejarán diversos factores, entre otros la tolerancia al riesgo, opiniones sobre la rentabilidad de inversiones, limitaciones de carácter regulador y contable y, por supuesto, expectativas sobre las decisiones de los bancos centrales (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*). A su vez, la inflación efectiva determina las tasas de interés ajustadas por la inflación ex post y, la inflación esperada, las tasas reales *ex ante*.

Pero, ¿son las tasas de interés observadas en el mercado realmente tasas de equilibrio? Empecemos por la tasa de interés a corto plazo, determinada por los bancos centrales. Cuando se dice que los bancos centrales solo pueden influir de manera transitoria en las tasas a corto plazo ajustadas por la inflación, lo que en realidad se quiere decir es

que, en algún momento, salvo que los bancos centrales las ajusten a su nivel de "equilibrio" o a un nivel suficientemente cercano a este, algo "malo" ocurrirá. En qué consiste exactamente ese resultado "malo" dependerá de la opinión que se tenga sobre el funcionamiento de la economía.

Desde la perspectiva imperante, implícita en las conocidas hipótesis de la "superabundancia de ahorro" y el "estancamiento secular", la respuesta es que la inflación aumentará o disminuirá, pudiendo tornarse incluso en deflación. La inflación manda la señal principal y su comportamiento depende del grado de holgura en la economía. La correspondiente tasa de equilibrio también se conoce como tasa natural "wickseliana": aquella a la que el crecimiento efectivo del PIB coincide con su potencial, o el ahorro con la inversión en situación de pleno empleo. En la práctica, las autoridades responsables de las políticas también consideran la holgura económica por separado, pero, en el análisis final, dado que tal holgura es muy difícil de medir, suelen revisar sus estimaciones basándose en la evolución de la inflación. Por ejemplo, si el desempleo cae por debajo del nivel que se supone de "equilibrio", pero la inflación no aumenta, podría inferirse que queda cierta holgura en la economía.

Desde la óptica propuesta en este Informe, la inflación no es necesariamente una señal fiable de que las tasas se hallan en su nivel de "equilibrio". En su lugar, la clave puede estar en la acumulación de desequilibrios financieros. Después de todo, antes de la crisis la inflación era estable y, vistas en retrospectiva, las estimaciones tradicionales de crecimiento potencial resultaron ser demasiado optimistas. Si se admite que las tasas de interés demasiado bajas fomentaron el auge financiero cuyo colapso causó la crisis, y que, según indican los datos, tanto el auge como la posterior crisis causaron daños perdurables en el crecimiento económico, el empleo y la productividad, es difícil argumentar que las tasas se encontraban en su nivel de equilibrio. Esto también significa que las tasas de interés son bajas en la actualidad, al menos en parte porque antes eran demasiado bajas. Tasas bajas engendran tasas aún más bajas. En este sentido, las tasas

bajas se "autovalidan". En vista de las señales de acumulación de desequilibrios financieros en numerosos países, existe un preocupante elemento de *déjà vu* en todo esto.

El panorama no cambia al desplazar el foco de atención desde las tasas de interés a corto plazo a las tasas de interés a largo plazo. No hay más motivos para suponer que las tasas a largo plazo estén en su nivel de equilibrio que los que hay para suponer que lo estén las tasas a corto plazo. Los bancos centrales y los participantes en el mercado avanzan a tientas, ya sea buscando empujar las tasas hacia su nivel de equilibrio o bien sacar provecho de su movimiento. Después de todo, las tasas a largo plazo no son sino la cotización de un activo más, y los precios de los activos a menudo se mueven de forma errática e insostenible, como cuando se encuentran en la raíz de la inestabilidad financiera.

Implicaciones para las políticas

¿Qué implicaciones tiene este análisis para las políticas? La primera implicación es que la política monetaria se ha sobrecargado durante demasiado tiempo, especialmente tras la crisis. La segunda, más general, es la necesidad de reequilibrar las políticas, alejándose de la gestión de la demanda agregada en favor de medidas de carácter más estructural. Políticamente esto no es sencillo, pero es la única manera de estimular el crecimiento económico y de la productividad de forma sostenible y de acabar con la «adicción» a la deuda. La combinación concreta de medidas lógicamente dependerá del país de que se trate, pero en general pasará por mejorar la flexibilidad de los mercados de trabajo y de bienes, por propiciar un entorno favorable al emprendimiento y la innovación, y por elevar la tasa de actividad o participación laboral. Esto también ayudaría a aliviar la enorme presión que se ha ejercido tras la crisis sobre la política fiscal y, de forma especial, sobre la política monetaria. La ventaja derivada de los bajos precios del petróleo imprime un impulso adicional a dichas reformas, que no debería

desperdiciarse. Este análisis es también una llamada de atención a los países exportadores de materias primas que puedan verse tentados de eludir ajustes dolorosos ante una drástica caída de sus ingresos.

Más allá de esto, cabe preguntarse por la mejor manera de ajustar los marcos de política, en los ámbitos nacional e internacional, para tener en cuenta de forma más sistemática los factores financieros, así como por el curso de acción a seguir en la coyuntura actual.

El ajuste de los marcos

Como se señaló en el Informe Anual del año pasado, limitar el exceso de elasticidad financiera en las distintas economías exige ajustes de amplia base en los marcos fiscales, prudenciales y monetarios. La estrategia de partida sería embridar los auges financieros con mayor determinación y afrontar las contracciones financieras con mayor eficacia. En comparación con las políticas actuales, estas otras serían menos asimétricas durante los ciclos financieros, menos procíclicas y menos sesgadas hacia la relajación en las sucesivas fases de auge y contracción. Analicemos ahora cada una de estas políticas por separado.

Para la política fiscal, la prioridad es garantizar que actúa de manera anticíclica y que conserva suficiente margen de maniobra durante las fases contractivas. Ante todo, esto supone garantizar la sostenibilidad a largo plazo, todo un reto en numerosas jurisdicciones (*Capítulo: Cuando lo financiero deviene real*). Además implica ejercitar una especial prudencia durante los auges financieros para no sobrestimar la solidez subyacente de las posiciones fiscales: la actividad económica y el crecimiento sostenible parecen halagüeños, los ingresos fiscales son abultados y los pasivos contingentes necesarios para afrontar la contracción permanecen ocultos. Durante la fase contractiva, lo ideal sería que el margen fiscal sirviera para acelerar la reparación de los balances en el sector privado, tanto bancario (pero solo si los mecanismos de seguridad del sector privado no bastan) como no bancario. La gama de opciones incluye

la recapitalización, la nacionalización temporal y, en el caso de entidades no bancarias, el alivio directo de la deuda. Al atajar el problema de raíz, se estarían utilizando los fondos públicos de manera más eficiente que si se optara por medidas de gasto indiscriminado o rebajas fiscales. A un nivel más fundamental, existen argumentos de peso para eliminar la bonificación fiscal —tan común en los códigos tributarios— que se concede a la deuda frente al capital.

En cuanto a la política prudencial, la prioridad pasa por reforzar su orientación sistémica o "macroprudencial", con el fin de plantar abiertamente cara a la prociclicidad. Las normas de Basilea III ya van a esa dirección con su colchón de capital anticíclico, al igual que la implementación de marcos macroprudenciales integrales en algunas jurisdicciones. Estos marcos ofrecen una serie de instrumentos diseñados para reforzar la resiliencia del sistema financiero y, a ser posible, limitar los auges financieros (*Capítulo: Otro año de política monetaria acomodaticia*). Valgan como ejemplo los límites máximos a las relaciones préstamo/valor y a los cocientes de deuda sobre ingresos, los ajustes proactivos a los requerimientos de capital y provisionamiento, las restricciones a la financiación bancaria de operaciones ajenas al negocio básico y las pruebas de resistencia macroprudenciales (de todo el sistema bancario).

Al mismo tiempo, persisten dos grandes cuestiones (*Capítulo: Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero*). La primera se refiere a cómo hacer frente al riesgo que presenta el rápido crecimiento de la intermediación financiera no bancaria. Sin duda, las compañías de seguros siempre han estado reguladas, aunque no tanto desde una perspectiva sistémica, y se lleva trabajando algún tiempo en los bancos "del sistema paralelo", agentes apalancados que participan en la transformación de vencimientos. Sin embargo, otros segmentos, como la gestión de activos, tan solo han recibido atención recientemente. Este segmento preocupa no tanto por la posibilidad de quiebra de sociedades individuales, cuanto por el impacto que su comportamiento colectivo

podría tener en la estabilidad financiera a través de los precios de los activos, la liquidez del mercado y las condiciones de financiación. Incluso cuando no estén apalancados, los gestores de activos pueden generar comportamientos similares al apalancamiento. La segunda cuestión pendiente se refiere a cómo hacer frente al riesgo soberano, también en el caso de bancos. Diversas disposiciones reguladoras y prácticas supervisoras favorecen la exposición a emisores soberanos, si bien algunos de estos pueden presentar considerables riesgos e históricamente han originado a menudo quiebras bancarias. Asimismo, favorecer a los emisores soberanos suele perjudicar a las pequeñas y medianas empresas, sofocando con ello la actividad productiva y el empleo. El enfoque correcto ha de ser sistémico e integral, y abordar los distintos tipos de exposiciones al riesgo. Recientemente, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea ha acometido esta tarea, que es necesario proseguir sin dilación ni titubeos.

Para la política monetaria, la prioridad es incorporar de manera más simétrica las consideraciones de estabilidad financiera durante las fases de auge y contracción (*Capítulo: Otro año de política monetaria acomodaticia*). Los marcos de política deberían permitir endurecer la política monetaria durante los auges financieros aun cuando la inflación a corto plazo fuese baja y estable, así como relajarla de manera menos agresiva y persistente durante las fases contractivas.

Aunque se han alegado diversas objeciones a esta postura, ninguna de ellas parece convincente. Ya se presentaron objeciones similares contra la adopción de marcos con objetivos de inflación, que muchos consideraban que era adentrarse en terreno desconocido.

Una primera objeción es que no existen indicadores fiables que alerten sobre la acumulación de desequilibrios financieros. En realidad, se ha avanzado mucho en este ámbito y los marcos macroprudenciales ya utilizan activamente estas estimaciones. Además, como se ha mencionado, los indicadores de referencia habituales de la política

monetaria no son observables y se calculan con un considerable grado de incertidumbre; así sucede por ejemplo con la holgura económica, el crecimiento potencial y las tasas de interés reales de equilibrio. Incluso la estimación de las expectativas de inflación está plagada de dificultades.

La segunda objeción es que la política monetaria tiene escaso impacto sobre los auges financieros, y por ende sobre la expansión del crédito, los precios de los activos y la asunción de riesgos. Sin embargo, todos ellos son canales fundamentales a través de los cuales el estímulo monetario influye en la demanda agregada. De hecho, ésta es la estrategia que los bancos centrales han seguido explícitamente desde la crisis para reactivar la economía. Si algo han logrado, parece que ha sido influir considerablemente en los mercados financieros y en la asunción de riesgos financieros, pero no tanto en la asunción de riesgos en la economía real y, por ende, en el crecimiento de la actividad económica.

El quid de la cuestión es cómo reconciliar dicha estrategia con los objetivos de inflación. La estrategia exige mayor tolerancia frente a desviaciones persistentes de la inflación respecto del objetivo, especialmente cuando la desinflación esté motivada por perturbaciones positivas por el lado de la oferta. ¿Están los bancos centrales preparados para aceptarlas? ¿Y son sus marcos suficientemente flexibles? La respuesta necesariamente diferirá entre los distintos bancos centrales.

Por supuesto, algunos de los marcos actuales ya conceden a los bancos centrales suficiente flexibilidad. Algunos, por ejemplo, incluyen explícitamente la opción de permitir que la inflación regrese al objetivo de largo plazo solo lentamente y con el tiempo, dependiendo de los factores que la apartaron de su senda. Esto, claro está, requiere una explicación y comunicación atentas y no exentas de cierta dificultad. Dos factores podrían en parte explicar por qué los bancos centrales pueden no haber utilizado plenamente esta flexibilidad. Uno es su percepción de las alternativas que

conlleva. Por ejemplo, pueden percibir la deflación como una línea roja que, una vez se cruza, desata un proceso de realimentación desestabilizador. Otro es la posibilidad de recurrir a herramientas macroprudenciales.

Aun así, en algunos casos los marcos y los mandatos sobre los que se asientan pueden considerarse demasiado restrictivos. Si fuera así, podrían realizarse ciertos ajustes. De ser necesario incluso podrían reconsiderarse los mandatos, por ejemplo concediendo mayor peso a las consideraciones de estabilidad financiera. Ahora bien, si se opta por esta vía, habrá que actuar con enorme cautela, ya que el proceso de revisión y el resultado final podrían ser impredecibles y dar lugar a presiones económico-políticas indeseables.

En general, la prioridad debería ser aprovechar al máximo el margen de maniobra existente y fomentar perspectivas analíticas que destaquen los costes de no incorporar consideraciones de estabilidad financiera en los marcos de política monetaria. En este sentido, es fundamental conseguir suficiente respaldo público. Los mandatos podrían entonces reconsiderarse solo en última instancia.

¿Qué ocurre con el SMFI? Un primer paso decisivo sería que cada cual pusiera orden en su propia casa siguiendo los principios aquí descritos, lo que reduciría considerablemente las repercusiones negativas para el resto. Pero es necesario ir más lejos (*Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*).

Esta necesidad se reconoce desde hace tiempo para la dimensión “financiera” del sistema. La necesidad de mejora ha espoleado la creciente cooperación para el desarrollo y la implementación de normas prudenciales acordadas en común, así como para la supervisión cotidiana de los bancos. Ciertamente, el camino no ha sido fácil y el entusiasmo inevitablemente decae al difuminarse el recuerdo de la crisis. Pero el viaje continúa, especialmente en las diversas iniciativas que están llevándose a cabo bajo los auspicios del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea y el Consejo de Estabilidad

Financiera (véase más adelante). El avance requiere un compromiso férreo frente el riesgo omnipresente de que prevalezcan las prioridades y sesgos nacionales.

En cambio, la necesidad de ir más lejos no se ha reconocido tan ampliamente para la dimensión "monetaria" del sistema, al menos desde el desmoronamiento de Bretton Woods. A este respecto, conviene distinguir entre la gestión de crisis y su prevención. En la gestión de crisis, la cooperación ha sido duradera, principalmente a través de líneas de swaps de divisas; pero en la prevención de crisis, que afecta a la configuración ordinaria de la política monetaria, ha sido mucho menos consistente.

Con respecto a la gestión de crisis, los bancos centrales se han apoyado en su fructífera cooperación durante la Gran Crisis Financiera. Entre los bancos centrales de las principales áreas monetarias existen líneas de swaps de divisas, o podrían establecerse con rapidez si fuera necesario. Y puede que todavía haya margen para seguir reforzando estos mecanismos, aun cuando la gestión del riesgo y los asuntos de gobernanza suscitan mucha preocupación.

No obstante, los mecanismos internacionales de provisión de liquidez de emergencia no pueden —ni deben— reemplazar los esfuerzos de cooperación a la hora de prevenir crisis financieras. No pueden, porque los costes económicos y sociales de una crisis simplemente son demasiado onerosos e impredecibles; y no deben, por el riesgo moral y la tendencia a sobrecargar a los bancos centrales.

La cooperación monetaria fuera de los períodos de crisis se ha visto obstaculizada por dos factores. El primero tiene que ver con el diagnóstico y por tanto con la percepción de la necesidad de actuar. Como ya se ha explicado, la perspectiva imperante alega que los tipos de cambio variables, combinados con las políticas nacionales centradas en la inflación, pueden propiciar resultados globales satisfactorios. Por consiguiente, los debates sobre cómo promover la coordinación internacional se han centrado en atajar los desequilibrios por cuenta corriente, que no responden tan bien a las medidas de

política monetaria. De hecho, los términos “desequilibrio” y “desequilibrio por cuenta corriente” se han considerado sinónimos. El segundo factor se refiere a los mandatos y por tanto a los incentivos para actuar. Los mandatos nacionales elevan el baremo: sus actuaciones deben estar claramente dirigidas a promover los intereses del propio país. En otras palabras, ni se percibe la necesidad de actuar ni hay incentivos para hacerlo.

Ahora bien, ninguno de estos dos factores debe ser un impedimento para actuar. La perspectiva del exceso de elasticidad financiera resalta la necesidad de cooperar, dado que las repercusiones entre países sencillamente son demasiado perjudiciales. Además, se centra en los desequilibrios financieros, que son precisamente el «ángulo muerto» de los mecanismos actuales. De hecho, centrarse exclusivamente en los desequilibrios por cuenta corriente en ocasiones ha resultado contraproducente. Así, por ejemplo, ha alentado presiones sobre países con superávit por cuenta corriente para que estimulen su demanda interna, aun cuando estuvieran acumulándose desequilibrios financieros, como ocurrió en Japón en los años 80 o en China después de la crisis. En cuanto a los incentivos, los mandatos nacionales no han impedido una estrecha colaboración en el ámbito prudencial.

Siendo realistas, ¿hasta dónde puede llegar la cooperación? Como mínimo, deberíamos poder contar con el interés propio ilustrado, basado en un exhaustivo intercambio de información. Esto supondría configurar las políticas teniendo en cuenta de manera más sistemática las repercusiones entre países. Sobre las jurisdicciones grandes con monedas de uso internacional recae una especial responsabilidad. Ocasionalmente, la cooperación podría llegar incluso a la toma conjunta de decisiones, tanto sobre tasas de interés como sobre intervenciones en los mercados de divisas, más allá de lo visto durante las crisis. Lamentablemente, se requeriría un mayor sentido de la urgencia y de la responsabilidad compartida para desarrollar nuevas reglas de juego internacionales que ayudasen a inculcar mayor disciplina en las políticas nacionales.

¿Qué hacer ahora?

El margen de maniobra de la política macroeconómica se ha ido estrechando año tras año. En algunas jurisdicciones, la política monetaria está poniendo a prueba sus propios límites, hasta el punto de rozar la frontera de lo impensable. En otras, las tasas oficiales siguen reduciéndose. La política fiscal, tras su expansión poscrisis, se ha contenido, al haberse acrecentado la preocupación por la sostenibilidad, y las posiciones fiscales se están deteriorando en EME donde el crecimiento se está frenando. Así las cosas, ¿qué debemos hacer ahora, aparte de redoblar los esfuerzos de reforma para fortalecer el crecimiento de la productividad?

En el frente de la política fiscal, la prioridad primordial es asegurarse de que la deuda soberana está en una senda sostenible, de la que en muchos casos se ha desviado (*Capítulo Cuando lo financiero deviene real*). Se trata de una condición indispensable para conseguir una estabilidad monetaria, financiera y macroeconómica duradera, al tiempo que determina el margen de maniobra a corto plazo. Cuando las perspectivas de crecimiento a más largo plazo están en entredicho, sería del todo imprudente abogar por políticas fiscales más expansivas, un error que se ha cometido a menudo en el pasado. En los países que todavía tienen margen de maniobra fiscal y necesitan utilizarlo, el reto es cómo hacerlo de la manera más efectiva. Lo primero es, ante todo, facilitar la reparación de balances del sector privado, apoyar reformas que alienten el crecimiento de la productividad a largo plazo y poner un énfasis mayor, pero sensato, en la inversión a expensas de las transferencias corrientes. Cuando se trata del gasto público, la calidad prima sobre la cantidad.

En el ámbito de la política monetaria, es preciso reconocer plenamente los riesgos para la estabilidad financiera, y por tanto macroeconómica, asociados a las actuales políticas. Es cierto que existe gran incertidumbre sobre el funcionamiento de la economía, pero precisamente por eso parece imprudente dejar que sean las políticas prudenciales por sí

solas las que hagan frente a los riesgos para la estabilidad financiera. Como siempre, el calibrado correcto dependerá de las circunstancias del país, pero, en líneas generales, un enfoque más equilibrado pasaría por conceder más importancia que hasta ahora a los riesgos que comportaría normalizar las políticas demasiado tarde y de forma demasiado gradual. Cuando fuese necesario relajar las políticas, lo mismo se aplicaría a los riesgos de hacerlo de una manera demasiado agresiva y persistente.

A estas alturas, el proceso de normalización no estará exento de contratiempos. La asunción de riesgos en los mercados financieros ha durado demasiado y ha arraigado la creencia de que los mercados mantendrán la liquidez en situaciones de tensión (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*). Sin embargo, la probabilidad de turbulencias aumentará si las actuales condiciones extraordinarias se nos van de las manos. Cuanto más se estira el elástico, con más violencia se retrae al soltarlo. Restaurar unas condiciones más normales también será esencial para afrontar la próxima recesión, que inevitablemente se materializará en algún momento. ¿De qué sirve tener un arma cuando ya no quedan balas? Por consiguiente, la normalización de la política monetaria, sin perder de vista las condiciones concretas de cada país, debería proseguir con mano firme.

Todo esto resalta la importancia de reforzar las salvaguardias prudenciales (*Capítulo: Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero*). Las herramientas prudenciales deberían aplicarse con vigor, pero sin albergar expectativas poco realistas sobre lo que pueden lograr por sí solas. Cuando proceda, la reparación de balances debe acometerse sin rodeos, mediante el reconocimiento de pérdidas y la recapitalización. Asimismo, las iniciativas reguladoras en curso deben implementarse sin tardanza y de manera integral. En concreto, el recalibrado de los coeficientes de apalancamiento de los bancos es fundamental para proporcionar un refuerzo fiable a los requerimientos mínimos de capital ponderados por el riesgo. Igualmente será esencial introducir una norma

exigente para el riesgo de tasas de interés en la cartera de inversión, ahora que las tasas nominales han permanecido excepcionalmente bajas durante tanto tiempo.

Conclusión

La economía mundial vuelve a crecer a tasas no muy alejadas de su promedio histórico. Los menores precios del petróleo deberían estimular aún más este crecimiento en el corto plazo, aun cuando temporalmente presionen aún más a la baja los niveles de precios. Pero no todo está bien. Las cargas de la deuda y los riesgos financieros aún son demasiado elevados, el crecimiento de la productividad demasiado lento y el margen de maniobra de la política macroeconómica demasiado limitado. La expansión económica mundial está desequilibrada. El síntoma más patente de este desarreglo lo constituyen unas tasas de interés que han estado en niveles extraordinariamente bajos durante un período excepcionalmente largo.

Pero nada hay de inevitable en todo esto. Los problemas que encaramos los ha creado el ser humano y el ingenio humano puede resolverlos. En este capítulo hemos presentado un posible diagnóstico entre los muchos que caben. En nuestra opinión, la aflicción actual refleja en gran medida la incapacidad de los marcos de política para dar respuesta al "exceso de elasticidad financiera" en la economía mundial, es decir, su propensión a generar auges y contracciones financieros enormemente dañinos. Estos dejan heridas profundas y duraderas en el tejido económico que, si no se tratan adecuadamente, impiden que la economía retorne a una senda de expansión saludable y sostenible; es decir, una que no exponga inevitablemente la economía al siguiente ciclo de perturbaciones. En el largo plazo, eso crearía el riesgo de que se enquistasen la inestabilidad y la debilidad crónica.

Se podrá estar en desacuerdo con nuestro diagnóstico, pero más difícil es disentir del principio general de precaución, que prescribe prudencia ante diagnósticos inciertos. Y esta prudencia exige aplicar un tratamiento que contemple la posibilidad de errar. Desde

esta perspectiva, los actuales marcos de política macroeconómica parecen mostrar excesiva asimetría. Al fin y al cabo, siguen basándose en el supuesto de que la inflación es de por sí un indicador fiable de sostenibilidad y, de no serlo, los riesgos para la estabilidad financiera podrán atajarse simplemente con políticas prudenciales. Este punto de vista resulta familiar: advertencias al margen, se remonta a la manera en que se hacían las cosas antes de la crisis.

Un enfoque más equilibrado tendría una serie de características. Procuraría afrontar los ciclos financieros de auge y contracción mediante una combinación de políticas (monetaria, fiscal y prudencial), en lugar de recurrir únicamente a la política prudencial. Reequilibraría tal combinación restando peso a las políticas de gestión de la demanda, en especial la política monetaria, para otorgárselo a las medidas estructurales. Y no presupondría que, por tener cada cual su casa en orden, también lo está todo el vecindario.

Redirigir la atención desde el corto hacia el largo plazo reviste más importancia que nunca. En las últimas décadas, parecería que la emergencia de fases de auge y contracción financieras que se despliegan con lentitud hubiese ralentizado el tiempo económico respecto al tiempo físico: los acontecimientos económicos que realmente importan tardan ahora mucho más en desplegarse. Mientras tanto, los horizontes temporales de decisión de autoridades y participantes en los mercados se han acortado.

Los mercados financieros han comprimido los tiempos de reacción y los responsables de las políticas han ido siguiendo cada vez más de cerca los mercados financieros, en lo que se ha convertido en una relación más y más estrecha, autorreferencial incluso. En última instancia, es esta combinación de tiempo económico más lento y horizontes de decisión más cortos lo que ayuda a entender en qué punto nos encontramos, y cómo, antes de que nos demos cuenta, lo impensable puede convertirse en rutina. Algo que no debe permitirse.

Capítulo II. Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales

Durante el período analizado, desde mediados de 2014, hasta finales de mayo de 2015, las políticas monetarias acomodaticias continuaron elevando los precios en los mercados de activos internacionales. Los inversionistas continuaron asumiendo riesgos con intensidad conforme se alejaban las expectativas de subidas de las tasas de interés oficiales y se acometían nuevas compras de activos. Como consecuencia, los precios de la deuda y de otros activos de riesgo subieron y los índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos en repetidas ocasiones. Además, la exposición de los inversionistas internacionales a activos de mayor riesgo siguió aumentando.

Mientras los bancos centrales mantenían su orientación expansiva, las rentabilidades de la deuda de las economías avanzadas continuaron cayendo durante gran parte del período analizado. En ciertos casos, los mercados de deuda se adentraron en territorio desconocido, con caídas de los rendimientos nominales de los bonos por debajo de cero a plazos incluso superiores a cinco años. Esto básicamente obedeció a la caída de las primas por plazo, aunque también reflejó revisiones a la baja de las tasas de interés oficiales esperadas en el futuro. Hacia el final del período, los rendimientos en los mercados de deuda —especialmente en Europa— registraron cambios bruscos de tendencia al crecer la preocupación de los inversionistas ante una sobrevaloración de los activos.

Los signos de fragilidad en los mercados se manifestaron también de forma más generalizada. Se produjeron episodios de volatilidad cada vez más frecuentes y empezaron a advertirse síntomas de falta de liquidez en los mercados de renta fija. Conforme los creadores de mercado han reducido su actividad tras la Gran Crisis Financiera, ha crecido la importancia de las gestoras de activos como fuentes de liquidez. Estos cambios, junto con la mayor demanda oficial, podrían haber socavado la liquidez y acentuado la "ilusión" de liquidez en algunos mercados de deuda.

Las expectativas de unas políticas monetarias crecientemente divergentes en Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro propiciaron la ampliación de los diferenciales de tasas de interés, provocando la escalada del dólar y el desplome del euro. Además de estas enormes oscilaciones cambiarias, los mercados de divisas registraron fuertes fluctuaciones de los tipos de cambio más generalizadas. Entre ellas, la escalada del franco suizo tras la suspensión por parte del Banco Nacional de Suiza de su tipo de cambio mínimo frente al euro, así como la rápida depreciación de las monedas en varios países productores de energía.

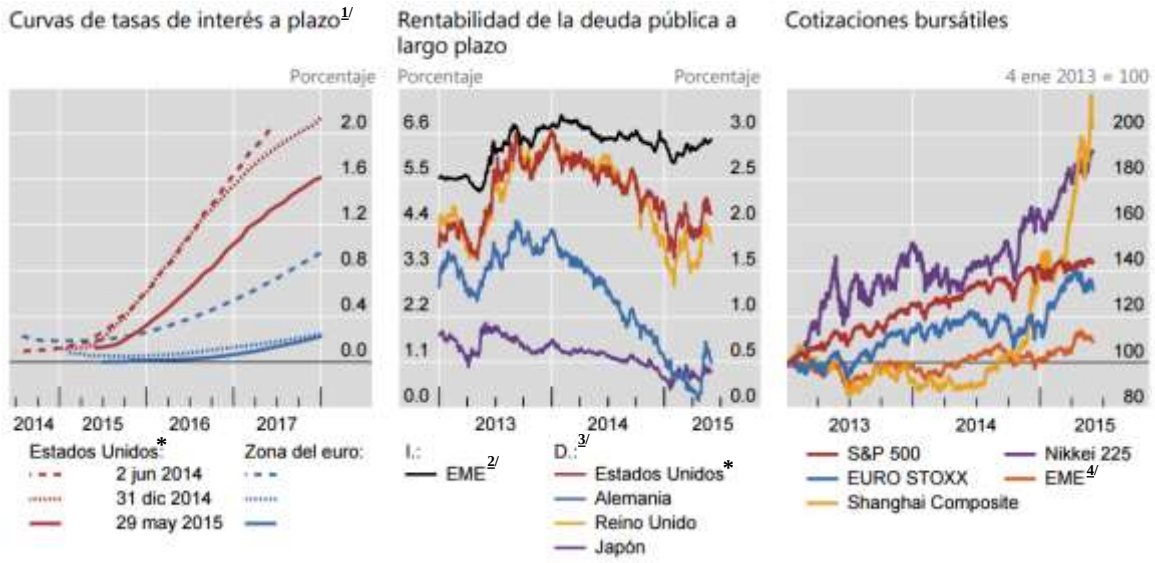
En paralelo a la escalada del dólar, los precios del petróleo cayeron considerablemente en el segundo semestre de 2014, estabilizándose más tarde y recuperándose en cierta medida durante el segundo trimestre de 2015. Si bien el descenso del precio del petróleo fue particularmente pronunciado, las materias primas también se abarataron en general. Las rápidas fluctuaciones de los precios en los mercados de materias primas reflejaron la combinación de una débil demanda, en particular de las economías de mercado emergentes (EME), y, en el caso del petróleo, una mayor oferta. Sin embargo, también podrían haber reflejado la creciente actividad de los inversionistas financieros en los mercados de materias primas, a medida que se integran en los mercados financieros internacionales de forma más general, así como el mayor endeudamiento del sector energético.

La primera sección de este capítulo describe los principales acontecimientos en los mercados financieros internacionales desde mediados de 2014 hasta finales de mayo de 2015. La segunda se centra en los rendimientos extraordinariamente bajos en los mercados de deuda pública. La tercera sección explora las crecientes fragilidades de los mercados financieros, haciendo énfasis en los riesgos de liquidez ilusoria en los mercados de renta fija. La última sección trata los mayores vínculos entre las materias primas —especialmente el petróleo— y los mercados financieros.

Mayor acomodación monetaria, pero perspectivas divergentes

La creciente divergencia de las políticas macroeconómica y monetaria durante el pasado año configuró el escenario de los mercados financieros internacionales. Estados Unidos de Norteamérica, en particular, continuó recuperándose, mientras la zona del euro, Japón y una serie de EME afrontaban un deterioro de sus perspectivas de crecimiento durante buena parte del período analizado (*Capítulo: Cuando lo financiero deviene real*). En este contexto, las decisiones efectivas y esperadas de política monetaria divergieron. La Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica finalizó su programa de compras a gran escala y continuó adoptando medidas graduales para preparar a los mercados ante una futura subida de la tasa de interés objetivo de los fondos federales. Sin embargo, ante las mayores presiones desinflacionistas a escala mundial, la gran mayoría de los bancos centrales relajaron sus políticas (*Capítulo: Otro año de política monetaria acomodaticia*). Como consecuencia, las tasas de interés a plazo estadounidenses divergieron de las observadas en otras regiones, especialmente las de la zona del euro (Gráfica siguiente, panel izquierdo).

POLÍTICAS MONETARIAS MÁS LAXAS IMPULSAN LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS



* Estados Unidos de Norteamérica.
1/ En Estados Unidos de Norteamérica, futuros sobre fondos federales a 30 días; en la zona del euro, futuros sobre Euribor a tres meses.
2/ Índice JPMorgan GBI-EM *Broad Diversified*, rendimiento al vencimiento en moneda local.
3/ Rendimientos de la deuda pública a 10 años.
4/ Índice MSCI *Emerging Markets*.
FUENTE: *Bloomberg; Datastream*.

La nueva oleada de acomodación monetaria impulsó los precios en toda la gama de activos. Conforme las tasas de interés esperadas cercanas a cero se prolongaban en el tiempo y se realizaban nuevas compras de activos, los rendimientos de la deuda pública cayendo hasta mínimos récord en una serie de economías avanzadas (Gráfica anterior, panel central). Además, aumentó la proporción de deuda soberana que cotizaba con rentabilidades negativas (véase la discusión posterior). La caída de los rendimientos de la deuda en la zona del euro iniciada en 2014 se aceleró a comienzos de 2015 tras la puesta en marcha del programa ampliado de compras de activos del BCE. A raíz de ello, la rentabilidad de la deuda pública alemana a 10 años cayó a niveles tan bajos como 7.5 puntos básicos en abril de 2015, alcanzando también mínimos récord en otros países de la zona del euro, como España, Francia e Italia. Incluso en Japón, donde la rentabilidad de la deuda ha sido excepcionalmente baja durante muchos años, los rendimientos de los bonos a 10 años alcanzaron un nuevo mínimo de 20 puntos básicos

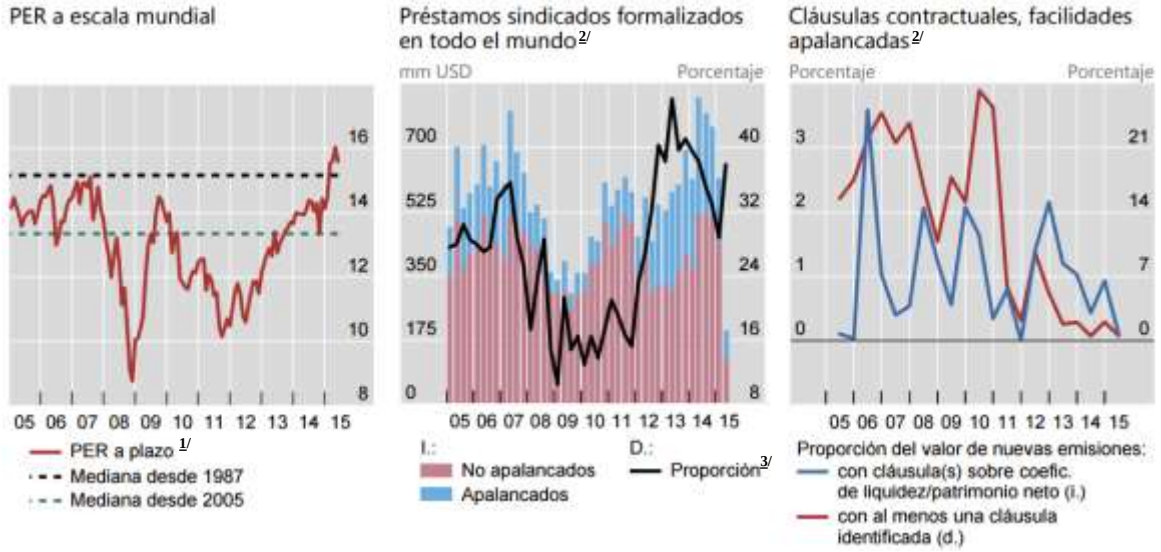
en enero de 2015. Sin embargo, el brusco cambio de tendencia observado en los rendimientos a escala mundial a finales de abril y en mayo de 2015 sugirió que los inversionistas habían considerado excesivas algunas de las anteriores caídas.

Gran parte de la caída de las rentabilidades registrada hasta abril de 2015 reflejó un descenso de las primas por plazo (véase más adelante). También influyeron las expectativas de que las tasas de interés oficiales cercanas a cero se mantendrían durante más tiempo del previsto, sobre todo en los plazos más cortos. Las compras de deuda pública de los bancos centrales se sumaron a las presiones bajistas sobre las primas y los rendimientos, al igual que la adopción de tasas oficiales negativas por parte de algunas de esas instituciones. Las expectativas del acercamiento gradual de la Reserva Federal a su primera subida de tasas de interés mantuvo la rentabilidad de la deuda estadounidense algo más alta que en otras economías avanzadas. Aun así, los rendimientos estadounidenses continuaron cayeron a ritmo moderado durante el segundo semestre de 2014 y a comienzos de 2015, para detenerse después (Gráfica anterior, panel central).

En paralelo al descenso de la rentabilidad de la deuda, los inversionistas perseveraron en su intensa búsqueda del rendimiento. Como consecuencia, las cotizaciones bursátiles alcanzaron máximos récord en numerosos mercados (Gráfica anterior, panel derecho), pese a que las perspectivas macroeconómicas continuaban siendo relativamente débiles (Anexo Estadístico, Cuadro A1). Aunque las bolsas de las EME se mostraron en general menos alcistas, hubo algunas excepciones: el índice *Shanghai Composite* subió un 125% durante el período analizado, pese a los abundantes informes sobre una desaceleración de la economía china. Conforme se sobrevaloraban los activos, las cotizaciones bursátiles sufrieron varias correcciones bruscas, aunque breves, a finales de abril y en mayo de 2015.

Las señales de una mayor asunción de riesgos se manifestaron tanto en los precios de mercado como en los indicadores basados en cantidades. La razón precio/beneficio (PER) a escala mundial mantuvo su trayectoria alcista iniciada en 2012, hasta situarse por encima de su valor mediano de los últimos diez años, así como desde 1987 (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En el mercado de préstamos sindicados, la proporción de créditos apalancados, que son los concedidos a prestatarios de baja calificación crediticia muy endeudados, aumentó hasta casi el 40% de las nuevas formalizaciones en abril y mayo de 2015 (Gráfica siguiente, panel central). Y la proporción de esos préstamos con protección del acreedor en sus cláusulas contractuales continuó siendo muy baja (Gráfica siguiente, panel derecho).

SEÑALES DE MAYOR ASUNCIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

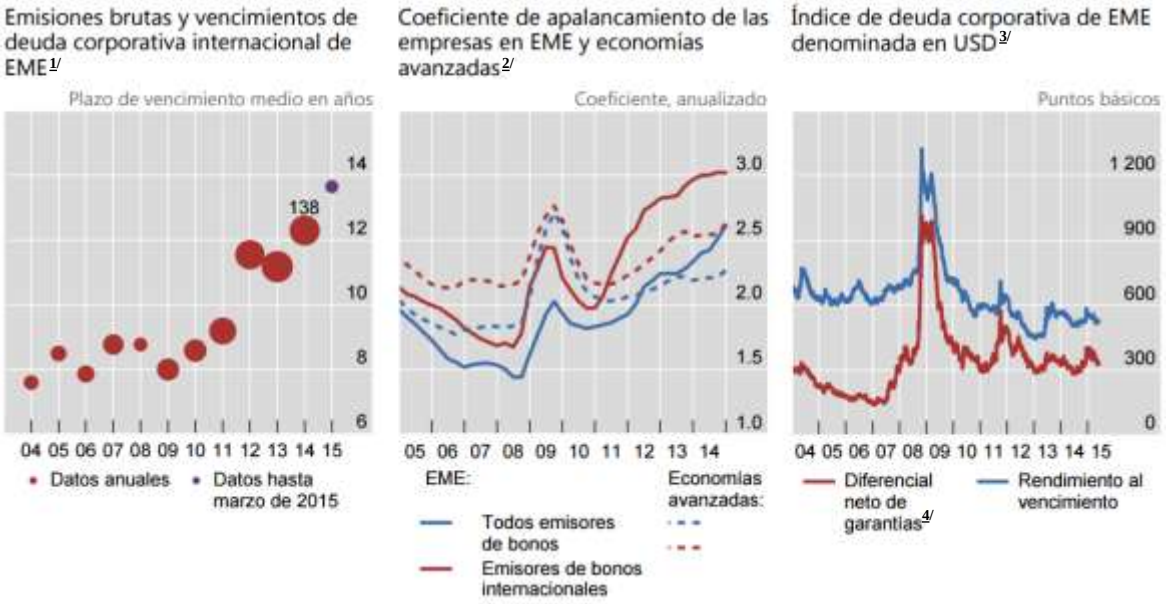


1/ Razón precio/beneficio para los 12 meses siguientes del índice bursátil mundial elaborado por *Datastream*.
2/ Basado en datos disponibles hasta el 21 de mayo de 2015; "apalancados" incluye "muy apalancados".
3/ Proporción de préstamos apalancados sobre la cifra total de préstamos sindicados formalizados.
FUENTE: *Datastream; Dealogic;* cálculos del BPI.

La mayor exposición de los inversionistas internacionales a clases de activos de más riesgo también resultó evidente en los mercados de deuda corporativa de las EME. Desde 2010, las empresas de estos países han emitido crecientes volúmenes de deuda en los mercados internacionales a plazos progresivamente más largos (Gráfica

siguiente, panel izquierdo). Al mismo tiempo, se ha deteriorado la capacidad de los emisores de deuda corporativa de las EME para hacer frente al servicio de esa deuda. En particular, el coeficiente de apalancamiento de las empresas de las EME ha ido aumentando con rapidez hasta alcanzar su nivel máximo en diez años, superando al de las empresas de las economías avanzadas, tanto en el caso de entidades que emiten en los mercados internacionales como en el de las que se financian en los mercados de deuda nacionales (Gráfica siguiente, panel central). Pese a las elevadas emisiones y el creciente riesgo de la deuda corporativa de las EME, los inversionistas no han exigido por lo general mayores primas de riesgo (Gráfica siguiente, panel derecho).

CRECIENTE DURACIÓN Y RIESGO DE CRÉDITO PARA INVERSIONISTAS EN DEUDA CORPORATIVA DE EME



1/ Suma de las emisiones de sociedades no financieras y sociedades financieras no bancarias residentes en EME. El tamaño de los círculos refleja el volumen relativo de las emisiones brutas de cada año. La cifra situada al lado del círculo correspondiente a 2014 recoge las emisiones brutas en 2014 en miles de millones de dólares estadounidenses. EME: Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Corea, Eslovenia, Estonia, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Islandia, Indonesia, Letonia, Lituania, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rumanía, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia, Turquía y Venezuela.

2/ Coeficiente de apalancamiento = deuda total/EBITDA, siendo EBITDA el resultado antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización; calculado como la media móvil de los cuatro trimestres anteriores; las EME son las relacionadas en la nota 1 anterior; las economías avanzadas son Estados Unidos de Norteamérica, Japón, el Reino Unido y la zona del euro.

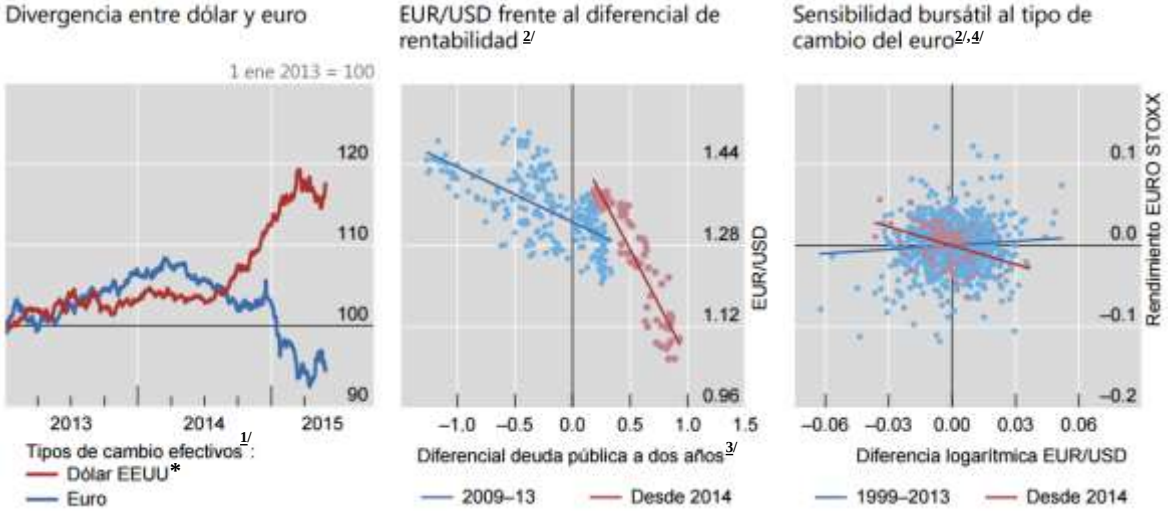
3/ Índice JPMorgan CEMBI *Broad Diversified*.

4/ Diferencial sobre los valores del Tesoro estadounidense.

FUENTE: *JPMorgan Chase; S&P Capital IQ;* base de datos de títulos de deuda internacionales del BPI; cálculos del BPI.

Las enormes oscilaciones de los tipos de cambio durante el pasado año pusieron claramente de manifiesto la gran influencia de la política monetaria sobre los mercados financieros. El dólar estadounidense experimentó una de las mayores y más rápidas apreciaciones jamás registradas, subiendo en torno a un 15% en términos ponderados por el comercio entre mediados de 2014 y el primer trimestre de 2015, para estabilizarse después (Gráfica siguiente, panel izquierdo). Simultáneamente, el euro se depreciaba más de un 10%. Como reflejo de las divergentes orientaciones de la política monetaria, la ampliación del diferencial de tasas de interés entre los valores de deuda en dólares y euros exacerbó el desplazamiento de los inversionistas hacia activos en dólares, con efectos aparentemente mayores que en el pasado (Gráfica siguiente, panel central). Esto pone de manifiesto la creciente importancia de las expectativas sobre las tasas de interés oficiales en la evolución de los tipos de cambio.

EL DÓLAR SE DISPARA, EL EURO SE HUNDE



* EEUU: Dólar estadounidense.

1/ Índices amplios del tipo de cambio efectivo nominal elaborados por el BPI. Un descenso (aumento) indica una depreciación (apreciación) de la moneda en términos ponderados por el comercio.

2/ Observaciones a final de semana.

3/ Diferencial de rendimiento de la deuda pública a dos años entre Estados Unidos de Norteamérica y Alemania (en puntos porcentuales).

4/ Una diferencia logarítmica positiva (negativa) del tipo de cambio EUR/USD corresponde a una apreciación (depreciación) del euro frente al dólar.

FUENTE: *Bloomberg;* BPI; cálculos del BPI.

Conforme crecía la sensibilidad de los tipos de cambio frente a las expectativas sobre política monetaria, las cotizaciones bursátiles respondían en mayor medida a las fluctuaciones cambiarias, especialmente en la zona del euro, donde a partir de 2014 ha surgido una relación estadísticamente significativa entre la rentabilidad del índice EURO STOXX y el tipo de cambio euro/dólar estadounidense. En concreto, una depreciación del euro de un 1% ha coincidido, en promedio, con una subida de las cotizaciones bursátiles de alrededor del 0.8% (Gráfica anterior, panel derecho). Esta relación no se había observado nunca antes desde la introducción del euro.

Al igual que en los mercados de divisas, los precios en los mercados de materias primas también experimentaron oscilaciones generalizadas, con caídas especialmente acusadas en el caso del petróleo. El precio del crudo *West Texas Intermediate* (WTI) bajó desde un nivel superior a 105 dólares a mediados de 2014 hasta 45 dólares por barril en enero de 2015, para estabilizarse y recuperarse parcialmente más tarde (Gráfica siguiente, panel izquierdo). Éste ha sido el mayor y más rápido descenso del precio del petróleo desde el registrado tras la quiebra de *Lehman Brothers*. El hecho de que los precios de las materias primas no energéticas también cayeran —aunque no tanto como el del petróleo— indica que al menos parte del abaratamiento del crudo fue reflejo de las condiciones macroeconómicas generales, incluida la perspectiva de un crecimiento más débil en las EME. Sin embargo, el pronunciado descenso del precio del petróleo también obedeció a factores singulares de su propio mercado (véase el Recuadro *El precio del petróleo: ¿se determina en el mercado financiero o en el mercado físico?* y la última sección de este capítulo). Especialmente importante fue el anuncio de la OPEP en noviembre de 2014 de que sus miembros no reducirían su producción pese a la caída de los precios.

Con el petróleo y otras materias primas energéticas especialmente afectadas, el sector productor de energía se vio sometido a fuertes presiones ante el desplome de sus perspectivas de beneficios. A raíz de ello, las cotizaciones bursátiles de las empresas

energéticas cayeron de forma acusada y la rentabilidad de su deuda corporativa se disparó en relación con la de otros sectores, para recuperarse más tarde conforme los precios del petróleo se estabilizaban y repuntaban a comienzos de 2015 (Gráfica siguiente, panel central). Dado el rápido crecimiento de la participación del sector energético en los mercados de deuda corporativa durante los últimos años (véase el análisis posterior), la escalada y posterior caída de los rendimientos de la deuda de las empresas energéticas influyeron considerablemente en la evolución de los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa en general (Gráfica siguiente, panel derecho).

EL DESPLOME DEL PETRÓLEO PONE BAJO PRESIÓN AL SECTOR ENERGÉTICO



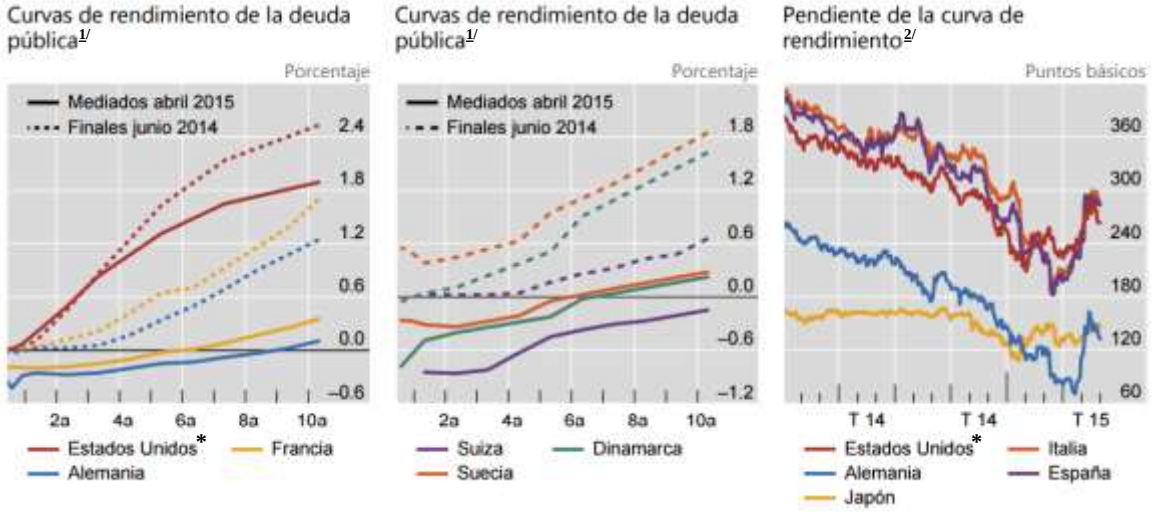
* Estados Unidos de Norteamérica.
1/ *Commodity Research Bureau – Bureau of Labor Statistics*.
2/ La diferencia entre los diferenciales, ajustados de opciones, de la deuda con grado de inversión de empresas del sector energético y la del conjunto del sector empresarial de EME, Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro (calculados como media simple). El índice del sector energético de las EME incluye deuda con grado de inversión y deuda de alta rentabilidad.
3/ Media simple de las cotizaciones bursátiles del sector energético; en Estados Unidos de Norteamérica, índice bursátil S&P 500; en la zona del euro y EME, el MSCI.
4/ Diferenciales, ajustados de opciones, sobre valores del Tesoro estadounidense.
FUENTE: *Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Datastream.*

La rentabilidad de la deuda se adentra en territorio negativo

Un fenómeno llamativo durante el último año ha sido la creciente frecuencia de emisiones de deuda con rendimientos nominales negativos, incluso a plazos dilatados,

tras el establecimiento de tasas de interés oficiales negativas por parte de algunos bancos centrales, como el BCE (*Capítulo: Otro año de política monetaria acomodaticia*). En su nivel más bajo, registrado hacia mediados de abril de 2015, la rentabilidad de la deuda pública francesa y alemana se situaba por debajo de cero a plazos de hasta cinco y nueve años, respectivamente (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En Suiza, donde el Banco Nacional recortó su tasa oficial hasta el −0.75% tras eliminar el límite inferior del tipo de cambio frente al euro, la curva de rendimientos de la deuda pública cayó por debajo de cero a plazos incluso superiores a los 10 años (Gráfica siguiente, panel central). En Dinamarca y Suecia, donde se adoptaron tasas oficiales inferiores a cero, las curvas de rendimiento nacionales se tornaron negativas hasta plazos en torno a los cinco años. Con unas tasas a corto plazo situadas ya en mínimos récord en numerosas economías, esta evolución de las rentabilidades ocasionó un enorme aplanamiento adicional de las curvas de rendimiento hasta comienzos de 2015 (Gráfica siguiente, panel derecho).

CAÍDA EN LOS RENDIMIENTOS, APLANAMIENTO DE LAS CURVAS

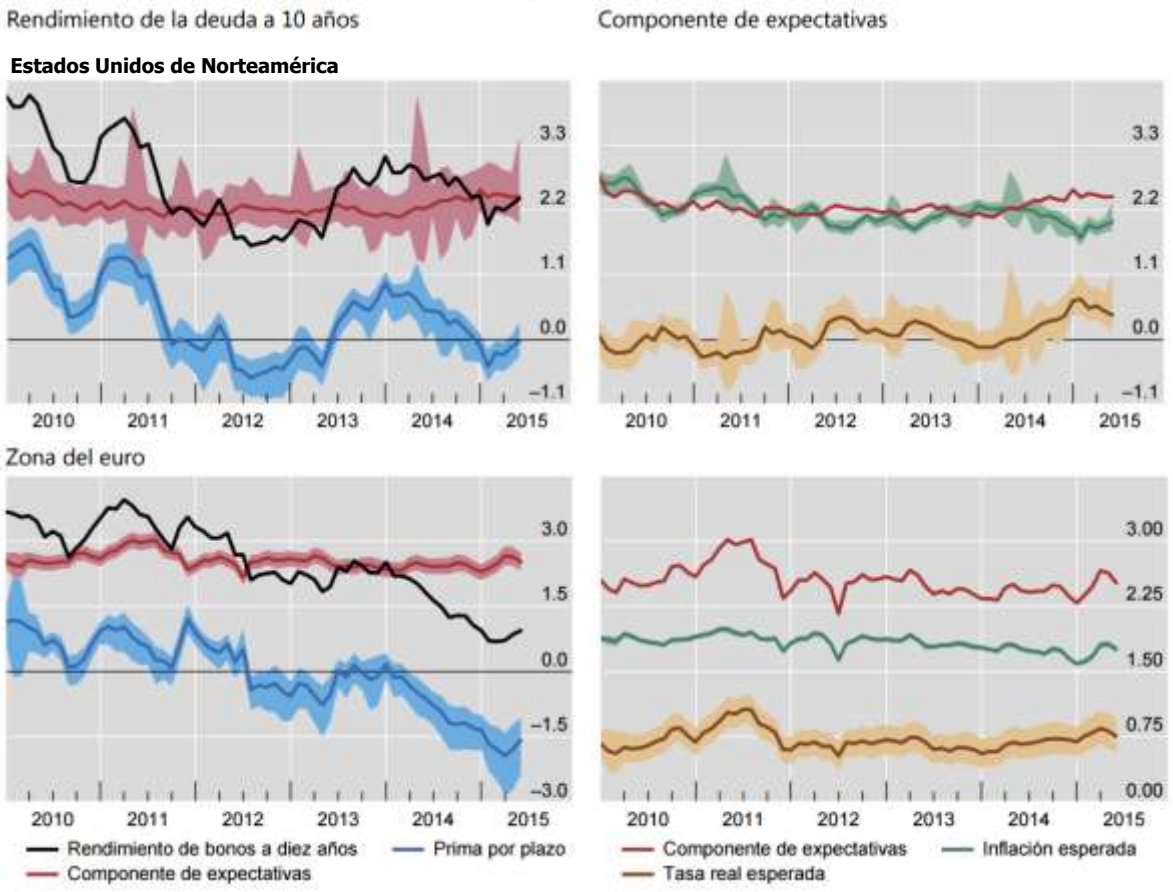


* Estados Unidos de Norteamérica.
1/ Las líneas discontinuas representan las observaciones a 30 de junio de 2014 y las líneas continuas las correspondientes al 15 de abril de 2015.
2/ Diferencial entre los rendimientos de la deuda pública a 30 años y a un año en cada país.
FUENTE: *Bloomberg.*

Al acelerarse la caída de las rentabilidades a finales de 2014 y comienzos de 2015, creció la preocupación de los inversionistas ante una sobrevaloración de los activos. Esto propició un cambio súbito de tendencia en los mercados de deuda, materializado a finales de abril y en mayo de 2015 (Gráfica *Políticas monetarias más laxas impulsan los precios de los activos*, panel central). La escalada de los rendimientos resultó especialmente intensa en la zona del euro. Así, por ejemplo, la rentabilidad de la deuda pública alemana a 10 años creció desde un mínimo récord inferior a 10 puntos básicos en la segunda quincena de abril hasta valores por encima de los 70 puntos básicos a mediados de mayo, con subidas similares en otros países de la zona del euro. Los rendimientos de la deuda también aumentaron fuera de Europa, aunque generalmente en menor medida.

Los pronunciados descensos de las primas por plazo influyeron significativamente en la caída de las rentabilidades observada hasta finales de abril de 2015. Una descomposición de las rentabilidades de la deuda pública a 10 años de Estados Unidos de Norteamérica y de la zona del euro entre sus componentes de expectativas de tasas de interés y de primas por plazo muestra que, entre mediados de 2014 y abril de 2015, la prima por plazo estimada cayó 60 puntos básicos en Estados Unidos de Norteamérica y 100 puntos básicos en la zona del euro (Gráfica siguiente, paneles izquierdos). En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el aumento del componente de expectativas en alrededor de 15 puntos básicos compensó parcialmente dicha caída. Este aumento, a su vez, se debió enteramente a unas mayores tasas de interés reales esperadas (más 40 puntos básicos), en consonancia con las expectativas de una subida relativamente inminente de las tasas oficiales estadounidenses, mientras que las expectativas de una menor inflación surtían un efecto contrapuesto (menos 25 puntos básicos; Gráfica siguiente, panel superior derecho). Al no resultar estadísticamente significativas las fluctuaciones en el componente de expectativas de la zona del euro, la caída del componente de la prima explica todo el descenso de la rentabilidad de la deuda en esa región (Gráfica siguiente, paneles inferiores).

LA CAÍDA DE LAS PRIMAS POR PLAZO IMPULSA A LA BAJA LAS RENTABILIDADES[1/]
-En porcentaje-



1/ Descomposición del rendimiento nominal a 10 años a partir de un modelo conjunto macroeconómico y de estructura temporal; véase P. Hördahl y O. Tristani, "*Inflation risk premia in the euro area and the United States", International Journal of Central Banking,* septiembre 2014. Los rendimientos se expresan en términos de cupón cero; para la zona del euro, se utilizan datos de la deuda pública francesa. Las áreas sombreadas representan bandas de confianza al 90% de los componentes estimados, basadas en 100 mil extracciones del vector de parámetros del modelo a partir de su distribución con arreglo a la estimación de máxima verosimilitud y la matriz de covarianzas asociada.

FUENTE: *Bloomberg;* cálculos del BPI.

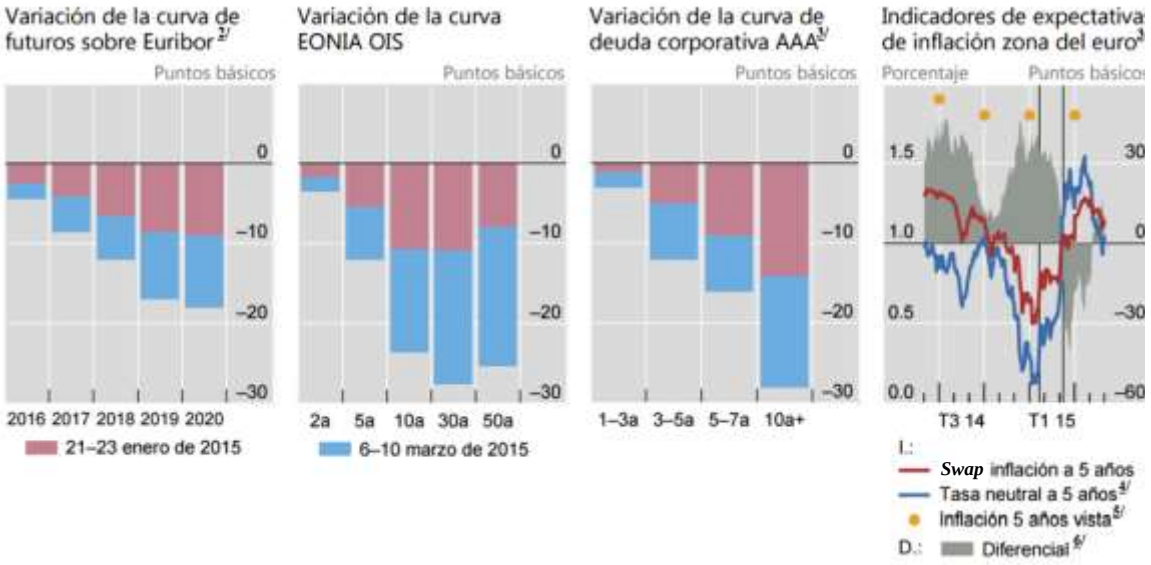
Sin duda, las compras de activos de los bancos centrales influyeron de forma esencial en la caída de las primas por plazo y las rentabilidades, reforzando los efectos de las expectativas de tasas oficiales más bajas, especialmente en la zona del euro (véase la sección posterior). Además, el perfil temporal de los movimientos indica que el efecto de estas compras se propagó al mercado de deuda estadounidense, conforme los

inversionistas en busca de mayores rendimientos se desplazaban hacia valores del Tesoro estadounidense (véase también el *Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*).

El impacto del programa ampliado de compras de activos del BCE fue claramente visible sobre las tasas de interés de la zona del euro. Tanto el anuncio del programa, el 22 de enero de 2015, como el inicio de las compras, el 9 de marzo de 2015, generaron fuertes oscilaciones de precios. Los dos acontecimientos desplazaron hacia abajo la estructura temporal de los futuros sobre el Euribor a tres meses hasta en 18 puntos básicos, lo que aproximadamente se corresponde con un aplazamiento de nueve meses de la subida esperada de las tasas de interés (Gráfica siguiente, primer panel). Además, ambos acontecimientos redujeron en más de 30 puntos básicos los rendimientos de la deuda pública alemana y francesa a 10 años.

Las menores primas por plazo influyeron en otros activos de larga duración, aparte de los directamente afectados por las compras. Las tasas de los swaps sobre el índice a un día (OIS) del EONIA cayeron en 23 y 28 puntos básicos en los plazos de 10 y 30 años respectivamente (Gráfica siguiente, segundo panel). Asimismo, pese a que el programa ampliado de compras del BCE se circunscribía a valores del sector público, las rentabilidades de la deuda corporativa con calificación AAA de la zona del euro cayeron a lo largo de toda la gama de vencimientos, y en mayor medida en el caso de los bonos de más larga duración, conforme los inversionistas intensificaban su búsqueda del rendimiento (Gráfica siguiente, tercer panel).

EL PROGRAMA DE COMPRAS DE ACTIVOS DEL BCE AFECTA CONSIDERABLEMENTE A LAS TASAS DE INTERÉS[1/]



1/ Variaciones entre el día anterior y el día posterior al anuncio del programa de compras de activos (22 enero 2015) y al inicio de las compras (9 marzo 2015).
2/ Futuros para marzo de 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020.
3/ Las líneas verticales indican el anuncio del programa de compras de activos del BCE el 22 de enero de 2015 y el inicio de las compras el 9 de marzo de 2015.
4/ Basado en la deuda pública francesa.
5/ Basado en la Encuesta a Expertos en Previsión Económica elaborada por el BCE.
6/ Diferencial entre las tasas de inflación a cinco años derivadas de los swaps indexados a la inflación y las tasas de inflación implícitas a cinco años.
FUENTE: *Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Datastream;* cálculos del BPI.

Quizá los efectos más palpables de las compras del banco central se observaron en la reacción de los precios de los bonos indexados a la inflación de la zona del euro. Según se iba aproximando el inicio de las compras de activos por parte del Eurosistema, las tasas de inflación implícitas de la zona del euro aumentaron significativamente. Gran parte de esta subida fue consecuencia directa del programa de compras y no de unas mayores expectativas de inflación: las tasas de inflación derivadas de los *swaps* indexados a la inflación subieron mucho menos y los indicadores de inflación esperada procedentes de encuestas permanecieron estables. De hecho, el diferencial entre las tasas de inflación derivadas de los *swaps* y las correspondientes tasas de inflación implícitas puede considerarse un indicador de las primas de liquidez en ambos mercados en relación con los bonos nominales. El diferencial habitualmente positivo

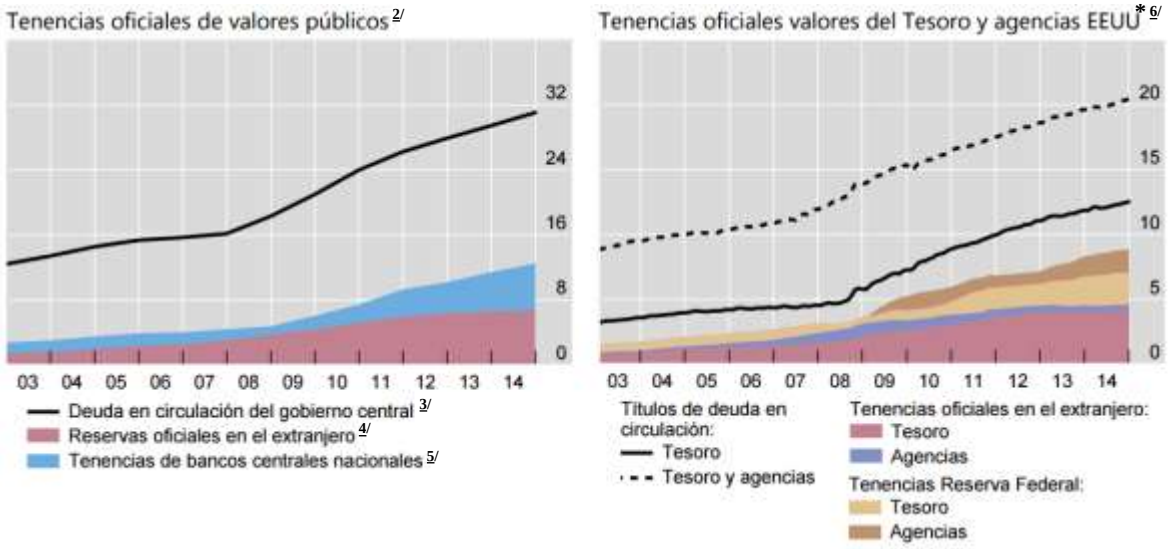
entre ambas tasas se estrechó considerablemente, cayendo 40 puntos básicos y adentrándose en territorio negativo a un plazo de cinco años (Gráfica anterior, último panel). Esto sugiere que, en previsión de las compras del BCE —en cuyo anuncio se incluían explícitamente bonos indexados a la inflación—, los inversionistas redujeron drásticamente las primas de liquidez que exigen a estos valores, impulsando a la baja los rendimientos reales mucho más que los rendimientos nominales. Esta evolución está en línea con la evidencia procedente de las compras por parte de la Reserva Federal de valores del Tesoro estadounidense protegidos de inflación (TIPS).

Las compras de activos por los bancos centrales han acentuado el creciente peso que tienen el sector público en los mercados de deuda pública. Tras la crisis, el volumen de deuda pública en manos del sector público ha crecido considerablemente para la deuda de las principales economías, especialmente en el caso de valores denominados en monedas de reserva (véase también el *Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*). La mayor parte de ese aumento se ha concentrado en los bancos centrales emisores de las respectivas monedas. Entre 2008 y 2014, su participación en el volumen de deuda pública en circulación creció desde casi un 6% hasta más del 18%, o de 1 billón a alrededor de 5.7 billones de dólares, con arreglo a datos de Estados Unidos de Norteamérica, Japón, el Reino Unido y la zona del euro (Gráfica siguiente, panel izquierdo)[242]. La proporción de las tenencias de deuda pública por el sector oficial extranjero ha permanecido más estable, aumentando desde algo más del 20% hasta casi el 22%, aunque el incremento en términos absolutos ha sido considerable, de 3.7 a 6.7 billones de dólares. Además de adquirir deuda del Gobierno, las instituciones oficiales también han comprado volúmenes sustanciales de otros títulos de deuda. Por ejemplo, los títulos emitidos por agencias estadounidenses en manos de la Reserva Federal aumentaron en más de 1.7 billones de dólares entre 2008 y 2014, mientras que las

[242] Parte de estos aumentos obedecen a efectos de valoración, ya que en algunos casos las fuentes notifican el valor de mercado y en otros el valor nominal.

tenencias oficiales en el extranjero caían en cierta medida (Gráfica siguiente, panel derecho).

CRECEN LAS TENENCIAS OFICIALES DE VALORES PÚBLICOS[1/]
-En billones de dólares estadounidenses-



* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.
1/ Diferentes métodos de valoración según la fuente disponible.
2/ Incluye Estados Unidos de Norteamérica, Japón, el Reino Unido y la zona del euro; para Japón, el Reino Unido y la zona del euro, cifras convertidas en dólares estadounidenses utilizando tipos de cambio constantes a finales de 2014.
3/ Para Estados Unidos de Norteamérica, cifra total de valores del Tesoro negociables, excluida deuda de agencias.
4/ Para las reservas denominadas en euros y yenes, se supone que el 80% son títulos de deuda pública; para las reservas denominadas en dólares, cifras declaradas por el Sistema de Capital Internacional del Tesoro estadounidense; para las reservas denominadas en libras esterlinas, tenencias en manos de bancos centrales extranjeros.
5/ Para la zona del euro, tenencias de deuda del Gobierno central en manos de los respectivos bancos centrales nacionales y tenencias del BCE en el marco del Programa para los Mercados de Valores.
6/ La deuda de agencias incluye cestas de créditos hipotecarios respaldadas por agencias y empresas patrocinadas por el Gobierno (GSE), así como emisiones de las GSE; la cifra total de valores del Tesoro en circulación es la cifra total de valores del Tesoro negociables.
FUENTE: BCE; cuentas de flujos de fondos del Banco de Japón; cuentas de flujos de fondos de la Reserva Federal; FMI, COFER; Oficina de Gestión de la Deuda del Reino Unido; Departamento del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica; *Datastream*; datos nacionales; cálculos del BPI.

La presión bajista sobre los rendimientos de la deuda ejercida por los bancos centrales y otras instituciones oficiales se ha visto reforzada por la conducta de los inversionistas. En parte, sus decisiones han reflejado su búsqueda de rentabilidad. Conforme los rendimientos de la deuda caían por debajo de cero para plazos cada vez más largos en

una serie de economías, los inversionistas buscaron rendimientos todavía positivos en bonos con mayores vencimientos, a costa de asumir riesgo de duración. En algunos casos, su búsqueda de seguridad también puede haber influido: los rendimientos de referencia de la zona del euro han tendido a caer cada vez que se acentuaba la preocupación por la situación en Grecia. Y, en un segundo plano, tanto las reformas de la regulación financiera, como la demanda de colateral para transacciones financieras han alentado en general las tenencias de deuda soberana.

Además, el uso de coberturas contra el riesgo ha tenido un papel destacable. Así, ante la caída en las rentabilidades, instituciones como fondos de pensiones y compañías de seguros se han visto forzadas a cubrir la mayor duración de sus pasivos. Conforme han intentado calzar la mayor duración de sus pasivos mediante compras de swaps a largo plazo, han introducido nuevas presiones bajistas sobre los rendimientos y han intensificado la demanda de tasas fijas a largo plazo. Esta conducta pone de manifiesto que los mandatos institucionales podrían contribuir a generar espirales que se refuerzan entre sí en un entorno donde la combinación de medidas de los bancos centrales y respuestas de los inversionistas ha impulsado los rendimientos continuamente a la baja.

Conforme las rentabilidades caían por debajo de cero adentrándose cada vez más en terreno negativo, creció la preocupación por el impacto de las tasas negativas sobre el funcionamiento de los mercados financieros. Hasta ahora, allí donde se han adoptado tasas oficiales negativas, su transmisión a los mercados monetarios se ha realizado sin importantes distorsiones. Los rendimientos negativos a plazos cada vez más largos reflejan en parte expectativas de que se mantengan las tasas negativas durante algún tiempo. Cuanto más se prolongue el entorno de tasas negativas, más probable será que los inversionistas puedan modificar su conducta, posiblemente perjudicando el funcionamiento de los mercados financieros.

Si los mecanismos institucionales generasen una discontinuidad a tasas de interés cero, podrían surgir vulnerabilidades como ocurrió, por ejemplo, con los rendimientos de la mayoría de los fondos europeos con valor liquidativo constante, que pasaron a ser negativos durante el primer trimestre de 2015. Esto puso a prueba la eficacia de nuevas cláusulas contractuales que impiden que los fondos declaren activos netos inferiores a un dólar por cada dólar invertido. Además, en ciertos segmentos del mercado, las tasas de interés negativas pueden complicar las coberturas. Algunos instrumentos, como ciertos bonos a interés variable, fijan para sus pagos un límite inferior cero, ya sea de forma explícita o implícita. La cobertura de estos instrumentos, o de valores que dependen de sus flujos de caja, se torna problemática cuando los swaps de tasas de interés convencionales transmiten pagos por intereses negativos, creando así un desajuste de flujos de caja. Una discontinuidad similar surge si los bancos renuncian a trasladar los rendimientos negativos a sus depositantes, exponiéndose a sí mismos a un riesgo adicional si las tasas de interés continúan adentrándose en territorio negativo. El *Capítulo: Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero* ofrece un análisis más detallado del impacto de las tasas de interés negativas sobre las instituciones financieras.

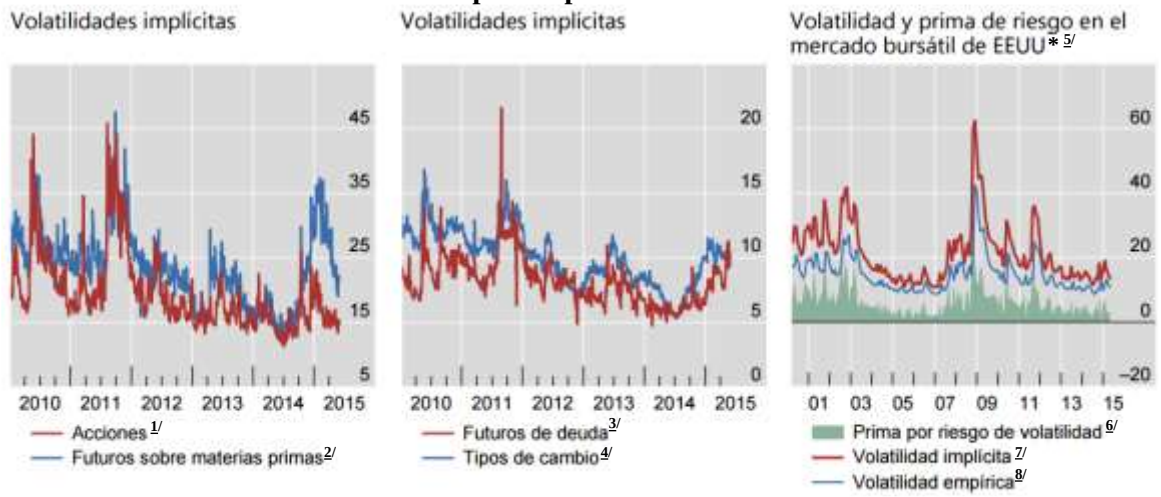
La creciente volatilidad confiere protagonismo a la liquidez de mercado

En el último año, la volatilidad en los mercados financieros internacionales comenzó a aumentar desde sus niveles anormalmente bajos de mediados de 2014 (véase el Informe Anual del pasado año), repuntando en varias ocasiones (Gráfica siguiente, paneles izquierdo y central). Estos repuntes, tras años de volatilidad generalmente a la baja, tendieron a reflejar la preocupación por las divergentes perspectivas económicas internacionales, la incertidumbre sobre la orientación de la política monetaria y las fluctuaciones de los precios del petróleo. Los inversionistas también comenzaron a exigir una mayor compensación por el riesgo de volatilidad. En particular, tras haberse estrechado hasta mediados de 2014, la brecha entre la volatilidad implícita y las

expectativas de volatilidad observada (la "prima por riesgo de volatilidad") en el mercado bursátil estadounidense comenzó a aumentar (Gráfica siguiente, panel derecho).

SEÑALES DE FRAGILIDAD EN LOS MERCADOS TRAS UN PERÍODO DE VOLATILIDAD DECRECIENTE Y ANORMALMENTE BAJA

-En puntos porcentuales-



* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Volatilidad implícita de los índices S&P 500, EURO STOXX 50, FTSE 100 y Nikkei 225; media ponderada basada en la capitalización de mercado.

2/ Volatilidad implícita de las opciones *at-the-money* sobre contratos de futuros sobre petróleo, oro y cobre; media simple.

3/ Volatilidad implícita de las opciones *at-the-money* sobre contratos de 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*.

5/ Medias mensuales de datos diarios.

6/ Estimación obtenida como diferencia entre la volatilidad implícita y la volatilidad empírica.

7/ VIX.

8/ Estimación prospectiva de la volatilidad empírica (u observada) obtenida a partir de una regresión predictiva de la volatilidad empírica a un mes vista sobre la volatilidad empírica rezagada y la volatilidad implícita.

FUENTE: *Bloomberg*; cálculos del BPI.

Conforme los activos de riesgo como acciones y deuda de alta rentabilidad se veían afectados por estos episodios de volatilidad, los inversionistas se desplazaron masivamente hacia la deuda pública segura, reduciendo así sus rendimientos hasta nuevos mínimos. Las medidas expansivas de los bancos centrales contribuyeron a sofocar con rapidez dichos episodios. Con todo, el nerviosismo parecía retornar con

creciente frecuencia a los mercados financieros, evidenciando la fragilidad de unos mercados por lo demás alcistas.

En general, una normalización de la volatilidad a partir de niveles excepcionalmente bajos es bien acogida, al señalar en cierto modo que las percepciones y actitudes frente al riesgo de los inversionistas se tornan más equilibradas. Dicho esto, los repuntes de volatilidad a raíz de escasa información nueva sobre la evolución económica ponen de manifiesto el impacto de las cambiantes características de los mercados financieros y de la liquidez de mercado.

La liquidez de mercado presenta dos aspectos. Uno es estructural, determinado por factores como la disposición de los inversionistas a tomar posiciones bidireccionales (cubrirse del riesgo adoptando una posición contraria) y la eficacia de los mecanismos de calce de órdenes. Este tipo de liquidez es importante para atajar con rapidez y eficacia los desequilibrios transitorios entre órdenes. El otro aspecto de la liquidez refleja desequilibrios entre órdenes más persistentes y unidireccionales, como cuando los inversionistas se desplazan rápida y masivamente en una misma dirección. Si los inversionistas subestiman e infravaloran persistentemente este segundo aspecto, los mercados pueden aparentar ser líquidos y funcionar correctamente en épocas normales, para tornarse extremadamente ilíquidos una vez que las órdenes comienzan a fluir en una sola dirección, con independencia de las características estructurales de dicho mercado.

Tras la crisis financiera, los intermediarios especializados, también conocidos como creadores de mercado, han limitado sus operaciones, contribuyendo a una reducción generalizada de la liquidez en los mercados de renta fija. Por ejemplo, el coeficiente de rotación de los valores del Tesoro y de la deuda corporativa con alta calificación de Estados Unidos de Norteamérica, calculado como el cociente entre el volumen negociado por los intermediarios en el mercado primario y el volumen en circulación

de los respectivos valores, ha mantenido una tendencia decreciente desde 2011. Algunos de los factores explicativos de esta menor actividad en los mercados guardan relación con la menguante tolerancia al riesgo y el reajuste de los modelos de negocio de los intermediarios (Recuadro VI.A). Otros tienen que ver con la nueva regulación, encaminada a alinear los costes de creación de mercado y de negociación con los riesgos subyacentes y los que entrañan para el sistema financiero en su conjunto. Por último, el aumento de las tenencias oficiales de valores públicos también puede haber influido en la menor liquidez de mercado.

Los cambios en la conducta de los creadores de mercado han tenido efectos diversos sobre la liquidez de los diferentes segmentos del mercado de deuda. La creación de mercado se ha concentrado en la deuda más líquida. Por ejemplo, los creadores de mercado en Estados Unidos de Norteamérica han reducido sus tenencias netas de deuda corporativa relativamente arriesgada, mientras aumentaban sus posiciones netas en valores del Tesoro estadounidense (Gráfica siguiente, panel izquierdo). Al mismo tiempo, han reducido el tamaño medio de las operaciones relativamente grandes con deuda corporativa estadounidense con grado de inversión (Gráfica siguiente, panel central). En líneas más generales, la oferta de servicios de una serie de creadores de mercado se ha vuelto más selectiva, centrándose en los principales clientes y mercados.

Como resultado, hay síntomas de bifurcación de la liquidez en los mercados de deuda. La liquidez de mercado se ha ido concentrando en los valores tradicionalmente más negociados, como la deuda pública de economías avanzadas, a expensas de los menos líquidos, como la deuda corporativa y de EME. Por ejemplo, el diferencial entre el precio comprador y vendedor de la deuda pública de las EME se ha mantenido elevado

desde 2012, con un fuerte repunte durante el episodio de "*taper tantrum*[243]" (Gráfica siguiente, panel derecho).

LA CREACIÓN DE MERCADO Y LA LIQUIDEZ DE MERCADO SE HAN CONCENTRADO



* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Posiciones netas de los intermediarios; para la deuda corporativa, calculadas como deuda empresarial total hasta abril de 2013 y posteriormente como suma de posiciones netas en pagarés de empresa, deuda, bonos y obligaciones con y sin grado de inversión y posiciones netas en bonos de titulización hipotecaria (residencial y comercial) del sector privado; para la deuda soberana, calculadas como suma de posiciones netas en letras del Tesoro, cupones y valores del Tesoro indexados a la inflación o valores del Tesoro protegidos de inflación.

2/ Media simple de Bulgaria, China, Colombia, Corea, India, Indonesia, Israel, México, Polonia, República Checa, Rumanía, Sudáfrica, Tailandia, Taipéi Chino y Turquía; para cada país, los datos mensuales se calculan a partir de datos diarios basados en una media simple de las observaciones.

FUENTE: Banco de la Reserva Federal de Nueva York; *Bloomberg; FINRA TRACE;* cálculos del BPI.

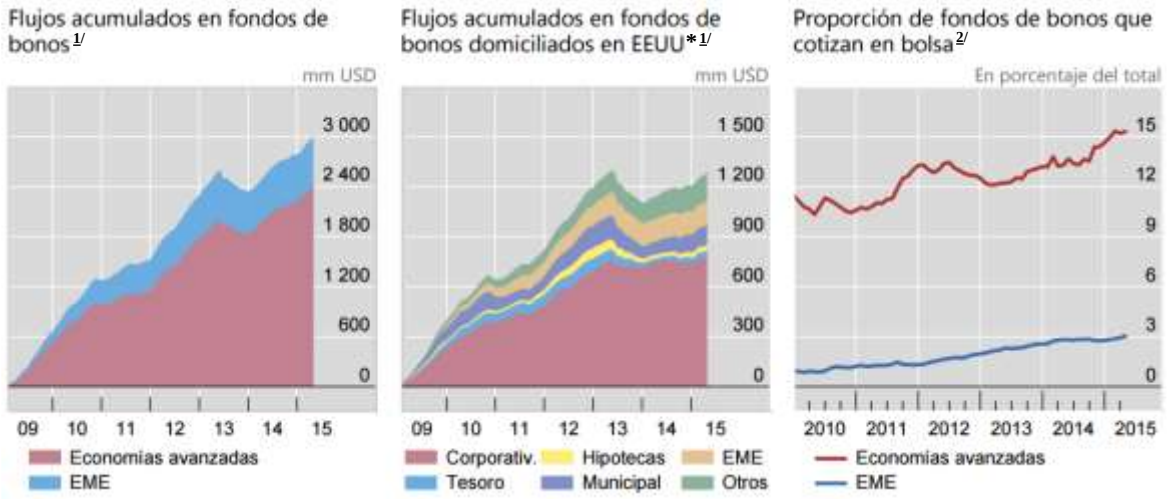
Incluso los mercados aparentemente muy líquidos, como el de valores del Tesoro estadounidense, no son inmunes a oscilaciones extremas de precios. El 15 de octubre de 2014, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cayó casi 37 puntos básicos —incluso más que el 15 de septiembre de 2008, cuando *Lehman Brothers* se declaró en quiebra—, aumentando posteriormente alrededor de 20 puntos básicos en muy poco tiempo. Estas bruscas oscilaciones resultaron extremas comparadas con cualquier sorpresa económica o de política del momento. En este caso,

[243] Período de agitación financiera que siguió al anuncio de la Reserva Federal sobre una posible reducción anticipada de sus compras de bonos a mediados de 2013.

una primera perturbación se vio amplificada por el deterioro de la liquidez cuando una proporción sustancial de los participantes del mercado, que se habían posicionado para una subida de las tasas de interés a largo plazo, intentaron deshacer sus concurridas posiciones. Las estrategias de negociación automatizada, especialmente las de alta frecuencia, acentuaron aún más las oscilaciones de precios.

Otro cambio fundamental en los mercados de deuda ha sido la creciente dependencia de los inversionistas con respecto a fondos de inversión en renta fija y fondos cotizados en bolsa (ETF) como fuentes de liquidez de mercado. Desde 2009, los fondos invertidos en deuda han recibido entradas de 3 billones de dólares en todo el mundo, mientras que el tamaño de sus activos netos totales alcanzaba los 7.4 billones de dólares a finales de abril de 2015 (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En los fondos de bonos estadounidenses, más del 60% de las entradas se destinaron a deuda corporativa, manteniéndose reducidas las dirigidas a valores del Tesoro (Gráfica siguiente, panel central). Además, los ETF han cobrado importancia en los fondos invertidos en deuda, tanto en las economías avanzadas como en las de mercado emergentes (Gráfica siguiente, panel derecho). Los ETF aseguran liquidez intradía a los inversionistas, así como a las gestoras de carteras que tratan de calzar entradas y reembolsos sin comprar ni vender bonos.

LOS FONDOS INVERTIDOS EN DEUDA HAN CRECIDO RÁPIDAMENTE TRAS LA CRISIS



* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.
1/ Incluye fondos de inversión y fondos cotizados en bolsa (ETF).
2/ Cociente entre los flujos acumulados hacia ETF invertidos en deuda emitida por economías avanzadas (o EME) y los flujos acumulados hacia fondos de inversión y ETF invertidos en deuda emitida por economías avanzadas (o EME).
FUENTE: Lipper; cálculos del BPI.

El pujante sector de gestión de activos puede haber incrementado el riesgo de "ilusión" de liquidez: la liquidez de mercado parece ser abundante en circunstancias normales, pero se evapora rápidamente durante episodios de tensión en los mercados. En concreto, resulta complicado tanto para las gestoras de activos como para los inversionistas institucionales crear mercado de forma activa cuando existen elevados desequilibrios entre órdenes. Estos agentes tienen escasos incentivos para elevar sus colchones de liquidez durante épocas de expansión a fin de reflejar mejor los riesgos de liquidez de sus carteras de deuda. Y, precisamente cuando aparecen los desequilibrios entre órdenes, las gestoras de activos pueden tener que hacer frente al reembolso a los inversionistas. Esto se cumple sobre todo en el caso de fondos invertidos en bonos corporativos o en deuda de EME relativamente ilíquidos[244]. Así pues, cuando el clima

[244] Véase evidencia empírica al respecto en K. Miyajima y I. Shim, "Gestoras de activos en economías emergentes", Informe Trimestral del BPI, septiembre 2014, y FMI, Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial, abril 2015.

de confianza en los mercados se deteriora, la liquidación de las carteras de deuda de los inversionistas podría resultar más dificultosa que en el pasado.

Los programas de compras de activos por los bancos centrales también pueden haber contribuido a reducir la liquidez y acentuar la ilusión de liquidez en ciertos mercados de deuda. En particular, esos programas podrían haber provocado un reajuste en las carteras de los inversionistas desde deuda pública segura hacia deuda con mayor riesgo. Esta nueva demanda puede dar lugar a diferenciales más estrechos y un mayor volumen de negociación en los mercados de deuda corporativa y de las EME, haciéndolos parecer más líquidos. Sin embargo, esta liquidez podría ser artificial y menos robusta en caso de turbulencias en los mercados.

Una cuestión clave para las autoridades económicas es encontrar el modo de disipar la ilusión de liquidez y promover una robusta liquidez de mercado. Los creadores de mercado, gestoras de activos y otros inversionistas pueden adoptar medidas para reforzar su gestión del riesgo de liquidez y para mejorar la transparencia en los mercados. Las autoridades económicas también pueden ofrecerles incentivos para que mantengan una robusta liquidez en épocas de estabilidad económica a fin de capear las tensiones de liquidez en períodos de dificultades —por ejemplo, incentivando el uso regular de pruebas periódicas de tensión en materia de liquidez—. Al diseñar estas pruebas, es importante tener en cuenta que actuaciones individuales aparentemente prudentes pueden en realidad exacerbar el movimiento de los mercados en una misma dirección y, por tanto, reducir considerablemente la liquidez, si con ello arrastra a un gran número de participantes en los mercados a tomar posiciones similares. Por último, es crucial que las autoridades económicas mejoren su conocimiento de los mecanismos de amplificación de liquidez y de la conducta de los inversionistas, especialmente en mercados relativamente ilíquidos.

Crecientes vínculos entre los mercados de materias primas y financieros

El episodio reciente de rápida caída de los precios del petróleo ha puesto de manifiesto los estrechos vínculos entre los mercados de materias primas y financieros. Algunos de estos vínculos se conocen de largo, como la mayor actividad de los inversionistas financieros en los mercados de materias primas físicas y el crecimiento de los mercados de derivados sobre materias primas. Otros son más recientes, como el creciente endeudamiento de los productores de materias primas, especialmente de petróleo, y los efectos de retroalimentación que este hecho podría tener en los precios de las materias primas e incluso en el dólar (Recuadro *¿Qué factores explican el movimiento paralelo entre el precio del petróleo y el del dólar?*).

La naturaleza de su proceso de producción hace de las materias primas un activo subyacente natural en los contratos de derivados. La extracción de petróleo y de muchas otras materias primas requiere una elevada inversión inicial y sus productores se exponen a considerables riesgos, como los relacionados con el clima en el caso de los productos básicos agrícolas y los riesgos geopolíticos para las materias primas en general. Por tanto, los productores están interesados en cubrir sus riesgos vendiendo hoy su producción futura a un precio dado (mediante futuros y contratos a plazo) o garantizándose un precio mínimo (a través de opciones). Las contrapartes suelen ser productores de bienes intermedios o finales que utilizan las materias primas como factores de producción, o bien inversionistas que buscan exposición frente a materias primas para obtener rentabilidad o diversificar riesgos.

La actividad en los mercados de derivados sobre materias primas se ha disparado en los últimos diez años, en paralelo a la subida generalizada de sus precios. En el caso del petróleo, el número de barriles WTI con cobertura se ha triplicado con creces desde 2003 (Gráfica siguiente, panel izquierdo), mientras que la producción física solo ha crecido alrededor de un 15 por ciento.

Esta mayor actividad en los mercados de derivados sobre materias primas constituye una espada de doble filo. Por una parte, debería aumentar la gama de oportunidades de cobertura, incrementar la liquidez de mercado, reducir la volatilidad de los precios y, en líneas más generales, mejorar el mecanismo de formación de precios, al menos en circunstancias normales. Pero por la otra, las decisiones de los inversionistas están sujetas a expectativas que cambian con rapidez sobre las tendencias de los precios, a oscilaciones del apetito por el riesgo y a restricciones financieras, lo que podría inducirles a salir del mercado en momentos de pérdidas y creciente volatilidad (Gráfica siguiente, panel derecho).

CRECIENTE IMPORTANCIA DE LOS INVERSIONISTAS EN LOS MERCADOS DE PETRÓLEO



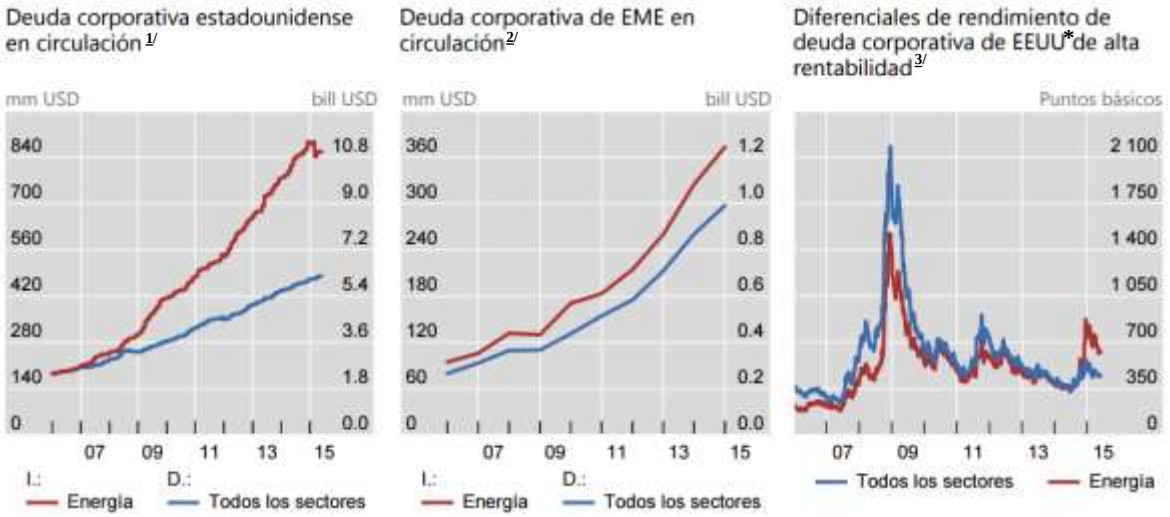
1/ Crudo ligero y dulce, NYMEX.
2/ Precios semanales (de miércoles a martes) calculados a partir de medias diarias.
FUENTE: *Bloomberg; Datastream*.

Cuanto mayor es la amplitud y liquidez de los mercados de futuros sobre materias primas, mayor es la rapidez e intensidad con la que los precios reaccionan a las noticias macroeconómicas. Los cambios en la confianza de los inversionistas en los mercados de materias primas parecen responder en gran medida a las perspectivas macroeconómicas generales, más que a factores propios de esos mercados. Esto también podría explicar el movimiento paralelo observado recientemente entre los precios de las materias primas y las cotizaciones bursátiles. La capacidad y rapidez para

aprovechar las oportunidades de arbitraje entre los mercados físicos y de futuros resultan cruciales en la formación de precios. Esos factores afectan al grado en que las fluctuaciones de los precios de los futuros se transmiten a los precios que cobran los productores de materias primas y, viceversa, al grado en que las variaciones en el consumo y la producción de una determinada materia prima se reflejan en los precios de los futuros (Recuadro *El precio del petróleo: ¿se determina en el mercado financiero o en el mercado físico?*).

La mayor facilidad de acceso a la financiación de los productores de petróleo ha elevado considerablemente el endeudamiento del sector. Los precios persistentemente altos registrados en los últimos años han hecho rentable la explotación de fuentes de crudo alternativas, como el petróleo de esquisto y los yacimientos en aguas profundas. Con el fin de elevar los beneficios esperados, las empresas petrolíferas aumentaron su inversión, en muchos casos mediante deuda. El volumen en circulación de deuda emitida por empresas energéticas de Estados Unidos de Norteamérica y las EME, incluidas empresas de petróleo y gas, prácticamente se ha cuadruplicado desde 2005, creciendo a un ritmo mucho más rápido que en otros sectores (Gráficas siguientes, paneles izquierdo y central).

ENDEUDAMIENTO CRECIENTE DEL SECTOR ENERGÉTICO Y AMPLIACIÓN DE DIFERENCIALES



1/ Valor nominal de los índices de deuda corporativa con grado de inversión y de alta rentabilidad elaborados por *Merrill Lynch*.
2/ Valor nominal; el sector energético incluye empresas de petróleo y gas, así como empresas de servicios públicos y energía; deuda emitida en dólares estadounidenses y otras monedas extranjeras por empresas radicadas en Brasil, Bulgaria, Chile, China, Colombia, Corea, Eslovenia, Estonia, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Israel, Letonia, Lituania, México, Perú, Polonia, República Checa, Rumania, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia, Turquía y Venezuela.
3/ Diferencial, ajustado de opciones, sobre valores del Tesoro estadounidense.
FUENTE: *Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Dealogic*.

Tras la brusca caída del precio del petróleo observada recientemente, el elevado endeudamiento del sector ha acentuado la subida de los costes de financiación. De hecho, la rentabilidad de la deuda de las empresas energéticas se disparó al desplomarse los precios del petróleo (Gráfica *El desplome del petróleo pone bajo presión al sector energético*, paneles izquierdo y central). En Estados Unidos de Norteamérica, los rendimientos de la deuda de las empresas energéticas del segmento de alta rentabilidad, que normalmente habían sido menores que los de otros sectores, crecieron muy por encima de estos últimos (Gráfica anterior, panel derecho).

Además, el elevado endeudamiento puede haber amplificado la caída de los precios del petróleo. Conforme estos caían, los costes de refinanciación de las empresas energéticas aumentaban, debilitando sus balances. En lugar de recortar la producción, algunas empresas pueden haber intentado preservar sus flujos de caja aumentando la producción

y/o vendiendo futuros para tratar de asegurarse unos precios determinados. En consonancia, la producción de petróleo en Estados Unidos de Norteamérica, incluida la extracción de petróleo de esquisto, continuó siendo elevada conforme caían los precios del petróleo, induciendo una rápida acumulación de reservas de crudo en ese país hasta el primer trimestre de 2015[245].

El precio del petróleo: ¿se determina en el mercado financiero o en el mercado físico?

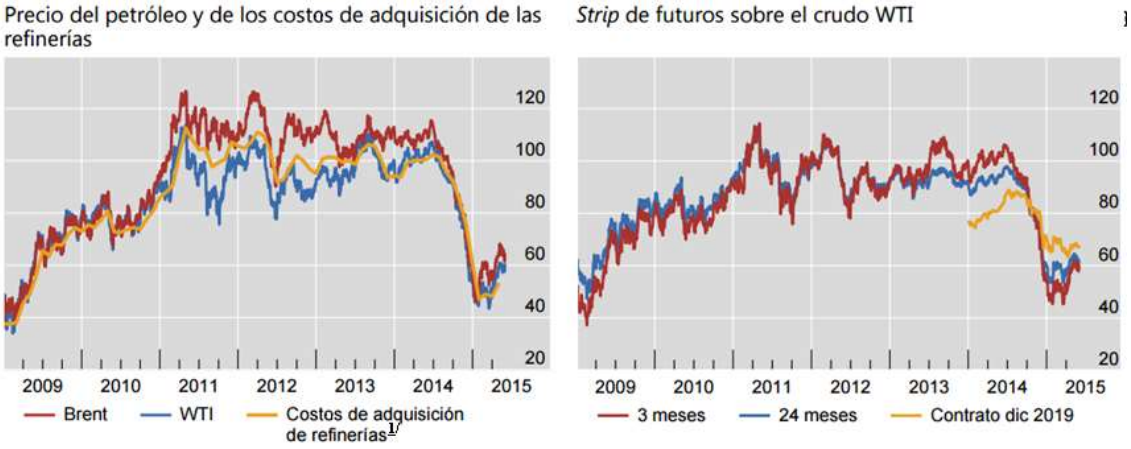
El petróleo, y en términos más generales la energía, son insumos clave en el proceso productivo. El precio del crudo es por tanto fundamental en la toma de decisiones sobre producción y afecta significativamente a la dinámica de la inflación. El objetivo de este recuadro es analizar la interacción entre su precio físico y financiero, centrándose en dos aspectos. Por un lado, el grado de similitud entre el petróleo y los activos financieros convencionales: las oscilaciones de los precios obedecen no solo a las condiciones en el mercado físico, sino también a cambios en las expectativas. Por otro lado, la relación entre la curva de los futuros sobre el petróleo y el mercado físico: dado que la forma de dicha curva viene determinada por las condiciones del mercado físico, sería equívoco interpretarla como indicador de la trayectoria esperada de los precios.

En los últimos diez años, con el aumento de la actividad financiera en el mercado del petróleo y en otros mercados, muchos analistas comenzaron a referirse a las materias primas como una clase de activos *per se*. Efectivamente existe cierta analogía: conocidos referentes del precio del crudo, como el *Brent* y el *West Texas Intermediate* (WTI), son de hecho futuros, cuyo precio depende de la interacción entre los participantes en los mercados de futuros. Con todo, el petróleo es un activo

[245] Véanse detalles y evidencia adicionales en D. Domanski, J. Kearns, M. Lombardi y H. S. Shin, "Petróleo y deuda", Informe Trimestral del BPI, marzo 2015.

real que respalda dichos contratos. Es decir, los precios de los futuros no pueden desligarse de los precios físicos: si se produce un desajuste entre las condiciones del mercado físico y las del mercado de futuros, los participantes almacenarían crudo y lo venderían a plazo (o viceversa), corrigiendo dicho desajuste[1/]. Por ello, si bien los precios físicos son normalmente menos volátiles, su evolución sigue de cerca a la de los futuros de referencia (Gráfica siguiente, panel izquierdo).

LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y DE LOS FUTUROS SOBRE EL CRUDO EVOLUCIONAN A LA PAR
-En dólares estadounidenses por barril-



1/ Costo de adquisición de crudo doméstico e importado por las refinerías.
FUENTE: *Bloomberg; Datastream*.

El paralelismo entre los activos convencionales y el petróleo se observa igualmente en la curva de futuros. Para un activo convencional, la diferencia entre el precio al contado y el precio a futuro (lo que se conoce como "base") viene determinada por el costo de mantenimiento (en gran medida en función de las tasas de interés), y por el flujo de dividendos y pagos de intereses que reporta dicho activo. El petróleo no genera flujos de caja, pero los agentes le asignan una prima por mantenerlo físicamente, dado su valor para la producción y el consumo, frente a mantenerlo como título (el llamado "rendimiento de conveniencia"). El rendimiento de conveniencia no es observable, y varía con el tiempo según las condiciones del

mercado físico subyacente: en momentos de tensión, el rendimiento de conveniencia es elevado, ya que los agentes valoran mucho el mantenimiento de un recurso escaso. Por el contrario, el rendimiento de conveniencia podría ser incluso negativo cuando abundan la oferta en el mercado físico y las existencias de petróleo son elevadas: en tales casos, no hay incentivo para almacenar petróleo, porque la amplia oferta en el mercado físico garantiza fácil acceso a dicho recurso cuando se necesite. Así pues, mientras que la pendiente de la curva de los futuros sobre petróleo es normalmente negativa (*backwardation*) por el rendimiento de conveniencia positivo, puede tornarse positiva (*contango*) cuando hay un exceso de existencias. De ahí que actualmente la pendiente de la curva de futuros sea positiva (Gráfica anterior, panel derecho).

Una consecuencia importante de la existencia del rendimiento de conveniencia es que sería erróneo interpretar un curva de oferta positiva (o negativa) como indicio de expectativas alcistas (o bajistas). Si bien el precio de cualquier contrato de futuros incluye un componente de expectativas, éste suele quedar oculto por variaciones en el rendimiento de conveniencia. De este modo, y como ya se ha mencionado, ante la presencia de tensión en los mercados, el elevado rendimiento de conveniencia probablemente genere una curva de futuros con pendiente negativa pese a las expectativas de continua estrechez es decir, ante precios elevados. En contrapartida, la holgura del mercado físico producirá una curva de oferta con pendiente positiva, que no será indicio de expectativas alcistas, sino simplemente de una abundancia de oferta física.

Ya que los precios de los futuros y de los activos subyacentes se determinan de forma conjunta, sus oscilaciones obedecen a cambios en las condiciones actuales y esperadas en los mercados físicos. Ante la elevada liquidez en los mercados de futuros, dichas variaciones se procesarán e incorporarán rápidamente a los precios observados. Por tanto, al igual que con otros activos, las expectativas son el

principal determinante de las variaciones de precios. En este sentido, la reciente caída del precio del petróleo no es una excepción. Si bien los precios comenzaron a bajar en junio de 2014, la caída se aceleró significativamente a mediados de noviembre, cuando la OPEP anunció que no reduciría su producción de petróleo. Esto supuso una desviación importante de la estrategia de la OPEP de estabilidad de precios y podría haber cambiado las expectativas de los agentes sobre las condiciones de oferta futuras.

El entorno macroeconómico general, que influye considerablemente en las expectativas de oferta y demanda de petróleo a lo largo del tiempo, es por tanto un factor determinante en las fluctuaciones de los precios del crudo[2/]. Asimismo, los precios reflejarán las percepciones y actitud frente al riesgo, que a su vez dependerán de las condiciones de financiación. Por consiguiente, la política monetaria es en sí un importante factor influyente en los precios del crudo. Una política monetaria laxa puede impulsar los precios del petróleo mediante expectativas de mayor crecimiento e inflación. Más aún, unas condiciones financieras fáciles reducirán el costo de mantener existencias o posiciones especulativas[3/].

1/ En la práctica, una serie de factores impiden el arbitraje inmediato de los desajustes de los precios, tanto reales (por ejemplo, el acceso al petróleo almacenado) como financieros (por ejemplo, la liquidez del mercado o el endeudamiento de los agentes). Véase un estudio detallado en M. Lombardi e I. van Robays, "*Do financial investors destabilize the oil price?", ECB Working Papers*, n° 1346, junio 2011.

2/ Este punto se elabora con más detalle en L. Kilian, "*Not all oil price shocks are alike: disentangling demand and supply shocks in the crude oil market", American Economic Review*, vol 99, junio 2009.

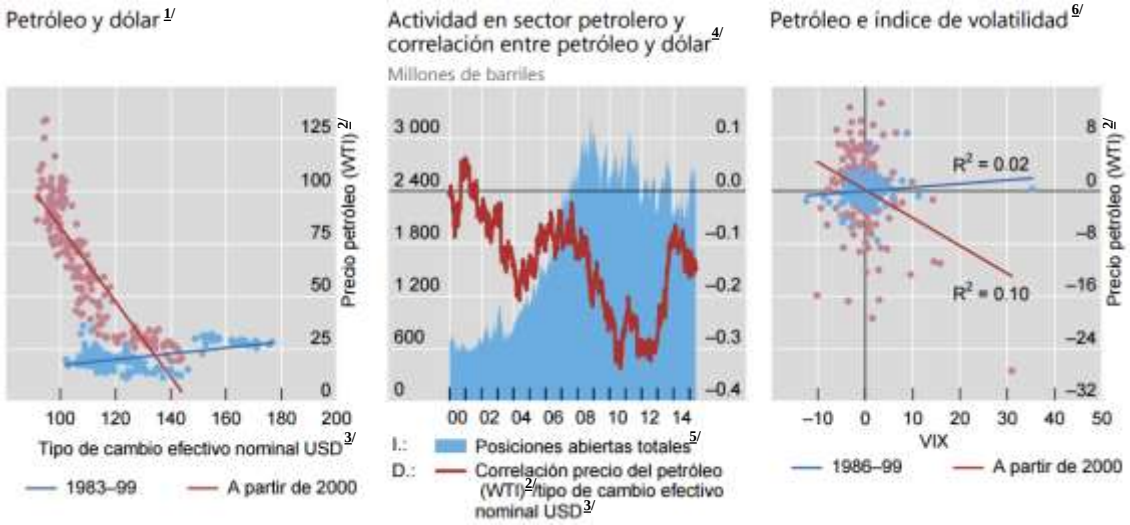
3/ Véase un estudio de la transmisión de la política monetaria a los precios de las materias primas, incluidos otros canales alternativos, en A. Anzuini, M. Lombardi y P. Pagano, "*The impact of monetary policy shocks on commodity prices", International Journal of Central Banking*, vol 9, septiembre 2013.

¿Qué factores explican el movimiento paralelo entre el precio del petróleo y el del dólar?

La fuerte apreciación del dólar estadounidense y la rápida caída del precio del petróleo son dos de los aspectos más destacados del pasado año en los mercados. Como se argumenta en este capítulo, la divergencia de las políticas monetarias ha tenido un papel fundamental en el fortalecimiento del dólar, mientras que el descenso del precio del crudo se explica en parte por la combinación de una mayor oferta, la caída de la demanda y los factores específicos del mercado. No obstante, el grado de relación entre ambos fenómenos es menos evidente. Este recuadro analiza algunos de sus posibles vínculos.

La relación entre el tipo de cambio del dólar estadounidense ponderado por el comercio exterior y el precio del crudo ha variado a lo largo del tiempo (Gráfica siguiente, panel izquierdo). La evidencia previa a los años 90 apunta a una correlación positiva, pero las razones no están claras. Un posible argumento es que los exportadores de petróleo gastaron gran parte de sus beneficios en bienes estadounidenses, que tendieron a mejorar la balanza comercial de Estados Unidos de Norteamérica, y con ello a apreciar el tipo de cambio del dólar, cuando se encareció el petróleo[1/]. Sin embargo, este canal perdió peso en el momento en el que los productores de petróleo redujeron sus importaciones de bienes procedentes de Estados Unidos de Norteamérica en relación con la cuota de exportaciones de petróleo que mantenían con dicho país. Otra explicación es que el deterioro de las perspectivas económicas en Estados Unidos de Norteamérica habría tendido a debilitar la moneda, reduciendo la demanda de petróleo. Este canal también habría perdido fuerza al disminuir la contribución de Estados Unidos de Norteamérica al producto mundial.

ELEVADA CORRELACIÓN ENTRE EL PETRÓLEO, EL DÓLAR Y LOS MERCADOS FINANCIEROS



1/ Media de valores mensuales.
2/ En dólares estadounidenses por barril.
3/ Índice estrecho de tipo de cambio efectivo nominal; un descenso (ascenso) indica una depreciación (apreciación) del dólar estadounidense ponderado por el comercio exterior.
4/ Correlación calculada usando el modelo de Correlación Dinámica Condicional (GARCH) de Engle (2002).
5/ Crudo ligero y dulce, NYMEX.
6/ Diferencias a un mes.
FUENTE: *Bloomberg;* cálculos del BPI.

Desde principios de este siglo, el fortalecimiento del tipo de cambio del dólar estadounidense ha ido de la mano de una caída del precio del crudo, y viceversa (Gráfica anterior, paneles izquierdo y central). Una posible explicación es la importancia del dólar como moneda de facturación de materias primas: los productores de petróleo fuera de Estados Unidos de Norteamérica podrían ajustar el precio en dólares del petróleo para estabilizar su poder adquisitivo. Al mismo tiempo, el aumento de la actividad de inversión en futuros y opciones sobre el petróleo puede ser otro factor influyente[2/]. La orientación de la política monetaria de la Reserva Federal o los episodios de huida hacia activos seguros que influyen de forma natural en el tipo de cambio del dólar estadounidense pueden afectar también a la asunción de riesgo por parte de los inversionistas financieros, incitándoles a abandonar el petróleo como activo de inversión cuando el dólar

estadounidense se convierte en moneda refugio y a volver a invertir en petróleo cuando prefieren asumir más riesgo. En esta línea, el panel derecho del Gráfica anterior ilustra la relación negativa cada vez más fuerte entre los precios del petróleo y la aversión al riesgo de los inversionistas financieros, medida por el índice VIX.

Otro canal financiero podría reflejar las características del crudo como principal fuente de ingresos de los productores de petróleo y como activo de respaldo de sus obligaciones. Por ejemplo, mientras el precio del petróleo permaneció elevado, las empresas de las EME se endeudaron, a veces sustancialmente, para invertir en la extracción de crudo, siendo el propio stock de petróleo el colateral implícito o explícito de estos contratos de deuda. Dada la estrecha relación entre el acceso al crédito y los precios del colateral, la caída de los precios del petróleo erosionó los beneficios de los productores de crudo, al tiempo que endureció sus condiciones financieras. Esto habría llevado a las empresas a cubrir o reducir sus pasivos denominados en dólares, aumentando con ello la demanda de esta moneda. Esta hipótesis es consistente con la fuerte relación negativa entre el precio del crudo y los diferenciales sobre la deuda de alta rentabilidad de los productores de petróleo[3/].

1/ Véase R. Amano y S. van Norden, "*Oil prices and the rise and fall of the US real exchange rate", Journal of International Money and Finance*, vol 17(2), abril 1998.
2/ Véase M. Fratzscher, D. Schneider e I. van Robays, *"Oil prices, exchange rates and asset prices", ECB Working Papers*, n° 1689, julio 2014.
3/ Véase D. Domanski, J. Kearns, M. Lombardi y H. S. Shin, "Petróleo y deuda", Informe Trimestral del BPI, marzo 2015.

Capítulo III. Cuando lo financiero deviene real

El desplome de los precios del petróleo y la revalorización del dólar estadounidense conformaron el entorno macroeconómico global en el año examinado. Estos cambios radicales en las condiciones de mercados clave hallaron a las economías en diferentes fases de sus ciclos económicos y financieros.

El abaratamiento de los costos energéticos alentó la fase expansiva del ciclo económico en las economías avanzadas. El reajuste de los tipos de cambio aminoró el crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica, mientras que facilitó su recuperación en la zona del euro. Si bien las condiciones financieras siguieron mejorando en los países más perjudicados por la crisis, no consiguieron desvanecer las repercusiones del auge financiero que precedió a la crisis. La ineficiente asignación de recursos derivada de la rápida expansión del crédito anterior continuó erosionando el crecimiento de la productividad. El lastre de una elevada deuda pública limitó la discrecionalidad presupuestaria de los gobiernos, al tiempo que el envejecimiento de la población complica aún más las reformas necesarias de cara a alcanzar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En varios aspectos, las condiciones fueron sensiblemente diferentes en numerosas economías de mercado emergentes (EME) que habían resultado menos afectadas por la crisis. La caída de los ingresos por exportación de materias primas y el creciente costo del servicio de la deuda en dólares coincidió con la desaceleración del crecimiento y con picos en los ciclos financieros nacionales. En el pasado, la conjunción de menor crecimiento con el cenit de un auge del crédito en las EME a menudo se saldó con tensiones financieras graves, sobre todo cuando las condiciones financieras globales eran restrictivas. Una mejor gestión macroeconómica y estructuras financieras más sólidas, con vencimientos más largos para la deuda y una menor exposición al riesgo de cambio, han aumentado su resiliencia. Sin embargo, el mayor endeudamiento general del sector privado, ya sea a través de préstamos bancarios nacionales o del mercado internacional de capitales, podría neutralizar las ganancias derivadas de estructuras de deuda más equilibradas.

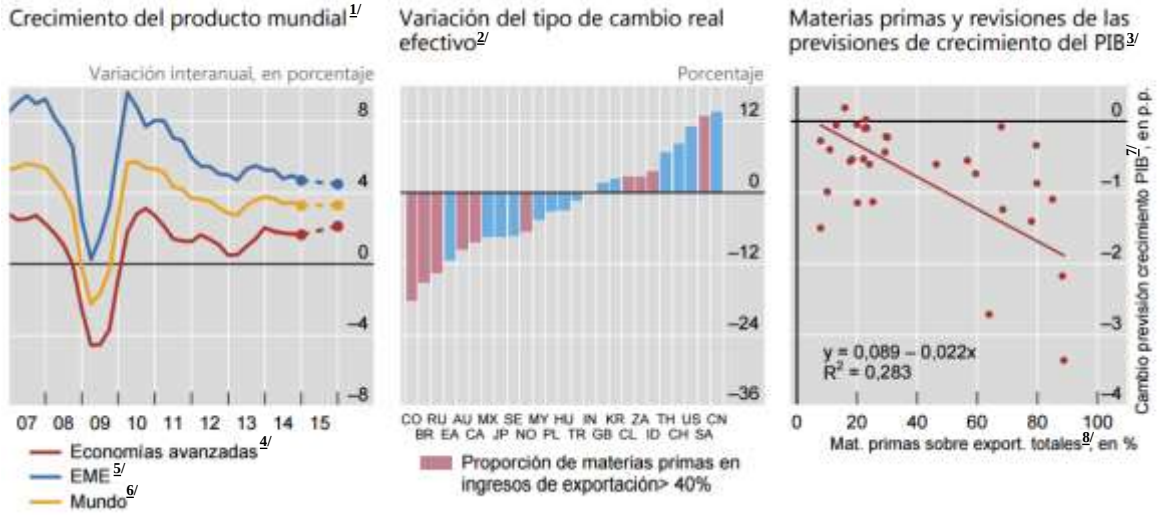
Este capítulo comienza examinando el cambio en los patrones de crecimiento a lo largo del año pasado. A continuación evalúa el efecto a largo plazo de anteriores expansiones financieras sobre el crecimiento de las economías avanzadas, para concluir analizando

las vulnerabilidades financieras de las EME a la luz de auges financieros recientes y la ralentización del crecimiento.

Cambio en los patrones de crecimiento

El crecimiento de la economía mundial el pasado año rondó su tasa media de largo plazo, con el PIB mundial creciendo el 3.4% (Anexo Estadístico, Cuadro A1), cerca de su promedio desde 1980. Ahora bien, esta cifra encubre cambios importantes en el ritmo de crecimiento en los distintos países. La progresión continuó en las economías avanzadas (Gráfica siguiente, panel izquierdo). La mayor expansión en Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido contrastó con el retorno a un crecimiento moderado en la zona del euro y la gradual recuperación de la economía japonesa. Estados Unidos de Norteamérica creció un 2.4% en 2014, gracias al rápido descenso del desempleo, si bien se contrajo en el primer trimestre de 2015 en parte por el debilitamiento de las exportaciones. El PIB de la zona del euro se expandió un 0.9% en 2014, previéndose que la recuperación se acelerará en 2015. El crecimiento retornó a España y Portugal, y se prevé para este año la recuperación de la economía italiana. En Japón, el consumo cayó de forma acentuada tras la subida del impuesto sobre las ventas en abril de 2014. El crecimiento promedio en otras economías avanzadas fue del 2.4%, si bien con crecientes diferencias entre países.

CAMBIO EN LOS PATRONES DE CRECIMIENTO



AU = Australia; BR = Brasil; CA = Canadá; CH =Suiza; CL = Chile; CN = China; CO = Colombia; EA = Zona del euro; GB = Reino Unido; HU = Hungría; ID = Indonesia; IN = India; JP = Japón; KR = Corea; MX = México; MY = Malasia; NO = Noruega; PL = Polonia; RU = Rusia; SA = Arabia Saudita; SE = Suecia; TH = Tailandia; TR = Turquía; US = Estados Unidos de Norteamérica; ZA = Sudáfrica.

1/ Medias ponderadas por los respectivos PIB en términos de PPA; los puntos representan previsiones.

2/ Entre julio de 2014 y abril de 2015; un valor positivo indica una apreciación.

3/ Países que figuran en las notas 4 y 5, menos Hungría, India, Italia y Rusia.

4/ Australia, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suecia, Suiza y la zona del euro.

5/ Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.

6/ Países que figuran en las notas 4 y 5.

7/ Variación en puntos porcentuales de las previsiones de crecimiento del PIB para 2015 entre julio de 2014 y mayo de 2015.

8/ Proporción media que representan las materias primas en los ingresos por exportación entre 2004 y 2013.

FUENTE: Base de datos *Comtrade* de Naciones Unidas*; Consensus Economics*; datos nacionales; cálculos del BPI.

La actividad económica en las EME siguió desacelerándose. El crecimiento cedió alrededor de 0.3 puntos porcentuales, situándose en el 4.9% en 2014 y continuando la tendencia en 2015. De nuevo, esto encubre diferencias significativas entre países. En China, la demanda privada acentuó su desaceleración, en parte debido a la atonía del sector inmobiliario. Esto contrastó con la aceleración de la actividad en Corea y la India. El crecimiento en la mayoría de las otras EME de Asia se desaceleró en 2014, aunque se espera que repunte en 2015. La economía brasileña se contrajo en el segundo semestre de 2014, mientras que mejoraba la actividad en el resto de economías

latinoamericanas. El crecimiento en Europa central y oriental se aceleró 2 puntos porcentuales, hasta el 3.1 por ciento.

El desplome de los precios del petróleo y la revalorización del dólar estadounidense afectaron al crecimiento en todo el mundo a partir de mediados de 2014. A finales de mayo de 2015, el precio del crudo expresado en dólares había caído un 40% interanual (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*). Entre julio de 2014 y abril de 2015, el dólar estadounidense, a su tipo de cambio efectivo real ponderado por el comercio, se apreció en torno al 10%, mientras que el euro se depreció en un porcentaje similar y el yen lo hizo un 7.5% (Gráfica anterior, panel central).

El impacto macroeconómico de estos fuertes cambios de precios relativos aún tiene que dejarse sentir plenamente. El abaratamiento del precio del petróleo por el aumento de la oferta debería espolear la actividad económica, al reducir el coste de los insumos e incrementar la renta en términos reales. De hecho, la caída del precio del crudo impulsó la confianza de los consumidores en las principales economías avanzadas y contribuyó al reciente despunte del consumo en la zona del euro. Por su parte, las variaciones de los tipos de cambio redistribuyen el crecimiento. El avance de las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica, en un entorno de fortalecimiento del dólar, se redujo del 4% interanual en el segundo trimestre de 2014 al 3% en el primero de 2015.

Numerosas economías de mercado emergentes ya han sentido los efectos más contundentes. La actividad en las economías productoras de materias primas y productos básicos se ha debilitado. Entre julio de 2014 y mayo de 2015, las revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento de 2015 fueron mayores para los países más dependientes de las exportaciones de estos productos (Gráfica anterior, panel derecho). Los menores precios de las materias primas han conllevado recortes en la inversión,

sobre todo en el sector de los hidrocarburos. A ello se suma que los exportadores de productos básicos han perdido ingresos tributarios.

Además, los países exportadores de materias primas y productos básicos experimentaron algunas de las mayores depreciaciones del tipo de cambio real. Esto facilita las exportaciones y, en último término, podría impulsar la inversión en industrias orientadas a los mercados exteriores y ayudar a reequilibrar la actividad. Las monedas de la mayoría de los países importadores de materias primas también se depreciaron frente al dólar estadounidense, aunque no necesariamente en términos ponderados por el comercio. De hecho, algunas economías, en particular entre las emergentes de Asia, registraron apreciaciones de su tipo de cambio real que deprimieron sus exportaciones netas.

La amplia apreciación del dólar estadounidense también ha aumentado el coste del servicio de la deuda en dólares. El crédito concedido en dólares fuera de Estados Unidos de Norteamérica se ha incrementado notablemente en los últimos años, hasta alcanzar los 9.5 billones a finales de 2014 (*Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*). Más de la mitad de esta deuda la contrajeron prestatarios residentes en economías avanzadas, mientras que los residentes en EME pidieron prestados más de 3 billones. La importancia de los descalces de monedas en las EME se discute con más detalle en la última sección de este capítulo.

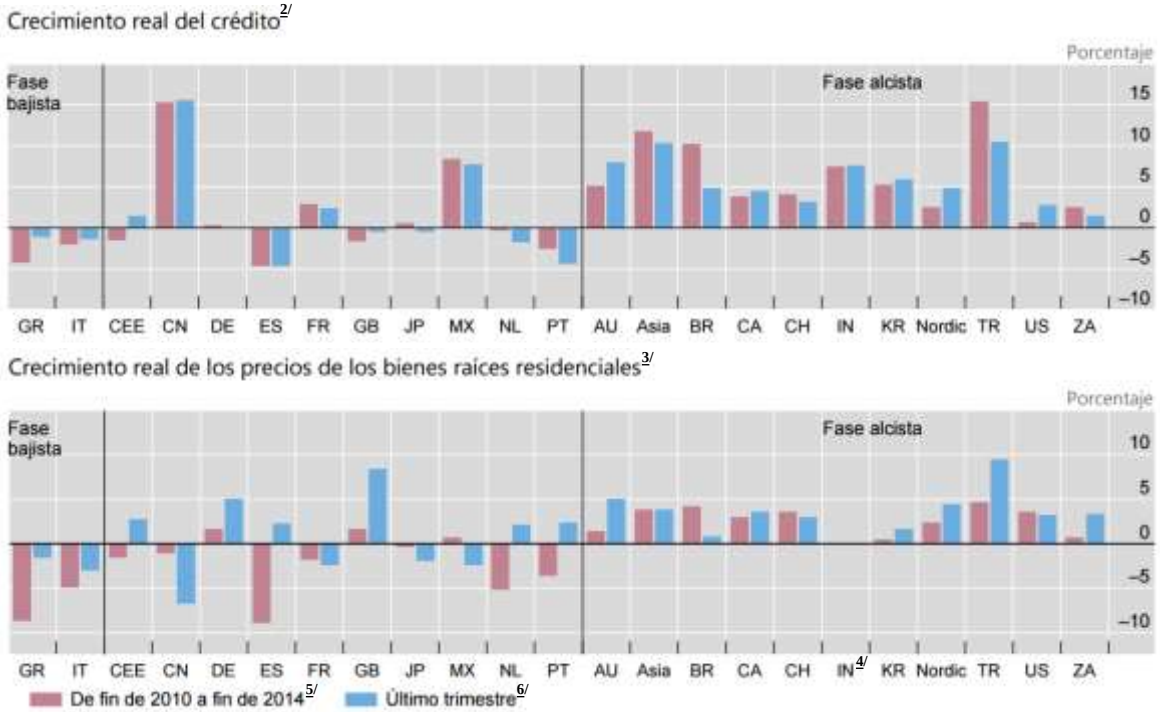
El cambio en los patrones de crecimiento halló a las economías en diferentes fases del ciclo financiero[246]. En muchas de las que experimentaron una contracción inducida por factores internos, los ciclos financieros tienden de nuevo al alza. En Estados Unidos de

[246] Si bien no existe una definición consensuada de ciclo financiero, estos ciclos suelen identificarse por la correlación de un amplio conjunto de variables financieras. La representación más sucinta se hace en términos de crédito y precios inmobiliarios, pero otras medidas de asunción de riesgo pueden aportar información adicional. Las interacciones entre estas variables pueden tener importantes consecuencias macroeconómicas. Por ejemplo, los picos del ciclo financiero a menudo van seguidos de crisis bancarias o períodos de considerable tensión financiera, como confirmó en muchos países la Gran Crisis Financiera. Véase BPI, 84º Informe Anual, Capítulo IV, para una elaboración de lo expuesto.

Norteamérica se recuperaron tanto el crédito como los precios inmobiliarios (Gráfica siguiente); en el Reino Unido, el crédito al sector privado continuó cayendo, mientras los precios inmobiliarios crecieron vigorosamente; en España, Grecia e Italia, el crédito también siguió cayendo, aunque la caída de los precios inmobiliarios fue más lenta y, en el caso de España, se invirtió.

Las condiciones monetarias y financieras inusualmente laxas en todo el mundo han fomentado auges financieros en muchas de las economías de mercado emergentes y avanzadas más pequeñas que salieron relativamente indemnes de la Gran Crisis Financiera (*Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*). Algunos de estos auges dan ahora muestras de tocar fin. El crecimiento del crédito en términos reales se redujo en muchas EME, incluidas numerosas asiáticas, al igual que en Brasil y Turquía. Además, los precios inmobiliarios están señalando la inversión de los ciclos financieros en varias economías. Esto es particularmente evidente en China, donde los precios de los inmuebles residenciales descendieron casi un 7% en términos reales el último año (Gráfica siguiente, panel inferior). Los precios de la vivienda también bajaron en México y su tasa de crecimiento se ha debilitado sustancialmente en Brasil, indicando todo ello un agotamiento de los auges financieros. En cambio, el abaratamiento de las materias primas todavía no ha hecho mella en los auges financieros de Australia, Canadá y Noruega, que han experimentado un fuerte crecimiento del crédito y de los precios inmobiliarios en los últimos cuatro trimestres.

POSICIÓN DE LOS PAÍSES EN EL CICLO FINANCIERO[1/]



AU = Australia; BR = Brasil; CA = Canadá; CH = Suiza; CN = China; DE = Alemania; ES = España; FR = Francia; GB = Reino Unido; GR = Grecia; IN = India; IT = Italia; JP = Japón; KR = Corea; MX = México; NL = Países Bajos; PT = Portugal; TR = Turquía; US = Estados Unidos de Norteamérica; ZA = Sudáfrica. Asia = media simple de Filipinas, Hong Kong RAE, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia; CEE (Europa central y oriental) = media simple de Bulgaria, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Rumania y Rusia; Nordic = media simple de Finlandia, Noruega y Suecia.

1/ Se identifica una fase alcista (bajista) cuando ambos indicadores (crecimiento real del crédito y crecimiento real del precio de los bienes raíces residenciales) proporcionan datos claramente positivos (negativos) para un país a lo largo de ambos horizontes.

2/ Crédito total al sector privado no financiero deflactado por el deflactor del PIB (para Suecia, deflactado utilizando precios de consumo).

3/ Deflactados por índices de precios de consumo.

4/ No se dispone de datos.

5/ Tasas de crecimiento medio anualizadas.

6/ Variación porcentual interanual.

FUENTE: OCDE; *Datastream*; datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

La configuración actual de los ciclos económicos y financieros plantea diferentes desafíos a las economías avanzadas y a numerosas EME. Para las primeras, sobre todo aquellas más afectadas por la crisis, la cuestión es cómo conseguir un crecimiento económico equilibrado a largo plazo sin generar un nuevo ciclo de auge y caída del crédito. Para las segundas, la clave es cómo garantizar la estabilidad financiera y

económica en un contexto de menor crecimiento y de auges financieros en pleno apogeo.

Crecimiento y ciclo financiero en las economías avanzadas

La interacción entre el ciclo financiero, por una parte, y la demanda y la producción agregadas, por otra, explica en cierta medida la deslucida recuperación de muchas economías avanzadas en los últimos años (véase también el 84º Informe Anual).

Los ciclos financieros afectan directamente al gasto a través de la carga del servicio de la deuda y del impacto del apalancamiento (Recuadro *Los ciclos financieros y la economía real*). Durante los auges financieros, el aumento de los precios de los activos incrementa el valor de las garantías, facilitando el endeudamiento. Al mismo tiempo, más deuda implica mayor carga por intereses, especialmente si las tasas de interés suben, limitando con ello el gasto. Mientras los activos sigan revalorizándose, el gasto financiado con apalancamiento puede compensar este efecto; pero, una vez que el auge financiero cede, la devaluación de los activos eleva el apalancamiento y, con ello, se hace más difícil para los hogares y las empresas conseguir financiación, lo que agrava el lastre de las mayores cargas por servicio de la deuda. Después de un desplome financiero, la estabilización del gasto lleva un tiempo. Incluso si las tasas de interés se reducen rápidamente, como en 2008–09, la elevada deuda mantiene el servicio en niveles altos. La caída de los precios de los activos genera restricciones de crédito que solo se relajan gradualmente. De hecho, la interacción entre apalancamiento y cargas por servicio de la deuda explica bastante bien la evolución del gasto en Estados Unidos de Norteamérica después de la Gran Crisis Financiera.

En general, en la fase actual del ciclo financiero, las restricciones a la financiación parecen revestir menor importancia para la inversión empresarial. En su lugar, un informe de investigación reciente del BPI sugiere que el patrón de su comportamiento entre países refleja principalmente una elevada incertidumbre sobre la evolución futura

de la economía[247]. Una intensa actividad de fusiones y adquisiciones de empresas financiada con deuda y, en Estados Unidos de Norteamérica, altos niveles de recompra de acciones para autocartera apuntan también a condiciones financieras favorables para el sector empresarial[248]. Dicho esto, las empresas de algunos países, sobre todo pequeñas empresas en la zona del euro, aún se topan con más restricciones en el acceso al crédito bancario que antes de la crisis, si bien esta limitación se suavizó durante el período examinado[249].

Las ineficientes asignaciones de recursos inducidas por el auge del crédito aletargan la productividad

Aún más importante, los auges financieros anteriores pueden seguir lastrando las perspectivas de crecimiento a largo plazo al perjudicar el crecimiento de la productividad. Los auges financieros suelen ir acompañados de ineficiencias significativas en la asignación de recursos (Recuadro *Auges financieros y asignación ineficiente de recursos*). En particular, el factor trabajo se desvía hacia sectores en auge en los que el crecimiento futuro de la productividad es relativamente bajo. Estimaciones preliminares sugieren que la mala asignación de recursos durante el auge del crédito de 2004–2007 redujo el crecimiento anual de la productividad laboral en unos 0.2 puntos porcentuales en Estados Unidos de Norteamérica, 0.4 puntos porcentuales en Italia, 0.7 puntos porcentuales en España y un punto porcentual en Irlanda, en comparación con un escenario en el que la relación entre crédito y PIB hubiese crecido a la tasa promedio de cada uno de esos países en el período comprendido entre 1994 y 2004 (Gráfica siguiente, panel izquierdo).

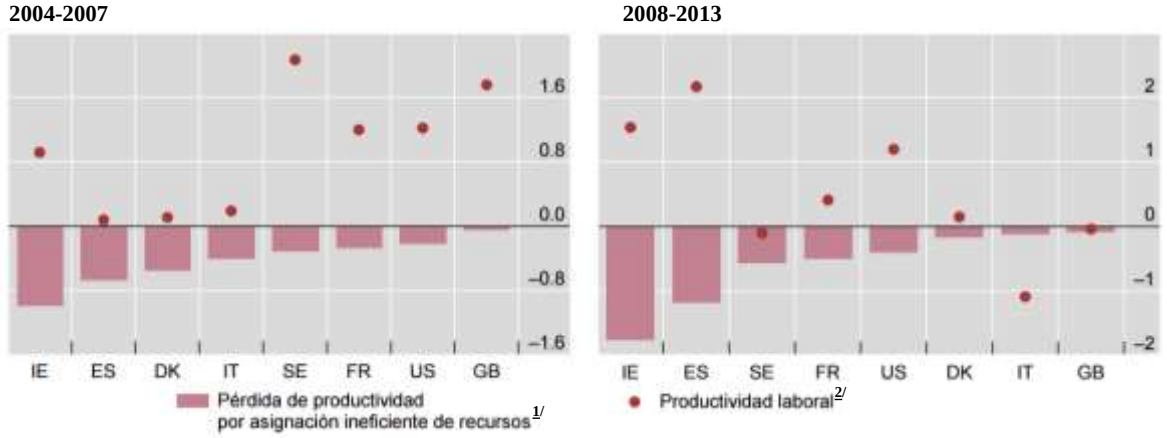
247 Véase R. Banerjee, J. Kearns y M. Lombardi, "¿(Por qué) es débil la inversión?", Informe Trimestral del BPI, marzo 2015.

248 Véase A. van Rixtel y A. Villegas, "Emisión y recompra de acciones", Informe Trimestral del BPI, marzo 2015.

249 Véase BCE, "*Survey on the access to finance of enterprises in the euro area, October 2014 to March* 2015", junio 2015.

El efecto de estas asignaciones ineficientes se amplió en años posteriores, una vez que el auge se convirtió en contracción. Estimaciones similares sugieren que el crecimiento de la productividad en 2008–13 habría sido aproximadamente 1.8 puntos porcentuales mayor en Irlanda, 1.2 puntos porcentuales mayor en España, 0.5 puntos porcentuales mayor en Francia y 0.4 puntos porcentuales mayor en Estados Unidos de Norteamérica si la relación entre crédito y PIB anterior a la crisis hubiese aumentado a la misma tasa que lo hizo durante el período 1994–2004 (Gráfica siguiente, panel derecho). Por lo tanto, el desmoronamiento de los auges de crédito bien puede haber exacerbado la tendencia a la baja del crecimiento de la productividad en las economías avanzadas (véase el 84º Informe Anual). Por la misma regla, el menor crecimiento de la productividad en los últimos años no tiene por qué ser permanente[250].

LA ASIGNACIÓN INEFICIENTE DE RECURSOS DERIVADA DE AUGES DE CRÉDITO ALETARGA EL CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD
Tasas de crecimiento medio anualizadas



DK = Dinamarca; ES = España; FR = Francia; GB = Reino Unido; IE = Irlanda; IT = Italia; SE = Suecia; US = Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Pérdida de crecimiento anual de la productividad laboral en comparación con un escenario en el que el crédito hubiera crecido en el período 2004–2007 al promedio al que lo hizo en 1994–2004 en cada uno de esos países; en puntos porcentuales.

2/ En porcentaje.

FUENTE: EU KLEMS; OCDE, STAN; base de datos sectorial GGDC –10; cálculos del BPI.

[250] Para un examen de las posibles explicaciones del bajo crecimiento en las economías avanzadas en los últimos años, véase C. Teulings y R. Baldwin (eds.), Secular *stagnation: facts, causes, and cures, a VoxEU.org eBook, CEPR Press*, 2014, así como las referencias contenidas en el mismo.

La elevada deuda pública reduce el crecimiento y el envejecimiento agravará la situación

Otro lastre para el crecimiento a largo plazo de la mayoría de economías avanzadas es el nivel de su deuda pública[251]. Siendo por lo general ya alto antes de la crisis, este nivel se disparó a partir de 2007. La media de la razón de deuda pública bruta sobre PIB previsiblemente alcanzará el 120% en las economías avanzadas a finales de 2015, muy superior al 75% anterior a la crisis (Anexo, Cuadro A3). Algunos países presentan razones de deuda considerablemente superiores, entre otros Japón (234%), Grecia (180%) e Italia (149%). Aunque la mayoría de países han tomado medidas para consolidar su posición fiscal, previéndose una mejora de los saldos fiscales en torno al 1.6% del PIB en 2015 en comparación con 2012–14, esto aún no los ha situado en una trayectoria de deuda sostenible a largo plazo.

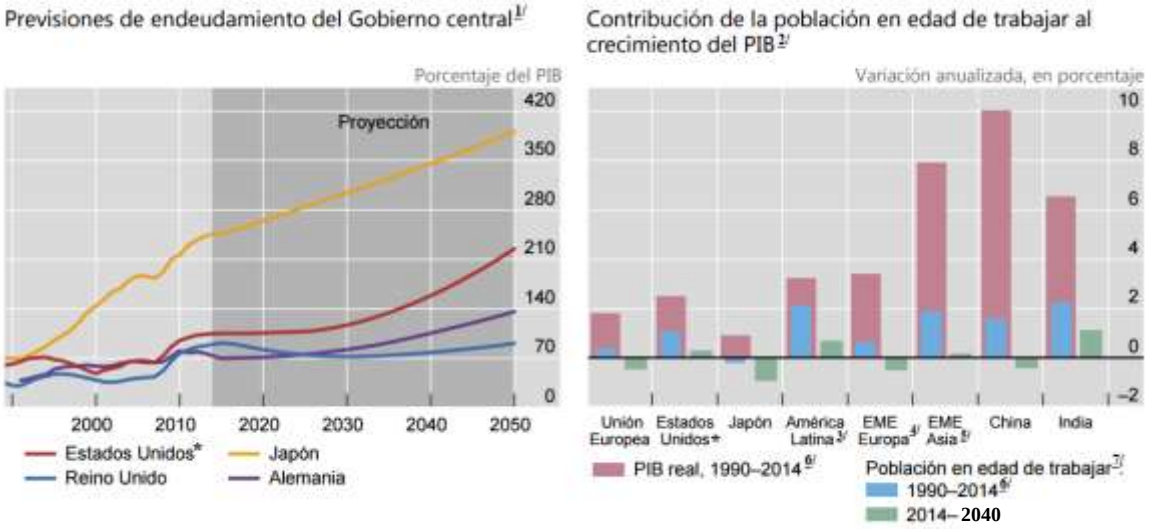
Con un endeudamiento público de por sí muy superior agravado por presiones demográficas, los gobiernos tienen ahora escaso margen de maniobra fiscal. Para ilustrarlo, el Gráfica siguiente (panel izquierdo) presenta simulaciones de la razón entre deuda y PIB que extrapolan el gasto relacionado con el envejecimiento de la población aplicando las prestaciones actuales a las proyecciones demográficas[252]. El gasto relacionado con el envejecimiento poblacional acabará situando la deuda en una trayectoria ascendente. Las simulaciones muestran que, con arreglo a los planes actuales, la deuda se reducirá inicialmente en Alemania y el Reino Unido y se estabilizará en Estados Unidos de Norteamérica, pero el gasto relacionado con el envejecimiento de la población acabará revirtiendo la tendencia, incluso en presencia de tasas de interés efectivas tan extraordinariamente bajas como las actuales. En Japón, este cociente seguirá elevándose, pese al moderado aumento esperado del gasto

[251] Véase S. Cecchetti, M. Mohanty y F. Zampolli, "*The real effects of debt"*, en *Federal Reserve Board of Kansas City, Economic Symposium 2011: achieving maximum long-run growth*, 2011, pp. 145–96.

[252] Basándose en las previsiones actuales para la deuda de 2015 y suponiendo que el saldo primario evoluciona en línea con las proyecciones más recientes de las autoridades nacionales hasta el último año natural para el que se dispone de éstas. Para años posteriores, la hipótesis es que el saldo primario, excluido el gasto relacionado con el envejecimiento, permanece constante expresado como porcentaje del PIB.

relacionado con el envejecimiento. La carga esperada del servicio de la deuda puede operar como un gravamen a la inversión privada y el trabajo. El resultado es una menor inversión, un menor crecimiento y, para un tipo impositivo dado, menores ingresos tributarios.

EL ENVEJECIMIENTO DE LA POBLACIÓN PESARÁ EN LA DEUDA PÚBLICA Y EN EL CRECIMIENTO



* Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Valores nominales de la deuda; incorpora los aumentos previstos del gasto relacionado con el envejecimiento. Se supone que las tasas de interés efectivas sobre el coste medio del endeudamiento permanecen entre 2016 y 2050 en su nivel previsto para 2015.

2/ Medias ponderadas por el PIB en términos de PPA de 2014.

3/ Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

4/ Europa emergente: Bosnia-Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Macedonia (ARYM), Polonia, República Checa, Rumania, Rusia, Serbia, Turquía y Ucrania.

5/ Asia emergente: Bangladesh, China, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, India, Indonesia, Malasia, Myanmar, Pakistán, Singapur, Tailandia y Vietnam.

6/ Para Europa emergente, 1995–2014 (para Serbia, 1997–2014).

7/ Edad comprendida entre 20 y 64 años.

FUENTE: Comisión Europea; FMI; Ministerio de Finanzas japonés; OCDE; Oficina de Responsabilidad Presupuestaria del Reino Unido; Naciones Unidas; Oficina Presupuestaria del Congreso de Estados Unidos de Norteamérica; cálculos del BPI.

Ahora bien, el envejecimiento no solo es un problema para las economías avanzadas. En un número creciente de EME, el envejecimiento demográfico pesará sobre el crecimiento y las finanzas públicas. Entre 1990 y 2014, la rápida expansión de la población activa representó alrededor de un tercio del crecimiento del PIB en Estados

Unidos de Norteamérica y la Unión Europea, y significativamente más en América Latina (Gráfica anterior, panel derecho). En cambio, entre 2014 y 2040 su reducción prevista minorará el crecimiento del PIB cada año, en alrededor de un punto porcentual en Japón y 0.5 punto en la Unión Europea, en las economías emergentes de Europa y en China.

Sostener el crecimiento económico en un contexto de envejecimiento de la población plantea retos importantes a los responsables de las políticas. Existe una amplia gama de medidas para mitigar la contracción de la población activa causada por el envejecimiento de la población. La tasa de actividad, sobre todo en las categorías de más edad y entre las mujeres, aún puede aumentar. Dado que la exigencia física de los trabajos suele ser ahora menor, hay margen para carreras laborales más largas. Además, las reformas estructurales que abordan directamente el descenso del crecimiento tendencial de la productividad, desde una regulación más liviana a una mejor educación, podrían mejorar la calidad, y por ende la productividad, del factor trabajo (véase el 83º Informe Anual, Capítulo III).

El grado de fortaleza de las economías de mercado emergentes

A primera vista, la configuración actual de auges del crédito, revisiones a la baja del crecimiento y endurecimiento de las condiciones de financiación en dólares se asemeja a la que precedió a episodios previos de graves tensiones financieras en las EME. Sin embargo, una correcta evaluación de posibles vulnerabilidades también debería tener en cuenta los importantes cambios acontecidos en las EME en los últimos años y que reforzaron su resiliencia.

Pese a su diversidad, las pasadas crisis financieras en las EME compartieron algunos elementos comunes[253]. En primer lugar, siguieron a períodos de un intenso optimismo de los inversionistas, que se tornó en pesimismo cuando un cambio en la coyuntura externa reveló debilidades en los modelos de crecimiento subyacentes. En segundo lugar, la combinación de condiciones financieras laxas en las economías avanzadas con una insuficiente flexibilidad cambiaria había fomentado tanto unas condiciones monetarias y financieras nacionales excesivamente acomodaticias como apreciaciones del tipo de cambio real. Esto, a su vez, impulsó auges de los precios de los activos y un aumento del crédito, principalmente a corto plazo y en moneda extranjera. En tercer lugar, la interacción de un crecimiento decepcionante con estructuras de deuda frágiles convirtió en crisis financiera lo que podría haber sido una simple desaceleración cíclica, con graves costes económicos y sociales. Los tipos de cambio experimentaron presiones muy intensas. Al devaluarse sus monedas, se agravó la carga soportada por los prestatarios a raíz de la elevada deuda que habían contraído en moneda extranjera. Al mismo tiempo, los vencimientos de la deuda a corto plazo forzaron a los países a acometer ajustes onerosos e inmediatos para satisfacer sus compromisos de servicio de la deuda. La puesta en duda de la capacidad de los sectores público y privado para satisfacer sus deudas paralizó los mercados de capitales y también la actividad económica. Por último, las crisis desencadenaron un contagio severo a otras EME.

¿En qué medida es comparable la situación actual con la que prevalecía antes de episodios de tensión financiera anteriores? Seguidamente se considerarán la evolución de la actividad económica real y, a continuación, y de forma más específica, las vulnerabilidades financieras.

[253] Véanse C. Borio y P. Lowe, "Evaluando el riesgo de crisis bancarias", Informe Trimestral del BPI, diciembre 2002, pp. 43–54; y P-O Gourinchas y M. Obstfeld, "*Stories of the twentieth century for the twenty-first*", *American Economic Journal: Macroeconomics*, enero 2012, pp. 226–65.

Riesgo de decepción

Las EME han experimentado uno de los períodos de intenso crecimiento más largos de la historia. Desde 2002, el crecimiento de la producción ha superado en promedio el 6% anual (Gráfica siguiente, panel izquierdo): cerca del 10% en China, alrededor del 6% en economías emergentes de Asia (excluyendo China) y del 3.5% en América Latina y Europa central y oriental. La Gran Recesión interrumpió la racha de crecimiento solo brevemente, con la notable excepción de algunos países de Europa central y oriental. El crecimiento se redujo al 3% en 2009, pero repuntó hasta el 9% en 2010, para disminuir gradualmente desde entonces, si bien con significativas diferencias entre países.

PIB, CRÉDITO Y ENTRADAS DE CAPITAL EN EME[1/]



1/ Los agregados corresponden a medias ponderadas por el PIB en términos de PPA de Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.
2/ Crédito total al sector privado no financiero deflactado por el deflactor del PIB.
FUENTE: FMI, Estadísticas de Balanzas de Pagos, Estadísticas Financieras Internacionales y Perspectivas de la Economía Mundial; *Datastream*; Instituto de Finanzas Internacionales; datos nacionales; cálculos del BPI.

Cierta moderación desde tasas de crecimiento tan altas es probablemente inevitable. Pero una desaceleración podría cuestionar la fortaleza económica real de las EME, por al menos tres razones. Primero, los elevados precios de las materias primas o las fuertes entradas de capitales pueden haber favorecido estimaciones excesivamente optimistas

del producto potencial. Segundo, las asignaciones ineficientes de recursos que pueden producirse durante los auges financieros podrían haber debilitado la productividad. Y tercero, las gravosas cargas por servicio de la deuda derivadas de los auges de crédito pueden ser un lastre para el crecimiento a medio plazo.

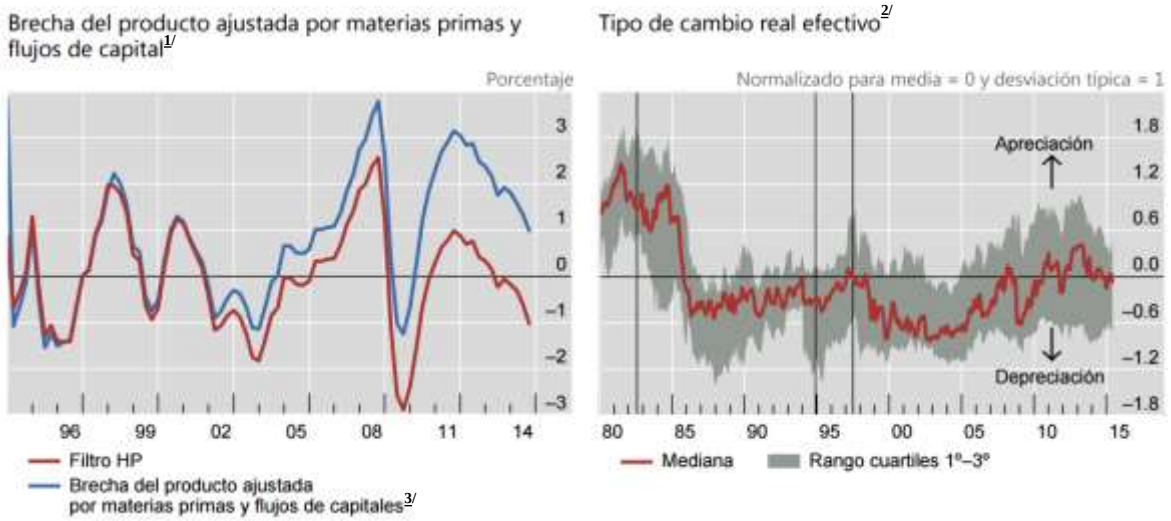
El crecimiento inferior al previsto fue clave tanto en la crisis de la deuda en América Latina de 1982 como en la crisis financiera en Asia de 1997–98. Ambas crisis siguieron a un fuerte período de crecimiento que se quebró antes de lo que muchos esperaban. En México y Chile, así como en la mayoría de los demás países de América Latina, el crecimiento se apoyó en gran medida en la producción de productos básicos y materias primas y se colapsó al hundirse la relación real de intercambio (términos de intercambio) y dispararse las tasas de interés a comienzos de los años 80. En el caso de Asia, el crecimiento había estado muy orientado al sector inmobiliario y a la exportación de productos manufacturados. Hasta cierto punto, el auge cedió cuando el deterioro de los términos de intercambio puso de manifiesto la baja rentabilidad de buena parte de las inversiones.

Entonces, como ahora, el rápido crecimiento coincidió con auges financieros, impulsados por abultadas entradas de capitales y una política monetaria acomodaticia tanto a nivel nacional como en el extranjero (véase también el *Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*). En los últimos 10 años se han producido las mayores inversiones extranjeras en porcentaje del PIB de la economía receptora en más de un siglo, superiores a las previas a la crisis de deuda de 1982 y a la crisis financiera de Asia (Gráfica anterior, panel derecho). Estas entradas fomentaron una expansión del crédito y de los precios de los activos nacionales (Gráfica anterior, panel izquierdo). En promedio, desde 2004, el crecimiento real del crédito ha rondado el 12% anual y los precios inmobiliarios se han incrementado un 40 por ciento.

El alza en los precios de materias primas y los auges financieros nacionales han aumentado sin duda el PIB, pero no sería prudente considerar estos efectos como si fueran permanentes. Un aumento de las tasas de interés en las economías avanzadas, en particular en Estados Unidos de Norteamérica, podría desembocar rápidamente en subidas de las tasas de interés nacionales en las EME y en unas condiciones financieras internas más restrictivas, reduciendo, por ejemplo, los incentivos de los inversionistas para buscar rentabilidades sujetas a mayor riesgo (véase el *Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional* para un análisis de consecuencias internacionales de las políticas). Y el colapso en el precio del petróleo ha puesto de manifiesto la rapidez con que pueden cambiar las condiciones en los mercados de materias primas.

Las estimaciones de la diferencia entre la producción real y potencial (brechas del producto), que corrigen el efecto cíclico de los mayores precios de materias primas y flujos de capital, ilustran este punto. Esas estimaciones indican que las medidas tradicionales podrían haber sobreestimado la producción potencial en torno al 2% de media en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú desde 2010 (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En consecuencia, la reversión de estos factores podría traducirse en cifras de crecimiento decepcionantes.

LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Y LAS ENTRADAS DE CAPITALES SOBRESTIMAN EL PRODUCTO POTENCIAL Y PRESIONAN AL ALZA LOS TIPOS DE CAMBIO REALES



Las líneas verticales negras en el panel derecho indican el inicio de una crisis: agosto de 1982 (moratoria de la deuda mexicana), diciembre de 1994 (devaluación del peso mexicano) y julio de 1997 (flotación del baht tailandés).

1/ Los agregados corresponden a medias ponderadas por el PIB en términos de PPA de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Para Perú, datos hasta finales de T4 2013.

2/ Países incluidos en la muestra: Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.

3/ Calculada conforme a la metodología de C. Borio, P. Disyatat y M. Juselius, "*A parsimonious approach to incorporating economic information in measures of potential output", BIS Working Papers*, nº 442, febrero 2014. La ecuación dinámica de la brecha del producto *(output gap)* se completa con las entradas netas y los precios de materias primas de cada país.

FUENTE: FMI, Estadísticas de Balanzas de Pagos, Estadísticas Financieras Internacionales y Perspectivas de la Economía Mundial; base de datos *Comtrade* de Naciones Unidas; *Datastream*; datos nacionales; cálculos del BPI.

Los auges financieros de los últimos 10–15 años también podrían pesar sobre el crecimiento en el medio plazo. Históricamente, los auges del crédito y la apreciación del tipo de cambio real en las EME han coincidido con transferencias de recursos desde los sectores de bienes comerciables hacia los no transables de la economía. Por ejemplo, durante el auge de finales de la década de los 70 el sector comerciable, excluidas materias primas, creció en Chile y México a tasas que fueron solo la mitad del crecimiento de sus respectivos PIB. Cuando el auge de las materias primas terminó, este sector era pequeño y, por ende, incapaz de absorber los recursos liberados por los

sectores en contracción. Tales asignaciones ineficientes de recursos pueden menoscabar considerablemente el avance de la productividad y requerir ajustes dolorosos.

Los tipos de cambio reales ponderados por el comercio también se apreciaron visiblemente durante el reciente auge, aunque con diferencias significativas entre países (Gráfica anterior, panel derecho). Entre principios de 2009 y mediados de 2013, la mediana del tipo de cambio efectivo real alcanzó, comparada con sus promedios históricos en las EME, su nivel más alto en tres décadas. Sin embargo, desde entonces ha caído hasta un nivel próximo a su media de largo plazo. Está por ver si esto indica que ya se ha producido una corrección o bien augura más cambios en los tipos de cambio.

Vulnerabilidades financieras

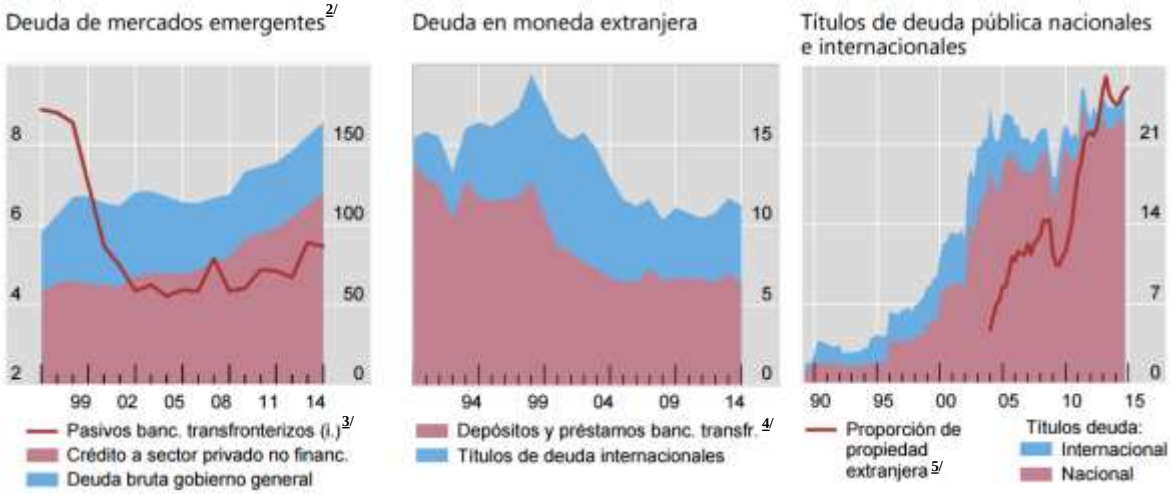
Sin no se hubieran amplificado a través de los canales financieros, las debilidades subyacentes en las EME de América Latina a comienzos de la década de los 80 o de Asia en la década de los 90 no se habrían traducido en crisis graves. Los altos niveles de deuda y la fragilidad de las estructuras financieras las hizo vulnerables frente a perturbaciones externas e internas. Cuando el crecimiento se desaceleró y las condiciones financieras internacionales se tornaron más restrictivas, refinanciar esa deuda se hizo cada vez más difícil, revelándose a menudo fragilidades en los sectores bancarios nacionales.

Los vencimientos a corto plazo y la moneda de denominación de la deuda exacerbaron estos problemas. Cuando los países finalmente optaron por devaluar, la abultada y creciente carga de la deuda expresada en moneda nacional hizo que se cuestionara la capacidad de los sectores público y privado para cumplir sus obligaciones de pago. La necesidad de pagar a los prestamistas externos en moneda extranjera provocó múltiples crisis de balanza de pagos. Además, el endurecimiento de las condiciones de financiación externa y el desmoronamiento del tipo de cambio generaron una

contracción del crédito interno, que también afectó a sectores en los que no existía descalce de monedas.

En la actualidad, el elevado endeudamiento ha aumentado la vulnerabilidad de las EME. La deuda conjunta de los sectores público y privado no financiero como porcentaje del PIB es aproximadamente un 50% mayor que en el momento de la crisis financiera asiática de 1997 (Gráfica siguiente, panel izquierdo). La deuda pública ha rondado el 45% del PIB desde mediados de la década de los 90, mientras que el crédito al sector privado no financiero aumentó desde alrededor del 60% del PIB en 1997 a alrededor del 120% en 2014. El papel de la financiación transfronteriza de los bancos de EME en este auge ha sido limitado, habiendo disminuido desde alrededor del 9% del PIB antes de la crisis financiera asiática hasta alrededor del 5% en 2014.

DEUDA DE MERCADOS EMERGENTES[1/]
Importes en circulación por país de residencia, en porcentaje del PIB



1/ Los agregados corresponden a medias ponderadas por el PIB en términos de PPA de Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.

2/ Países que figuran en la nota 1 menos Arabia Saudita, Hungría y Turquía.

3/ Préstamos y depósitos bancarios transfronterizos, más títulos de deuda internacionales emitidos por bancos.

4/ Préstamos y depósitos bancarios transfronterizos a los sectores bancario y no bancario denominados en euros, yenes, francos suizos, libras esterlinas y dólares estadounidenses. Con anterioridad al T4 1995, activos transfronterizos denominados en las monedas enumeradas.

5/ Medias simples de la participación de inversionistas extranjeros en el mercado de deuda pública nacional para los países enumerados en la nota 1 menos Arabia Saudita, Argentina, Chile, China y Filipinas.

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales y Perspectivas de la Economía Mundial; www.carmenreinhart.com/data; *Datastream*; Instituto de Finanzas Internacionales; datos nacionales; estadísticas bancarias territoriales del BPI y de títulos de deuda, ambas por país de residencia; estimaciones del BPI.

Los indicadores de alerta temprana de tensión en el sector bancario apuntan a que el fuerte crecimiento del crédito entraña riesgos (Anexo Estadístico, Cuadro A4). La brecha de crédito —la desviación del crédito al sector privado de su tendencia de largo plazo— supera con creces el 10% en países tan diversos como Brasil, China, Indonesia, Singapur y Tailandia. En el pasado, la superación de este umbral fue seguida, en dos de cada tres casos, por tensiones bancarias graves en los tres años siguientes[254]. Es cierto que, a pesar del rápido crecimiento del crédito, las bajas tasas de interés han mantenido los coeficientes de servicio de la deuda en torno a su nivel de largo plazo en la mayoría

[254] Véase M. Drehmann, C. Borio y K. Tsatsaronis, "*Anchoring countercyclical capital buffers: the role of credit aggregates", International Journal of Central Banking*, vol. 7, nº 4, diciembre 2011, pp. 189–240.

de los países, aunque con excepciones notables. Los hogares y las empresas de Brasil, China y Turquía gastan significativamente más en pagar intereses por su deuda que en el pasado. Pero, en general, un aumento de las tasas de interés podría presionar al alza los coeficientes de servicio de la deuda también en otros países, sobre todo en Asia.

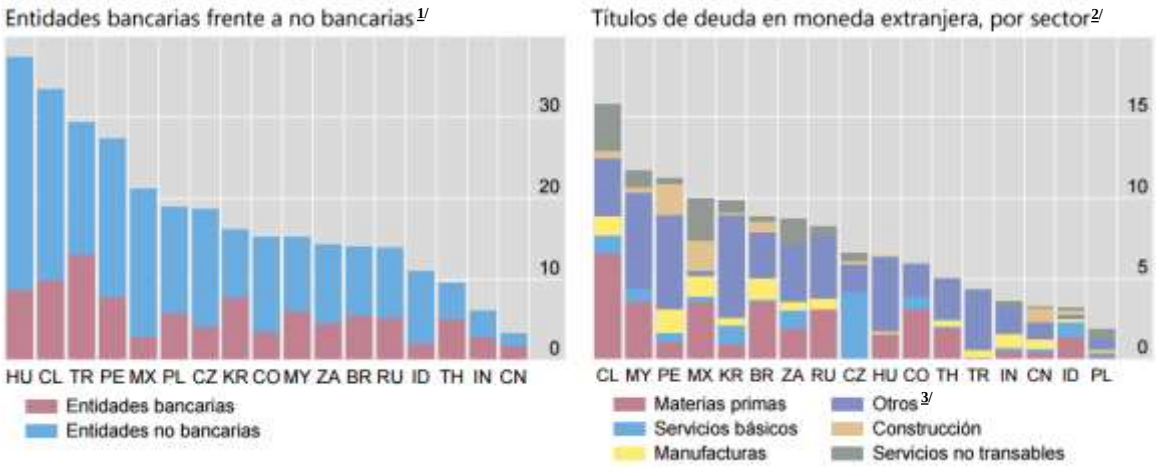
En cambio, los riesgos derivados de la deuda en moneda extranjera parecen ser algo menores. En promedio, el cociente de deuda bancaria transfronteriza en moneda extranjera y títulos de deuda internacional sobre el PIB ha disminuido respecto a 1997 (Gráfica anterior, panel central). El factor principal ha sido el menor peso del préstamo bancario transfronterizo, que pasó de representar más del 10% del PIB entonces a rondar el 6% en 2014. Excluyendo China, la deuda en moneda extranjera ronda actualmente el 14% del PIB, en comparación con un porcentaje próximo al 20% en 1997.

Del mismo modo, las estructuras de la deuda pública son ahora menos frágiles. Los gobiernos emiten cada vez más bonos en los mercados locales (Gráfica anterior, panel derecho). Como resultado, la proporción representada por los títulos de deuda internacionales sobre el total ha disminuido desde alrededor del 40% en 1997 a alrededor del 8% en 2014.

Dicho esto, lo anterior no aísla a las economías de influencias externas. Por un lado, las tasas de interés a largo plazo de las monedas de las EME tienden a moverse en estrecha relación con las de las principales monedas de reserva (Recuadro V.C del *Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*). De hecho, en las EME, el porcentaje de deuda pública nacional en manos de inversionistas extranjeros supera ahora en promedio el 25%, cuando en 2005 rondaba el 9%. En Indonesia, México, Perú y Polonia ese porcentaje supera el 35%. En consecuencia, grandes reajustes de cartera podrían conducir a fuertes oscilaciones en los precios de los activos.

Por otra parte, en algunos países persisten riesgos por descalce de monedas, sobre todo en la deuda de empresas, pese a la disminución general del endeudamiento en moneda extranjera en las EME. Los pasivos en moneda extranjera en forma de títulos de deuda y préstamos bancarios transfronterizos rondan el 30% del PIB en Chile, Hungría y Turquía, con entre un tercio y una cuarta parte en bancos (Gráfica siguiente, panel izquierdo), y son también relativamente altos en Corea, México, Perú, Polonia y la República Checa. No está claro en qué medida esto origina descalces de monedas, ya que los datos sobre coberturas financieras son incompletos. Gran parte de los títulos de deuda emitidos en moneda extranjera por sociedades no financieras de EME ha correspondido a empresas productoras de bienes comerciables (Gráfica siguiente, panel derecho), las cuales pueden percibir ingresos en moneda extranjera que proporcionen una cobertura directa a sus obligaciones denominadas en moneda extranjera.

DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA
Importes en circulación, en porcentaje del PIB nominal



BR = Brasil; CL = Chile; CN = China; CO = Colombia; CZ = República Checa; HU = Hungría; ID = Indonesia; IN = India; KR = Corea; MX = México; MY = Malasia; PE = Perú; PL = Polonia; RU = Rusia; TH = Tailandia; TR = Turquía; ZA = Sudáfrica.

1/ Préstamos y depósitos bancarios transfronterizos (denominados en euros, yenes, francos suizos, libras esterlinas y dólares estadounidenses) por país de residencia a T4 2014, más títulos de deuda en moneda extranjera por país de residencia a 31 de marzo de 2015.

2/ Por nacionalidad del emisor, a 31 de marzo de 2015.

3/ Sociedades financieras, aseguradoras, editoriales y de cartera.

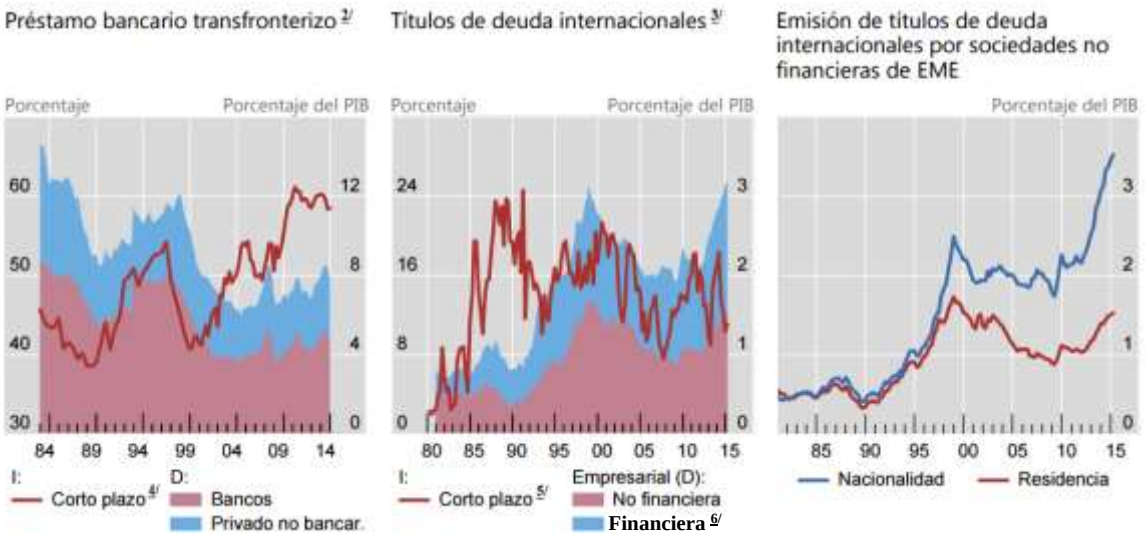
FUENTE: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial; *Dealogic*; estadísticas bancarias territoriales del BPI por nacionalidad y país de residencia; cálculos del BPI.

Pero las coberturas directas pueden no ser tan eficaces si caen los ingresos por exportaciones al apreciarse la moneda en que éstas estén denominadas, como suele ser el caso de los ingresos por materias primas. Y las coberturas financieras también pueden ser vulnerables en caso de intensas fluctuaciones de los tipos de cambio. Por ejemplo, numerosas empresas de EME sufrieron fuertes pérdidas por cambio de divisas a raíz de la quiebra de *Lehman* en 2008, en parte por la popularidad de contratos que las dejaron expuestas a fluctuaciones intensas de los tipos de cambio[255].

Por último, el desplazamiento en el endeudamiento privado desde las instituciones bancarias a los mercados de capitales tiene consecuencias inciertas. Los bancos siguen representando el grueso del préstamo en el ámbito nacional, pero su participación en el préstamo transfronterizo ha caído significativamente desde la Gran Crisis Financiera (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En cambio, los importes en circulación de títulos de deuda del sector privado de EME aumentaron a más del 3% a principios de 2015 (Gráfica siguiente, panel central), aunque con considerable variación entre países. Además, las sociedades no financieras emitieron títulos de deuda por valor del 2% del PIB a través de sus asociadas en otras jurisdicciones (Gráfica siguiente, panel derecho). Por un lado, este cambio ha reducido el riesgo de refinanciación. Los títulos de deuda con vencimiento residual inferior al año rondan ahora el 10%, frente al 60% que supone la deuda bancaria transfronteriza. El porcentaje representado por la deuda bancaria a corto plazo es particularmente alto en China. Por otro lado, el comportamiento de inversionistas sin compromiso de permanencia puede amplificar la dinámica de precios en situaciones de tensión (véase más adelante).

[255] Véase M. Chui, I. Fender y V. Sushko, "Riesgos relacionados con los balances de empresas de EME: el papel del apalancamiento y del descalce de monedas", Informe Trimestral del BPI, septiembre 2014.

DEUDA DEL SECTOR PRIVADO EN EME[1/]
Importes en circulación



1/ Los agregados corresponden a medias ponderadas por el PIB en términos del PPA de Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.
2/ Préstamos y depósitos bancarios transfronterizos por país de residencia; con anterioridad al T4 1995, activos bancarios transfronterizos.
3/ Por país de residencia.
4/ Préstamo a corto plazo (con vencimiento residual igual o inferior al año) como porcentaje del total de activos internacionales.
5/ Títulos con un vencimiento residual de hasta un año en porcentaje de la suma de títulos de deuda de sociedades financieras (excluidos bancos centrales) y no financieras.
6/ Excluidos bancos centrales.
FUENTE: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial; estadísticas bancarias consolidadas, estadísticas bancarias territoriales por país de residencia y estadísticas de títulos de deuda internacionales, todas ellas del BPI; cálculos del BPI.

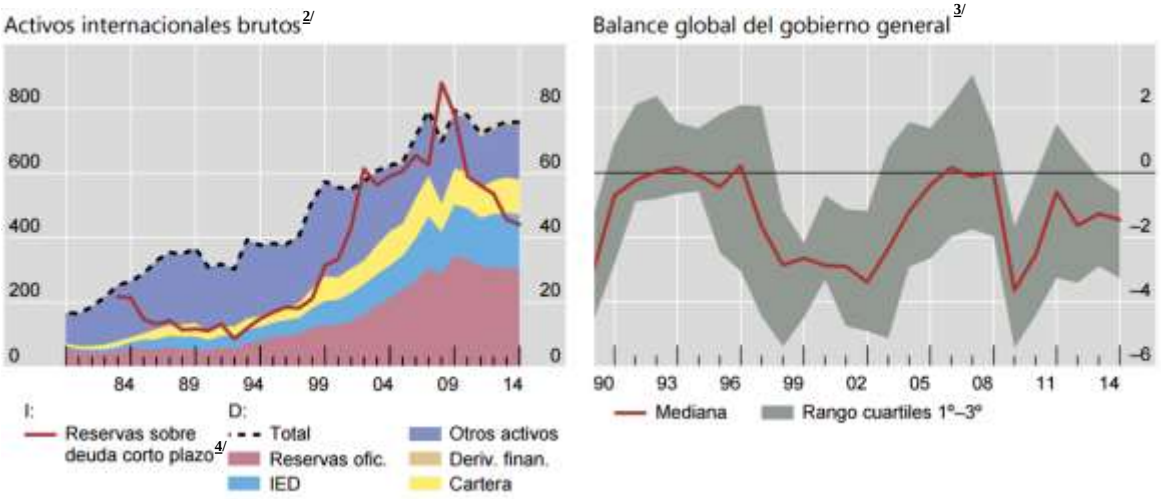
Líneas de defensa

Desde finales de la década de los 90, las EME se han esforzado por reforzar diversas líneas de defensa para contener el riesgo de tensiones financieras y, en su caso, gestionarlas con más eficacia.

Una posible primera línea de defensa frente a crisis externas consiste en aumentar la tenencia de activos en el extranjero por parte del sector privado. Los activos extranjeros en manos del sector privado en las EME aumentó desde alrededor del 30% del PIB a mediados de la década de los 90 hasta alrededor del 45% en 2014 (Gráfica siguiente,

panel izquierdo). Sin embargo, liquidar los activos externos del sector privado en épocas de tensión puede resultar difícil en la práctica. Primero, porque los activos y pasivos suelen estar en manos de personas diferentes. Segundo, porque los activos pueden carecer de liquidez. Y, por último, porque la tenencia de activos extranjeros puede verse afectada negativamente por las mismas condiciones de mercado que provocan la situación de tensión.

LÍNEAS DE DEFENSA[1/]
-En porcentaje del PIB-



1/ Países incluidos en la muestra: Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia y Turquía.

2/ Los agregados corresponden a medias ponderadas por el PIB en términos del PPA de los países enumerados en la nota 1, menos Argentina, Malasia y Sudáfrica para 2014.

3/ Préstamos/endeudamiento neto del Gobierno general, en porcentaje del PIB.

4/ Reservas oficiales en proporción de la deuda con vencimiento residual de hasta 1 año. La deuda se define como la suma de los títulos de deuda internacionales por país de residencia (todos los sectores) y los activos internacionales consolidados por el criterio de contraparte inmediata (todos los sectores).

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales y Perspectivas de la Economía Mundial; versión actualizada y ampliada del conjunto de datos a cargo de P. Lane y G. M. Milesi-Ferretti en "*The external wealth of nations mark II: revised and extended estimates of foreign assets and liabilities, 1970–2004", Journal of International Economics* 73, noviembre 2007, pp. 223–50; estadísticas bancarias consolidadas y estadísticas de títulos de deuda internacionales, ambas del BPI; cálculos del BPI.

Tal vez la línea de defensa más visible la constituyan las reservas oficiales de divisas, que han crecido enormemente. Las reservas oficiales de divisas en las EME se incrementaron desde un valor cercano al 10% del PIB a mediados de la década de los

90 hasta alrededor del 30% en 2014, si bien han disminuido un tanto últimamente. Ciertamente, las tenencias de reservas varían sustancialmente entre países. Por ejemplo, las reservas oficiales de Arabia Saudita representan aproximadamente el 100% del PIB; las de China, Hungría, Malasia, Perú y Tailandia, entre el 30 y el 45% de su respectivo PIB; las de Chile, India, México, Turquía y Sudáfrica, entre el 10 y el 20%, y, las de Argentina, en torno al 5%. Aun así, las reservas suelen exceder del valor de los pasivos a corto plazo. Además, los bancos centrales las han complementado ad *hoc* con líneas de *swaps* de divisas y otras facilidades, como la Línea de Crédito Flexible del FMI.

El mayor volumen de esos fondos extraordinarios sin duda brinda una protección considerablemente mayor que en el pasado, pero subsisten dudas sobre la eficacia con que cabe recurrir a ellos. En concreto, la correcta inyección de reservas oficiales de divisas para cubrir brechas de liquidez en el sector privado puede suponer un reto considerable. Por otra parte, las autoridades pueden ser reacias a intervenir por diversas razones, como por ejemplo el deseo de evitar que pudieran crearse incentivos equivocados o que se pusiera en evidencia un agotamiento prematuro de las reservas.

Lo que es más importante, una mayor flexibilidad macroeconómica gracias a las mejoras en los marcos de política debería haber aumentado la resiliencia de las EME. En el ámbito monetario, la transición desde marcos de política centrados en tipos de cambio fijos hacia otros orientados a metas de inflación debería permitir ampliar la perspectiva y gestionar mejor los auges de crédito y las vulnerabilidades asociadas. Un régimen de tipos de cambio más flexible también confiere a un país mayor capacidad de ajuste ante cambios en el entorno económico. En el transcurso del año pasado algunas EME, especialmente en América Latina, experimentaron fuertes depreciaciones monetarias sin que ello desencadenase una crisis.

Aun así, estos cambios no han aislado por completo a los países de las circunstancias externas. Según se examina en el *Capítulo: El sistema monetario y financiero*

internacional, la flexibilidad del tipo de cambio solo ha blindado parcialmente a las EME de las repercusiones de la política monetaria aplicada en las economías avanzadas. Y las experiencias recientes de Brasil y Turquía, países ambos que elevaron sus tasas de interés oficiales en momentos de desaceleración de su actividad económica, ilustran las limitaciones de la política monetaria interna ante fuertes salidas de capital relacionadas con el endurecimiento de la política monetaria en economías avanzadas.

La capacidad de la política fiscal para absorber perturbaciones parece limitada. Los déficit fiscales son mayores que en 2007 (Gráfica anterior, panel derecho). Por otra parte, el déficit fiscal medio del gobierno general del 1.5% del PIB en 2014 encubre diferencias significativas: los déficit presupuestarios de Brasil y la India superan el 6% del PIB. Y es probable que los auges financieros hayan realzado las cuentas públicas. Según se analizó con mayor detalle en el Informe Anual del ejercicio pasado, esto refleja una sobrestimación del crecimiento y del producto potencial, el carácter excepcional de los ingresos generados por los auges financieros y una acumulación de pasivos contingentes a los que podría ser necesario hacer frente en la fase de contracción. Esto queda bien ejemplificado por casos como los de España e Irlanda, cuyas posiciones fiscales parecían engañosamente sólidas antes de la Gran Crisis Financiera.

Contagio financiero y real

La integración de las EME en la economía mundial y en el sistema financiero es en la actualidad mucho mayor que en el pasado. Por lo tanto, en caso de que llegaran a materializarse cualesquiera tensiones financieras graves, sus repercusiones a nivel mundial también serían mucho mayores que antes.

Las crisis financieras anteriores en las EME provocaron un contagio generalizado. En primer lugar, los inversionistas internacionales se retiraron de países que compartían características con los países más afectados. Por ejemplo, en 1997, el espectro de la

crisis se extendió de Tailandia a Indonesia, y a continuación a Malasia, Filipinas y Corea. En segundo lugar, los prestamistas que estos países tenían en común transmitieron las tensiones. Por ejemplo, en la crisis de deuda latinoamericana el contagio se extendió por el sistema bancario estadounidense, cuya exposición a la región era alta.

Aún no está claro hasta qué punto los cambios en la estructura financiera han alterado las posibilidades de contagio. La creciente penetración de la banca regional en Asia en la actualidad podría haber aumentado la probabilidad de un contagio directo en la región. Entre 2007 y 2014, la participación de los bancos de la región de Asia y el Pacífico como acreedores internacionales frente a economías emergentes de Asia aumentó desde aproximadamente un 33% a casi un 60%, mientras que la participación de los bancos de la zona del euro se redujo al 15%, es decir, a menos de la mitad del total de 2007. En cambio, hay muestras, a partir del episodio de *taper tantrum*[256], de que los inversionistas internacionales discriminan en mayor medida en su elección de cartera al tomar posiciones en mercados emergentes (véase el 84º Informe Anual, pp. 32–33). Esto debería reducir el contagio ante situaciones que se asumen similares, aunque más en apariencia que en realidad. No obstante, tal ejercicio de diferenciación podría ser menor en caso de una retracción generalizada de los inversionistas.

Un cambio clave es la mayor importancia de las decisiones de las gestoras de activos y los inversionistas en fondos de renta fija de EME. La transición desde una financiación basada en el préstamo bancario a otra basada en los mercados de capitales, con vencimientos consecuentemente más largos, unida a la mayor proporción de deuda en moneda nacional, supone que parte del riesgo se ha transferido de deudores a acreedores. Hay indicios de que tanto las gestoras de activos como los titulares últimos de los activos tienden a exhibir correlación en su comportamiento, comprando cuando

[256] Inquietud suscitada por el anuncio de la Reserva Federal estadounidense sobre una eventual retirada gradual de su programa de expansión cuantitativa.

las cotizaciones suben y vendiendo cuando caen, lo que limita las ventajas de una base inversionista más diversificada (*Capítulo: Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero*)[257]. Las dificultades para coordinar las actuaciones de los diversos inversionistas también pueden hacer más difícil que las autoridades contengan grandes retiradas que si se tratase de retiradas por bancos internacionales.

Y, no menos importante, el contagio no tiene por qué limitarse a otras EME, como reveló la crisis de deuda latinoamericana de 1982, que causó problemas significativos en el sistema bancario de Estados Unidos de Norteamérica. En la actualidad, los prestatarios de EME representan el 20% de los activos exteriores de los bancos declarantes al BPI (en base consolidada, con arreglo al criterio de riesgo último) y el 14% de todos los títulos de deuda en circulación. Las pérdidas que se registren en estas posiciones tendrían consecuencias importantes para al menos algunos de los principales acreedores. Asimismo, las EME representan el 20% de la capitalización bursátil del índice MSCI Global, un índice general de acciones bursátiles.

Adicionalmente, los efectos no estarían limitados a los canales financieros. Las EME han sido los principales motores del crecimiento mundial en los últimos años, en marcado contraste con períodos anteriores. Representan aproximadamente la mitad del PIB mundial en términos de PPA, en comparación con alrededor de un cuarto en el momento de la crisis de deuda latinoamericana, y un tercio antes de la crisis financiera asiática de 1997. Su contribución al crecimiento mundial se ha incrementado desde alrededor de un punto porcentual en la década de los 80 hasta más de dos puntos porcentuales desde comienzos de la primera década de este siglo. El colapso del comercio mundial entre 2008 y 2009, superior al 20%, ilustra claramente la forma en que las crisis financieras pueden afectar a la actividad económica real.

[257] Véase K. Miyajima e I. Shim, "Gestores de activos en economías de mercado emergentes", Informe Trimestral del BPI, septiembre 2014.

En conjunto, hay razones para creer que las EME están mejor preparadas hoy que en las décadas de los 80 y los 90: los marcos macroeconómicos son más sólidos; la flexibilidad de los tipos de cambio es mayor; la infraestructura del sistema financiero es más robusta y la regulación prudencial más estricta. Las líneas de defensa son más sólidas, sobre todo por el incremento de las reservas de divisas. Y el desarrollo de los mercados de bonos en moneda local ha reducido la excesiva dependencia de la deuda en moneda extranjera por parte de los gobiernos.

Sin embargo, otros desarrollos invitan a la prudencia. El crédito ha crecido a tasas muy elevadas, a menudo superando niveles que en el pasado precedieron a graves tensiones bancarias. Y puede que una coyuntura macroeconómica firme no aísle a las EME de perturbaciones externas. Los niveles de deuda en moneda extranjera son menores en porcentaje del PIB, pero se concentran en el sector empresarial, donde los descalces de monedas son más difíciles de medir. Puede resultar complicado movilizar eficazmente reservas para contrarrestar episodios de escasez de liquidez en ciertos sectores o para respaldar monedas locales. Por último, la transición desde la financiación bancaria hacia gestores de activos extranjeros puede haber alterado la dinámica del mercado en formas que no se conocen bien.

Los ciclos financieros y la economía real

El ciclo financiero ha configurado la evolución de numerosas economías, tanto antes como después de la Gran Crisis Financiera. Estudios recientes profundizan en la dinámica subyacente, destacando dos variables: el apalancamiento agregado (el stock de crédito en relación al precio de los activos) y la carga del servicio de la deuda (pago de intereses más amortización en relación a los ingresos)[1/]. Mientras que el impacto del apalancamiento se ha analizado ampliamente, el papel que juega

la carga del servicio de la deuda no ha recibido tanta atención, pese a sus considerables efectos negativos sobre el crecimiento del gasto del sector privado.

Se establece dos relaciones de largo plazo entre el crédito, el PIB, el precio de los activos y las tasas de interés, que unen el apalancamiento agregado con la carga agregada del servicio de la deuda. En primer lugar, existe una relación entre el cociente crédito sobre PIB y los precios de los activos reales que ancla el apalancamiento agregado. Esta relación se establece a través de las limitaciones de colateral: en el largo plazo, un aumento del precio de los activos reales eleva el cociente crédito/PIB. Una segunda relación a largo plazo se da entre el coeficiente crédito/PIB y las tasas de interés. Para un determinado volumen de ingresos, cuanto más bajas son las tasas de interés, más deuda puede soportarse. Esta relación define el nivel sostenible de la carga del servicio de la deuda.

Las desviaciones del apalancamiento y de la carga del servicio de la deuda con respecto a estos anclajes de largo plazo influyen significativamente en el producto. Tomemos el ejemplo de Estados Unidos de Norteamérica en torno a la Gran Crisis Financiera. A comienzos de la década del 2000, los precios de los activos eran altos y las tasas de interés bajas con respecto a los niveles de deuda, lo que permitió a los hogares y las empresas endeudarse más. Los precios de los activos crecieron más rápido que el crédito, manteniendo así el apalancamiento agregado muy por debajo de sus valores de largo plazo (Gráfica siguiente, panel izquierdo). Esta circunstancia propició un aumento del crédito, que a su vez también elevó el nivel de gasto. Pero este estímulo se vio contrarrestado gradualmente por el creciente freno sobre la renta disponible que imprimieron las crecientes cargas del servicio de la deuda. Esto explica por qué el producto creció a mediados de la década del 2000 en torno a su promedio, pese al rápido crecimiento del crédito. Cuando el auge financiero perdió fuelle y los precios de los activos volvieron a caer, el apalancamiento agregado creció con fuerza, limitando con ello la capacidad de endeudamiento del sector

privado. Esto, a su vez, contrajo el gasto aún más, propiciando una severa recesión. La política monetaria reaccionó reduciendo las tasas de interés, aligerando con ello los costos del servicio de la deuda y, por ende, el freno sobre la demanda.

EL APALANCAMIENTO Y LA CARGA DEL SERVICIO DE LA DEUDA SON IMPORTANTES DETERMINANTES DEL GASTO



Las áreas sombreadas indican períodos de recesión según la definición de NBER.
* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.
1/ Apalancamiento: cociente entre crédito agregado y precio de los activos respecto de sus valores a largo plazo, a partir de las desviaciones de la razón crédito/PIB con respecto a su relación a largo plazo con los precios reales de los activos. Carga del servicio de la deuda: pagos del servicio de la deuda sobre ingresos en relación a sus valores de largo plazo, a partir de las desviaciones de la razón crédito/PIB con respecto a su relación de largo plazo con las tasas de préstamo nominales.
2/ La simulación se basa en un modelo VaR cointegrado estimado con datos desde T1 1985 hasta T4 2004. Esta muestra también ofrece el punto de referencia para el promedio de largo plazo del crecimiento del gasto. La simulación parte de las condiciones de apalancamiento y de carga de la deuda en T4 2005 y asume que las demás variables parten de sus niveles promedio. A continuación traza la senda del ajuste de vuelta al punto de equilibrio sin ninguna otra perturbación.
FUENTE: M. Juselius y M. Drehmann, "*Leverage dynamics and the real burden of debt", BIS Working Papers*, nº 501, mayo 2015.

La dinámica del ajuste frente a las desviaciones del apalancamiento y la carga del servicio de la deuda con respecto a sus valores de largo plazo descrita en este sencillo modelo explica sorprendentemente bien la evolución de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica durante la Gran Recesión y el período posterior[2/]. Incluso aplicando el modelo solo hasta el cuarto trimestre de 2005, una previsión "fuera de muestra" proyecta el crecimiento del gasto hasta el –1% por trimestre a finales de 2009, una caída de magnitud similar a la registrada

durante la Gran Recesión. El modelo también señala una recesión y posterior recuperación, con el regreso del crecimiento del gasto del sector privado a sus niveles históricos solo a comienzos de 2012, muy similar a sus niveles efectivos.

1/ M. Juselius y M Drehmann, "*Leverage dynamics and the real burden of debt", BIS Working Papers*, nº 501, mayo 2015. Las relaciones de largo plazo se estiman mediante un modelo cointegrado de vectores autorregresivos (VAR) con datos de Estados Unidos de Norteamérica (1985–2013), que incluye el cociente crédito/PIB, la tasa media de préstamo sobre el stock de crédito, los precios reales de inmuebles residenciales y comerciales y los precios reales de las acciones. Los efectos del apalancamiento y la carga del servicio de la deuda sobre la economía real se estiman mediante un sistema VAR ampliado que incluye el crecimiento del crédito, el gasto del sector privado, otros gastos y precios de activos, todos ellos en términos reales, así como la tasa media de préstamo sobre el stock de crédito.

2/ Nótese que el modelo incorpora las decisiones de política monetaria a partir de los datos disponibles hasta esa fecha.

Auges financieros y asignación ineficiente de recursos

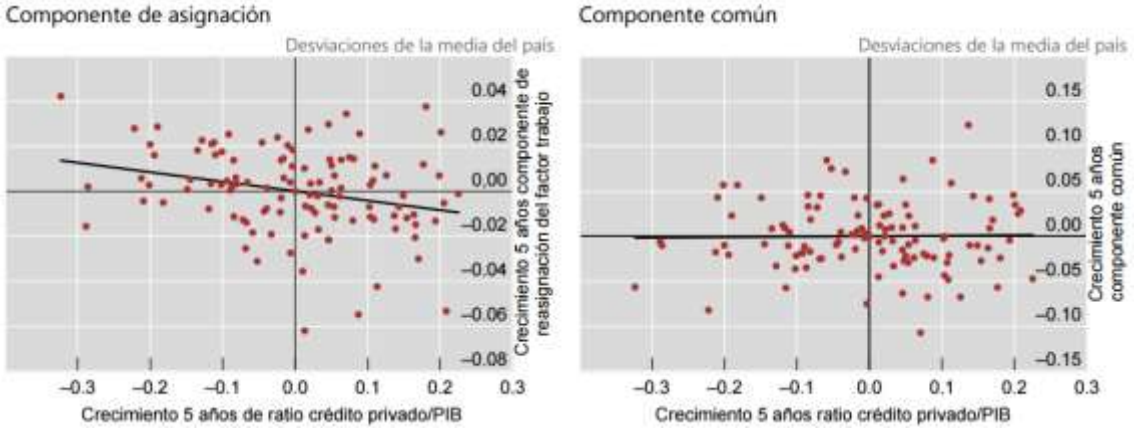
El crecimiento de la productividad agregada puede reflejar básicamente dos grandes factores: el primero y más obvio es el progreso técnico y el aumento y mejora del capital físico y humano en los diversos sectores; el segundo es la reasignación de capital y trabajo desde los sectores menos rentables hacia los más rentables. En el presente recuadro argumentamos que los auges del crédito suelen mermar la influencia de este segundo factor. Durante períodos con fuerte crecimiento del crédito, el factor trabajo fluye cada vez más hacia sectores con escasas ganancias de productividad en el futuro (típicamente, sectores especialmente intensos en crédito, aunque no necesariamente muy productivos en el largo plazo). Esto frena el crecimiento de la productividad, y por ende el producto potencial, incluso mucho después de detenerse el crecimiento del crédito.

El crecimiento de la productividad agregada puede descomponerse en un componente común y otro relacionado con la asignación de recursos. El primero mide el crecimiento de la productividad en toda la economía asumiendo una

composición sectorial fija, es decir, sin transferencias del sector trabajo entre sectores. El segundo componente mide la contribución de la reasignación del factor trabajo entre sectores, es decir, su transferencia a sectores con mayor crecimiento de la productividad[1/]. En nuestro análisis, desglosamos ambos factores para una muestra de 22 economías desde 1979 durante períodos de cinco años no solapados. A continuación, analizamos como cada uno de estos componentes se relaciona con el crecimiento del cociente de crédito privado sobre PIB.

Las estimaciones empíricas sugieren que los auges financieros, reflejados en un rápido crecimiento del cociente crédito privado/PIB, coinciden con un bajo componente de asignación. Esto supone que el trabajo fluye hacia factores con menor crecimiento de la productividad (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En cambio, el componente común no parece guardar relación con la evolución del crédito privado (Gráfica siguiente, panel derecho). La expansión del crédito sí puede alentar el crecimiento del producto a través de una mayor demanda e inversión, pero no el crecimiento de la productividad. Para comprender las repercusiones económicas de esta relación, considérese el caso de Estados Unidos de Norteamérica. Entre 2004 y 2007, la productividad laboral creció el 1.2% anual, mientras que la reasignación del factor trabajo tuvo una contribución negativa de 0.3 puntos porcentuales. Durante ese mismo período, el cociente de crédito privado sobre PIB creció el 4.5% anual. Tomando estas estimaciones a su valor facial, si el cociente crédito/PIB hubiese crecido solo el 1.5%, se habría contrarrestad el freno sobre el crecimiento de la productividad.

LOS AUGES DE CRÉDITO PROVOCAN UNA ASIGNACIÓN INEFICIENTE DE RECURSOS

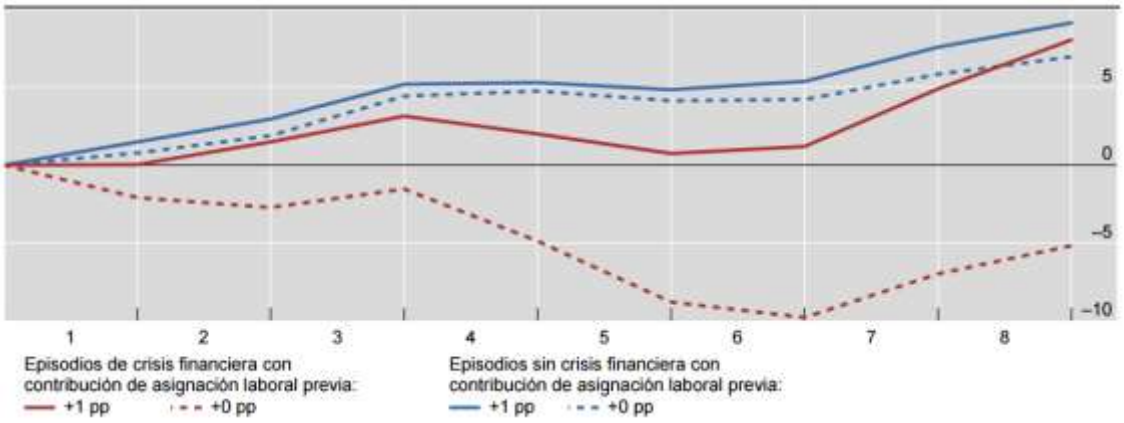


El panel izquierdo relaciona la tasa de crecimiento del crédito privado sobre PIB con el componente de asignación del crecimiento de la productividad del trabajo; ambas variables se calculan como desviaciones con respecto a las medias del país y del período. El panel de la derecha relaciona la tasa de crecimiento del crédito privado sobre PIB con el componente común del crecimiento de la productividad laboral; ambas variables se calculan como desviaciones con respecto a las medias del país y del período. La muestra incluye 22 economías (Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Dinamarca, España, Estados Unidos de Norteamérica, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Japón, Luxemburgo, Noruega, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza) y 6 lustros (1979–1984; 1984–1989; 1989–1994; 1994–1999; 1999–2004; 2004–2009).
FUENTE: Cálculos del BPI.

La reasignación del factor trabajo también puede afectar la subsiguiente evolución de la productividad agregada, especialmente después de una crisis financiera. A modo de ejemplo, analizamos los puntos de inflexión del cociente PIB sobre población activa, para comprobar si la productividad agregada después de dichos puntos depende de la reasignación previa del factor trabajo. Extraemos dos conclusiones generales. La primera es que la reasignación previa del factor trabajo hacia sectores con mayor ganancias de productividad contribuye positivamente a la productividad agregada a posteriori (líneas continuas frente a discontinúas del Gráfica siguiente). La segunda es que la reasignación del trabajo tiene un impacto mayor después de una crisis financiera que afecta la economía (línea roja continua frente a discontinua del Gráfica siguiente). En este caso, las asignaciones

ineficientes previas lastran de manera significativa y duradera el crecimiento de la productividad agregada (en 10 puntos porcentuales acumulados después de cinco años). En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, por ejemplo, nuestras estimaciones sugieren que la reasignación del factor trabajo durante el período 2004–07, combinada con la subsiguiente crisis financiera, restó cada año 0.45 puntos porcentajes al crecimiento de la productividad en el país entre 2008 y 2013. De ahí puede inferirse que los auges financieros pueden dar lugar a un estancamiento de la productividad a raíz de la interacción entre una mala asignación de recursos y las crisis financieras que éstos generan.

EL EFECTO DE LAS CRISIS FINANCIERAS Y LA REASIGNACIÓN DEL FACTOR TRABAJO SOBRE LA PRODUCTIVIDAD[1/]
Desviación con respecto al pico, en porcentaje



1/ Simulaciones basadas en regresiones de proyección locales de la desviación porcentual de la productividad con respecto a su pico del año. Las variables independientes incluyen la asignación y los componentes comunes del crecimiento de la productividad sobre el período de tres años anterior al pico. Se muestran por separado los efectos de los picos que están asociados con una crisis financiera (líneas rojas) y los que no lo están (líneas azules). Las líneas rojas muestran la proyección de la productividad laboral sujeta a una contribución positiva del componente de asignación de un punto porcentual al año en los tres años previos al pico. Las líneas discontinuas están sujetas a una contribución nula del componente de asignación previo al pico.

FUENTE: Cálculos del BPI.

1/ Véase más información en C. Borio, E. Kharroubi, C. Upper y F. Zampolli, "*Labour reallocation and productivity dynamics: financial causes, real consequences*", mimeografía, 2015.

Capítulo IV. Otro año de política monetaria acomodaticia

La política monetaria continuó siendo excepcionalmente acomodaticia durante el pasado año, con numerosas autoridades adoptando un tono más expansivo o demorando un endurecimiento. El tamaño de los balances de los bancos centrales continuó en máximos históricos, creciendo especialmente en algunas jurisdicciones donde el entorno de tasas de interés oficiales ultrarreducidas se reforzó con compras a gran escala de activos nacionales y extranjeros.

Las políticas monetarias de las principales economías avanzadas divergieron, conforme la economía estadounidense se fortalecía respecto a la zona del euro y Japón. Sin embargo, las acusadas caídas de los precios del petróleo y otras materias primas y la continua debilidad del crecimiento de los salarios acentuaron la preocupación por la persistencia de la inflación por debajo del objetivo y, en ocasiones, incluso por el peligro de deflación.

Las diferentes posiciones cíclicas de las principales economías avanzadas y las consiguientes fluctuaciones de los tipos de cambio complicaron las opciones de política en otras economías avanzadas, al igual que en las economías de mercado emergentes. Las tasas de inflación observadas fueron muy diversas: numerosos bancos centrales combatieron una baja inflación, al tiempo que un número más reducido de ellos afrontaba el problema contrario. La desviación de la inflación con respecto a sus niveles esperados y los interrogantes acerca de los verdaderos determinantes de las variaciones de los precios suscitaron dudas sobre el proceso de la inflación. En algunas economías, la fuerte apreciación de sus monedas frente al euro y el yen acentuaron las crecientes presiones desinflacionistas. La reducción de las tasas oficiales, en ciertos casos hasta niveles negativos, agravó las vulnerabilidades financieras. El límite inferior de las tasas oficiales, junto con consideraciones de estabilidad financiera, limitó el margen para adoptar políticas aún más laxas.

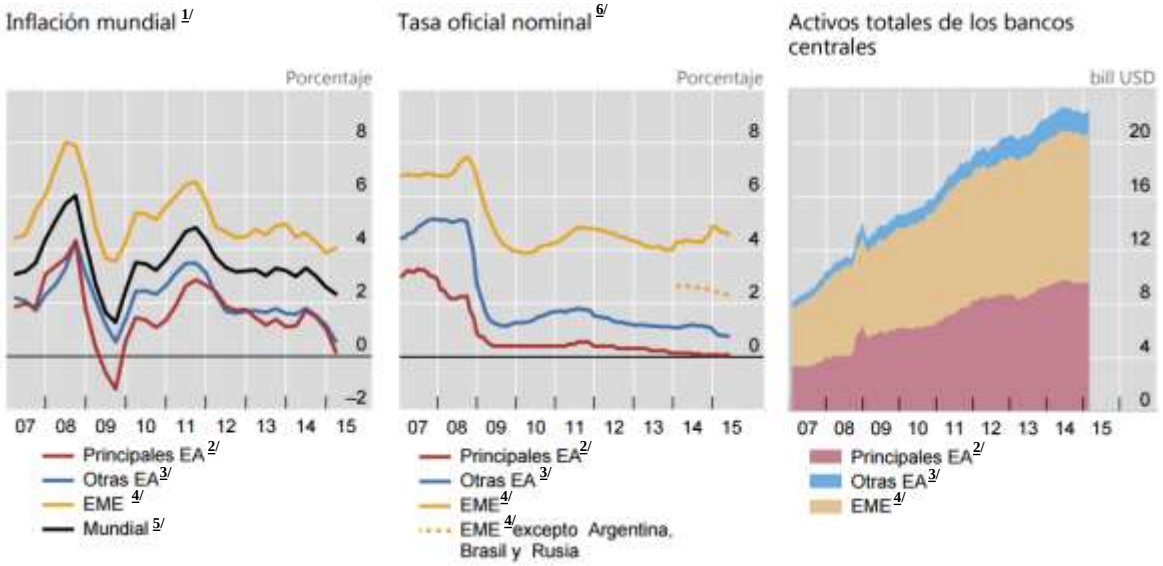
Otro año de política monetaria excepcionalmente expansiva plantea la cuestión de si los actuales marcos de política monetaria se adecúan a sus fines. Los niveles de deuda históricamente elevados y los síntomas de desequilibrios financieros apuntan a una creciente tensión entre la estabilidad de precios y la estabilidad financiera. En un contexto de políticas monetarias divergentes, no debería subestimarse el riesgo de relajaciones monetarias de carácter competitivo (véase también el *Capítulo: El sistema monetario y financiero internacional*).

Este capítulo analiza en primer lugar la evolución de la política monetaria durante el pasado año. Seguidamente evalúa lo que se conoce y desconoce sobre el proceso de la inflación y explora el grado en que los marcos de política monetaria podrían ajustarse para incorporar de forma más sistemática consideraciones de estabilidad financiera.

Evolución reciente de la política monetaria

La política monetaria continuó siendo excepcionalmente laxa en la mayor parte de las economías durante el período analizado. La fuerte caída de los precios del petróleo, junto con el abaratamiento más moderado de otras materias primas, impulsaron a la baja la inflación (Gráfica siguiente, panel izquierdo). La menor inflación y la desaceleración de la actividad económica indujeron a la mayoría de los bancos centrales a reducir sus tasas de interés oficiales (Gráfica siguiente, panel central). En conjunto, los balances de los bancos centrales continuaron creciendo en términos de moneda local y, pese a la apreciación del dólar estadounidense, rozaron máximos históricos expresados en dólares (Gráfica siguiente, panel derecho). Un reducido grupo de economías de mercado emergentes elevó sus tasas oficiales, algunas de ellas para combatir intensas presiones depreciatorias sobre sus monedas.

LA POLÍTICA MONETARIA SE MANTIENE MUY ACOMODATICIA EN UN CONTEXTO DE DESINFLACIÓN



1/ Inflación de precios de consumo. Agregados basados en medias móviles del PIB y tipos de cambio PPA; tasas interanuales.
2/ Estados Unidos de Norteamérica, Japón y la zona del euro.
3/ Australia, Canadá, Dinamarca, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suecia y Suiza.
4/ Arabia Saudita, Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia, Taipéi Chino y Turquía.
5/ Países enumerados en las notas 2, 3 y 4.
6/ Tasa oficial o alternativa más próxima; medias simples.
FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales y Perspectivas de la Economía Mundial; CEIC; *Datastream*; datos nacionales; cálculos del BPI.

La divergencia de las trayectorias de las políticas en las principales economías avanzadas fue un aspecto destacado durante el año. La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa oficial en el intervalo 0–0.25% (Gráfica siguiente, panel izquierdo) y en octubre concluyó su programa de compras de activos de dos años de duración (Gráfica siguiente, panel central). La decisión de finalizar el programa tras comprar alrededor de 1.6 billones de dólares en deuda pública y bonos de titulización hipotecaria reflejó las mejores perspectivas del mercado de trabajo y de la economía en general. La Reserva Federal indicó asimismo que probablemente comenzaría a elevar su tasa oficial antes de acabar 2015.

TASAS OFICIALES REDUCIDAS Y ACTIVOS DE LOS BANCOS CENTRALES ELEVADOS EN LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS AVANZADAS



1/ Tasa oficial nominal menos inflación de precios de consumo, excluidos alimentos y energía.
FUENTE: *Datastream*; datos nacionales; cálculos del BPI.

En cambio, el BCE adoptó un tono más expansivo para combatir los riesgos de una inflación baja y prolongada, incluida una caída de las expectativas de inflación a largo plazo. En septiembre de 2014, el BCE volvió a recortar la tasa de la facilidad de depósito situándola por debajo de cero (–0.2%). A principios de 2015, lanzó un programa de compra de activos a gran escala, orientado a adquirir valores públicos y privados por una cuantía media mensual de 60 000 millones de euros. Se prevé que el programa esté vigente al menos hasta finales de septiembre de 2016 y hasta que la inflación se ajuste al objetivo del BCE de alcanzar una tasa inferior, pero cercana, al 2% a medio plazo.

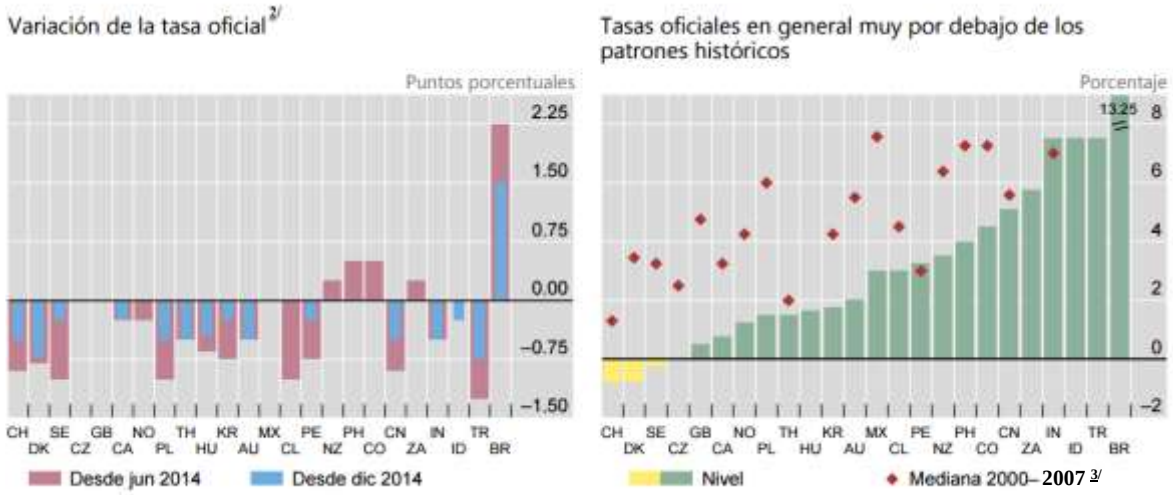
El Banco de Japón también amplió considerablemente su programa de compras de activos, conforme se complicaban las perspectivas de alcanzar su objetivo de inflación del 2%. La autoridad monetaria nipona elevó la meta de expansión anual de la base monetaria en el marco del programa de relajación cuantitativa y cualitativa (QQE) en 10–20 billones de yenes, hasta 80 billones. Asimismo, orientó sus compras hacia vencimientos más largos con el fin de reducir los rendimientos de los bonos. Como

resultado, su balance creció hasta aproximadamente un 65% del PIB a principios de 2015, desde el 35% al inicio del programa en abril de 2013.

Las ultrarreducidas tasas de interés ajustadas de inflación a horizontes cortos y largos ponen de manifiesto el extraordinario grado de acomodación monetaria en las principales economías avanzadas. Las tasas de interés oficiales en términos reales calculadas utilizando la inflación subyacente (la inflación general de los precios de consumo, excluidos alimentos y energía) permanecieron muy por debajo de cero (Gráfica anterior, panel derecho). La rentabilidad de la deuda pública a largo plazo también fue inferior a la inflación en numerosas economías. Las curvas a plazo de tasas oficiales reflejaron las expectativas en los mercados de que ese entorno tan excepcional persistiría por algún tiempo.

Los bancos centrales de otras economías avanzadas tuvieron que tener en cuenta dichas políticas monetarias tan acomodaticias, aunque crecientemente divergentes, en sus propias decisiones de política. La divergencia hizo temer fuertes oscilaciones de los tipos de cambio. Al mismo tiempo, la caída de los precios de las materias primas redujo las presiones inflacionistas en todo el mundo. En este contexto, la mayoría de los bancos centrales relajaron sus políticas (Gráfica siguiente, panel izquierdo), de modo que las tasas oficiales se mantuvieron en general muy por debajo de los patrones históricos, siendo incluso negativas en algunas economías (Gráfica siguiente, panel derecho).

RECORTE DE LA MAYORÍA DE LAS TASAS OFICIALES DESDE NIVELES YA REDUCIDOS[1/]



AU = Australia; BR = Brasil; CA = Canadá; CH = Suiza; CL = Chile; CN = China; CO = Colombia; CZ = República Checa; DK = Dinamarca; GB = Reino Unido; HU = Hungría; ID = Indonesia; IN = India; KR = Corea; MX = México; NO = Noruega; NZ = Nueva Zelanda; PE = Perú; PH = Filipinas; PL = Polonia; SE = Suecia; TH = Tailandia; TR = Turquía; ZA = Sudáfrica.
1/ Tasa oficial nominal o alternativa más próxima a finales de mayo de 2015.
2/ Variación de la tasa oficial desde la fecha indicada hasta finales de mayo de 2015.
3/ Valores medianos no representados: en Brasil y Turquía, 17.5; en Hungría y Sudáfrica, 9.5; en Indonesia, 11.4.
FUENTE: Datos nacionales; cálculos del BPI.

Los motivos detrás de las decisiones de política fueron diversos. Numerosos bancos centrales relajaron agresivamente sus políticas preocupados por una inflación muy baja o por la presencia de deflación, o ante la evolución de los tipos de cambio. En particular, los bancos centrales de Dinamarca, Suecia y Suiza situaron sus tasas oficiales en territorio considerablemente negativo. La tasa negativa en Dinamarca contribuyó a relajar la presión sobre su tipo de cambio fijo frente al euro. El Banco Nacional de Suiza abandonó su tipo de cambio mínimo frente al euro cuando su balance se aproximaba al 90% del PIB; la tasa oficial negativa contribuyó a atenuar el impacto de las presiones apreciatorias sobre su divisa.

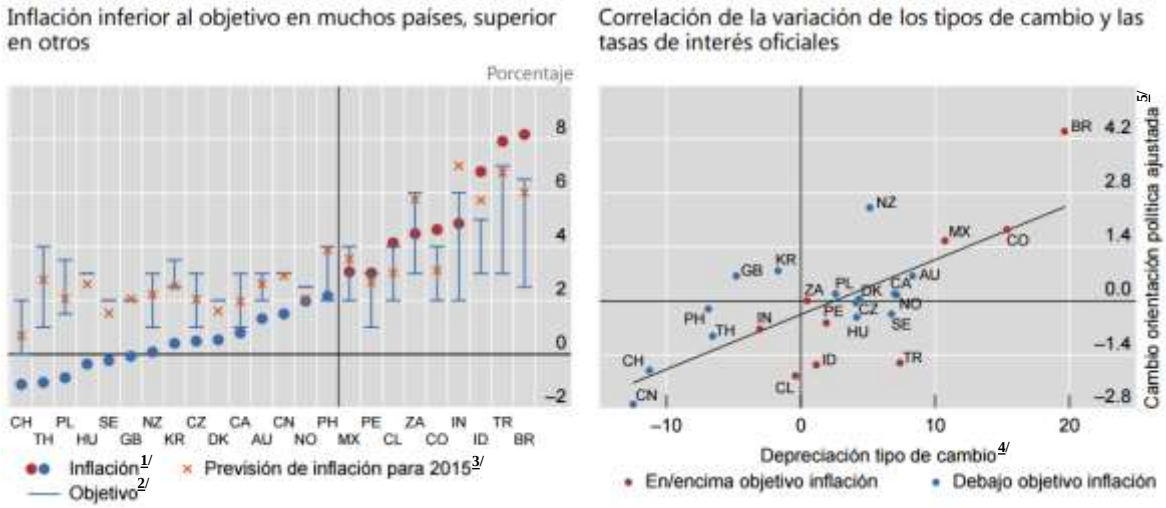
Con la inflación y su tasa oficial próximas a cero, el Banco Nacional de la República Checa reiteró su compromiso con una orientación acomodaticia y el mantenimiento de

su tipo de cambio mínimo hasta el segundo semestre de 2016. Los bancos centrales de Hungría y Polonia relajaron sus políticas al experimentar deflación, pese a la intensa actividad económica real. El Banco de Tailandia redujo su tasa oficial al tornarse la inflación negativa y el Banco de Corea recortó la suya hasta un mínimo histórico conforme la inflación se acercaba a cero.

Los bancos centrales de una serie de países exportadores de materias primas redujeron también sus tasas oficiales. Entre ellos, los bancos centrales de Australia, Canadá y Noruega relajaron sus políticas conforme la inflación caía junto con los precios de las materias primas, pese a que la inflación subyacente permanecía próxima al objetivo. También afrontaron perspectivas de debilitamiento de la actividad económica ante el impacto negativo en los sectores productores de materias primas, pese al ligero efecto compensatorio de la depreciación cambiaria. Los bancos centrales de Nueva Zelanda y Sudáfrica endurecieron sus políticas a mediados de 2014 en respuesta a perspectivas de inflación más alta y, con posterioridad, mantuvieron sin cambios sus tasas ante una relajación de las presiones inflacionistas y, en Nueva Zelanda, también ante la preocupación por las repercusiones de la fortaleza del tipo de cambio.

En cambio, las economías exportadoras de materias primas de América Latina afrontaron presiones inflacionistas (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En gran parte de la región, la inflación se situó por encima del objetivo en 2014, con perspectivas de mantenerse elevada. Aun así, los bancos centrales de Chile y Perú redujeron sus tasas de interés en el segundo semestre de 2014 conforme la caída de los precios de los metales y del petróleo presagiaba menores presiones sobre los precios y un crecimiento más lento. En México, con la inflación situada en mitad de su banda objetivo, las tasas de interés permanecieron sin cambios. El banco central de Colombia elevó sus tasas para combatir una elevada inflación. En Brasil, la inflación creciente y la preocupación por la estabilidad de los flujos de capital indujeron al banco central a endurecer sustancialmente su política pese a la debilidad del crecimiento.

LA ORIENTACIÓN DE LAS POLÍTICAS INFLUIDA POR LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN Y LOS TIPOS DE CAMBIO



AU = Australia; BR = Brasil; CA = Canadá; CH = Suiza; CL = Chile; CN = China; CO = Colombia; CZ = República Checa; DK = Dinamarca; GB = Reino Unido; HU = Hungría; ID = Indonesia; IN = India; KR = Corea; MX = México; NO = Noruega; NZ = Nueva Zelanda; PE = Perú; PH = Filipinas; PL = Polonia; SE = Suecia; TH = Tailandia; TR = Turquía; ZA = Sudáfrica.

1/ Inflación de los precios de consumo en abril de 2015; tasas interanuales.

2/ En abril de 2015; para Dinamarca, objetivo de inflación del BCE.

3/ Previsión de *Consensus Economics* en junio de 2014 para 2015.

4/ Variaciones del tipo de cambio efectivo nominal entre junio de 2014 y mayo de 2015. Una cifra positiva (negativa) indica una depreciación (apreciación); en porcentaje.

5/ Variaciones entre junio de 2014 y mayo de 2015 de la tasa de interés oficial nominal no explicadas por variaciones del crecimiento del producto y de la inflación ajustadas por la transmisión del tipo de cambio a precios; en puntos porcentuales.

FUENTE: *Consensus Economics; JPMorgan Chase*; datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

En China y la India, los bancos centrales relajaron sus políticas, si bien las tasas oficiales continuaron próximas a los patrones históricos recientes. El banco central de China recortó las tasas de interés y redujo los coeficientes de reservas obligatorias para contrarrestar el decreciente ritmo de actividad económica. El crecimiento de los agregados monetarios y crediticios se ralentizó levemente, en parte como resultado de una regulación más estricta del sistema bancario paralelo (o banca en la sombra). La relajación de la política monetaria en la India tuvo lugar en un contexto de desaceleración de la inflación a partir de niveles altos (aunque de un solo dígito), fuerte crecimiento económico y mejora de la situación fiscal. Las autoridades de la India anunciaron también un nuevo marco de política monetaria, con un objetivo del 4% para la inflación de los precios de consumo a partir de comienzos de 2016.

En conjunto, la evolución de la política monetaria el pasado año fuera de las principales economías avanzadas parece haber respondido principalmente a la evolución de la inflación y de los tipos de cambio (Gráfica anterior, panel derecho). Las economías con una inflación bastante superior al objetivo acusaron mayores presiones depreciatorias sobre sus monedas, adoptando políticas más restrictivas de las que recomendaría la evolución de la inflación y del producto internos. Lo contrario ocurrió en los países cuyas monedas afrontaron presiones apreciatorias.

Por último, los síntomas de desequilibrios financieros (*Capítulo: Cuando lo financiero devierne real*) vienen planteando problemas de estabilidad financiera en muchas de estas economías. Desde la Gran Crisis Financiera, el desapalancamiento ha avanzado en algunas economías, si bien en otras los precios de la vivienda y los volúmenes de deuda se mantienen muy elevados, habiendo incluso aumentado en muchos casos. La evolución del crédito y de los precios de los activos tras la crisis ha ocupado un lugar preferente en los comunicados de los bancos centrales, señalando muchos de ellos el riesgo de que las reducidas tasas oficiales pudieran propiciar la acumulación de desequilibrios financieros. No obstante, los factores macroeconómicos a corto plazo han sido, en general, la principal justificación de las decisiones de política, mientras que la evolución financiera ha sido mucho menos relevante.

Determinantes de la inflación

En muchas economías, la inflación cayó durante el pasado año desde tasas ya de por sí reducidas. Estas variaciones recientes en la tasa de inflación general son básicamente el reflejo de las volátiles fluctuaciones de los precios del petróleo y los alimentos y de los tipos de cambio, factores que suelen considerarse determinantes a corto plazo (o inmediatos) de la inflación. La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, ha permanecido relativamente baja durante algún tiempo, lo que plantea importantes incógnitas sobre los efectos de otros determinantes de la inflación,

a saber, sus factores explicativos a medio plazo (o cíclicos) y a largo plazo (o seculares). Pese a décadas de investigación y experiencia, los efectos sobre la inflación de los determinantes cíclicos y seculares continúan estando mucho menos claros que los de los determinantes inmediatos.

Determinantes inmediatos

Por lo general, el efecto a corto plazo de los precios de las materias primas y los tipos de cambio sobre la inflación es bien conocido. La energía es un importante componente del índice de precios de consumo (IPC) en diferentes países, de modo que las variaciones de los precios de la energía provocan un fuerte e inmediato impacto en la inflación general. El precio de la energía puede cambiar considerablemente en cortos períodos de tiempo, como ocurrió el pasado año. Las variaciones de los precios de los alimentos suelen ser menos volátiles, pero aun así pueden tener efectos significativos, especialmente en economías de mercado emergentes, donde los alimentos tienen un peso mayor en la cesta de bienes y servicios que integran el IPC.

El grado en que las variaciones de los precios de las materias primas se transmiten a otros precios ha disminuido a lo largo del tiempo. En los años 70 y 80, por ejemplo, el encarecimiento del petróleo provocó subidas de los precios de otros bienes, tendiendo así a elevar la inflación subyacente y las expectativas de inflación. En las dos últimas décadas, sin embargo, estos efectos denominados “de segunda ronda” sobre la inflación subyacente se han atenuado de forma significativa (Gráfica siguiente, panel izquierdo) pese a haber crecido el impacto de los precios de las materias primas en la inflación general (Gráfica siguiente, panel central).

CAMBIOS EN LA TRANSMISIÓN DE LOS PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Y LOS TIPOS DE CAMBIO A LA INFLACIÓN



1/ La inflación subyacente es la inflación de precios de consumo (inflación general), excluidos alimentos y energía; agregados de países de la OCDE.

2/ Correlación entre la inflación general y la inflación de precios de las materias primas, desfasada un período y expresada en moneda local; basada en datos interanuales. Medias simples de Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasil, Canadá, Chile, China, Colombia, Corea, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Japón, Malasia, México, Noruega, Nueva Zelanda, Perú, Polonia, Reino Unido, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Suecia, Suiza, Tailandia, Taipéi Chino, Turquía y la zona del euro; datos trimestrales.

3/ Correlación entre la inflación general y la variación del tipo de cambio efectivo nominal, desfasada un período (definición amplia del BPI); basada en datos interanuales. Medias simples de todas las economías enumeradas en la nota 2 excepto, para la inflación subyacente, Arabia Saudita, Argentina, China, Hong Kong RAE, Malasia, Rusia y Sudáfrica, debido a limitaciones de los datos; datos trimestrales.

FUENTE: OCDE, *Main Economic Indicators; Bloomberg; CEIC; Datastream;* datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

Las variaciones de los tipos de cambio también son un importante determinante inmediato de la inflación general y subyacente. Los artículos importados, o sujetos a competencia internacional, representan una elevada proporción en las cestas utilizadas para calcular el IPC. Como el precio de muchos de estos artículos se fija en los mercados internacionales, las variaciones del tipo de cambio afectan a los costes internos.

Pese a haber crecido la proporción de artículos comerciables en el IPC durante las dos últimas décadas, la transmisión del tipo de cambio a la inflación general y a la

subyacente se ha reducido (Gráfica anterior, panel derecho). Varios factores parecen haber contribuido a esta atenuación. Uno de ellos es el mejor anclaje de las expectativas de inflación. Con una inflación baja y estable, resulta menos probable que las empresas y los hogares esperen que los bancos centrales acomoden oscilaciones de los tipos de cambio que inducirían desviaciones persistentes de la inflación respecto de su nivel objetivo. Las evidencias sugieren otros factores adicionales que podrían estar atenuando la transmisión de las variaciones de los tipos de cambio: la aparición de cadenas de suministro integradas, que proporcionan a las empresas multinacionales mayor capacidad para absorber fluctuaciones cambiarias; un acceso más fácil a instrumentos de cobertura más baratos; y un cambio en la composición de las importaciones hacia artículos, como los bienes manufacturados, cuyos precios son menos sensibles a oscilaciones de los tipos de cambio.

Determinantes cíclicos

La relación entre la inflación y el ciclo económico, captada por indicadores de holgura económica (slack) como la brecha del desempleo, se basa en fundamentos teóricos sólidos. Sin embargo, la relación empírica suele ser mucho más débil y ha ido evolucionando con los cambios registrados en la economía y el sistema financiero mundial. Por ejemplo, el comportamiento de la inflación tras la crisis pone de relieve el vínculo, en ocasiones tenue, entre la inflación y la holgura económica. La inflación fue mayor de lo esperado en 2010–11, dada la gravedad de la crisis y el exceso de capacidad inducido por la recesión. Posteriormente, pese al fortalecimiento de los mercados de trabajo y la continua recuperación de la economía mundial, la inflación subyacente ha sido decreciente o inferior a los objetivos de los bancos centrales en numerosas economías avanzadas y emergentes.

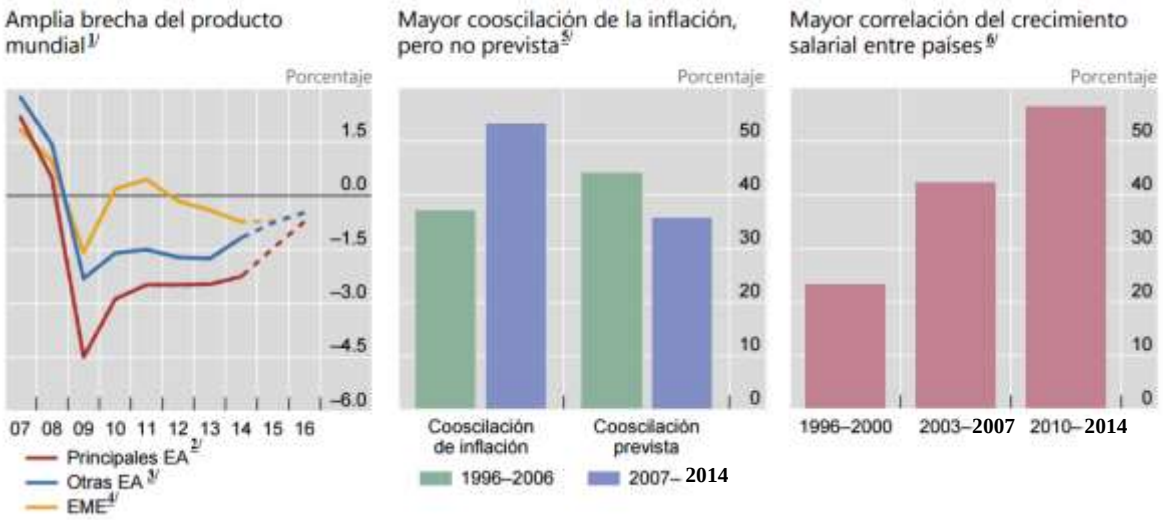
La debilidad de la relación empírica entre la inflación y el ciclo económico tiene una serie de explicaciones. En primer lugar, el exceso de capacidad productiva está sujeto

a errores de medición, ya que, al no ser directamente observable, debe estimarse. Por ejemplo, en el mercado de trabajo, la tasa de desempleo es observable, pero los cambios cíclicos o estructurales de la participación de la población activa pueden alterar la cantidad real no observada de trabajo infrautilizado. En segundo lugar, las diferentes metodologías y supuestos utilizados para estimar la holgura económica en el mercado de trabajo o en el conjunto de la economía pueden ofrecer resultados muy distintos. En tercer lugar, muchos indicadores de exceso de capacidad están sujetos a errores de temporalidad, por lo que ofrecer una imagen nítida de ese exceso en un momento dado solo sería posible en fechas muy posteriores.

Al mismo tiempo, las evidencias —a menudo infravaloradas— señalan cada vez más que la inflación responde ahora menos que en el pasado a la actividad cíclica interna y más a la evolución mundial. Por ejemplo, la brecha del producto mundial (Gráfica siguiente, panel izquierdo) parece haber cobrado más importancia como determinante de la inflación. De hecho, actualmente se estima que el exceso de capacidad mundial tiene ahora un mayor impacto que el exceso de capacidad interna (véase el 84º Informe Anual)[258]. Del mismo modo, tras la crisis ha aumentado el porcentaje de variación de la inflación en diferentes países que se explica por un único factor común, un aspecto que las previsiones del sector privado no parecen haber advertido (Gráfica siguiente, panel central). En otras palabras, los determinantes mundiales de la inflación parecen estar cobrando importancia, pero no se comprenden especialmente bien.

[258] Véase también C. Borio y A. Filardo, *"Globalisation and inflation: new cross-country evidence on the global determinants of domestic inflation", BIS Working Papers*, nº 227, mayo 2007.

LOS DETERMINANTES CÍCLICOS INTERNOS DE LA INFLACIÓN SON MENOS IMPORTANTES Y LOS MUNDIALES MÁS



1/ Agregados basados en medias móviles del PIB y tipos de cambio PPA; la línea discontinua es la previsión del FMI para 2015 y 2016; brecha del producto medida en porcentaje del producto potencial.
2/ Estados Unidos de Norteamérica, Japón y la zona del euro.
3/ Australia, Canadá, Dinamarca, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suecia y Suiza.
4/ Argentina, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, Hungría, India, Indonesia, Malasia, México, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Singapur, Sudáfrica, Tailandia, Taipéi Chino y Turquía.
5/ Varianza de la inflación explicada por el primer componente principal; economías individuales enumeradas en las notas 2, 3 y 4, más los siguientes países de la zona del euro: Alemania, Austria, Bélgica, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Países Bajos y Portugal.
6/ Correlación entre el crecimiento (interanual) de los costos laborales unitarios nominales y el promedio del conjunto de países. Medias simples de Australia, Canadá, Corea, Estados Unidos de Norteamérica, Dinamarca, Hungría, Japón, Noruega, Polonia, Reino Unido, República Checa, Sudáfrica, Suecia, Suiza y la zona del euro.
FUENTE: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial; OCDE, *Economic Outlook; Consensus Economics;* datos nacionales; cálculos del BPI.

La mayor sensibilidad de la inflación a las condiciones mundiales refleja diversos factores, incluida la mayor integración de los mercados de productos y factores. Como esta mayor integración puede influir en la capacidad de formación de precios de los productores nacionales y en el poder de negociación de los trabajadores, el efecto de las condiciones mundiales sobre la inflación trasciende su impacto directo a través de los precios de las importaciones.

El efecto de unas tendencias mundiales comunes es también visible en los mercados de trabajo, al haber aumentado la correlación entre los costes laborales unitarios internos

de las diferentes economías incluso en períodos no recesivos (Gráfica anterior, panel derecho). Esta evolución concuerda con la evidencia de que la inflación resulta ahora menos sensible a variaciones del exceso de capacidad interno o, en otras palabras, con la evidencia de un aplanamiento de las curvas de Phillips domésticas.

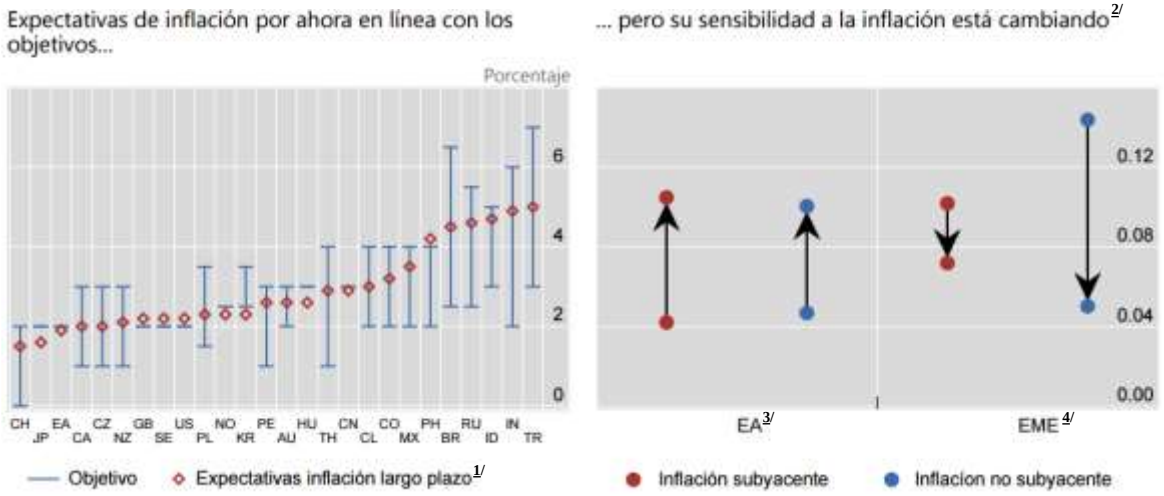
La incertidumbre sobre el vínculo entre la inflación y el exceso de capacidad interna sugiere mayores riesgos en la toma de decisiones de política monetaria: los bancos centrales podrían calibrar erróneamente sus políticas en caso de conceder demasiada importancia a correlaciones pasadas que subestiman el papel de los factores mundiales.

Determinantes seculares

La comprensión de los efectos de los determinantes seculares (o a largo plazo) de la inflación es crucial para evaluar las tendencias de esta última. Los principales determinantes seculares son las expectativas de inflación, las tendencias salariales, la globalización y la tecnología. Sin duda, estos determinantes han tenido por lo general un impacto desinflacionista, aunque su importancia ha sido objeto de considerable debate. Cada uno de estos determinantes se ha visto influido por una serie de decisiones de política y cambios estructurales.

Las expectativas de inflación se han reducido conforme los regímenes de política monetaria han logrado centrarse más en el control de la inflación. De hecho, las expectativas de inflación a largo plazo se encuentran ahora estrechamente alineadas con los objetivos explícitos de los bancos centrales (Gráfica siguiente, panel izquierdo). La consecución de unas expectativas de inflación bajas y bien ancladas se ha considerado un logro fundamental, especialmente por su influencia en las decisiones de formación de precios y formalización de contratos a largo plazo.

LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A LARGO PLAZO AÚN SIGUEN ANCLADAS



AU = Australia; BR = Brasil; CA = Canadá; CH = Suiza; CL = Chile; CN = China; CO = Colombia; CZ = República Checa; EA = zona del euro; GB = Reino Unido; HU = Hungría; ID = Indonesia; IN = India; JP = Japón; KR = Corea; MX = México; NO = Noruega; NZ = Nueva Zelanda; PE = Perú; PH = Filipinas; PL = Polonia; RU = Rusia; SE = Suecia; TH = Tailandia; TR = Turquía; US = Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Previsiones en abril de 2015 de *Consensus Economics* sobre expectativas de inflación a 6–10 años vista.

2/ Coeficientes estimados a partir de regresiones de las expectativas de inflación a entre seis y 10 años vista sobre la inflación interanual de los precios de consumo, excluidos alimentos y energía (inflación subyacente) y sobre la inflación no subyacente. Las flechas indican la variación de los coeficientes entre la muestra de 2000–2007 y la de 2010–2014; la variación es estadísticamente significativa (al nivel del 1%) para la inflación subyacente en las economías avanzadas y (al nivel del 5%) para la inflación no subyacente en las economías de mercado emergentes.

3/ Australia, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suecia, Suiza y la zona del euro.

4/ Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, India, Indonesia, México, Polonia, República Checa, Rusia, Sudáfrica y Turquía.

FUENTE: *Consensus Economics; Datastream*; datos nacionales; cálculos del BPI.

Con todo, la comprensión de los determinantes de las expectativas de inflación aún resulta incompleta y sigue evolucionando. Por ejemplo, actualmente preocupa que las expectativas de inflación puedan haber perdido parte de su anclaje, especialmente en economías con una tasa de interés oficial cercana al límite inferior efectivo, crecimiento lento e inflación situada persistentemente por debajo del objetivo. En las economías avanzadas, las expectativas de inflación parecen haber aumentado su sensibilidad a la inflación a corto plazo (Gráfica anterior, panel derecho). Este comportamiento parece ser congruente con las investigaciones realizadas, que señalan que las expectativas de inflación no solo responden a los objetivos del banco central, sino que también se ven significativamente afectadas por la inflación pasada. No obstante, este componente

retrospectivo de las expectativas de inflación a largo plazo ha tendido históricamente a responder con bastante lentitud a variaciones de la inflación.

La medición de las expectativas de inflación también está sujeta a considerable incertidumbre. Persisten los interrogantes acerca de si los indicadores procedentes de los mercados financieros reflejan con precisión las cambiantes expectativas de inflación o si están distorsionados por factores espurios propios de los mercados (*Capítulo: Los mercados financieros internacionales continúan dependiendo de los bancos centrales*). Además, es probable que las expectativas de inflación de empresas y trabajadores sean más relevantes para la determinación de los precios que las de los profesionales de la previsión económica. Desafortunadamente, no siempre se dispone de esos indicadores sobre empresas y trabajadores y, cuando existen, su calidad es cuestionable y muestran una volatilidad sustancial.

Las tendencias salariales también han cambiado en las últimas décadas. Por ejemplo, la indexación de los salarios a la inflación predomina mucho menos ahora que en los años 70, lo que explica una menor persistencia de la inflación. La dinámica salarial también ha cambiado como resultado de la mayor competencia laboral en las economías avanzadas. Esa competencia inicialmente provino de la mayor integración de las economías de mercado emergentes con bajos costes en el sistema de comercio mundial, incluidas las antiguas economías de control estatal. La competencia se extendió e intensificó conforme se consolidaba la integración mundial y crecía la gama de bienes y servicios susceptible de comercialización internacional, en parte como consecuencia de las nuevas tecnologías (como la externalización). Esto en parte explica por qué, en algunas economías avanzadas, la participación del trabajo en los ingresos nacionales ha venido cayendo gradualmente en los últimos 25 años. En términos más generales, los avances tecnológicos que han permitido la sustitución directa de trabajo por capital han desempeñado un papel similar. Considérese, por ejemplo, la automatización que los

ordenadores, el software y la robótica han introducido en procesos previamente manuales.

La aparición de competidores que ofrecen bienes y servicios más baratos ha hecho que los mercados de trabajo y de productos estén ahora mucho más expuestos a la competencia. En consecuencia, se ha reducido el poder de fijación de precios de los productores más caros y el poder de negociación de los trabajadores —fuerzas desinflacionistas cuyos efectos son mucho más potentes que los derivados del aumento del comercio e integración mundial—. De este modo, la globalización y el cambio tecnológico han contribuido conjuntamente a generar persistentes vientos de cola desinflacionistas, difíciles de medir.

En resumen, diversos determinantes de la inflación han ido moldeando el proceso de la inflación por canales a veces difíciles de comprender por completo. Naturalmente, la mayor incertidumbre se ha transmitido a las previsiones de inflación[259]. Aunque la importancia cuantitativa de los determinantes inmediatos de la inflación se conoce relativamente bien, éstos pueden variar de forma impredecible. Existen considerables dudas sobre el impacto global de los factores cíclicos y seculares, pese a la creciente relevancia de los factores mundiales frente a los internos. Las incertidumbres complican inevitablemente la política, especialmente en marcos definidos rigurosamente en torno a objetivos de inflación en horizontes cortos.

Integración de las consideraciones de estabilidad financiera en los marcos de política monetaria

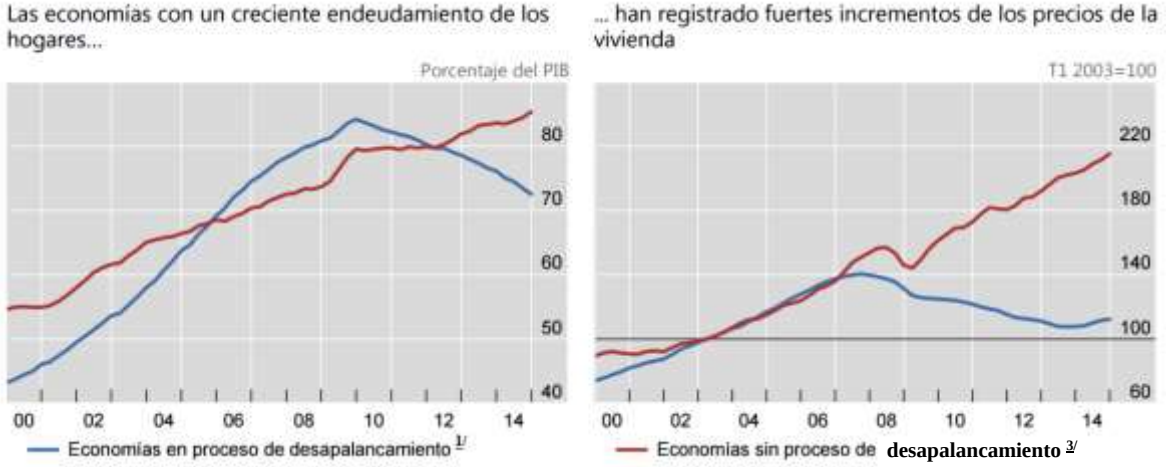
La persistencia de políticas monetarias excepcionalmente laxas unos ocho años después del estallido de la crisis financiera plantea interrogantes sobre su eficacia y, en última

[259] Numerosos bancos centrales publican intervalos para sus previsiones de inflación, a menudo derivados de sus errores de previsión históricos. Estos intervalos suelen sugerir que sólo tres de cada cuatro veces la inflación se situará dentro de un intervalo de 2 puntos porcentuales en el horizonte de un año. En horizontes más largos, la incertidumbre tiende incluso a ser mayor.

instancia, sobre la adecuación de los actuales marcos de política monetaria. La estabilidad de precios continúa siendo la piedra angular de la política monetaria, mientras que la naturaleza de los riesgos para la estabilidad de precios ha ido evolucionando. La preocupación por una inflación alta últimamente ha dado paso al temor a una inflación muy baja e incluso la posibilidad de deflación, incluso en un contexto de endeudamiento elevado y creciente y efervescencia de los precios de los activos. En este entorno, resolver la tensión entre la estabilidad de precios y la estabilidad financiera constituye el reto principal de las economías para evitar los problemas previos a la crisis financiera. En otras palabras, ¿pueden los bancos centrales preservar la estabilidad de precios teniendo en cuenta más sistemáticamente las consideraciones de estabilidad financiera?

Una lección extraída de la crisis financiera es que ignorar el ciclo financiero puede resultar muy costoso. En el período previo a la crisis, el crédito y los precios de los activos se dispararon pese a que la inflación se mantuvo baja y estable. Desde la crisis, han reaparecido patrones similares en algunas economías (Gráfica siguiente y *Capítulo: Cuando lo financiero deviene real*). La experiencia anterior a la crisis mostró que las vulnerabilidades financieras pueden acumularse incluso con una inflación sosegada. Una inflación baja puede ofrecer una falsa señal de estabilidad económica general.

PERSISTENTE PREOCUPACIÓN POR LAS TENDENCIAS DEL ENDEUDAMIENTO DE LOS HOGARES Y LOS PRECIOS DE LA VIVIENDA



1/ Media simple de las economías con un significativo desapalancamiento del crédito a los hogares desde la Gran Crisis Financiera: España, Estados Unidos de Norteamérica, Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y Reino Unido.

2/ Media simple de las economías sin un significativo desapalancamiento del crédito a los hogares desde la Gran Crisis Financiera: Australia, Canadá, Corea, Hong Kong RAE, Noruega, Nueva Zelanda, Singapur y Suecia.

FUENTE: OCDE *Economic Outlook*; datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

Pese a la experiencia reciente, sigue existiendo un notable desacuerdo sobre la relevancia que la política monetaria debe de conceder a la estabilidad financiera. Una opinión extendida es que las políticas macroprudenciales deberían constituir la primera línea de defensa contra los desequilibrios financieros. Bajo esta perspectiva, la política monetaria simplemente debería ser una red de seguridad, respondiendo a consideraciones de estabilidad financiera únicamente cuando las políticas macroprudenciales ya hayan hecho todo lo posible.

Una especie de principio de separación avala esta opinión. Bajo esta perspectiva, solo cabe utilizar las herramientas macroprudenciales (como los límites a las relaciones préstamo-valor, los colchones de capital anticíclicos, etcétera.) frente a expansiones y contracciones financieras lentas. La política monetaria se centraría en este caso en su tradicional función anticíclica de gestión de las fluctuaciones económicas y de la inflación.

Este principio de separación es intuitivamente atractivo y tiene la ventaja de simplificar la tarea de las políticas; pero resulta menos convincente cuando se tiene en cuenta el canal por el que la política macroprudencial y la política monetaria influyen conjuntamente en la actividad financiera. El Recuadro *Política monetaria y política macroprudencial: ¿complementarias o sustitutas?* destaca la estrecha interrelación entre las políticas macroprudencial y monetaria, así como la similitud de sus mecanismos de transmisión. A decir verdad, sus alcances difieren notablemente. Pero ambas influyen fundamentalmente en los costes de financiación y la asunción de riesgos, los cuales, a su vez, afectan al crédito, los precios de los activos y la macroeconomía.

Además, aunque las opiniones difieren, la experiencia con las herramientas macroprudenciales no es, en conjunto, muy favorable al principio de separación. No resulta evidente que las herramientas macroprudenciales con fines específicos puedan llegar a ser tan eficaces como las tasas de interés oficiales para prevenir una asunción excesiva de riesgos en todos los segmentos del sistema financiero. La tasa oficial es el determinante fundamental del precio universal del endeudamiento en una determinada moneda; afecta a toda la financiación de la economía y no es susceptible de arbitraje regulador. En este sentido, el uso de las tasas de interés oficiales es menos direccionado, pero sus efectos son más amplios. En vista de esto, resulta arriesgado utilizar exclusivamente herramientas macroprudenciales para moderar las expansiones y contracciones financieras —tanto más si las herramientas monetarias y prudenciales operan en dirección contraria—. La experiencia sugiere que la eficacia máxima de las dos conjuntos de herramientas se alcanza cuando se utilizan de forma complementaria, potenciando cada una los puntos fuertes de la otra.

Un reciente análisis empírico resalta la utilidad potencial de la política monetaria en este contexto (Recuadro *Transmisión de la política monetaria al producto, al crédito y a los precios de los activos*). Las tasas oficiales parecen tener un efecto significativo

sobre el crédito y los precios de los activos, especialmente los inmobiliarios. Y este efecto aparentemente ha venido acentuándose desde mediados de los años 80, tras la liberalización financiera. No es coincidencia que la amplitud y duración de los ciclos financieros haya aumentado considerablemente desde entonces (véase el 84º Informe Anual). Además, el mismo análisis encuentra que, tras tomar explícitamente en consideración su impacto sobre el crédito y los precios de los inmuebles, la política monetaria ha tenido un efecto reducido sobre el crecimiento. En conjunto, estos resultados sugieren que una política monetaria centrada en la gestión de la inflación y el producto a corto plazo podría operar a expensas de unas mayores fluctuaciones en el crédito y los precios de los activos que en el pasado.

Un argumento habitual contra el uso de la política monetaria para hacer frente a consideraciones de estabilidad financiera es la falta de indicadores fiables que señalen la evolución del ciclo financiero y, en general, de los riesgos para la estabilidad financiera. El problema es realmente serio, aunque durante la última década se han hecho considerables progresos en el diseño y la mejora de esos indicadores. Un método práctico ha consistido en hacer un seguimiento de las tendencias del crédito y de los precios de los activos. En términos más generales, el problema no es propio únicamente de la política monetaria. La implantación misma de los marcos de política macroprudencial, en los que los bancos centrales suelen desempeñar un papel fundamental, se basa en el supuesto de que la obtención de buenos indicadores está asegurada.

Al mismo tiempo, no deberían subestimarse las dificultades actuales con los parámetros tradicionalmente utilizados para medir la estabilidad de precios. La holgura económica y las expectativas de inflación no son variables directamente observables, sino que se trata de estimaciones sujetas a una considerable incertidumbre y posibles sesgos. De hecho, la evidencia reciente sugiere que el uso de información sobre el ciclo financiero, como la evolución del crédito y de los precios de los inmuebles, puede generar mejores

estimaciones en tiempo real del producto potencial y la holgura subyacente que las metodologías tradicionales, que suelen basarse en la dinámica de la inflación (Recuadro *Medición del producto potencial a partir de información sobre el ciclo financiero*). De hecho, antes de la crisis financiera, las metodologías más utilizadas en la instrumentación de la política monetaria fueron en general incapaces de detectar que la producción se situaba por encima de su nivel sostenible. Las estimaciones que tienen en cuenta el auge del crédito y de los precios de los inmuebles pueden contribuir a corregir dicho sesgo.

Del mismo modo, los indicadores que tienen en cuenta la situación del ciclo financiero también podrían contribuir a calibrar la política monetaria, aunque esto necesariamente se caracterizar por ser un proceso de prueba y error. Como se señaló en el *Capítulo: ¿Se está convirtiendo lo impensable en rutina?*, una estrategia general demandaría un endurecimiento de la política monetaria más deliberado y persistente durante los auges financieros, aun cuando la inflación a corto plazo sea baja o esté disminuyendo. A igualdad de otros factores, las reglas de Taylor no ajustadas por la situación del ciclo financiero podrían establecer una especie de cota inferior, al haberse calibrado con la inflación en mente, y no con los desequilibrios financieros (Recuadro *Medición del producto potencial a partir de información sobre el ciclo financiero*). Durante las fases de contracción financiera, la estrategia sería relajar la política de forma menos agresiva y persistente. El límite impuesto a esa relajación reflejaría la menor influencia de la política monetaria expansiva cuando (i) el sistema financiero está deteriorado, (ii) el sector privado está demasiado endeudado y (iii) la ineficiente asignación de los recursos durante el auge lastra el producto potencial (Capítulos I y III y 84º Informe Anual). Este enfoque reflejaría asimismo la convicción de que una relajación contundente con eficacia limitada produce efectos no intencionados sobre el sistema financiero y sobre la economía a escala nacional e internacional (*Capítulos: Cuando lo financiero deviene real, El sistema monetario y financiero internacional y Riesgos antiguos y nuevos en el panorama financiero*). Las cuestiones en materia de calibrado serían de gran calado, si

bien —al igual que en la búsqueda de la estabilidad de precios y especialmente hasta que se acumule experiencia suficiente— no queda más alternativa que la experimentación gradual.

Un problema más complejo consiste en equilibrar óptimamente las posibles disyuntivas entre la estabilidad financiera y la estabilización macroeconómica, esta última entendida como la estabilidad de precios y la estabilización del crecimiento a corto plazo. En cierta medida, ésta es una cuestión relacionada con el horizonte de política pertinente. Las vulnerabilidades financieras se acumulan a lo largo de un considerable período de tiempo. Y como demostraron las secuelas de la crisis financiera, una contracción financiera tiene efectos negativos de larga duración sobre la macroeconomía, y posiblemente incluso sobre la inflación. De este modo, la ampliación del horizonte por encima de los habituales dos o tres años contribuye a reconciliar la estabilidad financiera con los objetivos tradicionales. Después de todo, la inestabilidad financiera constituye un problema debido precisamente al daño que causa sobre la economía real. Dadas las incertidumbres inherentes a las previsiones a largo plazo, la prolongación del horizonte temporal no debería interpretarse como una ampliación de los pronósticos puntuales. Al contrario, se trataría de un método para examinar de forma más sistemática los riesgos que entrañan los factores financieros sobre las perspectivas futuras, dado su mayor recorrido temporal.

Aun así, a la hora de tolerar desviaciones de la inflación con respecto a los objetivos, persiste el interrogante: ¿cuánto tiempo es demasiado tiempo? El período posterior a la crisis ha revelado que una desinflación persistente, e incluso una deflación, pueden ir acompañadas de preocupantes auges de los precios de los activos y del crédito. En realidad, esta combinación no es inédita, ya que fue bastante habitual durante la época del patrón oro, como el conocido precedente durante la década de 1920, antes de la Gran Depresión en Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, la combinación fue mucho menos corriente en un período propenso a la inflación como el posterior a la

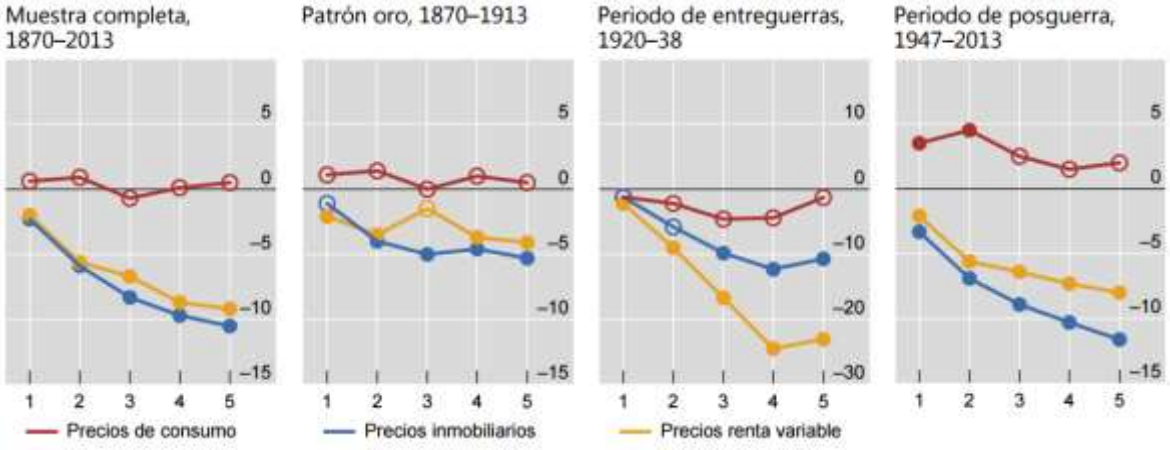
Segunda Guerra Mundial, habiendo únicamente reaparecido cuando la inflación se ha visto sometida a un control más estricto.

Dos preocupaciones bien fundamentadas, una concreta y otra más general, han disuadido a las autoridades monetarias de tolerar desviaciones persistentes de la inflación con respecto a sus objetivos numéricos.

La preocupación concreta es el riesgo de deflación. Gran parte del reciente debate sobre política se ha basado en el supuesto de que todas las deflaciones son perniciosas y ocasionan graves daños económicos. La percepción es que una caída del nivel agregado de precios probablemente desencadenará una espiral deflacionista. El producto caerá y —especialmente si las tasas de interés quedan atrapadas en su límite inferior de cero— las expectativas de continuos descensos de precios elevarán las tasas de interés ajustadas de inflación, deprimiendo aún más la demanda agregada y el producto.

Sin embargo, la evidencia histórica acerca de los costos de la deflación en términos de producto está reñida con esta percepción generalizada. El nexo aducido entre la deflación y una mediocre actividad económica es en realidad bastante débil y procede básicamente de la experiencia concreta de la Gran Depresión. De hecho, la evidencia sugiere que el crecimiento tiene vínculos más estrechos con los precios de los activos, especialmente de los inmuebles. Una vez tenidos en cuenta los precios de los activos, el nexo entre el producto y la deflación de precios de bienes y servicios se torna aún más débil. Una evaluación de la experiencia internacional a partir de 1870 muestra que este nexo sólo es evidente durante el período de entreguerras (Gráfica siguiente, tercer panel). Además, un análisis adicional indica que la interacción realmente perjudicial no ha sido entre deflación y deuda —la denominada deflación por deuda—, sino entre deuda y caídas de los precios de los inmuebles.

LAS DESACELERACIONES DEL PRODUCTO COINCIDEN CON CAÍDAS DE LOS PRECIOS DE LOS ACTIVOS MÁS QUE CON DEFLACIONES[1/]
Variación del crecimiento del PIB per cápita tras un pico de precios, en puntos porcentuales[2/]



1/ Variación acumulada del crecimiento del PIB per cápita tras un máximo del respectivo índice de precios (es decir, de consumo, inmuebles y acciones); durante el horizonte indicado (en años).
2/ El método de regresión aísla el impacto marginal de cada tipo de caída de precios sobre la evolución del producto; un círculo sólido indica un coeficiente estadísticamente significativo (al nivel del 10%); un círculo vacío indica un coeficiente no significativo.
FUENTE: C. Borio, M. Erdem, A. Filardo y B. Hofmann: "El costo de la deflación desde una perspectiva histórica", Informe Trimestral del BPI, marzo 2015.

Estos resultados también sugieren que los costos de la deflación podrían depender de sus determinantes. La deflación podría ser en realidad un síntoma de caídas pronunciadas y persistentes de la demanda, en cuyo caso coincidiría con un deterioro económico. Pero si la deflación se produce a raíz de mejoras por el lado de la oferta, como la globalización, una mayor competencia o el avance tecnológico, el producto tendería a aumentar junto con las rentas reales, elevando los niveles de vida. Por su parte, si la deflación procede de ajustes puntuales de los precios, como por ejemplo un abaratamiento de las materias primas, también dicho comportamiento en los precios sería transitorio.

Este análisis indica que la respuesta del banco central a los riesgos de deflación no sólo debe considerar el origen de las presiones sobre los precios, sino también la eficacia de las políticas. Paradójicamente, una respuesta agresiva para evitar una deflación inducida por la oferta o por presiones transitorias podría llegar a ser contraproducente

a largo plazo. Es posible que esta respuesta propicie auges financieros cuyo desplome podría dañar seriamente la economía, así como inducir una inoportuna desinflación futura.

La preocupación más general en torno a las desviaciones de la inflación con respecto al nivel objetivo tiene que ver con la pérdida de credibilidad y, en última instancia, con los mandatos establecidos. Las desviaciones persistentes de la inflación con respecto al objetivo numérico podrían socavar realmente la credibilidad del banco central. En tal caso, el marco de política debería contemplar explícitamente la tolerancia de esas desviaciones cuando sea necesario para alcanzar sus objetivos de más largo plazo.

En cambio, no está tan claro si la introducción de esa mayor tolerancia exigiría una reconsideración de los mandatos, que suelen ser suficientemente generales y prestarse a interpretaciones diversas. En concreto, cabe considerar que la estabilidad de precios sostenible, o la estabilidad macroeconómica en general, engloba implícitamente la estabilidad financiera, dadas las enormes distorsiones económicas y pérdidas de producto asociadas a las crisis financieras. Pero si la reconsideración de mandatos terminara siendo necesaria en algunos casos, debería hacerse con gran cuidado, ya que el proceso podría inducir presiones políticoeconómicas con resultados indeseados.

Esto sugiere que la principal prioridad debería ser (i) utilizar el margen de maniobra existente en la medida de lo posible y (ii) crear un sustrato favorable a una incorporación más sistemática de consideraciones de estabilidad financiera con arreglo a las pautas anteriormente descritas. A la larga, podrían contemplarse nuevos y más importantes ajustes en los marcos de política monetaria.

En conjunto, los argumentos contrarios a una incorporación más sistemática de consideraciones de estabilidad financiera en la política monetaria se basan en reflexiones válidas pero que no resultan totalmente convincentes. En concreto, estos argumentos suelen sobrestimar cuánto se sabe sobre el proceso de la inflación y a

subestimar cuánto se ha aprendido sobre inestabilidad financiera. También podrían tender a sobrestimar la capacidad de la política monetaria para afectar, e incluso ajustar con precisión, la inflación, con respecto a su capacidad para influir en la estabilidad financiera, y por tanto macroeconómica, a medio plazo.

Si el criterio definitivo para evaluar el éxito de la política monetaria consiste en promover un crecimiento económico sostenible y, con ello, evitar importantes daños económicos, entonces un reajuste de las prioridades de política con el fin de prestar mayor atención a la estabilidad financiera parecería justificado. El reajuste también acercaría la política monetaria a sus orígenes y funciones históricas[260]. Las dificultades para acometer este reajuste no deberían subestimarse, puesto que plantea cuestiones complejas. Con todo, confiar exclusivamente en las herramientas macroprudenciales para combatir la inestabilidad financiera podría no ser suficientemente prudente.

CORRELACIÓN DE LOS CAMBIOS DE POLÍTICAS EN LA ECONOMÍAS DE ASIA-PACÍFICO1/

	Tasa de interés oficial	Medidas de política monetaria no basadas en tasas de interés	Medidas prudenciales al crédito a la vivienda	Medidas prudenciales sobre flujos de entrada bancarios y posiciones en divisas
Tasa de interés oficial	1.00			
Medidas de política monetaria no basadas en tasas de interés	0.22	1.00		
Medidas prudenciales al crédito a la vivienda	0.16	0.19	1.00	
Medidas prudenciales sobre flujos de entrada bancarios y posiciones en divisas	0.20	0.30	0.09	1.00

1/ Para la tasa de interés oficial, variaciones efectivas. Para las demás medidas, +1 indica endurecimiento, 0 sin cambios y –1 relajación. Datos trimestrales de 2004 a 2013 para Australia, China, Corea, Filipinas, Hong Kong RAE, India, Indonesia, Japón, Malasia, Nueva Zelanda, Singapur y Tailandia.

FUENTE: A partir del Cuadro 15 de V. Bruno, I. Shim y H. S. Shin, *"Comparative assessment of macroprudential policies", BIS Working Papers*, nº 502, junio 2015.

[260] Véase C. Borio, "*Monetary policy and financial stability: what role in prevention and recovery?", BIS Working Papers,* nº 440, enero 2014.

Transmisión de la política monetaria al producto, al crédito y a los precios de los activos

Tras la Gran Inflación de los años 70, las economías y los sistemas financieros de todo el mundo cambiaron profundamente. Las bajas tasas de inflación se convirtieron en norma en muchos países, y la liberalización y la globalización financieras avanzaron con rapidez. En concreto, los mecanismos de financiación de viviendas evolucionaron sustancialmente, integrándose más a los mercados de capitales a través de la expansión de la titulización, el aumento de los coeficientes préstamo/valor y el surgimiento de créditos con vinculados al valor neto de la vivienda. Asimismo, los mercados de bonos han ganado en profundidad, facilitando el acceso de las empresas a financiación en el mercado de capitales, y la globalización financiera ha ampliado considerablemente la base de inversionistas. Como consecuencia, el nivel de deuda con relación a la renta ha aumentado significativamente. Además, los prestamistas no bancarios son una fuente mucho mayor de crédito, y ha aumentado la deuda en forma de hipotecas.

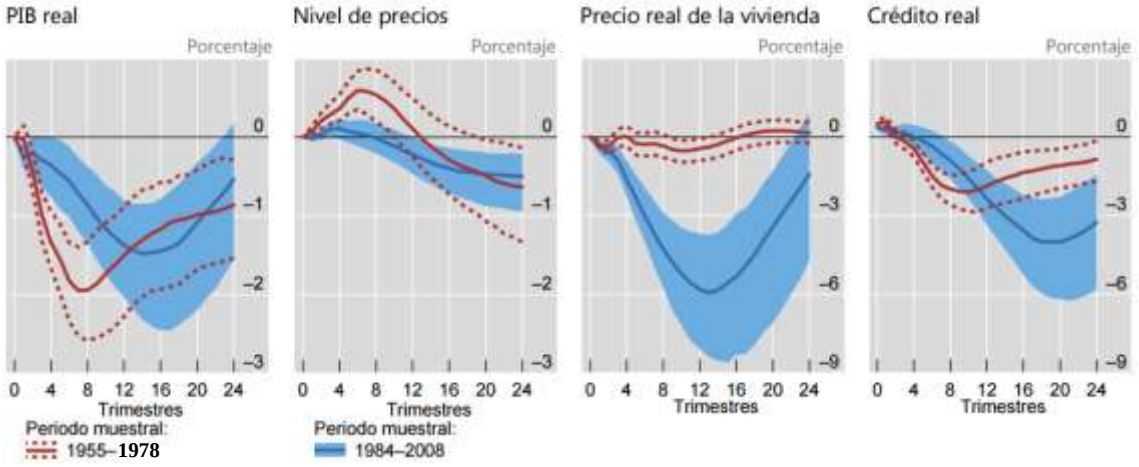
Estas dinámicas podrían haber alterado igualmente la transmisión de la política monetaria. Si bien existen estudios sobre Estados Unidos de Norteamérica que concluyen que la transmisión no ha variado mucho en el tiempo[1/], su centro de atención es la transmisión a la economía real, obviando en gran parte su interrelación con el crédito y los precios de los activos.

Ampliando un modelo estándar de vectores autorregresivos (VAR) para incluir precios de la vivienda y crédito total al sector privado no financiero, se encuentra evidencia de variaciones significativas en la transmisión a la economía estadounidense (Gráfica siguiente)[2/]. Así, el modelo estima que un aumento inesperado de 100 puntos básicos en la tasa oficial de Estados Unidos de Norteamérica tiene un impacto menor sobre el producto en el período más reciente:

en el período anterior el impacto máximo de –2% se produce tras ocho trimestres, mientras que en el período más reciente es de –1.5% después de 14 trimestres. Si bien el impacto a largo plazo sobre el nivel de precios es muy similar, la reacción se ha atenuado. Por el contrario, el impacto diferencial de la política monetaria sobre los precios de la vivienda y el crédito es sustancial en los dos períodos de la muestra: para los precios inmobiliarios reales, el impacto máximo estimado ha aumentado en un factor de doce (desde –0.5 hasta –6%); y para el crédito total se ha duplicado, desde un –2 hasta el –4 por ciento[3/].

EL CICLO FINANCIERO CADA VEZ MÁS SENSIBLE A LAS TASAS DE INTERÉS OFICIALES

Reacción ante un incremento de 100 puntos básicos en las tasas de interés oficiales[1/]



1/ Para Estados Unidos de Norteamérica; mediana y rango de probabilidad al 68% de las reacciones.
FUENTE: Cálculos del BPI.

Estos datos sugieren que los auges del crédito y del precio de la vivienda se han vuelto más sensibles a cambios contrapuestos en las tasas de interés oficiales. Además, el costo en términos de producción asociado a un endurecimiento de la política monetaria se ha reducido en general, dado el impacto más tenue que la política monetaria ejerce sobre el producto real. En otras palabras, estos resultados muestran que reducir las oscilaciones a corto plazo del producto y de la inflación

conlleva hoy en día mayores variaciones del crédito y los precios de la vivienda que en el pasado.

1/ Véase por ejemplo G. Primiceri, "*Time varying structural vector autoregressions and monetary policy", Review of Economic Studies*, vol 72, 2005, pp 821–52; y J. Boivin, M. Kiley y F. Mishkin, "*How has the monetary transmission mechanism evolved over time*?", en B. Friedman y M. Woodford (eds), *Handbook of Monetary Economics, vol 3A, North Holland*, 2011, pp 369–422.

2/ El VAR comprende cinco variables: logaritmo del PIB real, logaritmo del deflactor del PIB, logaritmo de precios de la vivienda en términos reales, tasa de interés oficial de Estados Unidos de Norteamérica (tasa de fondos federales) y logaritmo del crédito real. Para identificar las alteraciones en la política monetaria se utiliza el método de Cholesky con el orden de variables indicado. Véanse más detalles en B. Hofmann y G. Peersman, "*Revisiting the US monetary transmission mechanism", BIS Working Papers*, próxima publicación.

3/ O. Jorda, M. Schularick y A. Taylor, "*Betting the house", Journal of International Economics* (próxima publicación), también concluyen que unas condiciones monetarias laxas producen auges del crédito en el sector inmobiliario y burbujas en los precios de la vivienda, especialmente en el período de posguerra.

Medición del producto potencial a partir de información sobre el ciclo financiero

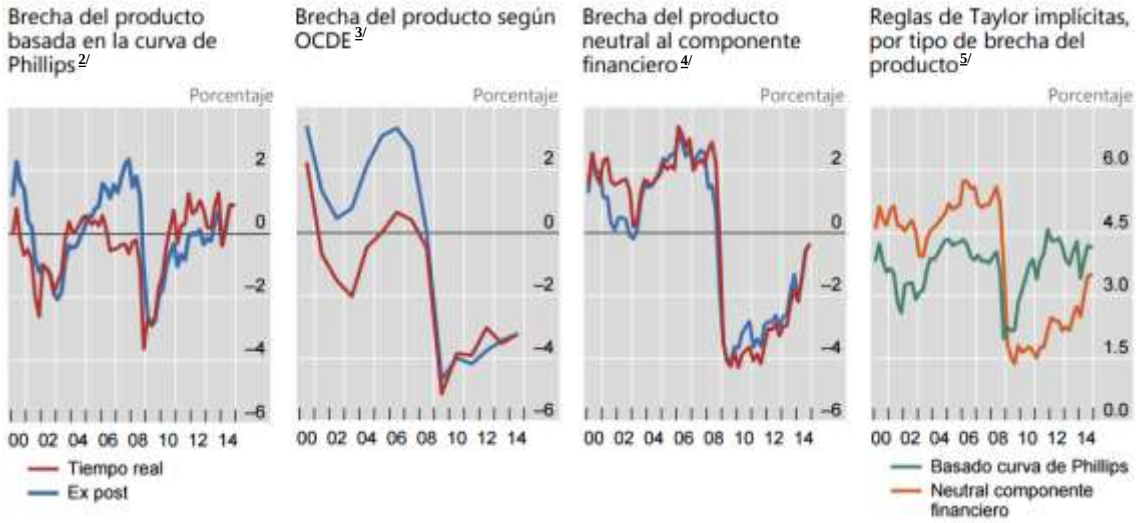
El concepto de producto potencial hace referencia al PIB que resultaría de una utilización plena y sostenible de los recursos disponibles, incluida la mano de obra y el capital. La desviación del producto real respecto al potencial, la llamada "brecha del producto" (*output gap*), es un indicador del grado de holgura en la economía. El producto potencial, no observable de forma directa, suele estimarse con técnicas econométricas.

Tradicionalmente, las técnicas de estimación econométricas han estado fuertemente vinculadas a la inflación: a igualdad de factores, se considera que el nivel de PIB es consistente con el nivel de pleno empleo cuando la inflación no tiene una tendencia ni ascendente ni descendente. La inflación es una señal clave del grado de sostenibilidad. Incluso las medidas del producto potencial basadas en funciones de

producción, como las desarrolladas por la OCDE o el FMI, utilizan en parte la inflación para estimar desequilibrios en el mercado laboral.

No obstante, la relación entre la holgura económica y la inflación (la denominada "curva de Phillips") se ha debilitado en las últimas décadas (véase el Capítulo III del 84° Informe Anual del BPI), poniendo en entredicho la utilidad de la inflación como indicador del producto potencial. Con ello, las estimaciones de la brecha del producto (*output gap*) basadas en la curva de Phillips podrían no ser fiables[1/], ya que la información sobre inflación en los datos puede ser de hecho bastante escasa. Además, los métodos tradicionales para estimar el producto potencial están plagados de importantes incertidumbres cuando se emplean en tiempo real, por lo que se suelen revisar en profundidad a medida que se desarrollan los acontecimientos y se dispone de nuevos datos. Por ejemplo, a mediados de la primera década de este siglo, ni la curva de Phillips ni la función de producción plena de la OCDE estimaron que el producto de Estados Unidos de Norteamérica se encontraba en ese momento por encima del potencial. No llegaron a esta conclusión hasta más tarde, cuando se volvieron a estimar los modelos con más datos (Gráfica siguiente, paneles primero y segundo).

EL SESGO DEL TIEMPO REAL EN LAS ESTIMACIONES DE LA BRECHA DEL PRODUCTO TIENE IMPLICACIONES PARA LOS PARÁMETROS DE REFERENCIA DE LAS POLÍTICAS[1/]



1/ Para Estados Unidos de Norteamérica, las estimaciones ex post se basan en todos los datos disponibles hasta diciembre de 2014; las estimaciones en tiempo real se computan por estimación recursiva de los modelos con los datos disponibles en cada momento.

2/ Obtenida añadiendo una curva de Phillips a un modelo estadístico sencillo univariante (filtro Hodrick-Prescott) de la brecha del producto. Los resultados obtenidos con el filtro Hodrick-Prescott son prácticamente idénticos. Consúltense más detalles en el modelo 1 de la publicación de la nota 1 al final de este recuadro.

3/ Estimación en tiempo real basada en los datos de junio en el año subsiguiente (por ejemplo junio de 2003 para las estimaciones de 2002).

4/ Basada en la publicación de la nota al final 2 de este recuadro.

5/ En términos nominales; a efectos ilustrativos, las reglas de Taylor se calculan como $\pi^* + r^* + \frac{1}{2}(y - y_p) + \frac{1}{2}(\pi - \pi^*)$, donde $(y - y_p)$ es la curva de Phillips en tiempo real o la brecha del producto neutral al componente financiero, π es la tasa de inflación observada (gasto de consumo personal excluidos alimentos y energía), π^* es el objetivo de inflación (fijado en el 2%) y r^* es el equilibrio de las tasas de interés reales a producto potencial e inflación al nivel deseado (fijado en 2%, aproximadamente el valor promedio histórico de la tasa real de los fondos federales estadounidenses).

FUENTE: Banco de la Reserva Federal de St. Louis; OCDE, *Economic Outlook*; cálculos del BPI.

La experiencia precrisis sugiere que las medidas de los desequilibrios financieros podrían ayudar a identificar el producto potencial. Al fin y al cabo, mientras que la inflación se mantuvo generalmente contenida, los precios del crédito y de la vivienda crecieron a tasas inusualmente altas, sembrando el terreno de la posterior crisis y recesión. De hecho, estudios del BPI observan que si se utiliza información sobre el ciclo financiero pueden obtenerse medidas más fiables del recalentamiento económico[2/]. Por ejemplo, las brechas del producto "neutrales al componente

financiero" habrían indicado en tiempo real que el producto estaba por encima del potencial en Estados Unidos de Norteamérica a mediados de la primera década de este siglo, y dichas estimaciones habrían estado sujetas a menores revisiones conforme se disponía de nuevos datos (Gráfica anterior, tercer panel).

Contar con estimaciones fiables en tiempo real sería útil para las autoridades monetarias, dado que la holgura económica desempeña un papel clave en el establecimiento de las políticas. En consonancia con este diagnóstico de que el producto estaba por encima del potencial, la brecha del producto neutral al componente financiero señala mayores tasas oficiales implícitas en las reglas de Taylor durante el preludio de la Gran Crisis Financiera (Gráfica anterior, último panel).

1/ Este punto se desarrolla con más detalle en C. Borio, P. Disyatat y M. Juselius, "*A parsimonious approach to incorporating economic information in measures of potential output", BIS Working Papers*, nº 442, febrero 2014. El análisis concluye que, bajo una serie de especificaciones de modelización, la contribución de la inflación a la brecha del producto es baja a no ser que se incluya información previa sustancial.

2/ C. Borio, P. Disyatat y M. Juselius, "*Rethinking potential output: embedding information about the financial cycle", BIS Working Papers*, nº 404, febrero 2013.

Fuente de información:
https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2015_1_es.pdf
http://www.bis.org/publ/arpdf/ar2015_es.pdf

Reserva internacional (Banxico)

El 21 de julio 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 julio de 2015 fue de 191 mil 303 millones de dólares, lo que representó una reducción semanal de 517 millones de dólares y una disminución acumulada, respecto al cierre de 2014, de 1 mil 936 millones de dólares (193 mil 239 millones de dólares).

La variación semanal en la reserva internacional de 1 mil 936 millones de dólares fue resultado principalmente de:

- La compra de dólares del Gobierno Federal al Banxico por 87 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[261].

- Una reducción de 170 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 julio 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 109 millones de dólares.

- Ingresos por operaciones del Gobierno Federal por 3 millones de dólares.

- Otros egresos por 1 mil 283 millones de dólares.

- Egresos por Operaciones de Mercado por 4 mil 724 millones de dólares[262].

[261] La asignación diaria por 52 millones de dólares tuvo lugar los días 13, 14, 15, 16 y 17 de julio. Con respecto al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios, véanse los comunicados de prensa del 11 de marzo y del 22 de mayo de 2015.

[262] 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.

– 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 959 millones de dólares.

RESERVA INTERNACIONAL[1/]
- Cifras en millones de dólares -

Concepto	2014	2015				Variación % 17/Jul./2015 31/Dic./2014
	31/Dic.	30/Abr.	29/May.	30/Jun.	17/Jul.	
(A) Reserva internacional (dólares)[2/]	193 239	195 340	193 901	192 509	191 303	-1.00
(B) Reserva Bruta	195 682	198 320	196 455	194 306	192 786	-1.48
(C) Pasivos a menos de seis meses[3/]	2 443	2 615	2 554	1 796	1 484	-39.26

1/ Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.
2/ 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.
3/ 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/%7B6746F387-2BF5-0C56-AC54-92576A39B80E%7D.pdf
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B7D92D54F-1745-0812-F569-222830C9A420%7D.pdf

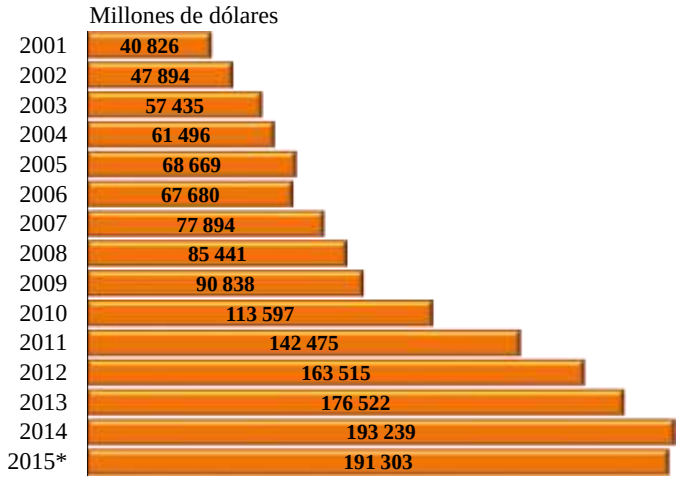
Reservas internacionales (Banxico)

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 julio de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 191 mil 303 millones de dólares, lo que significó una disminución de 0.62% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 1.0% con relación a diciembre de 2014.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
-Saldo al fin de período-



* Al día 17 de julio.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B6746F387-2BF5-0C56-AC54-92576A39B80E%7D.pdf
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B7D92D54F-1745-0812-F569-222830C9A420%7D.pdf

Tasas de interés de referencia

Programa de subasta de valores gubernamentales para el tercer trimestre de 2015 (SHCP)

El 25 de junio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el "Programa de subasta de valores gubernamentales para el tercer 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 anuncia el programa de colocación de valores gubernamentales correspondiente al tercer 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 pasado 16 de diciembre de 2014.

Aspectos Relevantes

Los aspectos más relevantes del calendario de colocación de valores gubernamentales para el tercer trimestre de 2015 son los siguientes:

- Se mantienen los montos a subastar de Cetes a 6 y 12 meses, Bonos a Tasa Fija a 10, 20 y 30 años, así como de Udibonos a 3, 10 y 30 años.

- 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.

- Para el tercer trimestre de 2015, los rangos a subastarse para Cetes 28 y Cetes 91 días se mantienen sin cambios con respecto al trimestre anterior. Para Cetes a 28 días tendrán un mínimo de 4 mil y un máximo de 11 mil millones de pesos (mdp) y se iniciará el trimestre con una subasta por 5 mil 500 mdp. Por su parte, los Cetes a 91 días tendrán un mínimo de 7 mil y un máximo de 14 mil mdp y la primera subasta del trimestre será por 9 mil 500 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).

- Con respecto al trimestre anterior, se disminuyen los montos a subastar de Bonos a Tasa Fija al plazo de 3 y 5 años en 500 millones de pesos para quedar en 9 mil y 8 mil 500 millones de pesos, respectivamente.

- Se aumenta, con respecto al trimestre anterior, en un mil millones de pesos el monto a subastar de Bondes D al plazo de 5 años para quedar en 4 mil millones de pesos.

- 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.

- Cabe señalar que a partir del tercer trimestre del 2015 se colocará el Bono con vencimiento en junio 2021 (M 210610) como la referencia a 5 años. Ello permitirá utilizar bonos previamente emitidos en beneficio de una mayor liquidez en el mercado.

- 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 subastas 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 tercer trimestre tendrán las características que se detallan a continuación.

SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES DURANTE EL TERCER TRIMESTRE DE 2015
Montos Ofrecidos por Subasta
-En millones de pesos-

Instrumento	Periodicidad	Subasta 4to. trimestre 2014	Subasta 1er. trimestre 2015	Subasta 2do. trimestre 2015	Nueva subasta 3er. trimestre 2015
Cetes					
Cetes 28 días	Rango Semanal	mín. 4 000 máx. 9 000	mín. 4 000 máx. 9 000	mín. 4 000 máx. 11 000	mín. 4 000 máx. 11 000
Cetes 91 días	Rango Semanal	mín. 7 000 máx. 12 000	mín. 7 000 máx. 12 000	mín. 7 000 máx. 14 000	mín. 7 000 máx. 14 000
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
Bonos a Tasa Nominal Fija					
Bonos 3 años	Cada 4 semanas	10 000	9 500	9 500	**9 000**
Bonos 5 años	Cada 4 semanas	9 500	9 000	9 000	**8 500**
Bonos 10 años	Cada 6 semanas	8 500	8 000	8 000	8 000
Bonos 20años	Cada 6 semanas	3 500	3 000	3 000	3 000
Bonos 30 años	Cada 6 semanas	3 000	2 500	2 500	2 500
Udibonos (Millones de Udis)					
Udibono 3 años	Cada 4 semanas	900	850	850	850
Udibono 10 años	Cada 4 semanas	800	750	750	750
Udibono 30 años	Cada 4 semanas	550	500	500	500
Segregados de Udibonos 30 años1/	Cada 12 semanas	2 500 lotes de SP2/ y SC3/	2 500 lotes de SP y SC	2 500 lotes de SP y SC	**Por definir**
Bondes D					
Bondes D 5 años	Cada 2 semanas	3 000	3 000	3 000	**4 000**

1/ Instrumentos considerados para colocación sindicada.
2/ Principales Segregados.
3/ Cupones Segregados.
FUENTE: SHCP.

CALENDARIO DE VALORES GUBERNAMENTALES
Julio-Septiembre 2015

Fecha	Fija Corto Plazo	Fija Largo Plazo	Udizado	Revisable
30-jun-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	
07-jul-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 30 años Clave: M 421113		Bondes D 5 años
14-jul-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 210610	Udibonos10 años Clave: S 251204	
21-jul-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 10 años Clave: M 241205	Udibonos 30 años Clave: S 461108	Bondes D 5 años
28-jul-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	
04-ago-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 20 años Clave: M 341123		Bondes D 5 años
11-ago-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 210610	Udibonos10 años Clave: S 251204	
18-ago-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 30 años Clave: M 421113	*** Udibonos 30 años Clave: S 461108**	Bondes D 5 años
25-ago-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	
01-sep-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 10 años Clave: M 241205		Bondes D 5 años
08-sep-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 210610	Udibonos10 años Clave: S 251204	
14-sep-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 20 años Clave: M 341123	Udibonos 30 años Clave: S 461108	Bondes D 5 años
22-sep-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	

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 tercer 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_063_2015.pdf

Tasas de Rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Banxico)

De conformidad con el Anuncio de Política Monetaria del 4 de junio de 2015, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) 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. Cabe señalar que el Instituto Central informó que el próximo anuncio se realizará posteriormente al Anuncio de Política Monetaria de la Reserva Federal.

A consecuencia de que en los mercados financieros internacionales se siguen observando elevados niveles de volatilidad derivados de la asimetría en las posturas monetarias contemporáneas y esperadas entre Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro, Japón y China y de factores geopolíticos. Sin embargo, las tasas de interés internas mostraron alzas moderadas respondiendo a un incremento en las externas. Se considera que es fundamental que hacia adelante se mantenga un marco macroeconómico sólido en México, consolidándose los esfuerzos recientes en el ámbito fiscal.

En este sentido, el Banco de México sigue manteniendo la tasa de interés interbancaria a un día en 3.0% con el objetivo de proporcionar 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 no se reflejará en este año en un incremento de tasas de interés interbancarias, lo cual parecería que se ha postergado por la disminución de la actividad económica estadounidense.

Así, en junio de 2015, el promedio de rendimiento de los Cetes a 28 días fue de 2.97%, porcentaje inferior en una centésima de punto porcentual respecto a mayo pasado (2.98%) y mayor en 16 centésimas de punto respecto 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 tres centésimas de punto respecto a la observada en el mes inmediato anterior (3.09%) y mayor en 20 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (2.92%).

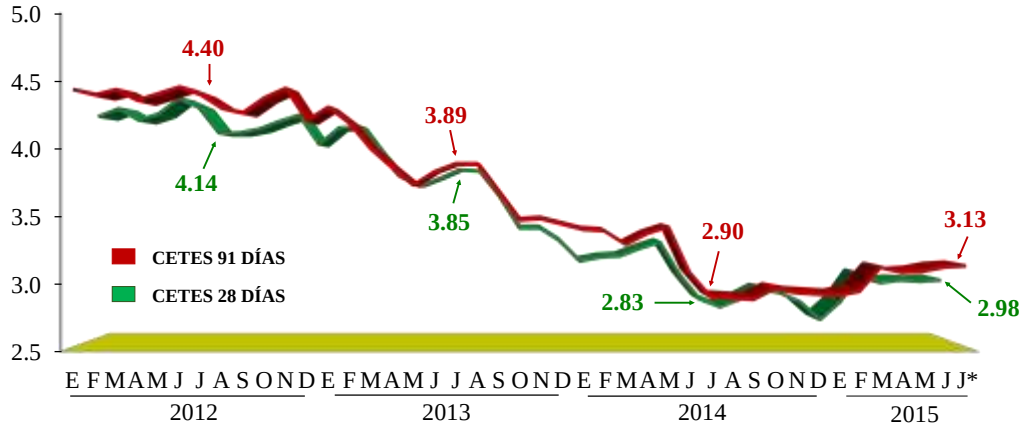
Finalmente, durante las tres primeras subastas de julio de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.98%, porcentaje superior en una centésima de punto porcentual respecto a junio anterior (2.97%); y superior en 17 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en diciembre pasado (2.81%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento fue de 3.13%, cifra mayor en una centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 21 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

Año	2014						2015						
Mes/Plazo	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.*
28 días	2.83	2.77	2.83	2.91	2.85	2.81	2.67	2.81	3.03	2.96	2.98	2.97	2.98
91 días	2.90	2.89	2.88	2.96	2.92	2.92	2.91	2.94	3.12	3.08	3.09	3.12	3.13

* Promedio a la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

RENDIMIENTO ANUAL DE CETES A 28 Y 91 DÍAS
-Promedio mensual-



* 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

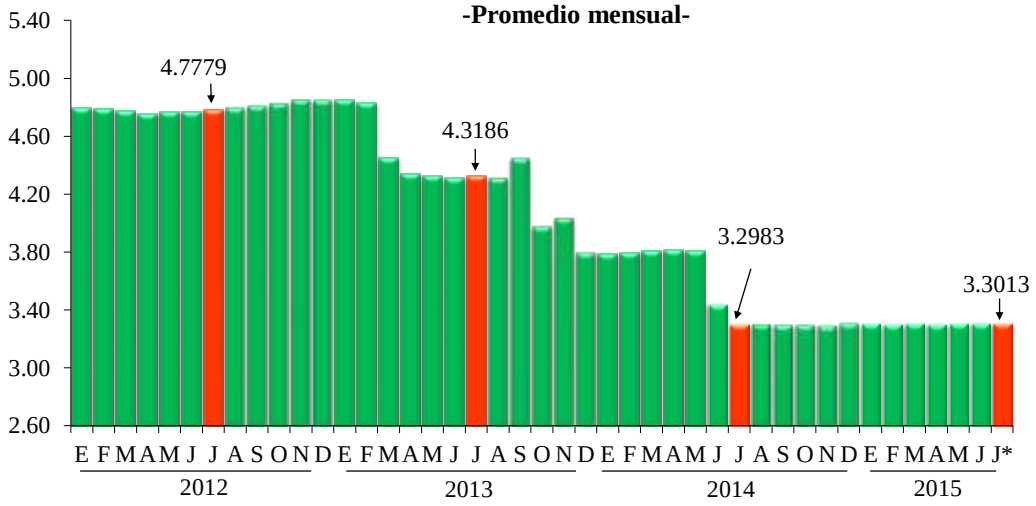
Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (Banxico)

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 una relativa estabilidad en las tasas de interés de referencia del mercado financiero durante el

presente año. Así, la TIIE también ha registrado un comportamiento estable. Así, el promedio de la TIIE, en las tres primeras semanas de julio de 2015, reportó una tasa de interés anual promedio de 3.3013%, cifra 36 diezmilésimas de punto porcentual menos a la observada en el mes inmediato anterior (3.3049%), superior en dos diezmilésimas con relación a diciembre anterior (3.3011%) y menor en 128 diezmilésimas si se le compara con el promedio de julio de 2014 (3.2883%).

TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO
-Promedio mensual-



* A la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF101&sector=18&locale=es

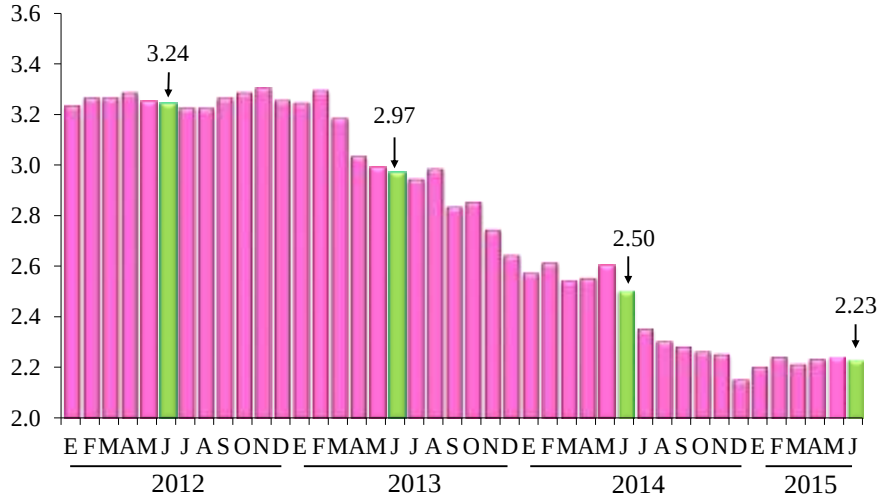
Costo Porcentual Promedio (CPP)

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 junio de 2015, una tasa de interés anual

de 2.23%, cifra menor en una centésima de punto porcentual a la observada en el mes inmediato anterior (2.24%), superior en ocho centésimas de punto con relación a diciembre pasado (2.15%), y 27 centésimas menos si se le compara con la de junio de 2014 (2.50%).

Cabe destacar que durante el primer semestre de 2015, el CPP registró una tasa de interés promedio de 2.23%, lo que significó una disminución de 33 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período de 2014 (2.56%).

COSTO PORCENTUAL PROMEDIO
-Promedio anual-



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

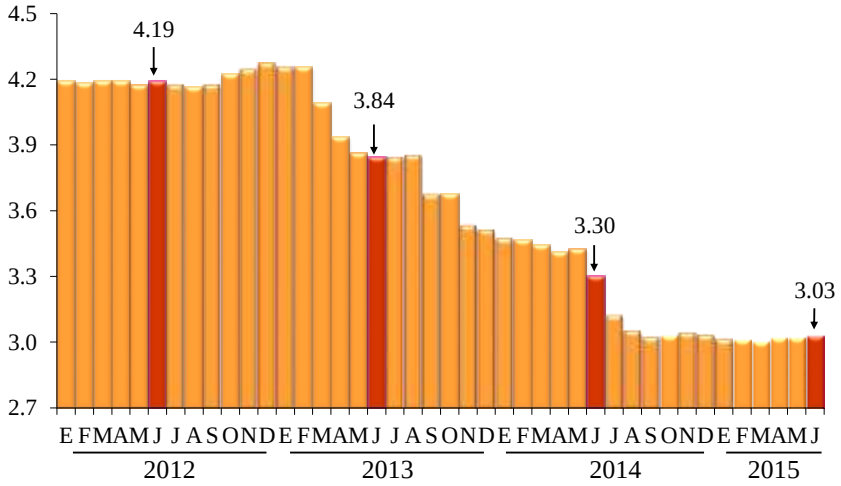
Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en moneda nacional (CCP-pesos)

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 junio de 2015, una tasa de rendimiento anual de 3.03%, porcentaje mayor en una centésima de punto porcentual respecto a mayo pasado (3.02%), idéntico con relación a diciembre anterior (3.03%), y menor en 27 centésimas de punto con relación a junio de 2014 (3.30%).

Asimismo, durante el período enero-junio de 2015, el CPP denominado en pesos registró una tasa de interés anual promedio de 3.02%, lo que representó una reducción de 40 centésimas de puntos con respecto al mismo lapso del año anterior (3.42%).

COSTO DE CAPTACIÓN A PLAZO DE PASIVOS
-Moneda nacional-



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

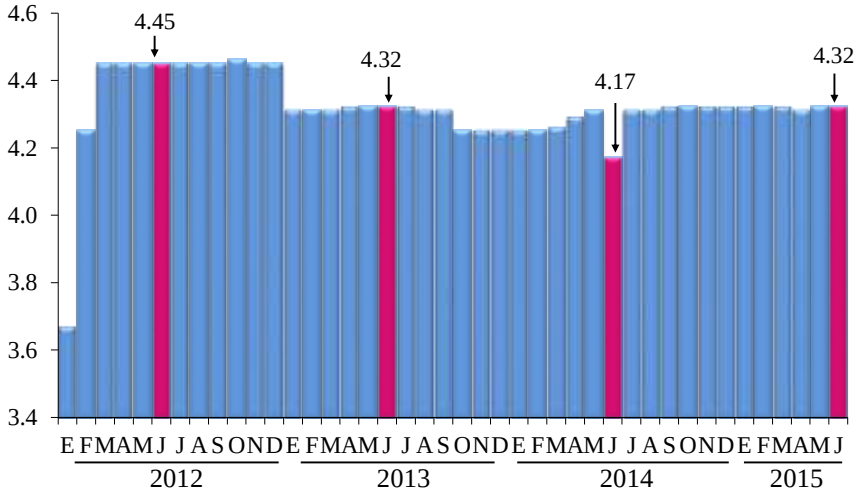
Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en Unidades de Inversión (CCP-Udis)

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 sexto 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 la reportada en mayo pasado (4.32%), y a la observada en diciembre anterior (4.32%), así como 15 centésimas de punto más a la reportada en junio de 2014 (4.17%).

En los primeros seis meses de 2015, el CPP denominado en Udis reportó una tasa de interés anual promedio de 4.32%, porcentaje superior en seis centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mismo período del año anterior (4.26%).

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)

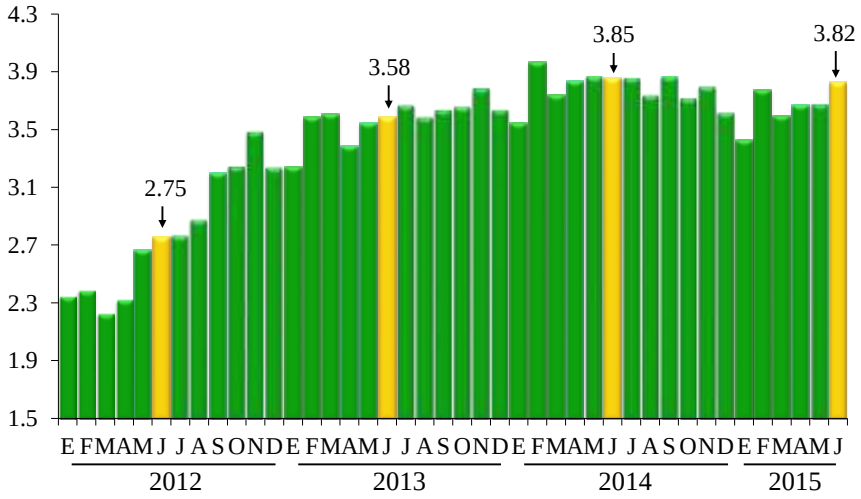
De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CPP-dólares incluye, además de los pasivos a plazo, los préstamos de bancos del extranjero a cargo de instituciones de la banca múltiple, excepto aquellos que se derivan de las obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos 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 junio de 2015, el CCP en dólares registró una tasa de rendimiento anual de 3.82%, cifra mayor en 15 centésimas de punto porcentual con relación al mes inmediato anterior (3.67%), superior en 21 centésimas de punto respecto a diciembre de 2014

(3.61%) y menor en tres centésimas de punto si se le compara con junio del año anterior (3.85%).

Cabe destacar que durante el primer semestre de 2015, el CCP denominado en dólares registró un promedio anual de 3.66%, porcentaje inferior en 14 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período del año anterior (3.80%).

COSTO DE CAPTACIÓN A PLAZO DE PASIVOS
-Dólares de Estados Unidos de Norteamérica-



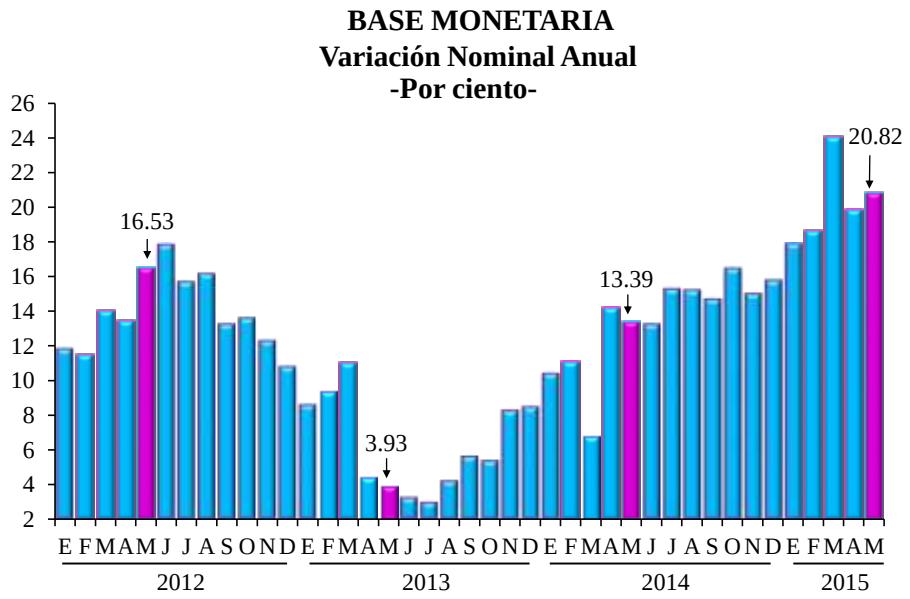
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

Base Monetaria (Banxico)

El 30 de junio 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 mayo de 2015 un saldo nominal de 1 billón 57 mil 900 millones de pesos, cantidad 1.10% mayor con relación al mes inmediato anterior y superior en 20.82% respecto a mayo de 2014 (875 mil 600 millones de pesos).



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B77BF84EF-2B96-3F8B-92AF-F1E38693C7F4%7D.pdf

Medio circulante (Banxico)

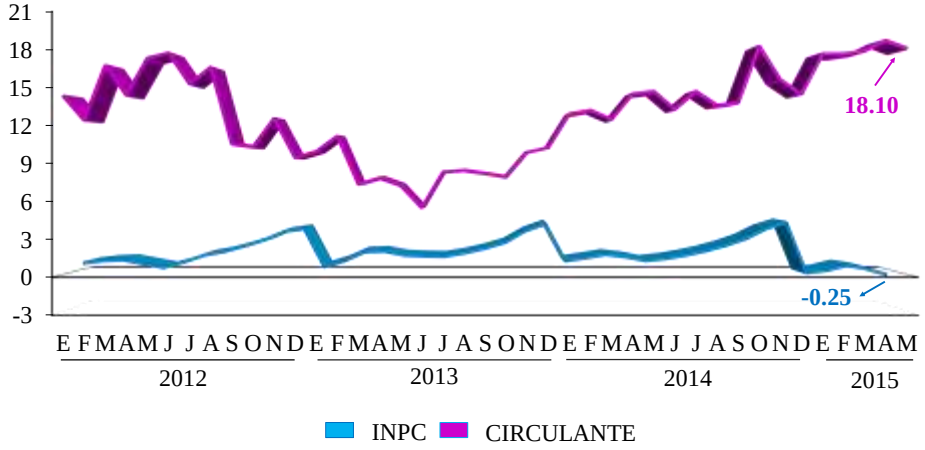
El saldo nominal del medio circulante que se reportó en los Agregados Monetarios del Banco de México, en mayo de 2015, fue de 2 billones 943 mil 400 millones de pesos, cantidad, en términos nominales, 0.62% mayor respecto al mes inmediato anterior y mayor en 18.10% con relación a mayo de 2014.

En términos reales, en el período de mayo de 2014 a mayo de 2015, el medio circulante creció 14.8%. Así, en el quinto 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 17.9%, al registrar un saldo de 943 mil 800 millones de pesos; las cuentas de cheques en poder del público en moneda nacional aumentó 11.3%, al alcanzar la cifra de 1 billón 194 mil 500 millones de pesos, y en moneda extranjera aumentaron 29.2%, para totalizar 278 mil 200 millones de pesos. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente, que incluyen las tarjetas de débito, aumentaron 10.9%, para llegar a un saldo de 514 mil 200 millones de pesos y los depósitos a la vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular se incrementaron 8.0%, y reportaron un saldo de 12 mil 700 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 de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SCAP).

MEDIO CIRCULANTE E INFLACIÓN
-Tasa de crecimiento anual-



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B77BF84EF-2B96-3F8B-92AF-F1E38693C7F4%7D.pdf

Mercado bursátil

Evolución de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

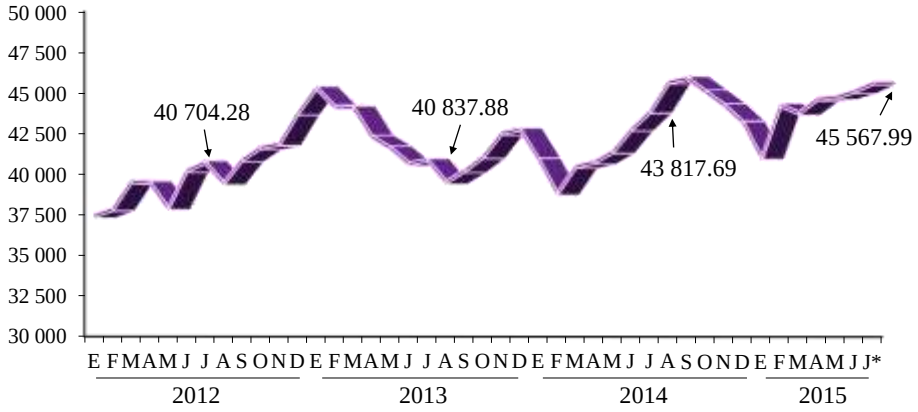
Al cierre de la jornada del 20 de julio de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 45 mil 567.99 unidades lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 5.61 por ciento.

La Bolsa Mexicana de Valores (BMV), durante los últimos tres meses, se movio en línea con los índices estadounidenses, donde se registró una tendencia alcista a pesar de la volatilidad en los mercados internacionales, sobre todo el mercado chino.

En este contexto, la solución parcial en Grecia y ante la escases de información económica de la economía estadounidense, el IPy C ha seguido avanzando.

No obstante, cabe destacar que la volatilidad en el tipo de cambio y que lo ha llevado a un nivel de 16 pesos por dólar podría impactar positiva y negativamente a las empresas que cotizan en la BMV dependiendo si se exporta o no tienen una coertura natural y si una elevada deuda en dólares. De hecho, cinco empresas podrían resultar perdedoras, entre las que destacan Elektra, Televisa, Grupo Carso, Grupo Aeroporturario del Sureste (Asur) e ICA, al tner una mayor proporción de deuda en dólares que ingresos en la misma moneda. Por el contrario, las ganadoreas serían las empresas que generan mayores ingresos en dólares, como Mexichem, Peñoles, Genomma, Lab, Gruma y Alfa.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES



* Datos al 20 de julio.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

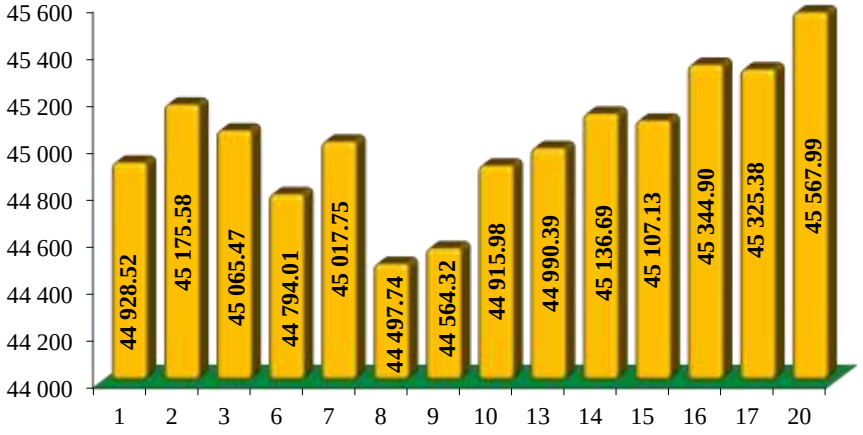
RENDIMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
- Por ciento -

Diciembre de cada año	Rendimiento nominal anual	Inflación anual	Rendimiento real
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
2013			
Enero	3.60	0.40	3.19
Febrero[2/]	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
2014[1/]			
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
2015[1/]			
Enero	5.09	-0.09	-5.18
Febrero	2.42	0.10	2.32
Marzo	1.34	0.51	0.83
Abril	3.33	0.25	3.07
Mayo	3.61	-0.28	3.90
Junio	4.42	-0.09	4.51
Julio*	5.61[2/]	0.10[3/]	5.50[3/]

1/ A partir de enero de 2014, las cifras que se reportan son con respecto a diciembre del 2013.
2/ Al día 20.
3/ Estimada.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

El IPyC de la BMV registró durante los primeros 20 días de julio de 2015, una ruta ascendente en línea con los mercados estadounidenses. De hecho, el índice comenzó el mes con 44 mil 928.52 puntos (día 1º), para caer el día 8 del mes a 44 mil 497.74 puntos y recuperarse hasta 45 mil 567.99 unidades el día 20 del mes. En este sentido, se prevé que el mercado bursátil nacional seguirá recuperándose con los resultados del segundo trimestre de las empresas.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
-Cotización diaria-
Julio 2015

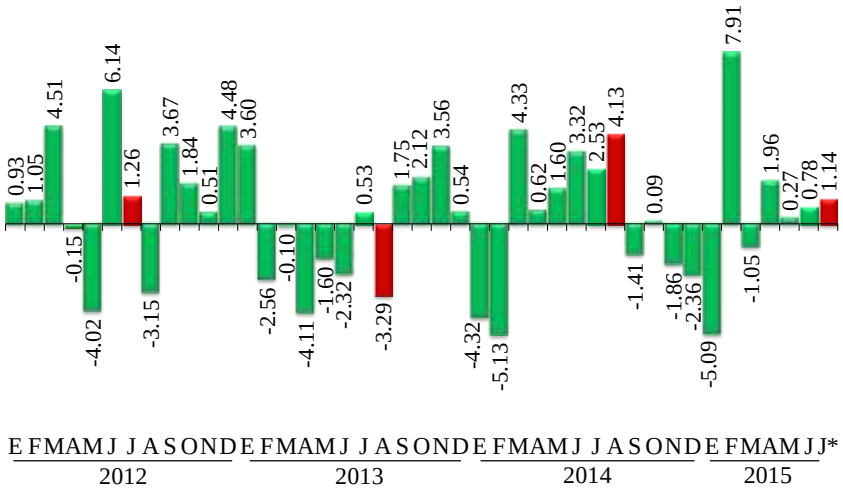


FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

IPyC mensual

Durante junio de 2015, el IPyC registró una ganancia de capital de 0.78% con respecto al mes inmediato anterior; mientras que en los primeros 20 días de julio de 2015, reportó una pérdida de 1.14% con relación al cierre junio del presente año.

EVOLUCIÓN DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
-Promedio mensual de utilidades-

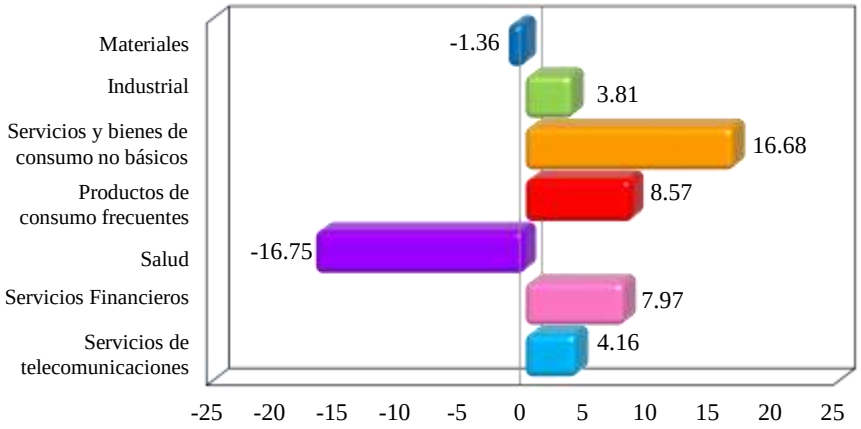


* Datos al 20 de julio.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Índices sectoriales

Del 31 de diciembre de 2014 al 20 de julio de 2015, todos los índices sectoriales que reportaron ganancias fueron los siguientes: servicios de bienes de consumo no básicos (16.68%), productos de consumo frecuentes (8.57%), servicios financieros (7.97%), servicios de telecomunicaciones (4.16%) e industrial (3.81%), Por el contrario, registraron pérdidas los sectores de salud (16.75%) y materiales (1.36%).

RENDIMIENTOS DE LOS ÍNDICES SECTORIALES
-Variación porcentual acumulada en el año-
31 de diciembre de 2014-20 de julio de 2015



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Fuente de información:
http://www.bmv.com.mx/
Periódico Reforma, 21 de julio de 2015, sección negocios, México.

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 han avanzado moderadamente, debido en parte a una mayor demanda de activos del mercado de acciones y a la revaluación de ciertos activos, en virtud del repunte en las tasas de rendimiento de los bonos soberanos a nivel global. Sin embargo, se estima que la volatilidad sobre todo en los futuros de las materias primas podría afectar los rendimientos en el segundo semestre.

En este contexto, del 31 de diciembre de 2014 al 20 de julio de 2015, el índice Dow Jones reportó un nivel de 18 mil 100.41 unidades, lo que representó una ganancia de capital de 1.56 por ciento.

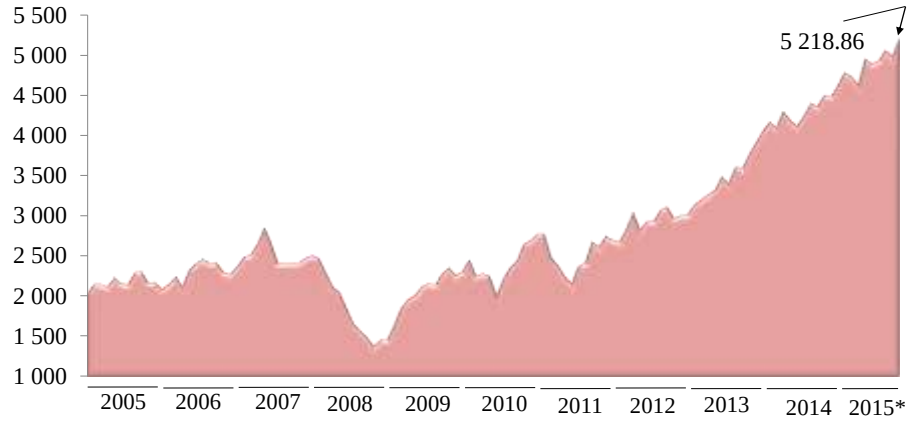
ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL



* Datos al 20 de julio.
FUENTE: Invertia.com.mx.

Por su parte, al cierre de la jornada bursátil del 20 de julio de 2015, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que operan las principales firmas tecnológicas, se ubicó en 5 mil 218.86 unidades, lo que significó una ganancia acumulada en el año de 10.19 por ciento.

ÍNDICE NASDAQ COMPOSITE

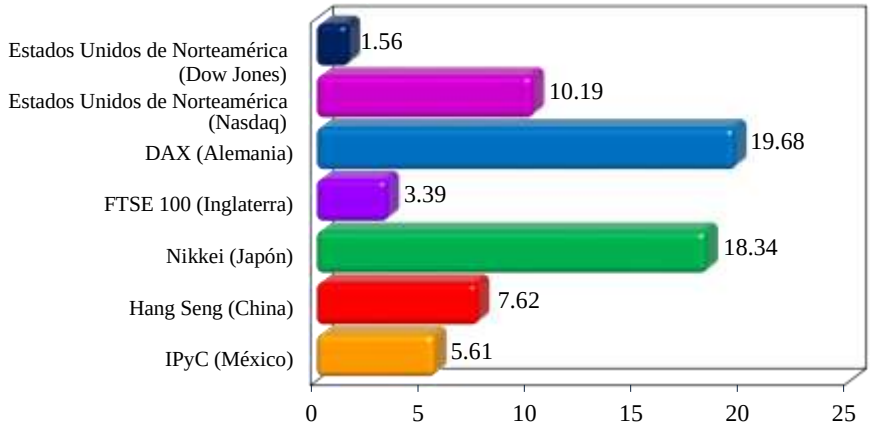


* Datos al 20 de julio.
FUENTE: Invertia.com.mx.

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 20 de julio de 2015, el

índice accionario de Alemania (Dax) reportó una ganancia de capital de 19.68%; mientras que el índice bursátil de Inglaterra (FTSE-100) registró una utilidad de 3.39%. Asimismo, los mercados bursátiles en Asia registraron incrementos, el índice accionario de Japón (Nikkei) se elevó 18.34% y el de China (Hang Seng) obtuvo una ganancia de 7.62 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES
-Variación porcentual en moneda local-
31 de diciembre de 2014-20 de julio de 2015



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Fuente de información:
Periódico Reforma, 21 de julio de 2015, sección negocios. México.
http://economia.terra.com.mx/mercados/indices/

La incapacidad de China para frenar el colapso bursátil agrava los temores (WSJ)

El 9 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "La incapacidad de China para frenar el colapso bursátil agrava los temores" a continuación se presenta la información.

El gobierno chino ha intervenido en las bolsas del país prácticamente todos los días desde fines de junio. Sin embargo, mientras más tratan frenar su abrupta caída, mayor es la sensación de que están perdiendo el control.

El Índice Compuesto de Shanghai retrocedió 5.9% el 8 de julio pasado, lo que significó que desde el 12 de junio las compañías que lo componen han perdido 3.5 billones de dólares en capitalización bursátil.

Las pérdidas bursátiles se empezaron a propagar a los mercados de bonos y divisas en momentos en que se intensificaban las preocupaciones de que se podrían ver arrastrados por el derrumbe accionario y el enfriamiento de la economía. Una nueva ráfaga de medidas de emergencia del gobierno destinadas a aplacar las dudas de los mercados sirvieron, más bien, para infundir la sensación de que se avecina algo peor.

"Mientras más interviene el gobierno, más me asusto", dice Li Jun, quien administra una empresa de pesca y restaurantes en Nanjing, una ciudad en la parte oriental del país. El empresario ha gastado unos 3 millones de yuanes en acciones, comprando a crédito un tercio del total. Li ha vendido parte de sus inversiones cada vez que el mercado "repuntaba un poco" luego del anuncio de un rescate de parte del gobierno. "No tengo fe" en la capacidad de las autoridades de contener las pérdidas, confiesa. El índice de la Bolsa de Shanghai acumula una caída de 32% desde su máximo y se encuentra en su punto más bajo desde marzo.

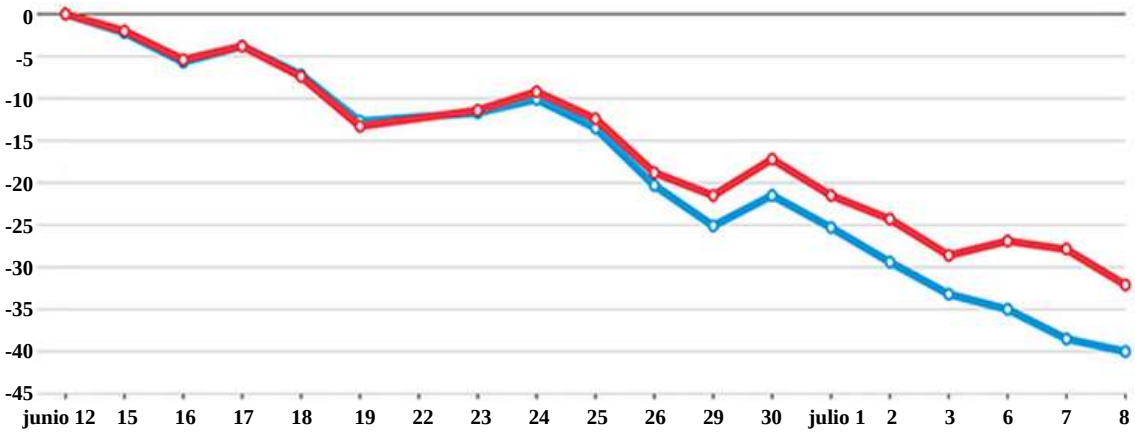
La última medida drástica del gobierno es una prohibición de seis meses a la venta de acciones por parte de los accionistas controladores y ejecutivos que poseen más de 5% del capital de una compañía. Cualquier violación de la norma, anunciada el 8 de julio pasado, será "tratada seriamente", dijo el regulador bursátil.

El gobierno chino había sido elogiado por impulsar el crecimiento por varias décadas y mantener la solidez económica durante la crisis financiera global. En los últimos años,

sin embargo, las autoridades han tenido problemas con los crecientes niveles de deuda y la necesidad de reformar la economía, pasando de su enfoque en programas de infraestructura a uno basado en el consumo.

En su esfuerzo por revertir la desaceleración del crecimiento y el debilitamiento del mercado de bienes raíces, el gobierno enfocó su atención en el mercado bursátil. No obstante, sus intentos fallidos por detener las caídas ha sacudido a los inversionistas que estaban desde hace rato habituados a que el gobierno desplegara su poder para controlar los mercados.

SIN ENCONTRAR LA FÓRMULA
Desde el comienzo del descenso de los mercados, el gobierno chino ha tratado de estabilizar los precios y aplacar los nervios de los inversionistas
Cambios en el índice Compuesto de Shangai y el Índice Compuesto de Shenzhen desde el 12 de junio
-Porcentajes-



FUENTE: *WSJ Market Data Group*.

"La última ofensiva de Beijing para calmar el mercado ha tenido el efecto contrario", dice Bernard Aw, analista de *IG Group*. "El pánico se está propagando y las autoridades parecen dar manotazos de ahogado en su esfuerzo por contener la marea".

El Secretario del Tesoro estadounidense, Jacob Lew, le restó importancia al posible impacto global de la caída de las bolsas chinas, aunque expresó preocupación de que pudiera afectar al país a largo plazo si el gobierno chino desacelera las reformas económicas. "La preocupación, que creo que es legítima, tiene que ver con el impacto sobre el crecimiento a largo plazo en China", dijo.

Una inquietud es que las pérdidas del mercado accionario obliguen a millones de chinos a reducir sus gastos.

Los problemas del gobierno para impedir el contagio de la crisis es una señal de cuánto ha estimulado el optimismo desmedido de los inversionistas como parte de su campaña para elevar el precio de las acciones de las empresas.

Hace apenas un año, las acciones chinas se encontraban en sus niveles más bajos en varios años y pocos ahorradores consideraban que las acciones eran una buena alternativa de inversión. El mercado inmobiliario, donde muchos chinos habían invertido, estaban perdiendo bríos y el gobierno esperaba aprovechar el alza de las bolsas para apuntalar la economía y acelerar las reformas.

El alza del mercado de renta variable comenzó en noviembre, cuando el gobierno redujo las tasas de interés y otorgó a los inversionistas extranjeros un acceso sin precedentes a la Bolsa de Shanghai. Los inversionistas locales interpretaron la medida como un voto de confianza del mundo en el futuro de las acciones chinas. Acompañado de un flujo constante de editoriales optimistas en los medios estatales, el índice de referencia de Shanghai duplicó con creces su valor para mediados de junio, pese al enfriamiento de la economía.

Las autoridades también dieron nuevas facultades a millones de inversionistas particulares al facilitarles la compra de acciones a crédito. Los accionistas individuales representan 80% del total de las transacciones en las bolsas chinas, un porcentaje mucho mayor que el de Estados Unidos de Norteamérica, Europa y otras economías desarrolladas que son dominadas por inversionistas profesionales como los fondos de inversión.

El mercado bursátil chino es pequeño en relación al tamaño de la economía. Pocas personas poseen acciones y la mayoría de las empresas se financian a través de créditos de los bancos en lugar de la venta de acciones. El mercado chino de renta fija es uno de los mayores del mundo, pero casi la totalidad de los bonos están en poder de los gigantescos bancos estatales.

El declive de las acciones también ha revelado una escasez de municiones y de experiencia de las autoridades. Hace más de dos semanas, el banco central volvió a recortar las tasas de interés con el fin de estimular la bolsa.

No obstante, pocos individuos podían conseguir préstamos a esas tasas de interés y la ola de ventas prosiguió. El pasado fin de semana, el gobierno lanzó un conjunto de iniciativas para apuntalar el mercado, incluyendo un alza en el dinero disponible para comprar acciones a crédito. Los inversionistas, sin embargo, habían sufrido pérdidas cuantiosas y pocos tenían ganas de seguir comprando acciones.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB10647853898323594231504581096701606082850?tesla=y

Cinco respuestas sobre el desplome bursátil de China (Forbes México)

El 9 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que mientras todo el sector financiero estaba pendiente del referéndum en Grecia, los mercados en China tenían su peor caída en 23 años.

Entre junio y los primeros días de julio, las bolsas de China perdieron hasta 3 billones de dólares, casi tres veces el tamaño del Producto Interno Bruto (PIB) de México.

La caída en el mercado fue tan estrepitosa que el gobierno chino intervino para detener la sangría, sin conseguirlo hasta ahora.

Desde que saltaron las alarmas por China y su mercado bursátil, diversos reportes mostraban si se trataba o no de una burbuja, las posibles consecuencias para la economía global y riesgos de contagio al resto de los mercados. Algunos señalaban incluso que el verdadero foco rojo para la economía está en China, y no en Grecia y la crisis del euro.

Para aclarar un poco más el panorama, te mostramos cinco preguntas (y sus respectivas respuestas) sobre el desplome bursátil en la segunda economía más grande del mundo.

1. ¿Es una burbuja que se desinfla?

Si se toma en cuenta la definición clásica de una burbuja financiera como la valuación de un activo o una acción que llega a niveles históricos sin algún sustento real, podría decirse que lo que ocurre en los mercados bursátiles chinos es una burbuja que se está desinflando.

Las dos principales bolsas de China, la de Shanghai y la de Shenzhen, han tenido crecimientos espectaculares y muy por encima de cualquier otro mercado bursátil en el

mundo en los últimos 12 meses. A mayo de 2015, el valor de mercado de la Bolsa se Shanghai escaló 148% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que la de Shenzhen subió casi 200% en el mismo período, de acuerdo con datos de la Federación Mundial de las Bolsas de Valores.

En dicho mes, estos dos mercados valían juntos 10 billones (millones de millones) de dólares, aproximadamente el 60% del PIB de Estados Unidos de Norteamérica.

El gobierno chino y el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevén que la economía asiática crezca sólo 7% en 2015, lejos de los crecimientos a doble dígito de la década pasada.

2. ¿Cómo se formó la burbuja?

Desde sus máximos a finales de junio, el Shanghai Composite ha perdido hasta 30%, con este desplome y el de Shenzhen, los mercados accionarios chinos han perdido cerca de 3 billones de dólares en los últimos días.

Un análisis de CI Banco señala que los excesos de liquidez por las políticas monetarias expansivas incentivaron a los inversionistas a incrementar sus apuestas en activos con mayor rendimiento y riesgo.

“Los inversionistas chinos han buscado aprovechar las bajas tasas de interés para pedir dinero prestado e invertir en la bolsa esperando que las utilidades fueran significativas como para cubrir el préstamo y obtener una ganancia. Adicionalmente, un gran número de empresas utilizaba las acciones como garantías para solicitar créditos bancarios. Cuando las acciones comenzaron a caer el mes pasado, muchos de los inversionistas tuvieron que vender rápidamente sus inversiones para reembolsar los préstamos, profundizando la baja de los mercados”, agrega la institución bancaria en el análisis.

3. ¿Afectará a la economía china y global?

Se le preguntó a un profesor asistente de Finanzas de Warwick Business School de Londres, y cree que este desplome en las acciones no tendrá un efecto real en la segunda economía más grande del mundo.

"Históricamente, los mercados de valores en China no tienen un impacto fuerte en la economía real. Por lo tanto, sus fundamentales macroeconómicos seguirán su propio camino."

La Bolsa de Shanghai, que sigue siendo controlada por el gobierno chino, tiene pocos inversionistas extranjeros y la mayoría de sus empresas son locales, por lo que el contagio hacia otras plazas bursátiles ha sido marginal.

El especialista también descarta una crisis en el sistema financiero porque la caída de los mercados asiáticos no golpeó con tanta fuerza a sus bancos.

CI Banco coincide en que, hasta ahora, el impacto en los mercados financieros fuera de Asia ha sido limitado. En gran parte porque los mismos mercados siguen concentrados en la crisis griega y las negociaciones de la deuda con la zona euro.

"Sin embargo, el mercado de capitales en China es de los más grandes del mundo, por lo que de continuar deteriorándose si terminará impactando a los mercados financieros globales", advierte el banco.

4. Si no le afecta, ¿por qué intervino el gobierno chino?

Para detener la sangría de capital, las autoridades chinas tomaron diversas acciones. El Banco Popular de China (Banco Central) recortó su tasa de interés de referencia por cuarta vez en seis meses; corredurías y gestores de fondos se comprometieron a hacer

compras masivas de al menos 19 mil 300 millones de dólares apoyados de una empresa de financiamiento respaldada por el Estado; se detuvieron las ofertas iniciales de acciones de 28 compañías y se suspendieron las cotizaciones de 745 emisoras.

La última medida fue la del regulador de Valores de China, que ordenó a los tenedores de acciones con más de 5% de participación en una emisora a no vender acciones en los próximos seis meses.

La principal razón de Beijing para intervenir su mercado accionario es para estabilizar el precio de sus empresas estatales, las cuales están saliendo al extranjero para hacer negocios, señala el académico del Warwick Business School.

“Las acciones actuales adoptadas por el gobierno para salvar al mercado no son poderosas ni eficientes. El dinero inyectado por el fondo soberano continuará para estabilizar los precios de las capitalizaciones de las grandes estatales, pero las otras acciones seguirán cayendo.”

5. ¿Cuánto más caerán las bolsas chinas?

En la sesión del 8 de julio, el Shanghai Composite, el principal índice cerró con una caída de 5.9% hasta las 3 mil 507.19 unidades.

CI Banco prevé que la caída del índice continúe desde los 3 mil 400, 3 mil 200 y hasta 3 mil 50 puntos.

“Aunque esperamos correcciones adicionales, consideramos ya están cerca de un piso, con un gobierno chino al que aún le quedan varias alternativas de política.”

Una recuperación del mercado tampoco está próxima, considera el académico: "El poder de compra es todavía muy débil, y espero que incluso los inversionistas más optimistas se quedarán fuera del mercado."

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/5-respuestas-sobre-el-desplome-bursatil-de-china/

¿Qué sigue a la desorganización en todas las bolsas chinas? (Forbes México)

El 13 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que las autoridades chinas adoptan rápidas medidas en respuesta a los recientes acontecimientos del mercado. Mantenemos nuestro optimismo sobre todas las clases de activos.

Tras un período de interés general en el país por invertir en renta variable se ha producido una considerable desorganización en todas las bolsas chinas. En las últimas semanas, muchos inversionistas chinos han abierto cuentas para la negociación de acciones A, y al hacerlo han recibido, en algunos casos, una línea de financiamiento mediante garantía (*margin facility*). Estas líneas de financiamiento permiten a los inversionistas utilizar las acciones como garantía subsidiaria, es decir, apalancarlas para comprar más acciones. La sólida rentabilidad del mercado en el segundo trimestre incrementó el atractivo de la inversión usando este financiamiento de margen, a lo que también contribuyó la actitud relativamente benigna del Banco de China. El enfriamiento del mercado desde junio puso de manifiesto un apalancamiento excesivo de los inversionistas minoristas y provocó, a su vez, una considerable reducción de la calificación del riesgo chino. Los problemas de los mercados se vieron agravados, además, por un repunte de los tipos interbancarios tras un aumento de las ofertas públicas iniciales (OPI), que suelen drenar la liquidez del mercado.

El gobierno chino ha respondido a la venta generalizada de valores con una serie de medidas políticas. La más importante de éstas ha sido el compromiso del Banco Central de inyectar liquidez en Chinese Securities Finance Co. (SCSFC) un proveedor de propiedad estatal, mediante el financiamiento basado en garantías. El Banco Popular de China (PBOC) ha declarado haber otorgado a CSFC otros 250 mil millones de renminbis como margen a seis meses. Además, las autoridades han pedido a 21 empresas de corretaje que inviertan al menos 120 mil millones de yuanes en el mercado, en un esfuerzo por restaurar la confianza y reducir la presión sobre las ventas. Asimismo, han reclamado a las empresas de mayor solidez que recompren acciones de las empresas públicas, y acciones propias, para diversificar así el número de partícipes activos en el mercado.

Estos movimientos para restaurar la confianza se producen tras una serie de medidas previas destinadas a estabilizar los mercados de capitales y la confianza de los inversionistas. El gobierno ha anunciado una suspensión temporal de facto de las OPI en el mercado interior, con el objetivo de restaurar la liquidez del mercado. Entre las medidas previas tomadas se encuentran las siguientes: tipos de referencia y recortes del coeficiente de reservas obligatorio (RRR) objetivo; una propuesta para permitir que el Fondo de la Seguridad Social Nacional invierta en renta variable; una reducción del 30% en los costos de transacción; modificaciones en los procedimientos de ajuste de los márgenes obligatorios, y una ampliación de los canales de financiamiento de corretaje. En conjunto, todos estos pasos han favorecido fundamentalmente a los inversionistas. A nuestro juicio, la iniciativa de diversificar a los participantes del mercado en Shanghai y Shenzen, a través de la inclusión de una base institucional más sólida, aborda una necesidad clara. Aunque nos hemos centrado mucho en la rentabilidad de la renta variable, es importante destacar que los mercados de renta fija han mantenido el equilibrio. Los diferenciales de CDS chinos han aumentado su promedio móvil a largo plazo de los 91 a los 104 puntos básicos, aproximadamente.

Aunque antes del 1 de julio la participación popular en el mercado de renta variable iba en aumento, observamos que los ahorradores chinos dedican menos de un 10% de su ahorro familiar a la inversión en acciones. Dado el mayor equilibrio entre inversión y consumo que presenta actualmente el crecimiento económico de China, cabe esperar que este negativo impacto sobre la riqueza afecte al crecimiento. Sin embargo, debería ser contenido y oscilar entre los 50 y los 80 puntos básicos para 2015, de manera que la previsión de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2015 se sitúe entre el 6.5 y el 7%. La calidad del crecimiento y su sostenibilidad seguirán siendo claves. Por lo tanto, esperamos que el gobierno siga centrándose en su programa de reformas, en especial en incrementar el valor para los accionistas del sector público.

Reconocemos que las recientes opciones han sacudido la confianza de los inversionistas en la credibilidad política y, por ende, en la gestión de la economía por parte del gobierno. Con respecto a los homólogos regionales, los niveles de los márgenes en China no son elevados: cuando se produjo el repunte recientemente, el país obtuvo en torno de un 20% frente al 30% de Taiwán, por ejemplo. Sin embargo, se podría rechazar la inclusión de las acciones nacionales chinas en el índice MSCI Emerging Markets ante la complacencia respecto a las normas de préstamo con margen y a que se permite que un amplio porcentaje de las empresas nacionales cotizadas suspenda la cotización sin motivos fundados. Asimismo, puede constituir un obstáculo para que el Fondo Monetario Internacional (FMI) se plantee si incluir el renminbi chino en la cesta de divisas con derechos especiales de giro (SDR por sus siglas en inglés), como está previsto para finales de año.

A pesar de esto, cabe esperar que los negativos resultados provocados por las recientes alteraciones del mercado constituyan dificultades superables para los políticos chinos a corto plazo. Desde nuestro punto de vista, la mayor parte del riesgo se refleja actualmente en las acciones chinas (acciones H) cotizadas de Hong Kong y nacionales (acciones A). A nuestro parecer, ahora las oportunidades se encuentran en el mercado

de acciones H, donde empresas de calidad con fuertes posibilidades de crecimiento de los beneficios cotizan con un descuento considerable respecto al mercado interior de acciones A. También esperamos que en los próximos meses se produzca una normalización de los tipos interbancarios, lo que debería proporcionar acceso a un financiamiento más asequible para las empresas. Cabe esperar también una mayor intervención directa del gobierno. En mayo, el gobierno anunció un swap de deuda de 2 billones de renminbis, transformando los préstamos a corto plazo en valores de renta fija con vencimientos a más largo plazo, para aliviar las presiones fiscales. Una operación como ésta es similar a los programas de flexibilización cuantitativa puestos en marcha por los bancos centrales de mercados desarrollados. Tal vez sea posible una política de "flexibilización cuantitativa" similar para los mercados de renta variable.

Por lo tanto, mantenemos nuestro optimismo sobre todas las clases de activos de China. Aunque los mercados chinos han mostrado indicios de dificultades en las últimas sesiones, creemos que la calidad subyacente de la inversión en China, unas instituciones con recursos y unos políticos con un mandato largo merecen suficiente credibilidad para gestionar los sucesivos resultados.

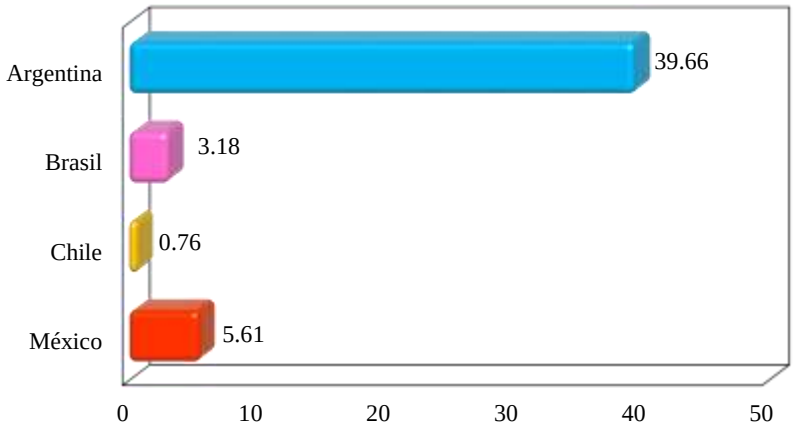
Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/que-sigue-a-la-desorganizacion-en-todas-las-bolsas-chinas/

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 y europeos en una tendencia al alza. De hecho, del 31 de diciembre de 2014 al 20 de julio de 2015, en Argentina el índice accionario de Merval reportó una utilidad de capital de 39.66 por ciento.

Por su parte, durante el período de referencia,) la bolsa de Brasil (Bovespa) registró una utilidad de capital de 3.18%, en tanto que el mercado accionario de Chile (IPGA) reportó una ganancia de 0.76 por ciento

BOLSAS DE VALORES DE AMÉRICA LATINA
-Variación porcentual acumulada en el año-
31 de diciembre de 2014-20 de julio de 2015



FUENTE: *Bloomberg*, Índices Mundiales.

Fuente de información:
Periódico Reforma, 21 de julio de 2015. Sección negocios, México.

Reforma detenida (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo, de junio de 2015, el artículo "Reforma detenida". A continuación se presenta la información.

Las operaciones de derivados extrabursátiles —instrumentos financieros vinculados con otros títulos, índices, indicadores, materias primas e incluso otros derivados— causaron, o al menos acentuaron, la crisis financiera mundial reciente, según la idea popular, aunque no universalmente aceptada.

No obstante, independientemente de que los derivados extrabursátiles hayan sido los principales culpables de la crisis mundial, son pocos los analistas que niegan que esos mercados —en los que los instrumentos se negocian directamente entre dos partes, y no en una bolsa— hayan crecido hasta tal punto en términos de tamaño y de importancia, que es preciso sacarlos a la luz y someterlos a un mayor nivel de regulación.

En la Cumbre de Pittsburgh de 2009, los líderes del Grupo de los Veinte (G-20) de economías de mercados emergentes y avanzadas solicitaron una reforma de esos mercados, que debía finalizar a fines de 2012. Se espera que las reformas logren que esas operaciones sean más seguras y más transparentes (ya que permitirían a autoridades e inversionistas medir presiones acumuladas que podrían desbordarse y generar problemas financieros más amplios).

Sin embargo, el plazo se cumplió hace más de dos años, ninguna jurisdicción aplicó totalmente las reformas, y algunos países ni siquiera comenzaron. Las reformas que propuso el G-20 incluyen cambiar cómo cada parte (colectivamente llamadas "contrapartes") interactúa con la otra en la mayoría de los contratos de derivados. En lugar de una relación totalmente bilateral, el G-20 propone que una contraparte central se interponga entre las dos partes en un proceso denominado compensación central. El G-20 también solicitó pasar las operaciones extrabursátiles a las bolsas o a plataformas de operaciones electrónicas (sistemas de Internet para las operaciones con instrumentos financieros). En el caso de los contratos no sometidos a la compensación central, los líderes del G-20 propusieron un aumento de los requisitos de capital bancario.

En muchos casos, las reformas se han demorado porque los procesos legislativos y regulatorios necesarios —que incluyen coordinación internacional— son más complejos de lo que se creía. Algunos países están esperando que Europa y Estados

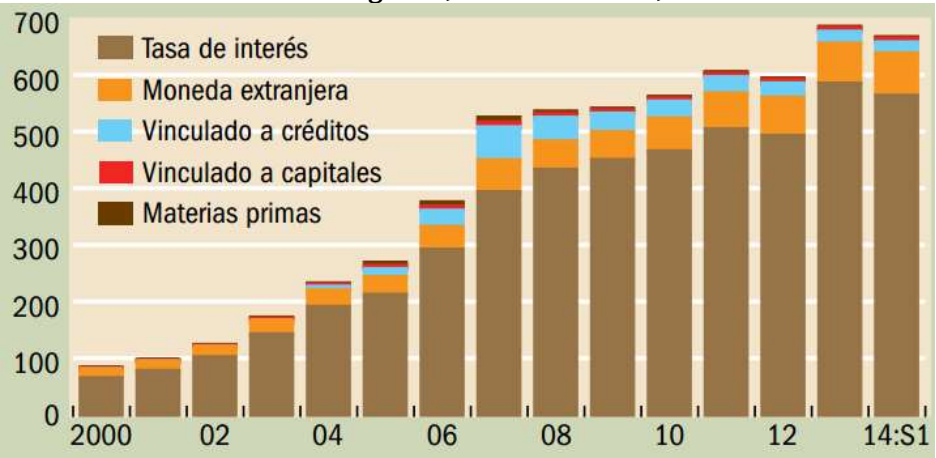
Unidos de Norteamérica apliquen y coordinen sus reformas. En este artículo se evalúa el estado del proceso de reforma y las fricciones internacionales que han surgido.

Muchos sabores y muchos riesgos

Existe una gran variedad de derivados, dependiendo de sus características estructurales así como del instrumento al cual esté vinculado su valor. En su presentación más básica, son contratos, como los contratos a plazo o los de futuros, que permiten que una contraparte compre o venda un activo a un precio específico en determinado momento, para fijar precios o tipos de cambio futuros. Pero otros derivados son contratos de opciones complicadas, con muchos factores de activación y resultados, que en ocasiones se superponen y se contradicen.

Los derivados pueden ser útiles desde el punto de vista económico. Por ejemplo, las empresas y los gobiernos usan derivados llamados swaps para expandir la inversión y las oportunidades de endeudamiento, y para que sus ingresos y sus gastos sean más previsibles. Las empresas dedicadas a recursos naturales y los agricultores pueden fijar los precios de las materias primas mediante contratos a plazo. Las aerolíneas usan derivados para cubrirse contra la volatilidad del precio del combustible. La mayor parte de las operaciones en este mercado de casi 700 billones de dólares (Véase gráfica siguiente) corresponde a ese tipo de actividades de usuarios finales.

CRECIMIENTO ABRUPTO
Con la excepción de una desaceleración breve durante la crisis financiera mundial, las operaciones con derivados extrabursátiles crecieron de manera abrupta en los últimos 15 años
-Contratos con derivados vigentes, montos teóricos, billones de dólares-



Nota: El monto teórico es el valor total del principal subyacente a un contrato con derivados. Las operaciones extrabursátiles son bilaterales, entre un comprador y un vendedor. Las operaciones bursátiles se dan en un contexto formal, y a menudo una autoridad de compensación central se interpone entre comprador y vendedor.
FUENTE: BPI (2014).

La gran mayoría de las operaciones con derivados son extrabursátiles (véase cuadro siguiente), si se mide el volumen de operaciones de acuerdo con los montos teóricos vigentes. El monto teórico es el valor del principal subyacente al contrato, el cual a menudo es controlado por un pago anticipado mucho menor, que normalmente se especifica como porcentaje del monto teórico. El monto teórico también refleja el monto y el precio de los activos por entregar, en el caso de los contratos a plazo y de futuros. Por ejemplo, un contrato a plazo que dispone la entrega de 10 mil galones de combustible de aviación a 3 dólares por galón fija un precio de compra de 30 mil dólares, que es independiente de lo que ocurra con el precio del combustible durante el contrato. En otros tipos de derivados, como los swaps, el monto teórico es la base sobre la cual se aplican las tasas de interés para calcular las obligaciones de pago periódicas.

CONTRATOS EN ABUNDANCIA
El mercado mundial de derivados es enorme
-Monto teórico de contratos vigentes, miles de millones de dólares, 30 de junio de 2014-

	Extrabursátil	**Bursátil**
Contratos de tasa de interés	563 290	65 624
Contratos de moneda extranjera	74 782	379
Swaps de incumplimiento crediticio	19 462	na
Contratos vinculados a capitales	6 941	7 460
Contratos de materias primas	2 206	na
No asignados	24 811	na
Total	**691 492**	**73 463**

Nota: El monto teórico es el valor total del principal subyacente a un contrato con derivados. Las operaciones extrabursátiles son bilaterales, entre un comprador y un vendedor. Las operaciones bursátiles se dan en un contexto formal, y a menudo una autoridad de compensación central se interpone entre comprador y vendedor. El monto no asignado es una estimación del Banco de Pagos Internacionales de las posiciones de operadores que no participan de su encuesta semestral.
na: No aplica.
FUENTE: BPI (2014).

Además del riesgo de mercado relacionado con el principal subyacente, los usuarios de derivados están expuestos al riesgo de contraparte: la probabilidad de que la contraparte no cumpla si el valor de sus obligaciones para con la parte que no incumple supera el monto que la parte que no incumple le debe. El valor de esas obligaciones cambia cuando cambian las tasas, precios o índices subyacentes. En el caso de los derivados bursátiles, los valores son observables directamente, pero en el caso de los derivados extrabursátiles, que a menudo no se publican, los valores se estiman utilizando modelos matemáticos.

Además, si dos contrapartes tienen varios contratos entre sí, la parte no incumplidora sigue teniendo obligaciones derivadas de sus otros contratos con la parte que incurrió en incumplimiento. Estos riesgos pueden mitigarse cubriendo todas las transacciones con un contrato principal que contemple una “liquidación” por compensación exigible anticipadamente si una de las partes no cumple: es decir, todas las obligaciones de pago

contractuales de las dos contrapartes finalizan, y los valores positivos y negativos se compensan para obtener un monto de liquidación neto único.

Ese riesgo también puede reducirse exigiendo una garantía (margen) contra la exposición y el riesgo residual (FMI, 2010), que puede variar a diario. El margen suele comprender efectivo o bonos públicos negociables.

Compensación central

Los pagos regulares y las diversas actividades de gestión de riesgo realizadas durante la vida de un contrato de derivados comprenden lo que se denomina "compensación". En los contratos bilaterales, las actividades de compensación se dan directamente entre las dos contrapartes, y en las transacciones con compensación central, existen instituciones financieras especializadas (contrapartes centrales) que se interponen entre las contrapartes (miembros de la compensación). El contrato entre las contrapartes originales se reemplaza con dos contratos nuevos con la contraparte central, que participa de los dos lados de la transacción.

Las contrapartes centrales pueden mejorar la seguridad y la eficiencia del sistema financiero. Aumentan la seguridad aplicando prácticas recomendadas de gestión de riesgo —como la revalorización diaria de contratos y el registro de los márgenes necesarios— y habilitan un manejo sin obstáculos de los incumplimientos. Además, las contrapartes centrales habilitan la liquidación multilateral (distinta de la liquidación bilateral descrita anteriormente), que puede reducir la exposición al riesgo sistémico de contrapartes. Si se produce un incumplimiento, las contrapartes centrales pueden controlar los temores del mercado respecto de la propagación de los incumplimientos (contagio) facilitando la transferencia de las posiciones y los fondos de margen de los miembros de la compensación en quiebra a los de la compensación solventes (Gregory, 2014).

El rol de la contraparte central al momento de controlar el contagio fue una de las principales razones por las que el G-20 solicitó que todos los contratos de derivados con términos y condiciones estandarizados se compensaran centralmente y no bilateralmente. Es posible que la compensación central también facilite el envío de informes sobre transacciones con derivados a los registros de operaciones, que reúnen y recopilan los detalles de las operaciones con derivados extrabursátiles. (El G-20 también solicitó que se informaran las transacciones extrabursátiles a los registros de operaciones). La disponibilidad de esos registros podría ayudar a los entes reguladores y las autoridades a detectar la acumulación de exposiciones al riesgo peligrosas, y los posibles efectos secundarios del incumplimiento de una contraparte. El mandato de la compensación central se concentra en los contratos estandarizados, ya que para las contrapartes centrales es difícil valorizar los contratos con derivados personalizados y liquidarlos contra otros contratos.

El G-20 también solicitó que todos los contratos con términos y condiciones estandarizados se negocien en bolsas o plataformas de operaciones electrónicas, si corresponde (por ejemplo, si el volumen de las operaciones es suficiente). El G-20 considera que las transacciones opacas, como las que implican negociaciones bilaterales, hacen que los mercados sean menos confiables y más propensos a registrar aumentos del riesgo, en especial en situaciones de tensión. La opacidad también hace que sea más difícil valorizar las transacciones, lo que puede afectar la gestión de riesgos. Otro organismo internacional, el Consejo de Estabilidad Financiera, que los líderes del G-20 pusieron a cargo del seguimiento de las reformas, también solicitó una mejora de las normas de gestión de riesgo, incluido el registro de márgenes, en el caso de los derivados sin compensación central.

En términos generales, la reforma se produce en dos niveles:

- Los marcos y principios generales de los organismos que fijan normas a nivel mundial garantizan que los cambios sean internacionalmente coherentes y no discriminatorios.

- Las autoridades nacionales promulgan las leyes y las reglamentaciones pertinentes.

El proceso de fijación de normas internacionales está cerca de terminarse, pero algunos aspectos que faltan son especialmente problemáticos. Por ejemplo, ya se trabajó con los principios de gestión de riesgo y reglamentarios de las contrapartes centrales, pero todavía se están tratando las reglas que definen qué productos tienen un nivel de estandarización suficiente para la compensación central. Y, si bien la mayor parte de los principios reglamentarios mundiales que afectan los informes sobre operaciones ya han sido definidos, se sigue trabajando sobre identificadores estandarizados de contrapartes y de productos, a fin de garantizar que las transacciones similares se designen de una sola manera.

Pero el avance a nivel de los países está rezagado en muchos frentes. Estados Unidos de Norteamérica es el país que más avanzó: ya aplicó casi todas las reglamentaciones sobre derivados que están bajo la órbita reglamentaria de la Comisión de Operaciones de Futuros de Materias Primas (CFTC). Sin embargo, el proceso de ejecución correspondiente a los derivados regulados por la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) apenas comienza. En Europa, el avance está rezagado respecto del caso de la CFTC de Estados Unidos de Norteamérica porque el proceso implica una coordinación entre los 28 países miembros y sus entes reguladores. Además, la legislación y las reglamentaciones que cubren el mandato de la plataforma de transacción son parte de una reforma integral de las regulaciones de los servicios de inversión. Otros países no comenzaron sus procesos: están evaluando el impacto de las reformas en sus mercados,

o esperando a que terminen los procesos de la Unión Europea (UE) y de Estados Unidos de Norteamérica.

La incoherencia entre las regulaciones y las fricciones entre los países también generaron un terreno más pantanoso del que se esperaba. Los líderes del G-20 solicitaron a las autoridades de los países que busquen maneras de respetar sus respectivas reglamentaciones, pero los entes reguladores de la UE se opusieron al uso de contrapartes centrales de Estados Unidos de Norteamérica para transacciones entre contrapartes de la UE, y los entes reguladores de Estados Unidos de Norteamérica quieren que las transacciones entre contrapartes estadounidenses se realicen en plataformas autorizadas por Estados Unidos de Norteamérica.

Con todo, muchas reformas se están aplicando satisfactoriamente. Más de la mitad del total de los derivados de tasas de interés y aproximadamente un 40% de los derivados de crédito para los que existen contrapartes centrales se someten a compensación central (CEF, 2014a). Casi todas las operaciones con derivados de tasa de interés y de crédito extrabursátiles se reportan a los registros de operaciones.

Lentitud en muchos frentes

Pero el avance ha sido lento en los demás casos. La adopción de las plataformas electrónicas fue más lenta que la adopción de contrapartes centrales, en parte porque implica muchísimas reglas nuevas. Los criterios que se aplican "donde corresponda" y los "estandarizados" tienen que liquidarse en el nivel en el que se fijan las normas a nivel mundial. En algunas jurisdicciones siguen existiendo obstáculos jurídicos a la presentación de informes y al intercambio de información, como leyes de privacidad y de secreto bancario, y regímenes de protección de datos. Es posible que la proliferación de registros de operaciones dificulte la obtención de una imagen agregada del mercado y de sus interconexiones. A partir de esa dificultad, se solicitó un mayor nivel de estandarización en los informes y una base de datos centralizada que reúna los datos de

los registros de operaciones autorizados actualmente, que son aproximadamente 24 (CEF, 2014b).

Las autoridades deben pensar más allá de los intereses nacionales si quieren mantener bajo control el riesgo de la estabilidad financiera mundial. El éxito depende de que las autoridades respeten sus respectivas regulaciones, si logran resultados similares, y de que asuman su compromiso en materia de privacidad y de otras leyes que obstaculizan el intercambio internacional de información.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/kiff.pdf

Mercado cambiario

Paridad cambiaria (Banxico)

A consecuencia de que en los mercados financieros y cambiarios internacionales se siguen observando elevados niveles de volatilidad y la apreciación del dólar ha propiciado la depreciación de la mayoría de las monedas del mundo. En este sentido, la cotización de la moneda nacional frente al dólar fluctuó durante julio del presente año, en una banda de relativamente estrecha de 33 centavos, aunque en los siguientes meses no se puede descartar que se vea afectada por un entorno internacional más incierto. De hecho, la paridad cambiaria intebancaria y spot alcanzó los 16 pesos por dólar el día 20 de julio pasado.

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. No obstante, la depreciación ha favorecido las exportaciones mexicanas.

Cabe agregar que la depreciación de la moneda mexicana ha sido ordenada, y hasta el momento no ha habido traspaso del tipo de cambio a los precios, lo cual permite establecer condiciones de operación estables en el mercado cambiario.

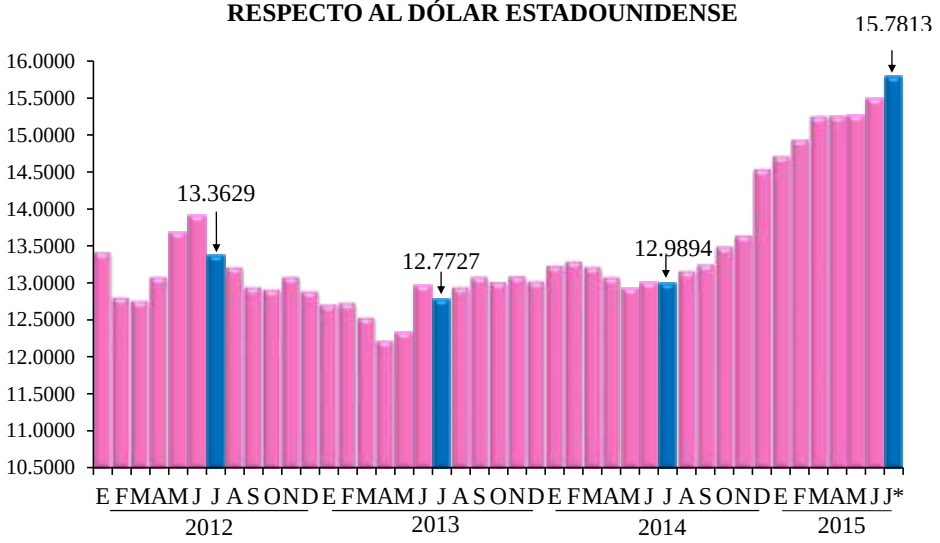
Habría que agregar que el retraso indefinido de la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense sigue siendo un factor de volatilidad y que alienta la especualación y el apetito por la divisa estadounidense.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas[263] frente al dólar en junio de 2015, fue de 15.4842 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 1.45% respecto al promedio del mes inmediato anterior (15.2629 pesos por dólar), una de 6.64% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 19.16% si se le compara con junio de 2014 (12.9945 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 20 de julio de 2015, fue de 15.7813 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.92% con respecto al promedio de junio pasado (15.4842 pesos por dólar), una de 8.69% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 21.49% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (12.9894 pesos por dólar).

[263] 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*.

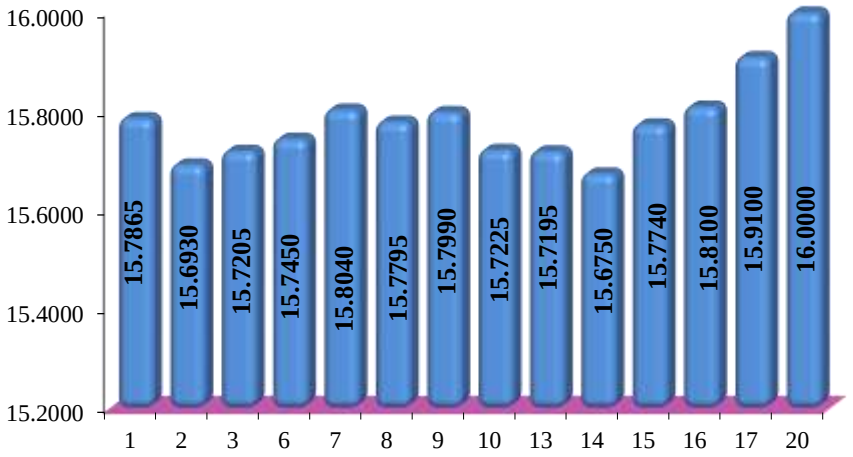
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 20 de julio.
FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la persistente volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, durante los primeros 20 días de julio del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una tendencia de depreciación moderada, alcanzando el mínimo el día 14 (15.6750 pesos por dólar) y el máximo el día 20 (16.0000). Cabe destacar que el dólar de ventanilla en los bancos alcanzó hasta 16.30 pesos por dólar.

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
JULIO 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
2014			
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
2015			
Enero	14.6964	1.22	1.22
Febrero	14.9184	1.51	2.75
Marzo	15.2323	2.10	4.91
Abril	15.2380	0.04	4.95
Mayo	15.2629	0.16	5.12
Junio	15.4842	1.45	6.64
Julio*	15.7813	1.92	8.69

Nota: Las variaciones con signo negativo representan apreciación y con signo positivo depreciación.
* Promedio del 1º al 20.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA91&sector=6&locale=es

El peso mexicano sufre por las apuestas sobre las tasas de Estados Unidos de Norteamérica (WSJ)

El 7 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) presentó la nota "El peso mexicano sufre por las apuestas sobre las tasas de Estados Unidos de Norteamérica". A continuación se presentan los detalles.

La divisa mexicana cayó el 6 de julio pasado, a un récord histórico frente al dólar, lo que ilustra el lado negativo de las populares operaciones con monedas de mercados emergentes en un momento de ansiedad por la posible alza de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica.

Promovido durante años por estrategas de *Wall Street* y el inversionista de renta fija Bill Gross, el peso no ha cumplido su promesa, a pesar de que México se beneficia del fortalecimiento de la economía estadounidense.

La razón: el peso es relativamente fácil de intercambiar. Esta facilidad, que ha atraído a los inversionistas hacia esta moneda en el pasado, es ahora un arma de doble filo porque los gestores de dinero buscan distintas maneras de apostar contra otras monedas de mercados emergentes, como el rublo ruso.

Muchos inversionistas están apostando contra el peso porque creen que un aumento de la tasa de la Reserva Federal va a drenar fondos de los mercados emergentes de riesgo, lo que a su vez causará un debilitamiento de las divisas de países en desarrollo. Debido a que es difícil hacer apuestas en contra de muchas monedas de mercados emergentes, el peso se lleva la peor parte de la corrida de los inversionistas para protegerse en anticipación de cualquier movimiento en las tasas en Estados Unidos de Norteamérica.

"Eso es lo más frustrante" para quienes tienen una visión alcista del peso, dijo Win Thin, estratega cambiario de *Brown Brothers Harriman*. "Los fundamentos [de la economía mexicana] son sólidos, pero la moneda todavía recibe golpes".

En cierto punto del 6 de julio pasado, el dólar llegó a transarse en 15.8636 pesos por dólar, de acuerdo con la proveedora de datos CQG. Éste es un mínimo histórico para el peso mexicano frente a la divisa estadounidense. En lo que va del año, el peso ha perdido más del 6% frente al dólar, en comparación con la disminución de 0.6% en el Índice de divisas de mercados emergentes (MSCI).

Esta sorprendente caída es el ejemplo más reciente de la manera en que la reversión de las extremadamente acomodaticias políticas de los bancos centrales, puesta en marcha durante la crisis del 2008, está anulando los fundamentos económicos en los mercados de divisas.

Según proyecciones oficiales, este año México crecerá entre 2.2 y 3.2%. Aunque este pronóstico es inferior a cálculos anteriores del gobierno del Presidente de México, apunta no obstante a un crecimiento mayor que el de otras economías latinoamericanas. El Fondo Monetario Internacional espera que Brasil se contraiga 1%, mientras que el producto interno bruto de Argentina caería 0.3 por ciento.

Gross, ahora en *Janus Capital Group Inc.*, dijo en junio que el peso está entre 15% y 20% subvaluado. El inversionista también alabó los fundamentos del peso el año pasado, cuando estaba en *Pacific Investment Management Co*.

Aunque muchos observadores dicen que la facilidad para comercializar el peso ha contribuido mucho a la reciente ola de ventas, otros factores también están en juego.

Benito Berber, estratega de América Latina de *Nomura*, dijo que la incertidumbre tras el referendo griego también contribuyó al descenso del peso el lunes.

Con más de un tercio de los bonos del gobierno mexicano en manos de extranjeros, los inversionistas tienden a utilizar el mercado de divisas para cubrirse del riesgo de conservar deuda denominada en pesos, "porque ven la economía [positivamente] y no quieren vender los bonos", dijo Berber. Eso [también] pone presión a la baja sobre el peso.

La caída del precio del crudo, una de las mayores exportaciones de México, podría representar un daño mayor para la economía de ese país, dijeron analistas.

El Banco de México no tiene ninguna prisa para subir las tasas de interés, dado que el crecimiento económico ha sido más lento que lo esperado y la inflación está justo por debajo de la meta de 3%. Pero la comisión cambiaria, que incluye a funcionarios del banco central y de finanzas, ha tomado otras medidas para apoyar la moneda.

Desde marzo, el banco central ha vendido 52 millones de dólares por día para suministrar liquidez al mercado cambiario y además subasta 200 millones de dólares los días en que el peso cae 1.5% respecto de la sesión anterior. Desde que este mecanismo se puso en práctica en diciembre, dichas subastas sólo han tenido lugar dos veces.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11500025451638853982204581094323855182768?tesla=y

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 contexto, 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 20 de julio de 2015, las cotizaciones en los contratos del peso en el CME para septiembre de 2015, se ubicaron en 16.0771 pesos por dólar, cotización 1.87% por encima del promedio del dólar interbancario a 48 horas en los primeros 20 días de julio de 2015 (15.7813 pesos por dólar). Con ello, los inversionistas en el mercado de futuros estan tomando posiciones largas ante una mayor depreciación del peso mexicano. De hecho, se están adquiriendo contratros a diciembre de 2015, en 16.1812 pesos por dólar y para marzo de 2016, en 16.2866 pesos por dólar, lo cual permite prever que el mercado de futuros está anticipando que la moneda mexicana seguirá apreciándose paulatinamente en un entorno de volatilidad cambiaria mundial y de la aparente debilidad del del dólar estadounidense.

COTIZACIONES DE FUTUROS EN EL MERCADO DE CHICAGO (CME)

2015	Peso/dólar
Septiembre	16.0771
Diciembre	16.1812
Marzo 2016	16.2866

FUENTE: CME-Diario *Reforma*, sección Negocios, pág. 2 del 16 de junio de 2015.

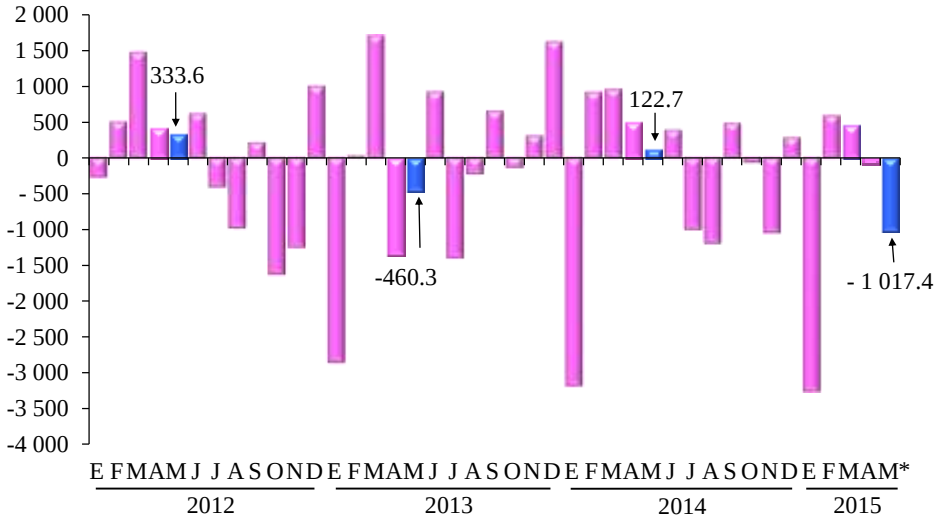
Fuente de información:
Periódico Reform*a*, Sección Negocios, pág. 2, 21 de julio de 2015. México

II. COMERCIO EXTERIOR

Comercio Exterior (Banxico, INEGI, SAT, SE)

El 26 de junio 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), en mayo de 2015, el saldo de la balanza comercial presentó un déficit de 1 mil 17.4 millones de dólares, el cual se compara con el de 85 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se derivó de la combinación de una disminución en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un superávit de 731 millones de dólares en abril a un déficit de 1 mil 2 millones de dólares en mayo, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 816 millones de dólares a 16 millones de dólares.

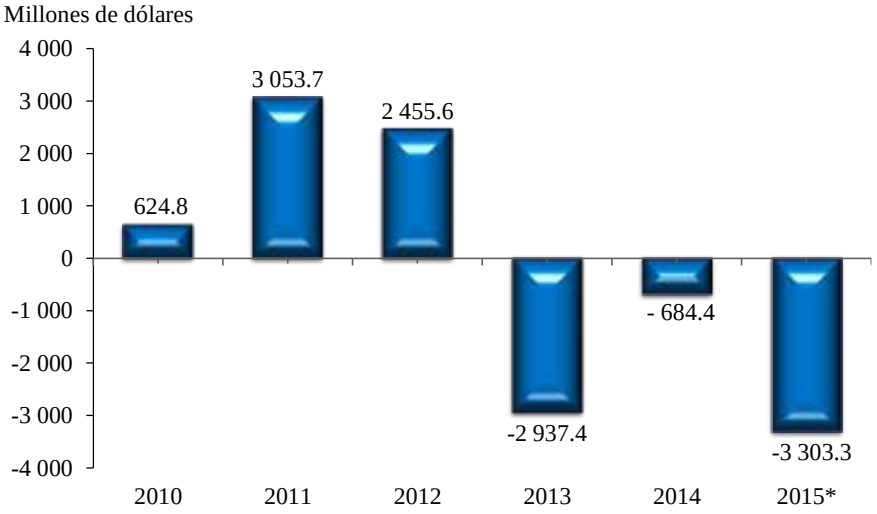
SALDO COMERCIAL MENSUAL
-Millones de dólares-



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

En los primeros cinco meses del año en curso la balanza comercial del país fue deficitaria en 3 mil 303.3 millones de dólares, monto que significó un incremento de 382.7% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (684.4 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL DE MÉXICO
Enero-mayo



* Cifras oportunas para mayo.
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			
			Mar	Abr	May*	Ene-May*
Exportaciones Totales	**380 015**	**397 129**	**34 134**	**32 954**	**31 340**	**154 698**
Petroleras	49 482	42 587	2 110	1 877	2 392	10 536
No petroleras	330 534	354 542	32 025	31 078	28 948	144 163
Importaciones Totales	**381 210**	**399 977**	**33 664**	**33 040**	**32 357**	**158 002**
Petroleras	40 868	41 490	2 584	2 693	2 408	13 208
No petroleras	340 342	358 488	31 080	30 347	29 950	144 793
Balanza Comercial Total	**-1 195**	**-2 849**	**470**	**-85**	-1 017	**-3 303**
Petroleras	8 614	1 097	-474	-816	**-16**	-2 673
No petroleras	-9 809	-3 945	944	731	-1 002	-631

* 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.

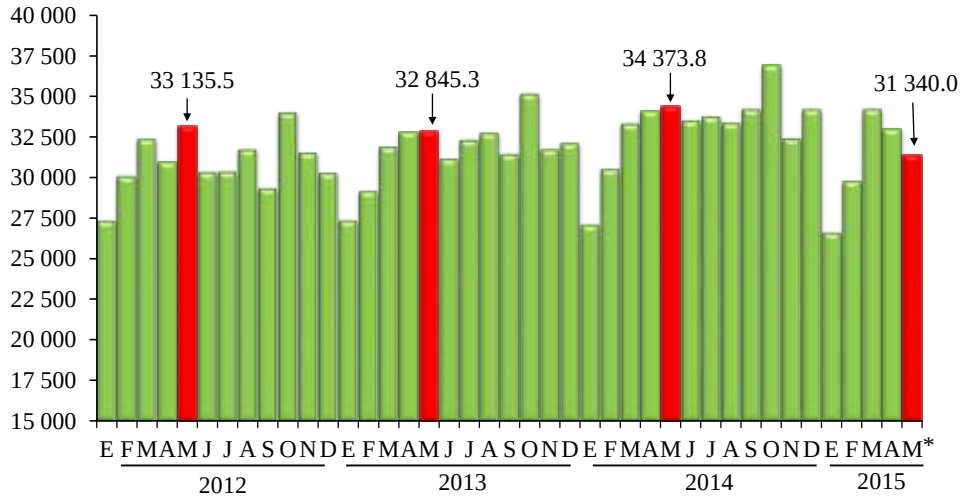
El valor de las exportaciones petroleras en mayo de 2015 fue de 2 mil 392.0 millones de dólares. Este monto se integró por 1 mil 909 millones de dólares de ventas de petróleo crudo[1] y por 483 millones de dólares de exportaciones de otros productos petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 55.30 dólares por barril, nivel superior en 5.31 dólares respecto al del mes previo, pero inferior en 41.49 dólares en comparación con el de mayo de 2014. En cuanto al volumen de crudo exportado, éste se ubicó en el mes que se reporta en 1.114 millones de barriles diarios, cifra mayor a la de 1.035 millones de barriles diarios de abril de 2015, pero menor a la de 1.116 millones de barriles diarios del quinto mes de 2014.

Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones de mercancías en mayo de 2015 ascendió a 31 mil 340.0 millones de dólares, monto menor en 8.8% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado de caídas anuales de 5.3% en las exportaciones no petroleras y de un descenso de 37.2% en las petroleras. Al interior de las no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica retrocedieron 2.9% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 15.2 por ciento.

[1] Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C. V., que corresponde a sus cifras operativas y está sujeta a revisiones posteriores.

EXPORTACIONES MENSUALES
-Millones de dólares-



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

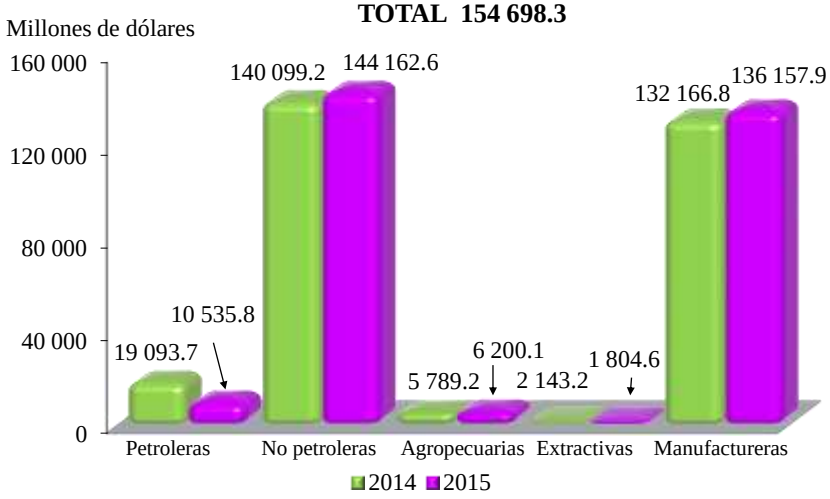
EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS

Concepto	Estructura% Ene-May* de 2015	Variación porcentual anual				
		2014	2015			
		Anual	Mar	Abr	May*	Ene-May*
Total	**100.00**	**7.3**	**8.6**	**2.7**	**-5.3**	**2.9**
Estados Unidos de Norteamérica	**82.00**	**9.4**	**10.5**	**4.6**	**-2.9**	**4.6**
Automotriz	26.99	13.6	13.2	14.5	3.5	9.5
Otras	55.01	7.5	9.2	0.4	-5.8	2.3
Resto del Mundo	**18.00**	**-1.0**	**0.5**	**-5.8**	**-15.2**	**-4.1**
Automotriz	5.20	3.6	17.1	1.4	-6.1	6.7
Otras	12.80	-2.5	-5.6	-8.4	-18.5	-7.8

* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

En el período enero-mayo de 2015, el valor de las exportaciones totales alcanzó 154 mil 698.3 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 2.8%. Dicha tasa fue resultado neto de un avance de 2.9% en las exportaciones no petroleras y de un descenso de 44.8% en las petroleras.

EXPORTACIONES TOTALES*
Enero-mayo
2014-2015
TOTAL 154 698.3



* Cifras oportunas para mayo 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 que se reporta, las exportaciones de productos manufacturados mostraron una variación anual negativa de 5.2%. Las caídas anuales más significativas se observaron en las exportaciones de productos de la siderurgia (33.5%), de maquinaria y equipo para la industria (16.3%), de productos de la industria química (12.8%) y de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (5.2%). Por su parte, las exportaciones de productos de la industria automotriz registraron en el mes de referencia un aumento de 1.8% a tasa anual; lo anterior se originó de la combinación de un incremento de 3.5% en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de una disminución de 6.1% en las destinadas a otros mercados.

En el quinto mes de 2015, el valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras ascendió a 1 mil 202.2 millones de dólares, monto que implicó un crecimiento de 4.9% a tasa anual. Las alzas anuales más importantes se registraron en las exportaciones de ganado vacuno (70%), de melón, sandía y papaya (45.8%), de mangos (33.5%), de

cebollas y ajos (30.6%) y de aguacate (29.1%). En contraste, las caídas anuales más relevantes se presentaron en las exportaciones de pescados, crustáceos y moluscos (40.6%), de uvas y pasas (16.4%), de pimiento (16.2%) y de jitomate (8.3%). En cuanto a las exportaciones extractivas, éstas se ubicaron en 273 millones de dólares en el quinto mes del año en curso, con un decremento de 38.1 por ciento.

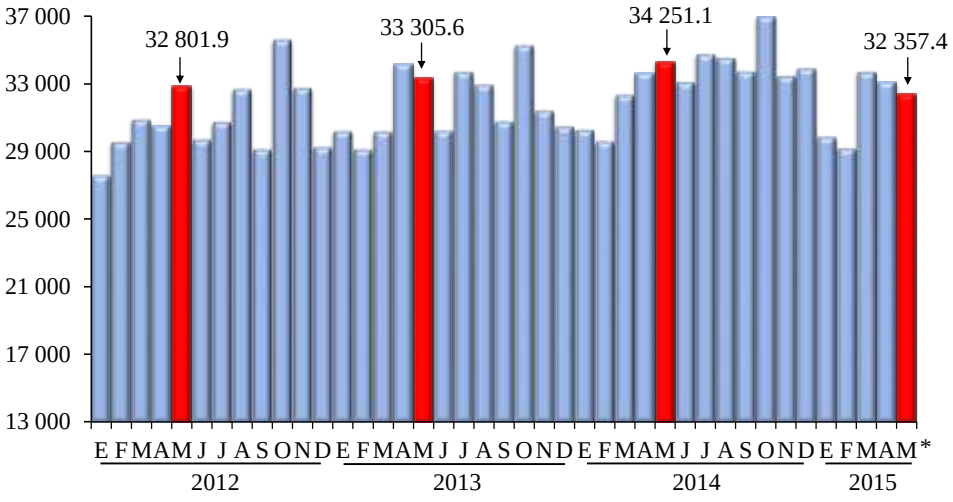
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías en los primeros cinco meses de 2015, fue la siguiente: bienes manufacturados 88%, productos petroleros 6.8%, bienes agropecuarios 4% y productos extractivos no petroleros 1.2 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en mayo de 2015 fue de 32 mil 357.4 millones de dólares, lo que representó una variación anual negativa de 5.5 por ciento.

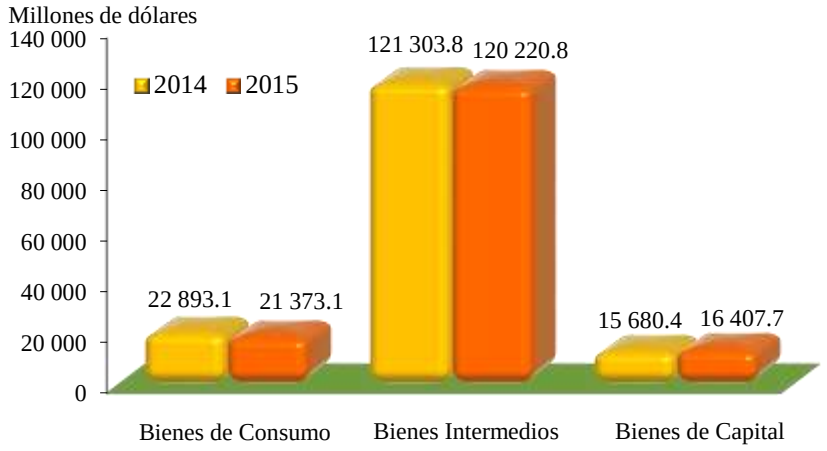
IMPORTACIONES MENSUALES
-Millones de dólares-



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

En el período enero-mayo de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 158 mil 1.6 millones de dólares, monto menor en 1.2% al reportado en igual período de 2014. A su interior, las importaciones no petroleras crecieron 1.6% a tasa anual, en tanto que las petroleras retrocedieron 23.7 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
Enero-mayo
2014-2015
TOTAL 158 001.6



* Cifras oportunas para mayo 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 4 mil 341.2 millones de dólares, lo cual significó una disminución anual de 4.5%. Dicha tasa fue reflejo de caídas de 2% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de una disminución de 13% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano). Por su parte, en mayo del presente año se importaron bienes de uso intermedio por 24 mil 702.8 millones de dólares, nivel inferior en 6.6% al observado en mayo de 2014. A su vez, esta tasa fue resultado de reducciones de 4.4% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de un decremento de 31.1% en las de productos de uso intermedio petroleros.

En lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital, en el mes de referencia éstas alcanzaron a 3 mil 313.5 millones de dólares, cifra que implicó un avance de 1.4% con relación al monto registrado en igual mes de 2014.

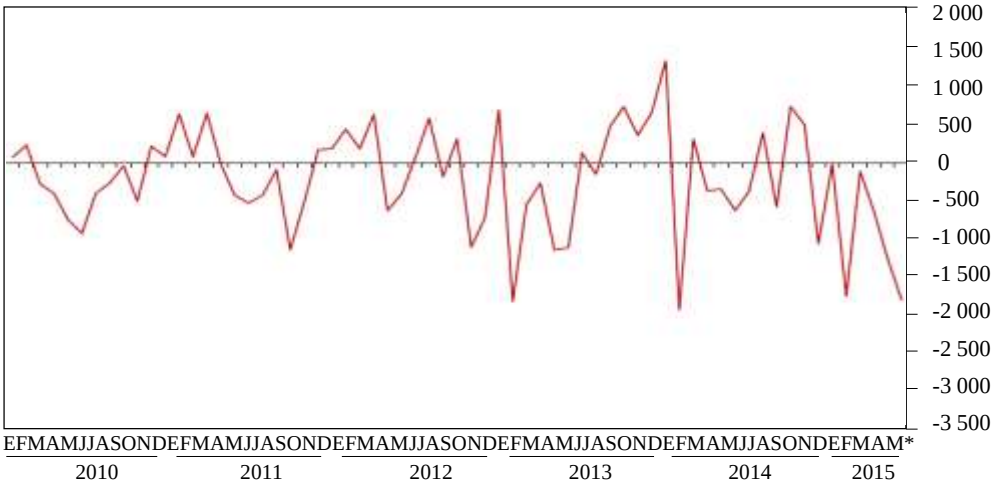
Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones en los primeros cinco meses del presente año fue la siguiente: bienes de uso intermedio 76.1%, bienes de consumo 13.5% y bienes de capital 10.4 por ciento.

Cifras ajustadas por estacionalidad

Con cifras desestacionalizadas, en mayo de 2015, la balanza comercial registró un déficit de 1 mil 803 millones de dólares, mientras que en abril del presente año el saldo de esta balanza fue deficitario en 1 mil 264 millones de dólares. El cambio en el saldo comercial desestacionalizado entre abril y mayo se originó de la combinación de un incremento en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 578 millones de dólares en abril a 1 mil 684 millones de dólares en mayo, y de una disminución en el déficit de la balanza productos petroleros, que pasó de 686 millones de dólares a 119 millones de dólares, en esa misma comparación.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS
-Serie desestacionalizada-
Millones de dólares

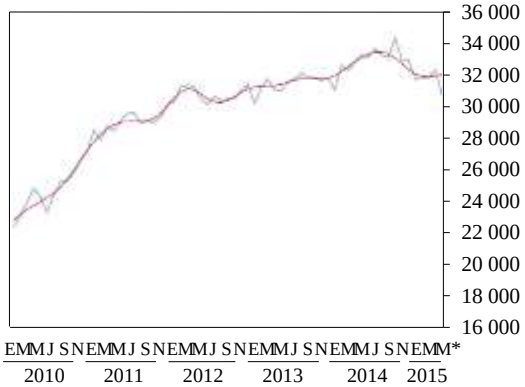


*Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

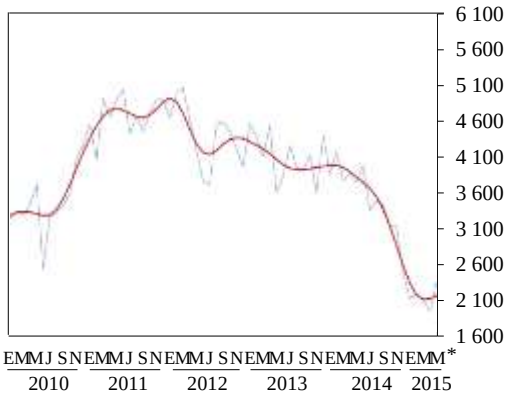
En mayo pasado, las exportaciones totales desestacionalizadas observaron una caída mensual de 4.75%, el cual se derivó de la combinación de una disminución de 6.37% en las exportaciones no petroleras y de una alza de 20.39% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras mostraron una reducción mensual de 6.56%. A su vez, dicha tasa reflejó descensos de 3.51% en las exportaciones automotrices y de 8.14% en las manufacturas no automotrices.

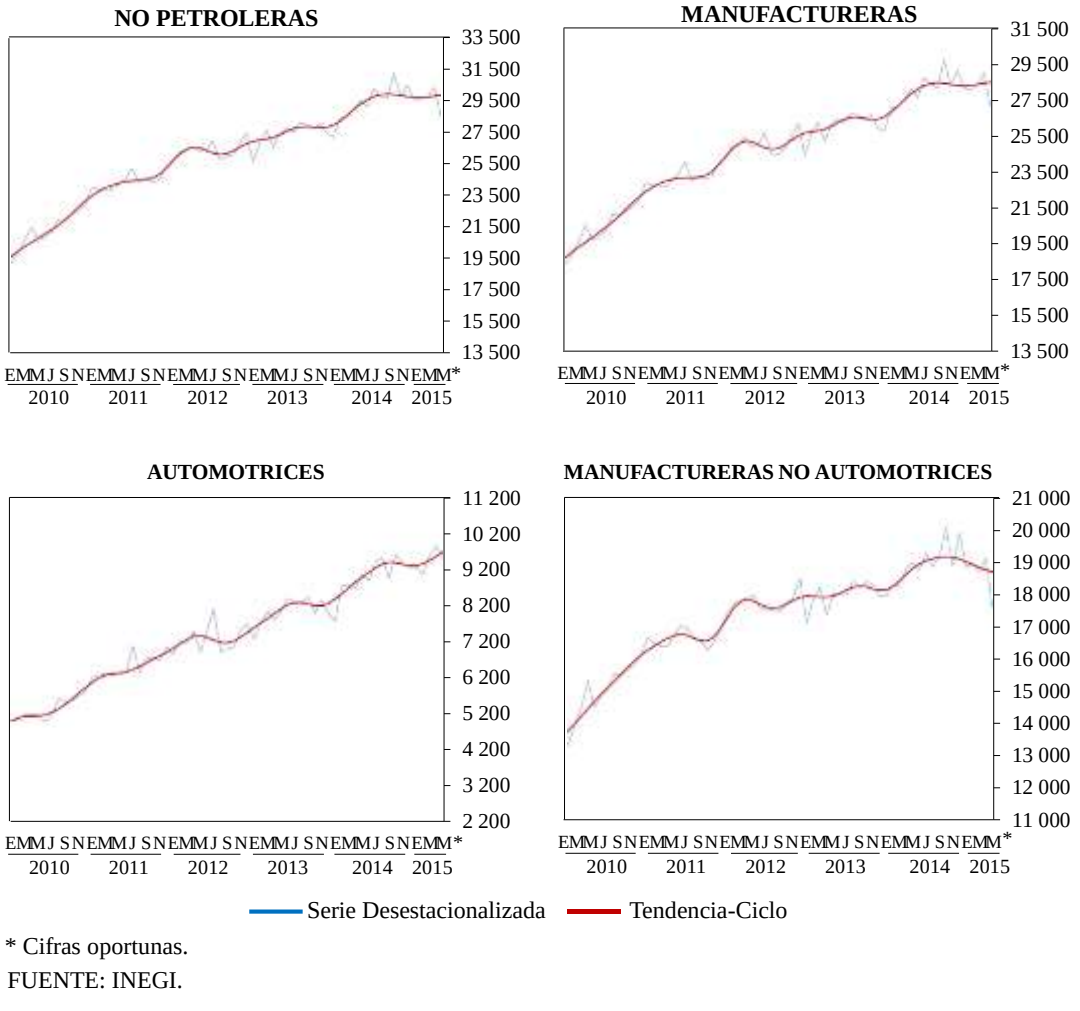
EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS: MILLONES DE DÓLARES
-Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo-

TOTALES



PETROLERAS



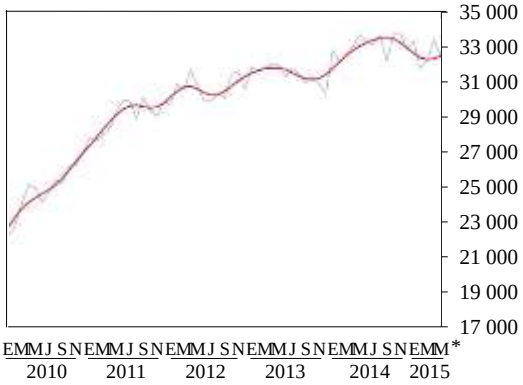


* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

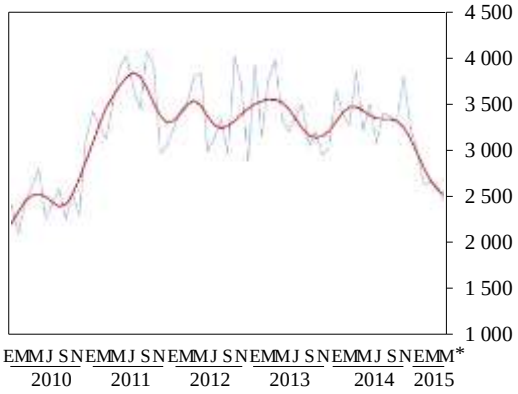
Las importaciones totales de mercancías en mayo de 2015 presentaron una disminución mensual desestacionalizada de 2.97%. Esta cifra fue resultado de caídas de 2.69% en las importaciones no petroleras y de una disminución de 6.26% en las petroleras. Por tipo de bien, se registró una variación negativa mensual de 4.77% en las importaciones de uso intermedio (de -4.75% en el caso de las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros), en tanto que se reportaron aumentos mensuales desestacionalizados de 3.85% en las importaciones de bienes de consumo (de 7.42% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros) y de 1.57% en las de bienes de capital.

IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS: MILLONES DE DÓLARES
-Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo-

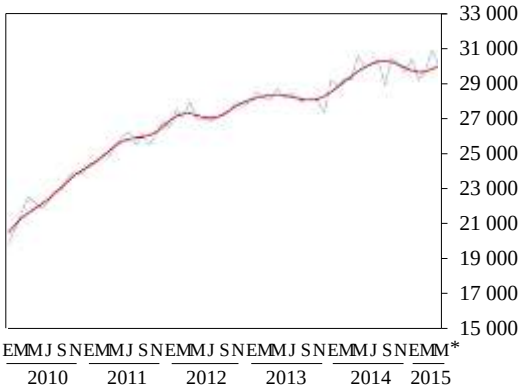
TOTALES



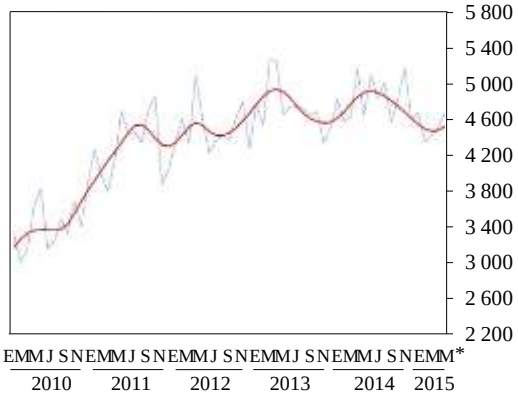
PETROLERAS



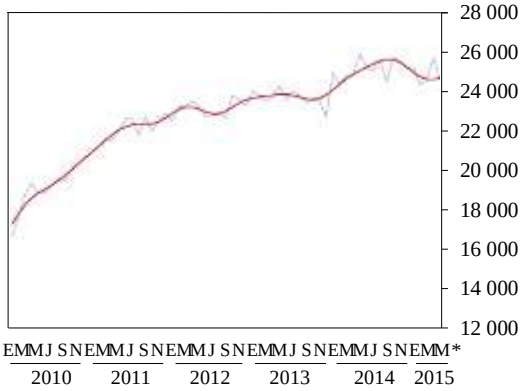
NO PETROLERAS



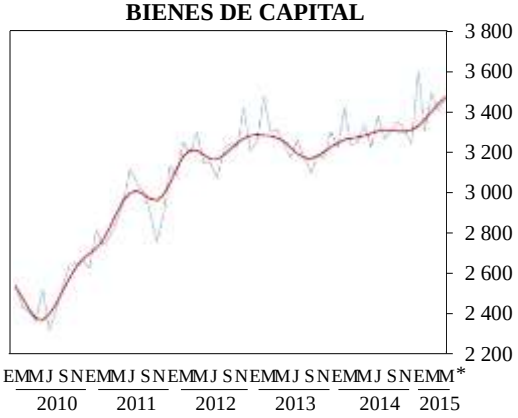
BIENES DE CONSUMO



BIENES INTERMEDIOS



BIENES DE CAPITAL



Serie Desestacionalizada — Tendencia-Ciclo

* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO
Enero-Mayo
2013-2015
-Millones de dólares-

Concepto	2013 (a)	2014 (b)	2015 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2015
SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)	**-2 937.4**	**-684.4**	**-3 303.3**	**382.7**	
EXPORTACIONES TOTALES	**153 802.5**	**159 193.0**	**154 698.3**	**-2.8**	**100.0**
Petroleras	20 910.2	19 093.7	10 535.8	-44.8	6.8
No petroleras	132 892.3	140 099.2	144 162.6	2.9	93.2
Agropecuarias	5 514.0	5 789.2	6 200.1	7.1	4.0
Extractivas	1 844.4	2 143.3	1 804.6	-15.8	1.2
Manufactureras	125 533.9	132 166.8	136 157.9	3.0	88.0
IMPORTACIONES TOTALES	**156 739.9**	**159 877.4**	**158 001.6**	**-1.2**	**100.0**
Bienes de consumo	23 785.4	22 893.1	21 373.1	-6.6	13.5
Bienes intermedios	117 088.5	121 303.8	120 220.8	-0.9	76.1
Bienes de capital	15 866.0	15 680.4	16 407.7	4.6	10.4

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_06.pdf

Acuerdo marco de la Alianza del Pacífico entra en vigor (SRE)

El 20 de julio de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) comunicó que, en esa fecha, entraba en vigor el Acuerdo Marco de la Alianza del Pacífico, suscrito el 6 de junio de 2012 por los Presidentes de Chile, Colombia, México y Perú, documento que contiene su visión, objetivos y estructura, así como el marco para su relacionamiento externo.

La Alianza del Pacífico, con el aporte de su Consejo Empresarial, ha tenido logros importantes durante sus primeros cuatro años y se ha consolidado como un mecanismo de integración regional estable, dinámico e innovador, cuyo objetivo es lograr un área de integración profunda con base en la libre circulación de bienes, servicios, capitales

y personas, así como convertirse en una plataforma de articulación, integración económica y comercial y de proyección al mundo, con especial énfasis al Asia Pacífico.

En la Cumbre Presidencial de Paracas, celebrada del 1 al 3 de julio de 2015, los cuatro países reafirmaron su pleno apego a los principios consagrados en el Acuerdo Marco y reiteraron que el establecimiento de reglas claras y un marco jurídico previsible propician las condiciones necesarias para un mayor crecimiento, así como para el desarrollo y la competitividad de sus economías y la diversificación de las corrientes de comercio.

La entrada en vigor del Acuerdo Marco de la Alianza del Pacífico representa un hito en su desarrollo, al consolidarla institucionalmente, por lo que sus países fundadores, Chile, Colombia, México y Perú, celebran con beneplácito su entrada en vigencia y reiteran su compromiso con este proceso de integración profunda.

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6457-387

México y Reino Unido analizan mecanismo bilateral para profundizar vínculos (SRE)

El 20 de julio de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) informó que el Secretario de Relaciones Exteriores recibió a Alan Yarrow, máxima autoridad del distrito financiero de Londres (*Lord Mayor of London*), en el marco de la visita de trabajo que realizó a México del 19 al 22 de julio.

Su presencia en México es muestra de la excelente relación que México mantiene con Reino Unido, en particular, en el ámbito financiero y de negocios. Los últimos cuatro funcionarios británicos que han ocupado el puesto de *Lord Mayor* (cargo electo de manera anual) han visitado México. Durante la visita de Estado que realizó al Reino Unido en marzo de 2015, el Presidente de México se reunió con el Señor Yarrow.

Durante el encuentro, conversaron sobre la situación política y económica en Reino Unido, a la luz de las elecciones generales celebradas en mayo de 2015, sobre el "Año Dual", iniciativa que ha contribuido significativamente a promover una mayor cooperación entre ambos países mediante numerosas actividades culturales, artísticas, educativas, turísticas y económicas, y sobre los temas principales de la relación bilateral.

El Secretario de Relaciones Exteriores y el *Lord Mayor of London* reconocieron los avances con respecto a los intercambios comerciales y a la inversión, mediante la puesta en marcha de iniciativas de promoción económica como el Grupo Empresarial de Alto Nivel, establecido en el marco de la visita de Estado al Reino Unido del Presidente de México, el Grupo de Trabajo sobre Comercio (*UK-Mexico Trade Task Force*) y las VII Pláticas Económicas de Alto Nivel celebradas en Londres, los días 9 y 10 de julio pasado.

En reconocimiento a su labor en favor del fortalecimiento de los vínculos financieros y empresariales entre México y Reino Unido, el Secretario de Relaciones Exteriores otorgó al señor Yarrow la condecoración de la Orden Mexicana del Águila Azteca, en grado de placa. Durante la ceremonia, el canciller mexicano destacó el interés de ambos países en dar mayor contenido a la relación económica, dar ímpetu a los intercambios comerciales, incorporar a las pequeñas y mediana industrias en ambos mercados e incrementar las inversiones en los próximos años.

Reino Unido es el sexto socio comercial de México y la cuarta fuente de inversión extranjera directa entre los países de la Unión Europea. La inversión de Reino Unido en México, entre 1999 y 2014, ascendió a más de nueve mil 300 millones de dólares, principalmente en el sector financiero y de seguros, minería y la industria manufacturera.

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6460-389

México y Belice suscriben instrumentos jurídicos (SRE)

El 20 de julio de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) comunicó la conclusión de la visita oficial de trabajo a México del Ministro de Asuntos Exteriores de Belice. A continuación se presentan los detalles.

Con la suscripción de ocho instrumentos que fortalecen el marco jurídico bilateral entre México y Belice, concluyó la visita oficial de trabajo a México del Ministro de Asuntos Exteriores de Belice.

El Ministro de Asuntos Exteriores encabezó la delegación beliceña que se reunió en la SRE con su contraparte mexicana, encabezada por el Secretario de Relaciones Exteriores.

El funcionario mexicano agradeció al Ministro de Asuntos Exteriores por ser el primer Canciller de Belice que realiza una visita oficial de trabajo a México.

Entre los textos signados por México y Belice se cuenta el primer instrumento bilateral en materia de transporte aéreo, así como la formalización del procedimiento para el paso inocente de embarcaciones, que facilita la navegación en sus respectivas aguas territoriales. Se suscribieron, igualmente, convenios de cooperación en materia de gestión de energéticos; seguridad social; protección de la propiedad intelectual y promoción del registro de patentes; investigación sobre cambio climático; conservación de vida silvestre; y orientación, protección y defensa del consumidor.

Durante la reunión de trabajo encabezada por los funcionarios de ambos países, se resaltó la realización de tres misiones comerciales mexicanas a Belice durante los últimos años, en los que se exploraron oportunidades en los ramos químico y farmacéutico; también se destacó la colaboración institucional entre ambos países para expeditar el proceso de certificación para la exportación de ganado.

En el encuentro se resaltó, asimismo, el reconocimiento a la vida de frontera por medio de la entrega, tan sólo en 2014, de 8 mil 377 tarjetas de visitante regional, cifra que duplica el número de tarjetas entregadas en 2013, mismas que permiten a ciudadanos beliceños ingresar por períodos cortos a los estados del sur-sureste de México, con lo que se promueve un mayor desarrollo económico y social en las poblaciones fronterizas de ambos países, así como el fortalecimiento de los lazos de entendimiento y amistad entre las comunidades mexicanas y beliceñas.

En el marco de este encuentro, el Ministro beliceño recibió la condecoración de la Orden Mexicana del Águila Azteca en Grado de Banda. Por su parte, el Secretario de Relaciones Exteriores fue condecorado con la Orden de Distinción de Belice en Grado de Banda.

El Ministro de Asuntos Exteriores impartió una conferencia magistral titulada: "México-Belice: Perspectivas de la relación bilateral," ante más de 250 estudiantes, académicos, funcionarios y miembros del Cuerpo Diplomático acreditado en México.

México es el primer socio comercial de Belice en América Latina y el Caribe. México es el principal proveedor de electricidad y el segundo proveedor de gas natural en Belice y el tercer mercado turístico más importante para Belice, después de Estados Unidos de Norteamérica y la Unión Europea. Belice es el único país centroamericano que ofrece becas a México. Paralelamente, por medio de dos pasos fronterizos, anualmente se registran más de medio millón de cruces de personas y 1.35 millones de cruces vehiculares, los cuales representan contactos que tienen un impacto significativo en las economías de ambos países.

(…)

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6458-388

Ascenderán las exportaciones del sector aeroespacial mexicano durante 2015 (Bancomext)

El 7 de julio de 2015, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) informó el incremento de las exportaciones del sector aeroespacial de México. A continuación se presentan los detalles.

Las exportaciones del sector aeroespacial mexicano podrían alcanzar los 7 mil 500 millones de dólares durante 2015, de acuerdo con estimaciones de la Federación Mexicana de la Industria Aeroespacial (FMIA), con lo cual México se colocaría entre los líderes a nivel mundial, gracias a su mano de obra altamente calificada, a una importante red de acuerdos comerciales y a su posición geográfica privilegiada.

La revista *Comercio Exterior,* que publica el Bancomext, destaca en su reciente número, que la industria aeroespacial a nivel global atraviesa por uno de sus mejores momentos, lo que constituye una de las oportunidades más relevantes para México, a fin de aumentar el contenido nacional de sus exportaciones y generar los empleos de calidad que requiere el país.

En el artículo titulado "La Industria Aeroespacial y el despegue de la productividad en México", escrito por el Director General de Bancomext, se resalta que actualmente en México existen más de 300 empresas del sector aeroespacial, de las cuales 80% son manufactureras, y 20% ofrecen servicios de diseño e ingeniería, así como mantenimiento, reparación y operación.

Precisa que en la región norte de México se concentra el mayor número de empresas de la industria aeroespacial con 198 en total, principalmente en estados como Baja California, Sonora y Chihuahua; mientras que en la región centro sobresale Querétaro, la entidad con la mayor entrada de inversión extranjera en los últimos 5 años.

El autor del artículo pone énfasis en que el éxito que ha logrado el estado de Querétaro en el sector aeronáutico obedece, en buena medida, a su estrategia "Triple hélice", la cual se basa en el trabajo conjunto entre empresas, universidades y gobierno. Esta entidad cuenta con un clúster conformado por 25 empresas de manufactura y proveedores, tres empresas de mantenimiento y reparación, cinco centros de diseño e ingeniería, y tres centros de innovación y desarrollo.

Querétaro destaca por tener el único laboratorio de pruebas en América Latina, integrado por tres centros de investigación y la única Universidad a nivel nacional enfocada en temas aeronáuticos.

El titular de Bancomext da a conocer que de 2007 a la fecha el sector aeroespacial en México ha mantenido una balanza comercial positiva con un superávit promedio anual de casi 600 millones de dólares, y se estima que en 2015 esta industria empleará a más de 52 mil trabajadores en 18 estados de la República.

Añade que en 2014, las exportaciones del sector aeroespacial mexicano fueron de 6 mil 366 millones de dólares, según datos de la Secretaría de Economía y se estima que este año rondarán los 7 mil 500 millones de dólares, lo que refleja el dinamismo de esta industria.

Asevera que de acuerdo con información de la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA), en 2016 habrá en el mundo cerca de 3 mil 600 millones de viajes en avión, alrededor de 800 millones más que los registrados en 2011. Agrega que entre 2012 y 2016, el tráfico de pasajeros en vuelos crecerá en promedio 5.3% por año.

La IATA resalta que las aeronaves de pasajeros con un solo pasillo, comúnmente utilizadas por las aerolíneas de bajo costo, representan el segmento más grande de las nuevas órdenes y en los próximos 20 años se esperan 20 mil 240 entregas de este tipo de aviones.

Por su parte, el Presidente de la Federación Mexicana de la Industria Aeroespacial (FEMIA) comenta que la industria aeroespacial está cosechando los frutos de un esfuerzo que inició hace más de 30 años en México, gracias al establecimiento, a principios de los años ochenta, de grandes corporaciones trasnacionales, que generan miles de empleos.

En una entrevista para la revista *Comercio Exterior*, el titular de la FEMIA considera que ahora es vital identificar áreas de oportunidad para atajarlas a tiempo y fortalecer al sector. "Las metas son altas: para 2020 se busca el décimo lugar en la posición global de manufactura, generar 110 mil empleos y exportaciones por 12 billones de dólares", enfatiza.

A su vez, el Director General de Airbus México comenta que la industria aeronáutica mexicana representa hoy el 6% de la proveeduría a nivel mundial, y en términos de volumen México ocupa el lugar 14 en este rubro.

Puntualiza que el sector aeroespacial en México es una industria boyante, generadora de miles de empleos, y cuyas empresas realizan exportaciones superiores a los 6 mil millones de dólares anuales.

Fuente de información:
http://www.bancomext.com/comunicados/10543

Miel mexicana expande sus mercados a Francia, Austria, Hungría y Países Bajos (SAGARPA)

El 12 de julio de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) informó que la miel mexicana expande sus mercados a Francia, Austria, Hungría y Países Bajos, a continuación se presenta la información.

La miel mexicana expande cada vez más sus mercados en países consumidores como Austria, Hungría, Países Bajos y Francia, desde donde representantes comerciales han realizado contactos con apicultores nacionales, como resultado de la alta calidad e inocuidad que ha alcanzado el producto, informó el Coordinador General de Ganadería.

El funcionario federal indicó que estos resultados se derivan de las acciones de fomento a la actividad apícola de la SAGARPA.

Indicó que el Gobierno de la República, a través de la SAGARPA, promueve los bienes apícolas en mercados nacionales e internacionales mediante diferentes mecanismos, como la asistencia de productores a ferias y misiones comerciales recíprocas.

Subrayó que México se ha consolidado como el sexto productor mundial y el tercer exportador de miel. Durante 2014, agregó, ingresaron al país poco más de 149 millones de dólares por concepto de exportación de miel con un volumen de alrededor de 39 mil 200 toneladas.

El Coordinador General de Ganadería recordó que recientemente se realizó la Mesa de Negocios de Miel en la ciudad de Puebla, Puebla, en el marco del 22 Congreso Internacional de Apicultura, donde se promovió la venta de manera directa entre el productor y el importador.

En este encuentro, expresó, participaron importadores y envasadores de miel de Alemania, Reino Unido, Austria, Hungría, Países Bajos, Francia, Suiza y México.

Con el respaldo de la SAGARPA, precisó, participaron 25 representantes de organizaciones apícolas y exportadores, quienes alcanzaron ventas directas por alrededor de 7 mil toneladas de miel convencional y orgánica, lo que representó un valor de 25.6 millones de dólares.

Adicional a estas actividades, el Coordinador General de Ganadería detalló que en coordinación con la Agencia de Servicios a la Comercialización y Desarrollo de Mercados Agropecuarios (ASERCA) y la Coordinación General de Asuntos Internacionales se realizó una visita con compradores europeos a las principales plantas acopiadoras y exportadoras de miel situadas en la Península de Yucatán, Puebla y Veracruz.

Esto con el objetivo de que los representantes comerciales conocieran las condiciones de higiene e inocuidad con las que se maneja la miel, y con ello dar certeza al consumidor final sobre el producto de primera calidad que se produce en México.

Cabe señalar que, de acuerdo con datos del Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP), en México se producen alrededor de 57 mil toneladas de miel al año.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B459.aspx

Palabras del Secretario de Hacienda en el LXXVI Congreso Nacional de Comercio Exterior y Aduanas, de la CAAAREM (SHCP)

El 10 de julio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las palabras de su Titular en el LXXVI Congreso Nacional de Comercio Exterior y Aduanas, de la Confederación de Asociaciones de Agentes Aduanales de la República Mexicana (CAAAREM). A continuación se presenta la información.

"Muchas gracias. Muy buenos días.

Es para mí, de verdad, una gran alegría, un orgullo, asistir esta mañana, aquí en Cancún, con ustedes, con la representación del señor Presidente de la República, a un evento

que me permite saludar, felicitar, reconocer y agradecer el trabajo de los agentes aduanales en todo el país.

Quiero saludar en primer lugar al Gobernador, al Presidente Municipal, muchas gracias por su hospitalidad; a tres amigos aliados muy importantes en la causa de competitividad y de la legalidad, Enrique Solana, Manuel Herrera, Emilio Cadena, que por cierto no lo dijo Enrique, pero él y Manuel también llegaron en la madrugada, no solamente fui yo.

Quiero saludar por supuesto también a mis compañeros de trabajo, encabezados por Aristóteles Nuñez en el Servicio de Administración Tributaria (SAT), Ricardo Treviño en Aduanas; muchas gracias a todos.

De manera muy particular quiero volver a felicitar a quienes han recibido un reconocimiento de parte de su gremio, a don Alejandro, a Joaquín, don Bernardo; les reitero que para mí es un privilegio entregarles el reconocimiento que su gremio, los agentes aduanales, les reconocen por su trayectoria.

De manera muy especial quiero reiterar mi reconocimiento a don Jesús Vidales Aparicio. Don Jesús, es para mí muy especial esta mañana, a nombre del Presidente de la República, de su amigo el Presidente de la República, haberle entregado este reconocimiento, un reconocimiento que acredita un trabajo de excepción en su paso por el liderazgo empresarial en la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio (Concanaco), en el Consejo Coordinador Empresarial (CCE), en el Consejo de la Comunicación, que antes no se llamaba así pero es el Consejo de la Comunicación y, por supuesto, en CAAAREM; pero sobre todo, su trabajo durante muchos años y su ejemplo como agente aduanal de México. Muchas gracias, muchas felicidades.

Quise dejar al último mi saludo, mi reconocimiento y mi gratitud para quien hoy nos convoca, para quien hoy es nuestro anfitrión, y a quien quiero expresar mi más amplio

reconocimiento por su trabajo, por su liderazgo, por su eficacia, por su capacidad de construir juntos; por supuesto me refiero a Víctor Gamas, Presidente de CAAAREM. Gracias Víctor, y muchas felicidades.

Hoy estamos aquí en el 76 Congreso Nacional de CAAAREM, que agrupa a 350 agentes aduanales. Es una gran oportunidad de reflexión; de reflexión sobre la política aduanera, sobre la logística, sobre los retos de la competitividad en el comercio exterior.

Estoy seguro que las distintas mesas de trabajo, los espacios de discusión, serán muy bien aprovechados, como siempre, por los agentes aduanales agrupados en CAAAREM, en este foro, insisto, de análisis y reflexión.

Pero también quiero destacar y reconocerles que esta es una gran oportunidad de convivencia; de convivencia entre amigos, entre familias, entre generaciones de agentes aduanales que aprovechan este Congreso Nacional no solamente para el análisis de los temas de comercio exterior, sino para estrechar lazos, para estrechar vínculos que les dan esa fortaleza tan especial que tiene el gremio de los agentes aduanales.

Y, por supuesto, me da mucho gusto que sea aquí en Cancún, en Quintana Roo, un estado que está creciendo, un estado que ofrece cosas maravillosas al turismo. Yo ya me regreso al ratito, terminando esta conferencia, a mi oficina a la Ciudad de México, pero ustedes sí se quedan, disfruten mucho con sus familias, con sus amigos, con sus colegas, de este bello puerto de Cancún.

Los agentes aduanales no solamente son agentes aduanales. Los agentes aduanales son agentes del estado de derecho y agentes de la competitividad.

Gracias a su trabajo de todos los días, en todas las aduanas del país, en las fronteras, en los aeropuertos, en los puertos, los agentes aduanales contribuyen al cumplimiento de la ley; a que el estado de derecho prevalezca; a hacer de la legalidad, la norma, la

práctica y la costumbre. Y les quiero reconocer que muchas de las cosas en las que hemos avanzado en estos últimos años, algunas de las cuales ya fueron referidas por ejemplo a través de la mesa de combate a la ilegalidad, no serían hoy posibles si no fuera gracias al compromiso, al trabajo, al talento de ustedes. Muchas gracias por apostar por la legalidad, muchas gracias por apostar así por su país.

Y también ustedes son agentes de la competitividad. El comercio exterior hoy es una parte fundamental de la economía nacional y es, gracias a la confianza que sus clientes los exportadores y los importadores les depositan todos los días, que se puede realizar esta actividad fundamental para el crecimiento, para la creación de empleos y para el desarrollo de México.

Hoy en la SHCP les reconocemos ampliamente este trabajo y, sobre todo, les damos las gracias. Muchas gracias por trabajar por el estado de derecho, por trabajar por la competitividad y por trabajar por México.

México es un país que decidió abrirse al mundo. Hace cerca de 30 años con la incorporación de México a lo que entonces era el Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), hoy la Organización Mundial de Comercio (OMC), México tomó una decisión histórica: dejar de ser una economía cerrada, con un modelo de sustitución de importaciones, a convertirnos en una de las economías hoy más abiertas del mundo; abiertas a los mercados de capitales, abiertas al comercio, abiertos a la competencia.

Sin duda, hoy si algo distingue a México, es su capacidad de competir. Y les doy algunos datos que acreditan cómo se ha transformado exitosamente México gracias al comercio exterior.

En 1985, antes de la entrada de México al GATT, hoy OMC, el 85% de las exportaciones de México eran petróleo crudo. Hoy 30 años después, el 88% de nuestras

exportaciones son manufacturas de exportación. Esto quiere decir que, en apenas una generación, en 30 años, ha cambiado radicalmente nuestra relación con el mundo y nuestra capacidad de competir en el mundo.

Ayer estaba yo en una conferencia en los Estados Unidos de Norteamérica y me decía un periodista del *New York Times*, "debes de repetir más seguido un dato: México es el único país emergente que hoy exporta automóviles a China"; somos los únicos que tenemos esa capacidad de competir, tenemos una de las industrias más competitivas no solamente en la cadena automotriz, sino también en aeroespacial, en electrodomésticos, en productos electrónicos; hoy, en todo el mundo está el talento de los mexicanos a través de los productos que se exportan, y esos productos que se exportan llegan a sus destinos gracias a ustedes, y son competitivos, gracias a ustedes.

Hoy el valor del comercio exterior, si sumamos en 2014 las importaciones y las exportaciones, representan prácticamente 800 mil millones de dólares, éste es el 62% del Producto Interno Bruto (PIB). Esto nos convierte en una de las naciones que participa más intensamente en el comercio internacional. Con nuestro principal socio comercial, que son los Estados Unidos de Norteamérica, hacemos comercio de un millón de dólares cada minuto.

Las aduanas se han convertido ya en uno de los pilares de las finanzas públicas. Hay un dato que seguramente ustedes conocen, pero que para mucha gente pasa desapercibido: dos terceras partes del Impuesto al Valor Agregado (IVA), es decir el 66% del IVA, se recauda en las aduanas, derivado del trabajo de ustedes, derivado del comercio exterior, y eso no lo podríamos hacer si no fuera por la participación de los agentes aduanales; los agentes aduanales a quienes hoy aquí les reconozco su contribución, su contribución a la hacienda pública y, por ello, al desarrollo de México, muchas gracias.

Quiero decirles que su trabajo también hace posible la competitividad, que se refleja, por ejemplo, en que en los primeros cinco meses de este año estamos realizando 31 operaciones de comercio exterior por minuto.

Esto es un reto logístico y de eficiencia, formidable; y eso lo logramos juntos, es gracias también a ustedes; gracias al trabajo comprometido, a la eficiencia de los agentes aduanales es que podemos hoy ser una nación eficiente en el comercio exterior.

Sin embargo, México tiene que seguir avanzando y seguimos trabajando para que México continúe siendo una nación abierta al mundo, que compite en el mundo, y que es exitosa compitiendo en el mundo.

Lo estamos haciendo por instrucciones del Presidente Enrique Peña Nieto, en varias vertientes. En primer lugar estamos invirtiendo en infraestructura, desde nuevos cruces fronterizos, como por ejemplo, dentro de algunas semanas entrará en operación el nuevo cruce fronterizo ferroviario entre Matamoros, Tamaulipas, y Brownsville, en el estado de Texas; como el puente de Guadalupe Tornillo, en Ciudad Juárez, o las nuevas obras de ampliación de los cruces en la zona de Tijuana.

Y asimismo, en la frontera sur estamos invirtiendo en los nuevos centros de atención al tráfico fronterizo, que representa la inversión más importante que se ha hecho en décadas en la frontera sur con Guatemala y con Belice.

La Secretaría de Hacienda en esta administración invertirá más de 9 mil 300 millones de pesos en 33 proyectos de modernización en las aduanas, muchos de ellos que ustedes conocen porque están en marcha.

En segundo lugar, estamos apostándole a la facilitación aduanera, y para facilitar los trámites de comercio exterior y tributarios estamos apostando a la construcción de confianza.

El mejor ejemplo es tal vez el proceso de certificación que estamos desarrollando con las empresas de la industria maquiladora y manufacturera de exportación, aquí representadas por Emilio Cadena, donde a través del proceso de certificación no solamente estamos neutralizando la carga tributaria, sino que, además, estamos optimizando los tiempos para el desahogo de trámites y para la propia devolución de los impuestos.

Estamos generando valor al cumplimiento de la ley, y valor al estado de derecho.

Lo mismo el Nuevo Esquema de Empresas Certificadas (NEEC) de certificación de exportadores que queremos expandir a cada vez más empresas, y que significa apostar por una mayor eficiencia a través de la construcción de confianza mutua.

Y ahí, otra vez, es la participación de los agentes aduanales indispensable, como agentes que construyen no solamente facilitación de trámites, sino que construyen confianza.

Hay que destacar de manera muy particular los esfuerzos que estamos haciendo para la modernización de los trámites de importación y exportación con nuestro principal socio comercial, que es Estados Unidos de Norteamérica.

A partir del grupo económico de alto nivel, que establecieron los Presidentes Peña Nieto y Obama, que es encabezado por el lado de Estados Unidos de Norteamérica por el Vicepresidente Biden, y tengo el honor de encabezar del lado mexicano, hemos llevado una serie de acciones muy concretas, que se traducirán en mayores eficiencias en el tránsito de personas, y de manera muy importante en el tránsito de carga.

Quiero destacar un ejemplo que tiene la mayor importancia y que deriva de una modificación a la Ley de Armas de Fuego que propuso el Presidente de la República y que fue aprobada ya por el Congreso de la Unión, y que permitirá finalmente lograr las operaciones de pre despacho aduanero.

En este segundo semestre estamos en condiciones de tener listos los tres primeros proyectos de pre despacho aduanero. El primero en Laredo, Texas, para la importación de insumos electrónicos y partes, que utilizan nuestras industrias automotriz y aeroespacial. El segundo, en Tijuana, en Otay, para las exportaciones de productos agrícolas mexicanos. Y el tercero en Ciudad Juárez, para la exportación de productos electrónicos y de computación.

Es decir, estamos trabajando de manera coordinada con nuestro principal socio comercial, para innovar, para hacer cosas diferentes que antes, hace apenas algunos años, no nos hubiéramos imaginado, como es el pre despacho aduanero, que significa en un solo trámite lograr el trámite de exportación y de importación.

Esto será sin duda un reto para los agentes aduanales, un reto al que estoy absolutamente convencido que ustedes estarán a la altura y que ustedes podrán llevar a puerto, en beneficio de sus clientes y en beneficio de la economía mexicana.

Quiero reconocer de manera muy particular la participación de ustedes en la mesa de combate a la ilegalidad, a la que nos hemos ya referido reiteradamente, en la cual, hoy, observamos ya resultados muy concretos, resultados que inciden en indicadores, como por ejemplo, la venta de vehículos nuevos en México o las exportaciones de textiles, de calzado y del vestido.

Esta mesa de combate a la ilegalidad, sobre todo, demuestra que vale la pena apostar por el diálogo, por una relación constructiva entre el sector privado y la autoridad.

Todas y cada una de estas acciones las hemos construido juntos y hoy tenemos una mejor política de combate a la ilegalidad, más eficaz, con resultados ya muy concretos que están a la vista, gracias a que partimos del principio de colaboración y del diálogo.

Y por esto mismo hemos tomado la decisión de poner en marcha a partir del segundo semestre de este año una nueva mesa de colaboración, en la que por parte del Gobierno de la República estaremos distintas áreas del gobierno, no solamente la Secretaría de Hacienda, sino de distintas dependencias y, por parte del sector privado, también la representación de distintas instancias, incluyendo de manera muy importante y de manera protagónica a la CAAAREM; una mesa para la modernización y la competitividad de las aduanas. Yo de antemano quiero agradecer a CAAAREM, que estoy seguro que participarán ustedes con gran entusiasmo pero sobre todo con aportes fundamentales.

Finalmente, quiero reiterar aquí el reconocimiento a quien ha sido en este período que está próximo a culminar en unos días, Presidente de esta gran confederación. Víctor ha sido, y hay que decirlo, en momentos difíciles, en momentos de retos, en momentos de cambio, un interlocutor fundamental, que ha defendido con gran inteligencia, con talento, los intereses de su gremio, los intereses de los agentes aduanales.

Víctor ha sido también un fundamental constructor de acuerdos, alguien que ha puesto en la mesa ideas concretas, alguien que nos ha permitido avanzar en temas que al final de cuentas no solamente benefician a su gremio, lo más importante, que benefician a México.

Quiero comunicarles que como parte de este diálogo, hemos llegado a una determinación. Gracias a que Víctor ha puesto los argumentos en la mesa y ha logrado, insisto, con argumentos, convencer, convencer en este caso a la autoridad, y es para mí un gran gusto Víctor, anunciarte que el Gobierno de la República a través del SAT, ha tomado la decisión de extender hasta el 30 de noviembre de 2016 el plazo para que los agentes aduanales próximos a su retiro puedan concluir la transferencia de la patente aduanal al agente sustituto.

Amigas y amigos, no es otra cosa más que el resultado del diálogo, de apostar a la propuesta y, sobre todo, de saber exponer argumentos y saber convencer.

Muchas gracias Víctor, nuevamente muchas felicidades por los resultados en tu encargo, y muchas gracias a todas y a todos; los felicito y las felicito por lo que todos los días hacen por México; gracias a las y los agentes aduanales, insisto, por ser agentes de la legalidad, por ser agentes del estado de derecho y ser agentes de la competitividad de nuestro México.

Enhorabuena y nuevamente muchas gracias".

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_caaarem_10072015.pdf

Exportaciones (México ¿cómo vamos?)

El 20 de julio de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* publicó el documento "Exportaciones". A continuación se presenta el contenido.

Este documento pertenece al primer volumen de estudios económicos realizados por los expertos de México ¿cómo vamos? Contiene información sobre las exportaciones: qué son, por qué surgen, cuál es su importancia y cómo se distribuyen en México. Asimismo, brinda información acerca de la última evidencia que existe sobre la relación de las exportaciones con el crecimiento económico y la productividad.

¿Qué son las exportaciones?

Las exportaciones son la venta, trueque o donación de bienes y servicios de los residentes de un país a no residentes; es una transferencia de propiedad entre habitantes de diferentes países (Instituto Nacional de Geografía y Estadística, INEGI, 2011). El

vendedor (residente) es llamado "exportador" y el comprador (no residente) "importador".

El cálculo de las exportaciones se contabiliza a través de la venta de bienes producidos en el país residente más la venta de bienes que formaron parte de algún proceso productivo realizado por residentes, así como los servicios de transporte y seguros que realizan los residentes dentro de las transacciones de importación (INEGI, 2011).

¿Por qué surgen las exportaciones?

Las exportaciones surgen cuando a un país le resulta rentable vender en el extranjero su producción. En este sentido, la teoría económica ha desarrollado diferentes explicaciones (Suranovic, 2010):

Diferencias tecnológicas: puede ocurrir comercio entre países con diferencias tecnológicas, cuya ventaja tecnológica puede permitir la producción de diferentes bienes o servicios.

Diferencias en la dotación de recursos: puede ocurrir comercio entre países con diferentes recursos, tales como: capital humano, recursos naturales y sofisticación del capital.

Diferencias en la demanda: puede ocurrir comercio entre países que demandan diferentes bienes y servicios.

Existencia de economías de escala en la producción: puede ocurrir comercio entre países con economías de escala en diferentes bienes y servicios. Las economías de escala, se dan cuando la producción permite producir más a menor costo.

Existencia de políticas públicas: puede ocurrir comercio entre países ante la existencia de impuestos y subsidios que modifican el precio de los bienes y servicios.

¿Por qué son importantes las exportaciones?

La importancia de las exportaciones reside en el efecto que tienen sobre el crecimiento económico, la productividad y el empleo del país en cuestión.

Primero, las exportaciones son uno de los componentes de Producto Interno Bruto (PIB)[2]; el aumento de las exportaciones, todo lo demás constante, induce un incremento en el PIB, es decir, implica crecimiento económico.

Segundo, las exportaciones tienen una incidencia positiva en la productividad, al favorecer la recolocación de recursos hacia actividades más productivas (Bernard & Jensen, 1999). Es decir, cuando un país exporta aquellos servicios y bienes en los que muestra una ventaja en la producción, las mayores ganancias por ventas en el extranjero de estos bienes y servicios atraen recursos productivos (trabajadores, inversiones, maquinaria y equipo, investigación, etcétera). Esta reasignación de recursos, provoca una mayor productividad de la economía en su conjunto, y esto a su vez, induce un mayor crecimiento económico[3].

En México se dio una reasignación de recursos hacia los sectores en los que ha demostrado ser más competitivo. El país enfrentó un choque negativo en las exportaciones al mercado estadounidense, causado por el aumento de las exportaciones chinas ante la entrada de China a la Organización Mundial de Comercio (OMC) en

[2] PIB=C+I+G+(X-M). donde PIB es Producto Interno Bruto, C es Consumo, I es Inversión, G es Gasto Público, X son las Exportaciones Totales, y M son las Importaciones Totales.

[3] Según el Foro Económico Mundial (Schwab & Porter, 2009) (*The Global Competitiveness Report 2008-2009*): "la productividad de un país claramente determina su capacidad para mantener niveles altos de ingreso, también es un determinante esencial de la rentabilidad de las inversiones, la cual es un factor esencial para explicar el crecimiento potencial de una economía…". ("*The productivity of a country clearly determines its ability to sustain a high level of income, it is also one of the central determinants of the returns to investment, which is one of the central factors explaining an economy's growth potential*").

2001 (Chiquiar & Ramos-Francia, "Una Nota acerca de la Relación de Largo Plazo entre las Industrias Manufactureras de México y Estados Unidos de Norteamérica, 2008").

Otro mecanismo por el cual las exportaciones pueden impactar positivamente en la productividad es mediante la mejora de la técnica de producción. Esta mejora se da como un proceso de aprendizaje al enfrentar la demanda extranjera, la cual puede exigir mayor cantidad y calidad (*learning-by-exporting*) (Atkin, Khandelwal, & Osman, 2014).

Existe evidencia de que en México las empresas orientadas a la exportación (empresas con más del 50% de sus ingresos provenientes de exportaciones) tienen mayores niveles de productividad (Villalpando, 2015).

Tercero, el comercio internacional impacta positivamente en el empleo cuando reasigna su fuerza laboral a empresas más productivas y permite al país producir en su frontera de posibilidades de producción (Felbermayr, Prat, & Schmerer, 2009). Es importante recalcar que un estudio de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (CEPAL) sobre la incidencia de una mayor apertura de mercado en México, ante la entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio (TLC), muestra un mayor dinamismo en las exportaciones acompañado de un precario crecimiento de empleos. Si bien el empleo se restructuró hacia actividades enfocadas a la exportación, no creció lo suficiente para cubrir la creciente demanda de trabajo (Moreno-Brid, Rivas, & Santamaría, 2005).

Obstáculos a las exportaciones

De acuerdo con los líderes de negocios del país entrevistados por la Encuesta de Opinión Ejecutiva del Foro Económico Mundial (*World Economic Forum's Executive Opinion Survey*), los principales obstáculos a las exportaciones en México son (en

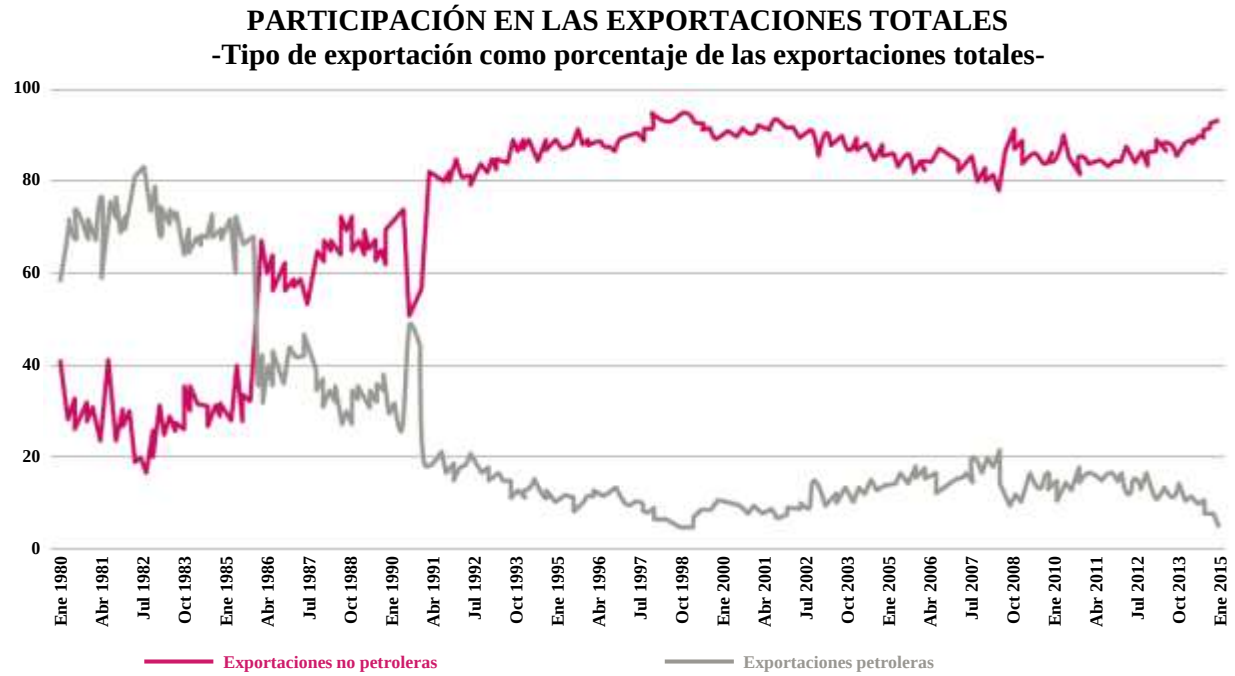
orden de importancia): (1) identificar los mercados y compradores potenciales, (2) el acceso a financiamiento, (3) estándares o requerimientos requeridos en el extranjero y (4) altos costos o retrasos causados por la trasportación al interior del país (*World Economic Forum*, 2014).

El costo de transportar las mercancías de los puntos de producción a los puntos de envío (es decir, puertos, aeropuertos, etcétera) puede llegar a ser tan alto para ciertas regiones de México que inhibe las exportaciones. De acuerdo al estudio *Too far to export: Domestic Transport Costs and Regional Export Disparities in Latin America and the Caribbean*, en México la disminución en un punto porcentual de los costos de transporte se traduce en el aumento de 2.6% en las exportaciones (*Inter-American Development Bank*, 2013).

Exportaciones en México

En 2014, México exportó 4.65 billones de pesos constantes. De los cuales el 80.1% fueron a Estados Unidos de Norteamérica, el 2.7% a Canadá y en tercer lugar con 1.5% China y España (INEGI, 2015).

En 2014, del total de las exportaciones el 10.7% (498 miles de millones de pesos constantes) son exportaciones petroleras y el 89.3% (4 mil 153 miles de millones de pesos constantes) no petroleras.



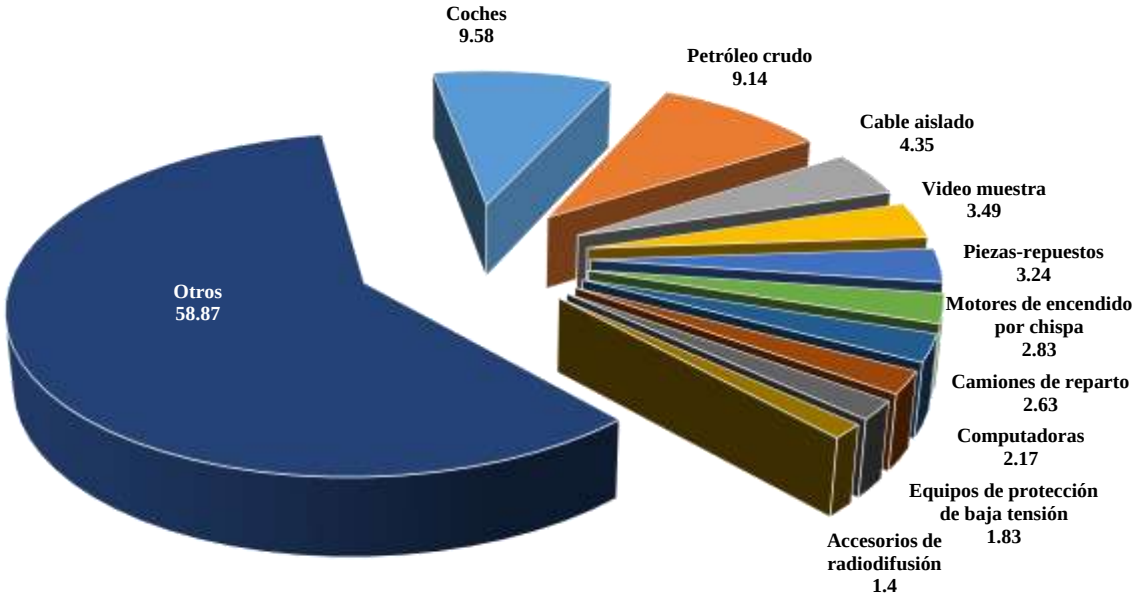
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos de exportaciones petroleras y no petroleras.

¿Qué exporta México?

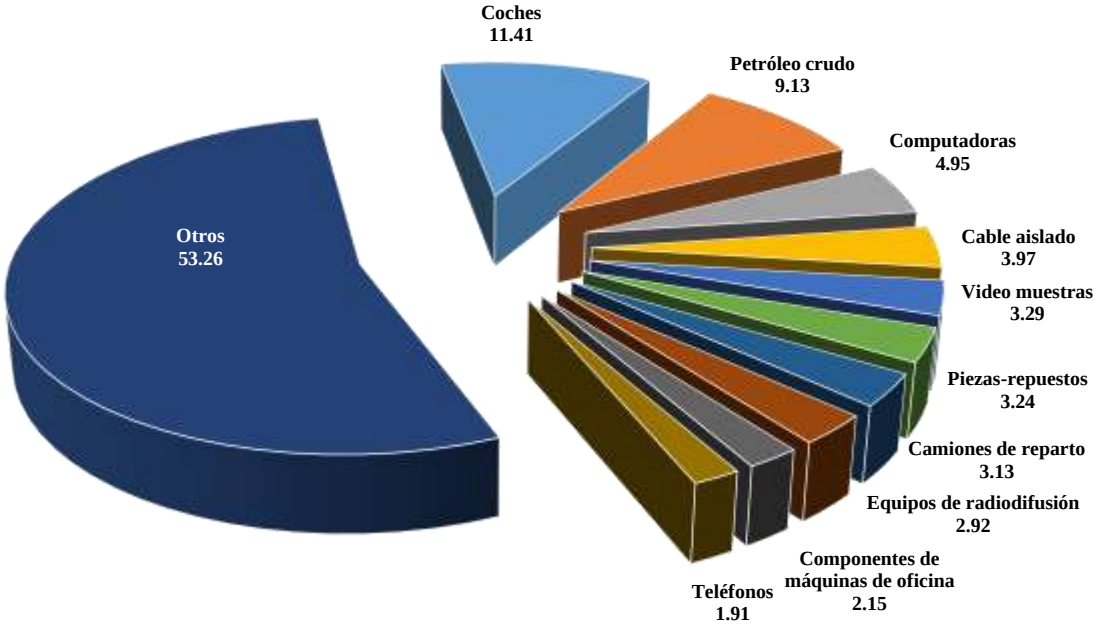
México mantiene una fuerte ventaja en la exportación de productos de la industria automotriz; maquinaria general y equipo industrial; e instrumentos profesionales, científicos y de control. Esta ventaja está relacionada con los bajos costos de transporte hacia el mercado de Estados Unidos de Norteamérica y los bajos costos laborales con respecto este país (Chiquiar & Ramos-Francia, 2009).

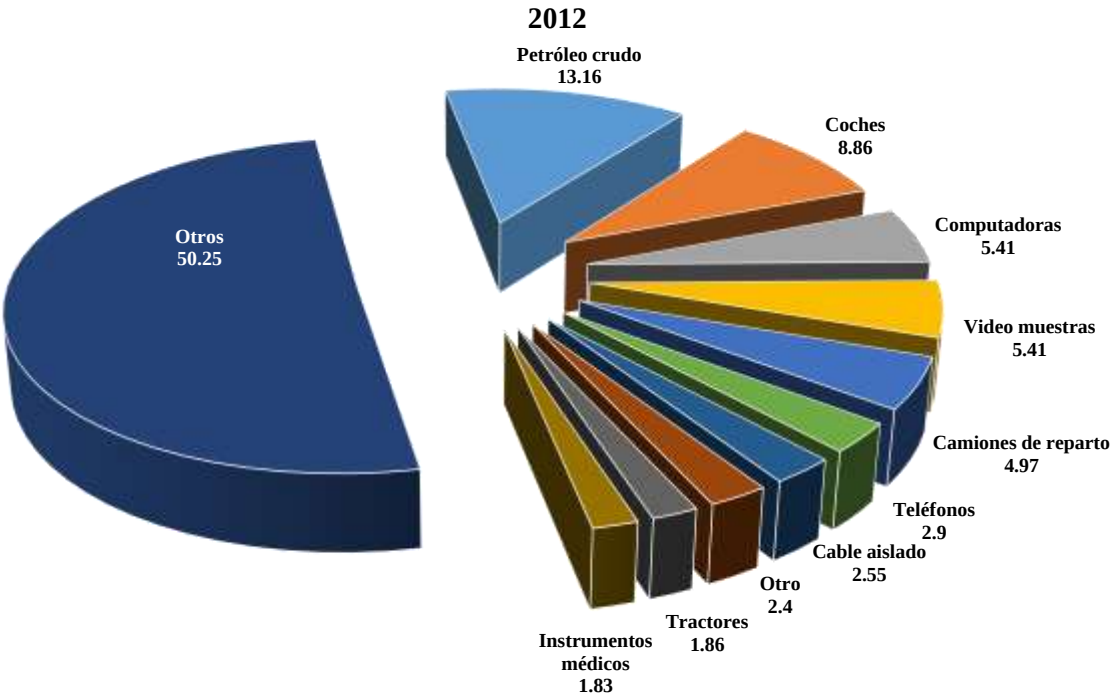
CANASTA DE EXPORTACIONES
-Las diez principales mercancías por su participación en las exportaciones totales a través del tiempo-

1995



2002





* Las primer diez de mercancías con mayor participación en las exportaciones totales de México.
FUENTE: *The Observatory of Economic Complexity* (1995, 2000 y 2012).

¿Qué exportan los estados?

EXPORTACIONES 2013
-Subsector con mayor participación en las exportaciones totales de cada Entidad-



Color de acuerdo al subsector de actividad SCIAN.

FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos de exportaciones de mercancías por entidad federativa 2013, Banco de Información Económica del INEGI.

EXPORTACIONES DE LOS ESTADOS

Estado	¿Cuánto exporta cada Estado? (Porcentaje al PIB Estatal)	¿Qué exporta cada Estado?	Participación en las exportaciones del Estado (%)
Aguascalientes	49.3	Manufacturas: equipo de transporte	77.7
Baja California	94.0	Manufactureras: equipo de cómputo, comunicación, medición y accesorios	51.0
Baja California Sur	1.9	Minería: minerales metálicos y no metálicos	82.3
Campeche	0.4	Minería: petróleo y gas	99.2
Chiapas	3.5	Minería: petróleo y gas	53.0
Chihuahua	127.6	Manufactureras: equipo de cómputo, comunicación, medición y accesorios	51.1
Coahuila	81.6	Manufacturas: equipo de transporte	65.4
Colima	4.0	Manufacturas: equipo de transporte	39.0
Distrito Federal	1.3	Manufacturas: industria química	46.3
Durango	11.2	minería: minerales metálicos y no metálicos	28.2
Guanajuato	24.8	Manufacturas: equipo de transporte	69.7
Guerrero	3.5	Minería: minerales metálicos y no metálicos	98.9
Hidalgo	8.0	Manufacturas: derivados del petróleo y del carbón	42.6
Jalisco	26.0	Manufactureras: equipo de cómputo, comunicación, medición y accesorios	68.7
México	16.4	Manufacturas: equipo de transporte	54.2
Michoacán	5.4	Manufacturas: industrias metálicas básicas	57.1
Morelos	29.0	Manufacturas: equipo de transporte	82.5
Nayarit	1.4	Manufacturas: industria alimentaria	74.8
Nuevo León	30.0	Manufacturas: equipo de transporte	31.9
Oaxaca	5.8	Manufacturas: derivados del petróleo y del carbón	77.1
Puebla	28.1	Manufacturas: equipo de transporte	83.4
Querétaro	32.4	Manufacturas: equipo de transporte	53.9
Quintana Roo	0.2	Manufacturas: industria alimentaria	95.4
San Luis Potosí	33.0	Manufacturas: equipo de transporte	61.9
Sinaloa	2.0	Manufacturas: industria alimentaria	50.1
Sonora	48.6	Manufacturas: equipo de transporte	52.7
Tabasco	1.7	Minería: petróleo y gas	94.9
Tamaulipas	62.8	Manufactureras: equipo de cómputo, comunicación, medición y accesorios	30.9
Tlaxcala	17.6	Manufacturas: productos a base de minerales no metálicos	24.7
Veracruz	8.5	Minería: petróleo y gas	28.3
Yucatán	6.8	Manufacturas: otras manufactureras	40.9
Zacatecas	27.7	Manufacturas: equipo de transporte	42.9

* Exportaciones totales no petroleras y no agrícolas como porcentaje del PIB estatal (2013).
** Subsector con mayor participación en las exportaciones de cada estado (2013).
FUENTE: México, ¿cómo vamos? con datos de exportaciones, PIB del BIE, INEGI; tipo de cambio de Banxico.

Última evidencia sobre el estudio de las exportaciones

Hausmann, R., Hwang, J., & Rodrik, D. (2005). *What you Export Matters*. Cambridge: National Bureau of Economic Research.

Muestra que las mercancías en las que se especializa la producción de un país tienen incidencia sobre el crecimiento económico. Para ello, construyen un índice que mide la calidad de la canasta de exportación de una muestra de países y proveen evidencia de

una relación positiva entre el nivel de calidad de la canasta de exportaciones en la que se especializa un país y el desempeño económico.

Chiquiar, D., & Ramos-Francia, M. (2008). *Una Nota acerca de la Relación de Largo Plazo entre las Industrias Manufactureras de México y Estados Unidos de Norteamérica*. México: Banco de México.

Muestra que el debilitamiento de la sincronización de ciclos económicos entre los sectores manufactureros de Estados Unidos de Norteamérica y México después de la entrada de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) fue temporal. En consecuencia, México ha tendido a especializarse crecientemente en las categorías de productos en las cuales permaneció competitivo.

Amoroso, N., Chiquiar, D., Quella, N., & Ramos-Francia, M. (2008). "Determinantes de la Ventaja Comparativa y del Desempeño de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas en el Periodo 1996-2005". México: Banco de México.

Analiza el patrón de ventajas comparativas y el desempeño de las exportaciones manufactureras mexicanas. Muestra que en la comparación con países competidores similares el determinante del desempeño exportador de México es el diferencial de productividades, mientras que en la comparación con competidores que han escalado en la cadena de valor el determinante es su relativamente reducida dotación de capital humano.

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/wp-content/uploads/2015/07/ficha-exportaciones_v4.pdf

Reunión con el Representante Comercial de Estados Unidos de Norteamérica (SE)

El 13 de julio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) comunicó que el titular de esta dependencia se reunió con el Representante Comercial de Estados Unidos de Norteamérica. El encuentro se llevó a cabo en la Ciudad de México y tuvo como objetivo revisar el estado que guardan las negociaciones del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP). A continuación se presentan los detalles.

El 10 de julio de 2015, el Secretario de Economía recibió la visita del Representante Comercial de Estados Unidos de Norteamérica con la finalidad de revisar los temas pendientes de la negociación del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP) y analizar los pasos a seguir para alcanzar el objetivo de concluir las negociaciones durante este año.

Durante la reunión, ambos funcionarios enfatizaron la importancia de encontrar balances y convergencias en las negociaciones del Acuerdo, y con ello cumplir el mandato de los líderes de los países integrantes del TPP para concluir el Acuerdo lo antes posible.

Estados Unidos de Norteamérica y México han progresado considerablemente logrando acuerdos en temas bilaterales pendientes. La próxima reunión ministerial, que se llevará a cabo del 28 al 31 de julio de 2015, representa una oportunidad importante para acordar los temas pendientes en la negociación.

El TPP permitirá a Norteamérica consolidarse como una plataforma de exportación hacia la región Asia-Pacífico (una de las regiones de mayor dinamismo económico) y el mundo, al tiempo que contribuirá a hacer de América del Norte la región más competitiva.

Para México, el TPP permitirá diversificar sus exportaciones con un acceso preferencial a nuevos mercados. Actualmente el TPP suma 12 participantes: Australia, Brunei Darussalam, Canadá, Chile, Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam.

En 2014, los 12 países que integran el TPP representaron: 38% del PIB global; 23.8% de las exportaciones mundiales; 28% de las importaciones a nivel mundial; y 11% de la población mundial.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11180-comunicado15-056

Acercamiento entre México y la República Checa para fomentar vínculos económicos (SE)

El 22 de junio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) dio a conocer los esfuerzos entre México y la República Checa para fomentar vínculos económicos entre ambas naciones. A continuación se presenta la información.

El Secretario de Economía y el Ministro de Comercio e Industria de la República Checa participaron en la "Jornada Empresarial México-República Checa", organizada por ProMéxico, el Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior, Inversión y Tecnología (COMCE) y la Embajada de la República Checa en México.

En esta jornada empresarial, el Secretario de Economía y el Ministro de Comercio e Industria de la República Checa atestiguaron la firma de instrumentos que fomentarán una mayor vinculación económico-comercial entre ambos países:

- Memorándum de Entendimiento suscrito por el Director General del Banco Nacional de Comercio Exterior (BANCOMEXT) y representantes de la Compañía de Garantías y Seguros de Créditos a la Exportación, para fomentar

el comercio y la inversión bilateral a través de la cooperación entre ambas instituciones.

- Acuerdo de Cooperación y Amistad celebrado entre el COMCE y la Confederación de Industrias de la República Checa para establecer contactos directos entre las empresas de ambos países y aprovechar oportunidades de negocios.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS
(FOB)
MÉXICO - REPÚBLICA CHECA, 1993-2015
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	1 643	30 698	-29 055
1994	1 150	82 280	-81 130
1995	1 426	21 730	-20 304
1996	2 255	39 953	-37 698
1997	3 486	70 316	-66 830
1998	3 114	60 460	-57 346
1999	10 210	53 326	-43 116
2000	20 987	49 378	-28 391
2001	11 708	72 111	-60 403
2002	6 606	70 654	-64 048
2003	8 781	84 597	-75 816
2004	30 276	172 300	-142 024
2005	29 122	243 783	-214 661
2006	67 432	294 980	-227 548
2007	64 863	338 505	-273 642
2008	111 187	390 681	-279 494
2009	72 475	318 463	-245 988
2010	77 700	432 025	-354 325
2011	140 029	542 016	-401 987
2012	228 450	668 173	-439 723
2013	243 567	842 457	-598 890
2014r/	239 152	1 095 114	-855 962
2015*	60 847	353 584	-292 737

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
* Dato a abril. Hasta agosto de 1999, el comercio registrado con Eslovaquia se presenta agregado con la República Checa, a partir de septiembre de 1999 se difunden por separado.
FUENTE: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

Al término del evento, los funcionario de ambos países sostuvieron un encuentro privado para revisar el estado que guardan las relaciones de comercio e inversión entre México y la República Checa, y abordaron la importancia de modernizar el pilar comercial del Acuerdo Global entre México y la Unión Europea (TLCUEM) para profundizar los vínculos económicos bilaterales.

El Ministro de Comercio e Industria de la República Checa confirmó el interés de su país para iniciar negociaciones este mismo año. Al finalizar la reunión, los funcionarios de ambos países recibieron a la misión empresarial checa asistente a la jornada.

Desde la incorporación de la República Checa a la Unión Europea (UE), el comercio bilateral se multiplicó por 14, al pasar de 93.3 millones de dólares en 2003 a 1 mil 334 millones de dólares en 2014.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11142-comunicado15-052
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/

Firman México y la República Checa Memorándum para financiar proyectos de inversión y exportación (Bancomext)

El 25 de junio de 2015, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) comunicó de la firma entre México y la República Checa de un Memorándum para financiar proyectos de inversión y exportación. A continuación se presenta la información.

El Bancomext y la Compañía de Garantías y Seguros de Créditos a la Exportación de la República Checa (EGAP) firmaron un Memorándum de Entendimiento a fin de estimular el crecimiento y fortalecer la cooperación económica entre México y esa nación europea, así como para promover el comercio, la inversión y proyectos relacionados con las exportaciones de ambos países.

El documento fue signado por el Director General de Bancomext y el Director General Adjunto de EGAP, teniendo como testigos de honor al Secretario de Economía de México y al Ministro de Industria y Comercio de la República Checa.

En el acto, efectuado en las instalaciones de la Secretaría de Economía, los funcionarios del Bancomext y de EGAP coincidieron en que la firma del Memorándum de Entendimiento contribuirá a facilitar el acercamiento y la colaboración entre los empresarios e industriales, en beneficio del comercio y la inversión de ambos países.

Mediante este documento, Bancomext y EGAP establecen mecanismos de cooperación que permitirán la estructuración y el cofinanciamiento a mediano y largo plazo, así como operaciones y actividades relacionadas con:

- Proyectos que involucren exportaciones de empresas checas y/o mexicanas donde el apoyo a este tipo de operaciones esté comprendido en las actividades, misión y políticas de las partes.

- El comercio entre la República Checa y México en bienes de capital, equipo y servicios, y otros viables para ambas naciones.

- Se considera cualquier otro proyecto de interés para las partes.

En cuanto a garantías, éstas se ajustarán a las normas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) sobre créditos a la exportación, especialmente las dirigidas a proyectos relacionados con la protección al medio ambiente.

En el Memorándum de Entendimiento, tanto Bancomext como EGAP reconocen el papel que tiene en las economías de sus respectivas naciones, la necesidad de desarrollar un marco de cooperación para promover la comunicación entre las partes y la ejecución de proyectos que sean benéficos para las dos naciones.

Desde la incorporación de la República Checa a la Unión Europea (UE), el comercio bilateral entre esa nación y México se incrementó significativamente, al pasar de 93.3 millones de dólares en 2003 a 1 mil 334 millones de dólares en 2014.

En su visita a México, la delegación Checa, en la que participó el Vicepresidente de la Confederación de Industrias de ese país, se sostuvo también una reunión de trabajo con directivos de Bancomext, encabezados por su Director General.

Fuente de información:
http://www.bancomext.com/comunicados/10300

Primera ronda de negociaciones México-Brasil para ampliar el acuerdo de complementación económica N° 53 (SE)

El 8 de julio de 2015, la Secretaría de Economía (SE) informó que en cumplimiento al mandato del Presidente de México y de la Presidenta de la República de Brasil, el 26 de mayo y el 7 y 8 de julio de 2015 se celebró la Primera Ronda de Negociaciones del Acuerdo de Complementación Económica N° 53 (ACE 53), entre Estados Unidos Mexicanos y la República de Brasil, en Brasilia.

Las delegaciones estuvieron encabezadas por el Subsecretario de Comercio Exterior, y por la Jefa de la Unidad de Negociaciones Internacionales, por parte de México; el Secretario de Comercio Exterior así como por el Subsecretario General de América Central y el Caribe, por parte de Brasil.

El Acuerdo de Complementación Económica N° 53 concede preferencias a 12% de líneas arancelarias, por lo que las dos economías más grandes de América Latina coincidieron en que hay bastante espacio para la ampliación del comercio.

Los equipos negociadores de Brasil y México, con el fin de avanzar firmemente en el compromiso presidencial, acordaron los parámetros de negociación comercial.

Las disciplinas respecto de las cuales se ha conversado son: Acceso a Mercados, Reglas de Origen y Facilitación de Comercio; Reglas de Comercio Internacional (Obstáculos Técnicos al Comercio, Coherencia Regulatoria, Medidas Sanitarias y Fitosanitarias, Política de Competencia, Propiedad Intelectual, Contratación Pública); Servicios e Inversión, y Solución de Controversias.

Actualmente, el intercambio comercial entre Brasil y México fue de poco más de 9 mil millones de dólares, de los cuales más del 40% se explicó por el comercio del sector automotriz (alrededor de 4 mil millones de dólares). Brasil es el principal socio comercial para México en América Latina, mientras que México es el segundo para Brasil.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)
MÉXICO - BRASIL, 1993-2015
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	293 008	1 200 760	-907 752
1994	376 104	1 225 509	-849 405
1995	800 242	565 265	234 977
1996	878 568	690 049	188 519
1997	702 976	869 343	-166 367
1998	535 509	1 037 784	-502 275
1999	399 419	1 128 881	-729 462
2000	517 229	1 802 912	-1 285 683
2001	584 954	2 101 278	-1 516 324
2002	658 237	2 565 006	-1 906 769
2003	621 121	3 267 422	-2 646 301
2004	863 097	4 341 119	-3 478 022
2005	890 237	5 214 246	-4 324 009
2006	1 147 291	5 557 836	-4 410 545
2007	2 010 047	5 575 282	-3 565 235
2008	3 366 874	5 182 665	-1 815 791
2009	2 438 208	3 495 274	-1 057 066
2010	3 781 024	4 327 470	-546 446
2011	4 891 227	4 561 903	329 324
2012	5 657 552	4 494 509	1 163 043
2013	5 386 445	4 420 606	965 839
2014r/	4 739 618	4 472 973	266 645
2015*	1 873 816	1 738 687	135 131

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
* Dato a mayo.
Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

La II Ronda de Negociaciones para la Ampliación del ACE N° 53 tendrá lugar en la Ciudad de México en octubre de 2015

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11173-comunicado15-055
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/

Reunión con el Gobernador de Arizona para fortalecer la relación entre México y Arizona (SE)

El 19 de junio de 2015, el Titular de la Secretaría de Economía (SE) se reunió con el Gobernador de Arizona con la finalidad de estrechar los lazos económicos y comerciales entre México y el Estado de Arizona.

Durante el encuentro, el Secretario de Economía manifestó que las iniciativas que se están llevando a cabo con el estado de Arizona contribuirán a impulsar la competitividad de las partes, mediante el fortalecimiento del mecanismo bilateral Diálogo Económico de Alto Nivel México–Estados Unidos de Norteamérica (DEAN); una agenda bilateral ambiciosa impulsada por los Presidentes de ambas naciones que busca incentivar la competitividad y la conectividad, incentivar el desarrollo económico, la productividad e innovación, y ser socios estratégicos en el liderazgo regional.

A su vez, el Gobernador de Arizona señaló que la prioridad de su administración es promover el comercio y las oportunidades de inversión con México. Insistió en que este viaje es el inicio de una nueva relación entre Arizona y México, y se comprometió a que su estado ayudará a promover los intereses de México en Estados Unidos de Norteamérica.

Como parte de la agenda bilateral, México y Estados Unidos de Norteamérica han hecho hincapié en la relevancia de mejorar la gestión de los cruces fronterizos a través de la iniciativa de Frontera del Siglo XXI, en la que la participación y liderazgo de Arizona es fundamental para desarrollar proyectos que mejoren la relación y la eficiencia de las operaciones en la frontera. En Arizona, destacan seis proyectos que contribuirán a este objetivo en los puertos de entrada de Douglas, Naco, Nogales, Sasabe, Lukeville y San Luis, en los que anualmente cruzan 48.3 millones de personas, 760 mil tráileres y 1 mil 600 trenes.

El desarrollo de infraestructura en la frontera mejorará las relaciones bilaterales entre México y el estado de Arizona, y abrirá nuevas oportunidades de comercio e inversión. México es el primer mercado de exportación de Arizona, con el 41% (8 mil 600 millones de dólares) de las ventas que realiza esa entidad.

En 2014, las exportaciones de Arizona a México crecieron 22%, rebasando el crecimiento de 6.2% en las exportaciones que Estados Unidos de Norteamérica realiza a México. Por su parte, las exportaciones mexicanas a ese estado alcanzaron los 7 mil 300 millones de dólares en 2014, 3.8% más que el año anterior.

El Gobernador estadounidense es acompañado por una delegación de 50 empresarios del estado que buscan oportunidades de negocio en sectores como aeroespacial, salud, logística y transporte, educación y construcción.

El estado de Arizona tiene una oficina de representación en Sonora y otra en la Ciudad de México, a través de las cuales se hace un esfuerzo por vincular a las empresas de ese país en los procesos productivos nacionales.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11134-comunicado15-49

Comercio de México con Asia… a recorrer antiguas rutas (Forbes México)

El 1º de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló el interés que Asia despierta en la imaginación occidental es indudable e invita a recorrer antiguas rutas, a forjar de nuevo esas viejas relaciones para reconstruir el sueño del Galeón de Manila, lo que se traduciría en beneficios para los mexicanos.

El Galeón de Manila —llamado así en honor a su puerto de salida en Manila, Filipinas— solía transportar mercancía que deslumbró a dos continentes: porcelana,

seda y especias provenientes de Asia, y exquisita plata de América. Su destino: el puerto de Acapulco. Esta ruta, vibrante durante dos siglos, fortaleció las relaciones comerciales y culturales de las dos regiones, exóticas la una para la otra. El comercio llegó a ser tan preponderante que el "dólar de plata mexicano" fue aceptado como moneda oficial en el este de Asia por cuatro siglos. Pero, ¿qué ha sido de aquel vínculo con tan gran aliado?

Mucho escuchamos sobre la falta de diversidad en las relaciones comerciales de México. Un impresionante 82% de nuestras exportaciones se destinan a Estados Unidos de Norteamérica y Canadá, mientras que apenas el 3.6% van al este de Asia y el Pacífico, y menos del 2% a China. Tampoco ignoramos el pregonado poder económico de Asia y su porvenir en la escena geopolítica mundial. Con el 60% de la población mundial habitando en la región Asia-Pacífico, recibiendo más de un tercio de la inversión global e invirtiendo fuera casi el 40% del total, se ha consolidado como la "región más dinámica del mundo". México no puede desaprovechar la oportunidad de fortalecer su relación con un mercado tan atractivo.

Valor en el comercio mundial

Como país hemos dejado atrás nuestra dependencia en exportar materias primas, excepto por el petróleo. Dichas exportaciones se caracterizan por brindar menores ganancias o "valor agregado". A pesar de este avance, el valor agregado de nuestras exportaciones ha disminuido en los últimos seis años, de acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo. Ante esta situación y con el mundo encaminado hacia la convergencia comercial y la fragmentación en la producción (por ejemplo, el dispositivo desde donde estás leyendo esto probablemente fue ensamblado en China con materiales europeos y japoneses), ¿cómo podemos aumentar el valor de nuestras exportaciones?

Comerciar con Asia es una labor costosa. Su ubicación geográfica constituye una carga incluso para los mexicanos más visionarios. Pero si hablamos solamente de comercio en servicios, estos costos pasan a un segundo plano y el valor agregado aumenta. Por ejemplo, las economías de Singapur y Hong Kong, célebres por su alto nivel de desarrollo económico, dependen de su comercio en servicios que realizan con países de todo el mundo. Es cierto que seguir su modelo requiere inversión en capital humano y un ambiente institucional propicio, pero para triunfar, México tiene que fomentar el intercambio de conocimiento con Asia. Además, la Organización Mundial del Comercio y la Organización de las Naciones Unidas han promovido en Asia la adopción de un sistema electrónico, llamado "comercio sin papel", en busca de reducir costos de logística. Poco falta para que otras regiones del mundo, México incluido, implementen un enfoque similar.

Integración de México y Asia

Por el lado de los tratados comerciales, el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP, por sus siglas en inglés) es considerado como uno de los más grandes que se haya propuesto. Sus implicaciones son evidentes: las naciones que lo integran representan el 39% del Producto Interno Bruto (PIB), el 11% de la población y 31% de las importaciones globales. A pesar de que México cuenta con tratados comerciales con varios miembros del TPP como Estados Unidos de Norteamérica, Chile y Perú, nos beneficiaríamos de los convenios pactados con países como Singapur, Malasia y Japón.

Pero el TPP cubre también debates en innovación y pobreza. Por ejemplo, apela a imponer restricciones en propiedad intelectual, afectando a las millones de personas que utilizan medicamentos genéricos en todo el mundo. Compañías bien establecidas tendrían sus patentes protegidas, incentivando la investigación e innovación. Por el lado opuesto, países como Brasil, India y Sudáfrica, los grandes proveedores de medicamentos genéricos, dejarían de suplir a las personas que dependen de estas

medicinas para sobrevivir. También se habla de cómo el TPP otorgaría mayor poder a las grandes empresas a costa de startups y de los gobiernos que carecen de recursos para hacer frente a litigios comerciales.

Desgraciadamente, el tratado se discute a puertas cerradas y con la máxima privacidad, por lo que se desconocen los matices de la negociación. La gran apuesta del TPP es robustecer el comercio entre naciones y hacer frente al poderío de China, el gran ausente en el tratado.

Con un vasto poder de compra y su apuesta por la investigación tecnológica, la región Asia-Pacífico está experimentando un cambio estructural notable, y consolidar nuestra relación con ellos se traduciría en beneficios para la población mexicana. El interés que Asia despierta en la imaginación occidental es indudable. Recorriendo antiguas rutas y forjando viejas relaciones habremos de reconstruir el sueño de aquel gran galeón.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/comercio-de-mexico-con-asia-a-recorrer-antiguas-rutas/

Informe de las Naciones Unidas: América del Sur deja de impulsar el crecimiento de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe (UNCTAD)

El 24 de junio de 2015, la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) presentó la nota “Informe de las Naciones Unidas: América del Sur deja de impulsar el crecimiento de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe”.

Según el *World Investment Report* 2015[4] (Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2015) de la UNCTAD, después de cuatro años consecutivos de crecimiento, en 2014, las corrientes de inversión extranjera directa (IED) en América Latina y el Caribe —excluidos los centros financieros transnacionales del Caribe— disminuyeron un 14%, a 159 mil millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Según el informe, ello se debió principalmente a una disminución del 72% en las fusiones y adquisiciones transfronterizas en América Central y el Caribe y a la caída de los precios de los productos básicos, que redujo la inversión en las industrias extractivas de América del Sur.

La disminución se registró en ambas subregiones, pero fue mayor en América Central y el Caribe (un 36%, a 39 mil millones de dólares), donde las corrientes de entrada regresaron a sus valores normales después de los niveles inusitadamente altos alcanzados en 2013 (debido a una adquisición transfronteriza de gran envergadura que tuvo lugar ese año en la industria cervecera de México).

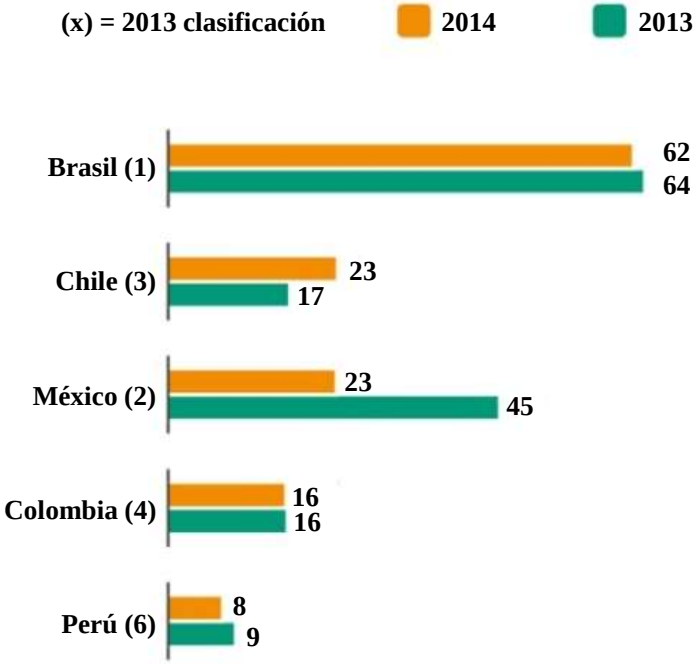
Las inversiones en América del Sur siguieron disminuyendo por segundo año consecutivo, un 4%, a 121 mil millones de dólares, y todos los grandes países receptores, salvo Chile, registraron un crecimiento negativo de la IED.

Brasil siguió registrando un ligero descenso de las entradas de IED por tercer año consecutivo, pero siguió siendo el primer destino de la IED en la región con unas entradas de 62 mil millones de dólares, en baja del 2% (gráfica siguiente). Esta estabilidad oculta variaciones según el sector. Hubo un fuerte descenso en el sector primario (una disminución del 58%, a 8 mil 400 millones de dólares), que se vio

[4] El Informe (Nº de venta E.15.II.D.5, ISBN: 978-92-1-112891-8) puede obtenerse de la *United Nations Publications Sales and Marketing Office*, cuya dirección se indica a continuación, o de las oficinas de venta de las Naciones Unidas en todo el mundo. Sírvanse enviar los pedidos o consultas a la *United Nations Publications Sales and Marketing Office*, *300 E 42nd Street, 9th Floor*, IN-919J Nueva York, NY 10017, Estados Unidos de Norteamérica. Tel.: + 1 212 963 8302, fax: + 1 212 963 3489, correo electrónico: publications@un.org , https://unp.un.org .

compensado por aumentos en la manufactura y los servicios, del 5 y el 18%, a 22 mil millones y 33 mil millones de dólares, respectivamente.

PRINCIPALES CINCO RECETORES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2013 Y 2014
-En miles de millones de dólares-



FUENTE: UNCTAD, *World Investment Report 2015*.

Chile recuperó su posición como segundo mayor destino de las entradas de IED en la región. Las inversiones aumentaron un 38%, a 23 mil millones de dólares, impulsadas por los niveles excepcionalmente elevados de las ventas realizadas en el marco de fusiones y adquisiciones transfronterizas, que se triplicaron con creces y se cifraron en 9 mil millones de dólares.

México fue el tercer mayor receptor de IED en 2014, aunque las entradas se redujeron casi a la mitad, a 23 mil millones de dólares, debido a un descenso en las ventas transfronterizas después de alcanzar niveles excepcionales en 2013. Esa tendencia se

intensificó en 2014, cuando AT&T (Estados Unidos de Norteamérica) desinvirtió 5 mil millones de dólares de su participación en América Móvil.

La disminución de las inversiones en la industria extractiva afectó a las corrientes dirigidas a Argentina (reducción del 41%), Perú (reducción del 18%) y la República Bolivariana de Venezuela (reducción del 88%). Las inversiones en Colombia se mantuvieron estables a pesar de la fuerte disminución de la IED en las industrias extractivas (reducción del 21%, a 6 mil 400 millones de dólares) porque ésta se vio contrarrestada por un aumento de la IED en las manufacturas, las finanzas, el transporte y las comunicaciones.

En Panamá, después del fuerte crecimiento registrado en 2013 (56%), las entradas de inversión se mantuvieron en torno a 5 mil millones de dólares después de superado el período de auge de la inversión a gran escala por la ampliación del Canal de Panamá. En Costa Rica, las corrientes disminuyeron un 21%, a 2 mil 100 millones de dólares, debido al cierre de una fábrica de Intel y de las operaciones comerciales del *Bank of America*.

La inversión en Trinidad y Tobago aumentó un 21% a raíz de la adquisición, por 1 mil 200 millones de dólares, del 57% restante de *Methanol Holdings Trinidad Limited* (MHTL) por *Consolidated Energy Company* (Mauricio). La República Dominicana registró un aumento del 11% en las corrientes de IED, que se cifraron en 2 mil 200 millones de dólares, en parte gracias al crecimiento de las inversiones en las zonas francas.

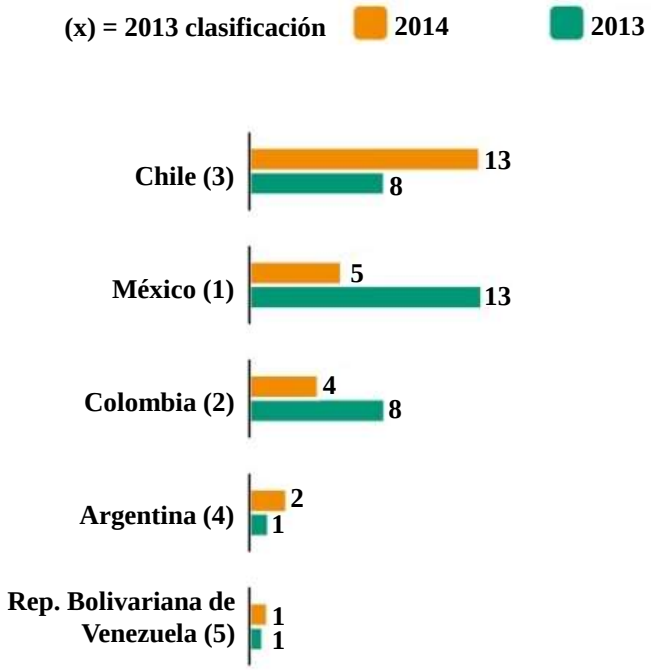
Las salidas de IED de América Latina y el Caribe, a excepción de los centros financieros transnacionales, disminuyeron un 18%, a 23 mil millones de dólares, arrastradas por la reducción a la mitad del valor de las adquisiciones transfronterizas, a 8 mil 400 millones de dólares. Debido a la alta incidencia de los préstamos intraempresariales y a las

importantes inversiones en centros financieros transnacionales, es posible que los datos sobre las salidas de IED no reflejen con exactitud la realidad de la inversión productiva.

Brasil figuró en el último lugar en cuanto a las corrientes de salida de IED que fueron negativas (-3 mil 500 millones de dólares) por cuarto año consecutivo, pero siguió siendo el mayor inversionista directo de la región en cuanto a sus inversiones directas en acciones y otras participaciones de capital, que en 2014 aumentaron un 32%, a 20 mil millones de dólares (la mitad de ellas dirigidas a paraísos fiscales). Ello se explica por el alto valor de los préstamos de filiales extranjeras a empresas matrices en Brasil.

En 2014, Chile fue el principal inversionista directo de la región en el extranjero, ya que sus inversiones aumentaron un 71%, a 13 mil millones de dólares (gráfica siguiente), pese a la reducción del 26% de sus inversiones directas en acciones y otras participaciones de capital. Esto se debió a un fuerte aumento de los préstamos intraempresariales. México, el segundo mayor inversionista en el extranjero de la región, registró un descenso del 60% en sus salidas de IED, a 5 mil 200 millones de dólares, principalmente a causa de una disminución de los préstamos intraempresariales.

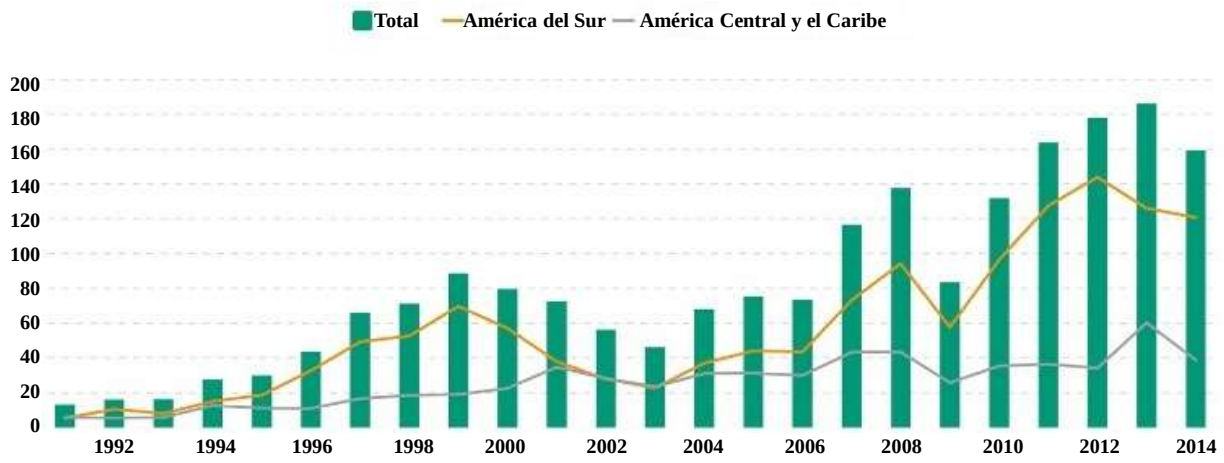
PRINCIPALES CINCO INVERSIONISTAS DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2013 Y 2014
-En miles de millones de dólares-



FUENTE: UNCTAD, *World Investment Report 2015*.

El informe concluye que, después de más de un decenio de fuerte crecimiento impulsado por América del Sur (gráfica siguiente), las perspectivas de la IED en América Latina y el Caribe parecen sombrías.

CORRIENTES DE IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE EN TOTAL Y POR PRINCIPALES SUBREGIONES, 1991-2014
-En miles de millones de dólares-



Nota: Excluidos los centros financieros transnacionales del Caribe.
FUENTE: UNCTAD, base de datos sobre IED y ETN (www.unctad.org/fdistatistics).

Según el informe, la actual desaceleración de las corrientes de IED en la región brinda la oportunidad de reflexionar sobre la experiencia de las corrientes de IED en los últimos 20 años. En el contexto de la agenda para el desarrollo después de 2015, los encargados de la formulación de políticas pueden considerar posibles opciones de política relacionadas con el papel de la IED en la trayectoria de desarrollo de la región.

Fuente de información:
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=246

Con la reducción de las barreras comerciales, un sistema más sólido de comercio mundial contribuirá a erradicar la pobreza extrema (BM)

El 30 de junio 2015, el Banco Mundial (BM) publicó la nota "Con la reducción de las barreras comerciales, un sistema más sólido de comercio mundial contribuirá a erradicar la pobreza extrema". A continuación se presenta la información.

Según un informe conjunto del Grupo Banco Mundial (GBM) y la Organización Mundial del Comercio (OMC), la erradicación de la pobreza extrema precisa de un esfuerzo mayor y más sostenido que intensifique la integración de los países en desarrollo en el sistema de comercio mundial mediante la reducción de los costos comerciales y de las barreras entre países.

El informe, titulado *The Role of Trade in Ending Poverty* (El rol del comercio en la erradicación de la pobreza), destaca que el comercio es un factor clave para el crecimiento de los países en desarrollo, aunque también señala que habrá que complementar los esfuerzos de reducción de las barreras comerciales con otras iniciativas que maximicen los beneficios para los pobres, de forma que se garantice que esos beneficios lleguen efectivamente a la población más pobre y vulnerable del mundo.

"El comercio desempeña una función esencial en la generación de empleo y como motor del crecimiento impulsado por el sector privado, además de contribuir poderosamente a la reducción de la pobreza y al aumento de los ingresos", declaró el Presidente del GBM. "Sin embargo, no debemos limitarnos a la expansión del comercio. Tenemos que construir carreteras que comuniquen a los agricultores con los mercados, así como empoderar a las mujeres para que sean partícipes de pleno derecho en el mercado laboral. Tenemos que poner en contacto en todo momento a los más pobres con las oportunidades comerciales".

"El comercio ha demostrado ser un instrumento fundamental en la lucha contra la pobreza al respaldar el crecimiento y el desarrollo en todo el mundo. El informe se configura como un plan para dar relieve a esta función, de forma que el comercio pueda hacer aún más para mejorar las vidas de los más pobres y vulnerables", manifestó el Director General de la OMC. "La adecuada combinación de apoyo técnico y políticas internas puede marcar en este sentido una gran diferencia. Al ayudar a los pobres a ayudarse a sí mismos, podemos garantizar mejor que los países en desarrollo participan

de forma más activa en el sistema de comercio mundial y cosechan los beneficios que el comercio ha proporcionado a tantas personas en los últimos años".

El Presidente del GBM y el Director General de la OMC han presentado el informe en el Quinto Examen Global de la Ayuda para el Comercio, que se celebra del 30 de junio al 2 de julio de 2015 en Ginebra, Suiza.

Desde 1990, un mil millones de personas han salido de la pobreza. El comercio ha desempeñado una función esencial, ayudando a incrementar el crecimiento en los países en desarrollo. A fin de aprovechar aún más las posibilidades que el comercio ofrece para ayudar a los aproximadamente un mil millones de personas que aún siguen viviendo con 1.25 dólares al día, se requiere un esfuerzo sostenido para abordar las principales dificultades que impiden que los pobres se beneficien de mayores ventajas económicas.

Entre las estrategias clave para hacer extensivos los beneficios del comercio a los pobres figuran la reducción de los costos comerciales por medio de, entre otros, el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio de la OMC, así como de políticas que hagan más accesibles los mercados a los pobres, especialmente a los que viven en zonas rurales y áreas afectadas por conflictos, facilitando así que puedan aprovechar las oportunidades que ofrece el comercio.

En el informe se destacan tres mensajes principales:

1) Para erradicar la pobreza es esencial un esfuerzo sostenido que intensifique la integración económica y reduzca aún más los costos comerciales. Además, se precisará para ello un fuerte crecimiento en los países en desarrollo, y el comercio es un factor clave para el crecimiento que facilita las oportunidades de empleo nuevo y mejor para los pobres. Todavía quedan cosas por hacer, a pesar de los muchos avances realizados

en la reducción de los costos comerciales y en la integración de los países de ingreso bajo en la economía mundial.

2) La reducción de los obstáculos arancelarios y no arancelarios entre países es un elemento esencial de este programa pero, para que la población extremadamente pobre llegue a beneficiarse del comercio, esa medida ha de formar parte de un planteamiento más amplio en el que se reconozcan las limitaciones específicas a las que se enfrenta esa población y, según muchos, su desconexión de los mercados. Esto incluye las dificultades a las que se enfrentan las mujeres, los pobres del mundo rural, quienes trabajan en la economía informal y los que viven en Estados frágiles y afectados por conflictos. Para que el comercio tenga el máximo efecto y contribuya de la forma más productiva a erradicar la pobreza, la política comercial debe complementarse con otras áreas políticas. Ello entraña una cooperación más estrecha entre sectores, organismos públicos y una variedad más amplia de partes interesadas.

3) La OMC y el GBM han aportado contribuciones sustanciales al comercio y a la reducción de la pobreza. No obstante, todavía es mucho lo que falta por hacer para acabar con ella, y ambas instituciones y otros asociados no deben dejar de examinar sus actividades en ese sentido para asegurarse de que se adaptan de la forma más efectiva a un mundo en rápida transformación.

Durante las reuniones del Examen Global, las dos instituciones anunciaron un esfuerzo para remediar las lagunas de información en materia de comercio y pobreza mediante el establecimiento de mejores indicadores para el seguimiento de los costos comerciales que más afectan a los pobres. El Presidente del GBM y el Director General de la OMC también anunciaron que la iniciativa de Ayuda para el Comercio, coordinada por la OMC, en el futuro se centrará más en incrementar las oportunidades de que los más pobres se beneficien del comercio. El Examen Global de la Ayuda para el Comercio se

celebra cada dos años y permite hacer un seguimiento de la medida de los progresos realizados.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/06/30/lower-trade-barriers-stronger-global-trading-system-can-help-end-extreme-poverty

Informe sobre Inversión Mundial 2015 (UNCTAD)

El 24 de junio de 2015, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) presentó el Informe de Inversión Mundial 2015. Dicho informe, el número 25 de la serie, tiene por objetivo informar de los debates mundiales sobre el futuro del entorno político internacional para la inversión transfronteriza. A continuación se presenta la información.

Tras el reciente crecimiento débil de la economía mundial, el informe de este año muestra que la entrada de flujos de inversión extranjera directa (IED) en 2014 se redujo 16%, 1.2 billones de dólares estadounidenses. Sin embargo, la recuperación está a la vista de 2015 en adelante. Los flujos de IED representan más del 40% del financiamiento externo para el desarrollo de economías en desarrollo y en transición.

El Informe de este año[5] es particularmente oportuno a la luz de la "Tercera Conferencia Internacional sobre el Financiamiento para el Desarrollo en Addis Abeba"[6], de las muchas discusiones vitales que subrayan la importancia de la inversión extranjera directa, de la elaboración de políticas de inversión internacional y de los regímenes fiscales para la aplicación de la nueva agenda de desarrollo y del progreso hacia los objetivos de desarrollo sustentables a futuro.

[5] http://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=1245
[6] http://www.un.org/esa/ffd/ffd3/ y http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6445-382

El Informe de Inversión Mundial aborda desafíos clave en la protección de la inversión internacional y la promoción, incluyendo el derecho a regular, la solución de controversias inversionista-Estado y la responsabilidad del inversionista. Además, se analiza el tratamiento fiscal de las inversiones internacionales, incluidas las contribuciones de las empresas multinacionales en los países en desarrollo, la fuga fiscal a través de la evasión fiscal, y la función de los enlaces de inversión foráneos.

El informe ofrece un menú de opciones para la reforma del régimen de tratados internacionales sobre inversión, junto con una hoja de ruta para guiar a los responsables políticos a nivel nacional, bilateral, regional y multilateral. Asimismo, propone un conjunto de principios y directrices para garantizar la coherencia entre las políticas fiscales y de inversión internacionales.

En lo que sigue, diversos boletines de prensa referentes al tema.

La inversión extranjera directa mundial disminuyó 16% en 2014

En 2014, la inversión extranjera directa (IED) mundial disminuyó 16% al situarse en 1.23 billones de dólares estadounidenses. El informe, UNCTAD afirma que la caída puede explicarse por la fragilidad de la economía mundial, la incertidumbre de los inversionistas respecto de las políticas y el alto riesgo geopolítico. Además, las nuevas inversiones fueron contrarrestadas por algunas desinversiones importantes.

En el informe se indica que China pasó a ser el mayor receptor de IED en 2014, seguido de Hong Kong (China) y Estados Unidos de Norteamérica. El grupo de las economías en desarrollo atrajo 681 mil millones de dólares de IED y sigue siendo el que recibe la mayor proporción de las entradas mundiales de inversión. Entre los diez principales receptores de IED, la mitad son economías en desarrollo: China, Hong Kong (China), Singapur, Brasil e India.

Esto es coherente con la expansión de las multinacionales de países en desarrollo en el extranjero, que alcanzó un valor sin precedentes de casi medio billón de dólares. En 2014, 9 de los 20 principales países inversionistas fueron economías en desarrollo o en transición (Hong Kong, China, Federación de Rusia, Singapur, República de Corea, Malasia, Kuwait, Chile y Taiwán) y actualmente empresas de países en desarrollo de Asia están invirtiendo en el extranjero más que las de otras regiones. Según el informe, las economías en desarrollo registraron un peso jamás alcanzado de 35% de las salidas de IED mundial, mientras que en 2007 ese porcentaje había sido de 13%. Una característica de su expansión mundial es que se dirige a otras economías en desarrollo. El acervo de IED de economías en desarrollo a otras economías en desarrollo (IED Sur-Sur), excluidos los centros financieros extraterritoriales del Caribe, aumentó en dos terceras partes, de 1.7 billones de dólares en 2009 a 2.9 billones en 2013.

El año pasado, las economías desarrolladas registraron una disminución de 28% de las entradas de IED, equivalente a 499 mil millones de dólares. No obstante, estas se vieron afectadas de manera significativa por la enorme desinversión por *Vodafone* de Reino Unido en su empresa *Verizon Wireless* en Estados Unidos de Norteamérica. Este acuerdo de desinversión fue indicio de la tendencia general de las actividades de fusión y adquisición, en las que se observaron acuerdos de desinversión en una de cada dos fusiones o adquisiciones. Todo ello tuvo lugar simultáneamente con una revitalización de las fusiones y adquisiciones transfronterizas que registraron el mayor número de acuerdos de gran envergadura (más de un mil millones de dólares) desde 2008, cifra que aumentó de 168 en 2013 a 223 en 2014.

El informe, que hace el seguimiento de la actividad empresarial mundial en distintas esferas, determinó que en 2014 aumentó la producción internacional de las multinacionales. Las ventas y los activos de las multinacionales en el extranjero crecieron más rápidamente que los de sus contrapartes nacionales, y generaron valor añadido por unos 7.9 billones de dólares. Además, el año pasado las filiales de las

multinacionales en el extranjero emplearon a un total de 75 millones de personas y crearon 4 millones de puestos de trabajo en todo el mundo (cuadro siguiente).

INDICADORES SELECCIONADOS DE LA IED Y PRODUCCIÓN INTERNACIONAL,
2014 Y AÑOS SELECCIONADOS

Indicador	Valor a precios corrientes -En miles de millones de dólares-				
	1990	2005-2007 (Promedio anterior a la crisis)	2012	2013	2014
Entradas de IED	205	1 397	1 403	1 467	1 228
Salidas de IED	244	1 423	1 284	1 306	1 354
Acervo de entradas de IED	2 198	13 894	22 073	26 035	26 039
Acervo salidas de IED	2 254	14 883	22 527	25 975	25 875
Ingresos por concepto de entradas de IED	82	1 024	1 467	1 517	1 575
Rentabilidad de las entradas de IED	4.4	7.6	7.0	6.1	6.4
Ingresos por concepto de salidas de IED	128	1 105	1 445	1 453	1 486
Rentabilidad de las salidas de IED	5.9	7.6	6.6	5.8	5.9
Fusiones y adquisiciones transfronterizas	98	729	328	313	399
Ventas de filiales extranjeras	4 723	21 469	31 687	33 775	36 356
Valor añadido de las filiales extranjeras (miles)	881	4 878	7 105	7 562	7 882
Activos totales de las filiales extranjeras	3 893	42 179	88 536	95 230	102 040
Exportaciones de las filiales extranjeras	1 444	4 976	7 469	7 688	7 803
Puestos de trabajo en las filiales extranjeras (miles)	20 625	53 306	69 359	71 297	75 075
Información adicional					
PIB	22 327	51 799	73 457	75 453	77 283
Formación bruta de capital fijo	5 592	12 219	17 650	18 279	18 784
Ingresos por regalías y licencias	31	172	277	298	310
Exportaciones de bienes y servicios	4 332	14 927	22 407	23 063	23 409

FUENTE: UNCTAD, *World Investment Report 2015*.

En el último decenio, las inversiones se han dirigido cada vez más al sector de los servicios, debido a la liberalización del sector, siguiendo las tendencias de largo plazo de crecimiento de los servicios en todas las economías. De conformidad con el informe, en 2012, el último año del que se dispone de datos, los servicios representaron 63% del acervo de IED mundial, más del doble de la participación de la manufactura, que se situaba en 26%; el sector primario constituía 7% del total y 4% restante no estaba especificado.

Más allá de 2014, el informe señala que se prevé una recuperación sostenida de la IED mundial y se estima que las entradas de IED aumentarán 11%, hasta ubicarse en 1.4 billones de dólares en 2015. El informe también proyecta nuevos aumentos en 2016, a 1.5 millones de dólares, y en 2017, a 1.7 billones (cuadro siguiente). Se estima que en 2015 las economías desarrolladas experimentarán un gran aumento de las corrientes (de más del 20%), debido a la mayor actividad económica. Las entradas de IED en las economías en desarrollo se mantendrán altas, con un aumento promedio de 3% en los próximos dos años.

PROYECCIONES DE LOS FLUJOS DE IED, POR GRUPOS DE ECONOMÍAS
-En miles de millones de dólares y porcentajes-

	Promedios				**Proyecciones**		
	2005-2007	**2009-2011**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Flujos mundiales de IED	1 397	1 359	1 467	1 228	1 368	1 484	1 724
Economías desarrolladas	917	718	697	499	634	722	843
Economías en desarrollo	421	561	671	681	707	734	850
Economías en transición	60	81	100	48	45	47	53
	Tasa de crecimiento promedio		**Tasas de crecimiento**		**Proyecciones de las tasas de crecimiento**		
Memorando	**2005-2007**	**2009-2011**	**2013**	**2014**	**2015**	**2016**	**2017**
Flujos mundiales de IED	**40.1**	**3.1**	**4.6**	**-16.3**	**11.4**	**8.4**	**16.2**
Economías desarrolladas	48.2	3.0	2.7	-28.4	23.8	13.9	16.7
Economías en desarrollo	26.1	4.8	5.0	1.6	3.3	3.9	15.8
Economías en transición	48.0	-1.1	17.0	-51.7	-2.3	5.3	12.3

FUENTE: UNCTAD, Informe sobre las Inversiones en el Mundo 2015.

Estas estimaciones se basan tanto en el modelo de predicción de la IED de la UNCTAD y una encuesta de grandes empresas multinacionales. Asimismo, en lo que respecta a las fusiones y adquisiciones transfronterizas, en 2015 se prevé un cambio de tendencia y una vuelta al crecimiento. El informe indica que la proporción de empresas multinacionales que tienen intención de aumentar los gastos en IED en los próximos tres años (2015-2017) ha aumentado de 24 a 32%, y pocas piensan reducirlos.

Sin embargo, numerosos factores económicos y políticos podrían menoscabar el crecimiento de la IED, como las incertidumbres actuales en la eurozona, los posibles

efectos indirectos de tensiones geopolíticas y las persistentes vulnerabilidades de las economías emergentes.

Necesario reformar el sistema de acuerdos internacionales de inversión

Urge acometer una reforma sistemática del régimen de acuerdos internacionales de inversión. En su *World Investment Report 2015*[7] (Informe sobre las inversiones en el mundo 2015), la UNCTAD afirma que los encargados de la formulación de políticas deben reformar el sistema para promover el desarrollo sostenible y dar coherencia a los casi 3 mil 300 acuerdos vigentes.

Para el Secretario General de la UNCTAD, "existe una clara necesidad de reforma. Durante muchos años, de hecho decenios, los países han concertado estos acuerdos por buenas razones, para atraer inversiones muy necesarias gracias a la mayor previsibilidad jurídica y a la observancia de los derechos de propiedad para los inversionistas. Al mismo tiempo, nos enfrentamos a un mosaico de acuerdos a nivel mundial. Los acuerdos también han tenido diversas consecuencias no deseadas, y a veces de gran alcance, sobre el derecho a regular del que gozan por igual los países desarrollados y en desarrollo. Los acuerdos internacionales de inversión 'a la vieja usanza' se encuentran cada vez más en un punto muerto. La reforma debe hacer que la red mundial de acuerdos internacionales de inversión responda mejor a las necesidades y realidades actuales y futuras".

En el informe, la UNCTAD destaca que los acuerdos entre dos o más países sobre inversiones transfronterizas —los acuerdos internacionales de inversión— pueden limitar en exceso y, a veces, involuntariamente, la capacidad normativa de las partes contratantes para lograr los objetivos de las políticas públicas y de desarrollo. Su mecanismo de solución de controversias también sufre una creciente crisis de

[7] http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf

legitimidad. En el informe de la UNCTAD se destaca cómo los países podrían utilizar de manera más eficaz los acuerdos como instrumentos de promoción y facilitación de las inversiones, y exigir responsabilidades a los inversionistas a cambio de la protección que les brindan los acuerdos.

La UNCTAD sostiene que el proceso de reforma de los acuerdos internacionales de inversión debe sincronizarse a nivel nacional, bilateral, regional y multilateral.

"La reforma debe guiarse por el objetivo de aprovechar de manera más eficaz los acuerdos internacionales de inversión para el logro de un desarrollo sostenible e incluyente, centrándose en ámbitos prioritarios de reforma y adoptando un enfoque sistemático e incluyente de múltiples niveles", asevera el Secretario General de la UNCTAD. "Solo con un enfoque común se logrará un régimen de acuerdos internacionales de inversión cuya estabilidad, claridad y previsibilidad ayuden a cumplir los objetivos de todas las partes interesadas", agrega.

Habida cuenta de la enorme cantidad de acuerdos internacionales de inversión, en el informe se afirma que, para que el régimen contribuya al desarrollo sostenible, lo mejor es reformarlo de manera colectiva, y evitar así una fragmentación aún mayor, preferiblemente en el marco de una estructura de apoyo multilateral de alcance mundial. Como el órgano de las Naciones Unidas especializado en comercio, inversión y desarrollo, la UNCTAD puede proporcionar el respaldo necesario para la reforma de los acuerdos internacionales de inversión gracias a su labor de análisis de políticas, coordinación, gestión de la interacción con otros entes jurídicos, asistencia técnica y búsqueda de consenso.

La UNCTAD afirma que las iniciativas de reforma de los acuerdos internacionales de inversión deben tratar de afrontar cinco desafíos. El *World Investment Report 2015* presenta numerosas opciones de política para lograrlo:

1. **Salvaguardar el derecho a regular en pro del interés público, de manera que los límites que los acuerdos internacionales de inversión imponen a la soberanía de los Estados no restrinjan la formulación de las políticas públicas.** Algunas opciones son aclarar o limitar disposiciones como las relativas al trato de la nación más favorecida, el trato justo y equitativo, la expropiación indirecta, la reparación y la indemnización, y prever excepciones para las políticas públicas o la seguridad nacional, por ejemplo.

2. **Reformar la solución de controversias sobre inversiones para hacer frente a la crisis de legitimidad del sistema actual.** Algunas opciones son reformar el mecanismo existente de arbitraje *ad hoc* para solucionar las controversias entre inversionistas y Estados manteniendo su estructura básica, o sustituir el sistema actual de solución de controversias entre inversionistas y Estados. Lo primero puede hacerse arreglando el mecanismo existente (por ejemplo, mediante la mejora del proceso de arbitraje, la limitación del acceso de los inversionistas y la utilización de filtros) o añadiendo nuevos elementos (por ejemplo, incorporando métodos eficaces de solución de controversias o introduciendo un mecanismo de apelación). En caso de que los países deseen reemplazar el actual sistema de solución de controversias entre inversionistas y Estados, pueden hacerlo mediante la creación de un tribunal internacional permanente para las cuestiones relativas a las inversiones o recurriendo a la solución de controversias entre Estados y/o internas.

3. **Ampliar la promoción y facilitación de las inversiones en los acuerdos internacionales de inversión.** Algunas opciones son establecer disposiciones de promoción de las entradas y salidas de inversiones (es decir, medidas en los países de origen y receptores), disposiciones de promoción conjunta de las inversiones, incluido un *ombudsman* para la facilitación de las inversiones, y pactos regionales.

4. **Garantizar una inversión responsable para maximizar los efectos positivos y minimizar los efectos negativos de la inversión extranjera.** Algunas opciones son añadir cláusulas de "mantenimiento del nivel de exigencia" y establecer disposiciones sobre las responsabilidades de los inversionistas, como las cláusulas relativas al cumplimiento de la legislación interna y a la responsabilidad social de las empresas.

5. **Aumentar la coherencia sistémica del régimen de acuerdos internacionales de inversión para subsanar las deficiencias y duplicaciones y establecer relaciones de inversión coherentes**. Algunas opciones son mejorar la coherencia del régimen de acuerdos internacionales de inversión, consolidar y racionalizar la red de acuerdos internacionales de inversión, gestionar la interacción entre esos acuerdos y otros regímenes de derecho internacional, y vincular la reforma de los acuerdos internacionales de inversión a los programas de políticas nacionales.

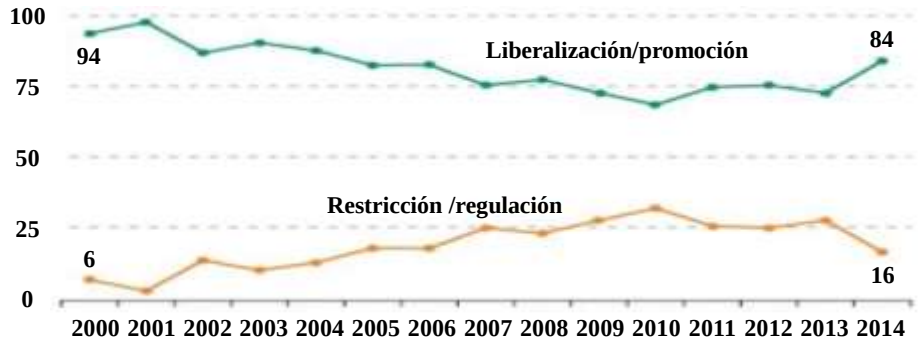
En el documento de la UNCTAD se exponen las últimas tendencias de la inversión extranjera directa y se ofrecen datos y análisis económicos fundamentales para los encargados de la formulación de políticas. El informe se centra en la contribución fiscal de las empresas transnacionales en los países en desarrollo y en la interacción entre las políticas internacionales de fiscalidad e inversión, poniendo de relieve la necesidad de un enfoque sinérgico. También se centra en la necesidad de reformar el régimen de los acuerdos internacionales de inversión mediante el establecimiento de un plan de acción para dicha reforma.

Medidas para promover la inversión extranjera directa aumentaron en 2014

Un aumento en las medidas adoptadas por los gobiernos para liberalizar la inversión extranjera directa, junto con una disminución de las restricciones, condujo a la mejora de las condiciones para la promoción de la inversión extranjera directa en 2014, de conformidad con el *World Investment Report 2015*.

De acuerdo con el informe, 37 países y economías aprobaron por lo menos 63 medidas de política; de éstas, 47 se referían a la liberalización, la promoción y la facilitación de las inversiones, y solo 9 introdujeron nuevas restricciones o regulaciones sobre inversiones (en su mayoría relacionadas con cuestiones de seguridad nacional y de protección de industrias estratégicas). El porcentaje que representan las medidas de liberalización y promoción aumentó de 73% en 2013 a 84% en 2014 (gráfico siguiente)[8].

CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS NACIONALES DE INVERSIÓN ENTRE 2000 Y 2014*



* Los porcentajes excluyen las medidas "neutras".
FUENTE:UNCTAD, Investment Policy Monitor.

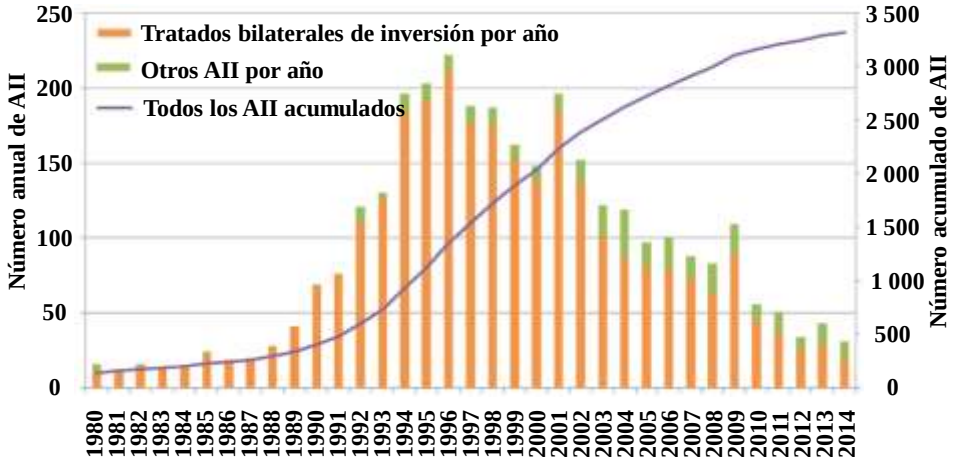
Según el Secretario General de la UNCTAD "en 2014, más del 80% de las medidas de política de inversión tuvieron por objeto mejorar las condiciones de entrada y reducir las restricciones, con hincapié en la facilitación de las inversiones y la liberalización de sectores específicos. Sin embargo, la UNCTAD observa que relativamente pocas medidas —el 8% desde 2010— se orientaron específicamente al aumento de la participación del sector privado en los sectores clave del desarrollo sostenible, tales como la infraestructura, la salud, la educación y la mitigación del cambio climático".

[8] Panorama general: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_overview_en.pdf Puede obtenerse más información acerca de estas medidas de políticas de inversión en la plataforma *Investment Polic Hub* de la UNCTAD: http://investmentpolicyhub.unctad.org.

La actividad en materia de liberalización de las inversiones fue particularmente intensa en los países en desarrollo. Por ejemplo, Etiopía abrió el sector de la generación y distribución de electricidad a la inversión privada; India permitió la inversión extranjera en infraestructura ferroviaria y aumentó el nivel máximo de la inversión extranjera directa en el sector de la defensa; e Indonesia elevó el tope aplicable a las inversiones extranjeras en varias industrias, entre ellas los productos farmacéuticos, las operaciones de capital de riesgo y los proyectos de plantas de generación de energía. En lo que respecta a las nuevas restricciones o reglamentos de inversión, cabe citar a modo de ejemplo que Francia, Italia y la Federación de Rusia enmendaron sus mecanismos de examen relacionados con la seguridad.

Con 31 nuevos acuerdos firmados en 2014, el régimen de acuerdos internacionales de inversión comprende un total de 3 mil 267 tratados, de los cuales 2 mil 923 son tratados bilaterales y 345 son acuerdos internacionales de inversión de otro tipo (gráfico siguiente). Sin embargo, el número de nuevos acuerdos internacionales de inversión siguió disminuyendo en 2014, de acuerdo con la tendencia que se viene observando desde finales de la década de 1990.

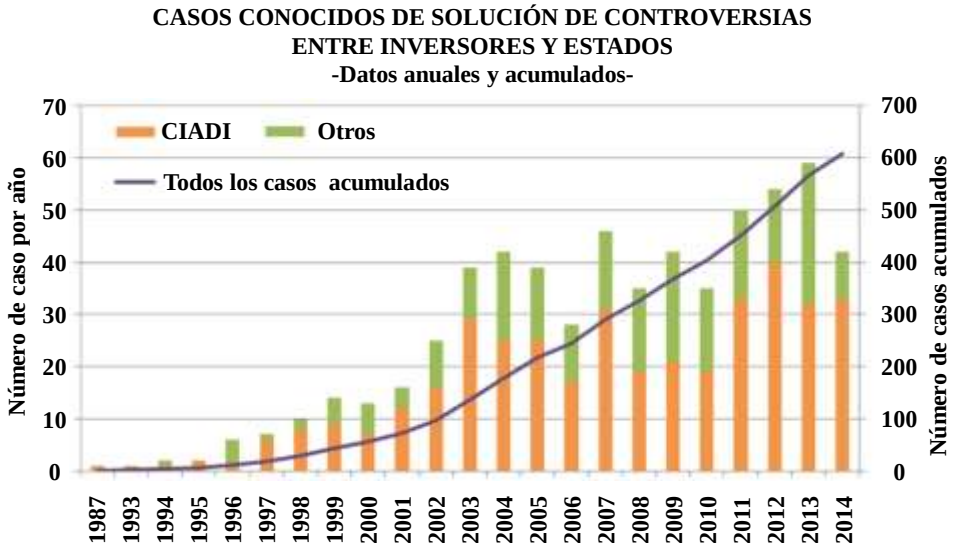
TENDENCIAS DE LOS ACUERDOS INTERNACIONALES DE INVERSIÓN FIRMADOS ENTRE 1980 Y 2014



AII = acuerdos internacionales de inversión.
FUENTE: UNCTAD, base de datos sobre acuerdos internacionales de inversión.

En el informe también se examinan los acuerdos internacionales de inversión concertados en 2014 y se observa que contienen disposiciones orientadas a salvaguardar el derecho de reglamentación en favor del interés público, incluyendo para alcanzar objetivos de desarrollo sostenible. Así, los nuevos acuerdos tienden a incorporar excepciones generales, aclaraciones a las normas cruciales de protección, cláusulas que reconocen explícitamente que las partes no deben relajar las normas en materia de salud, seguridad o medio ambiente para atraer inversiones, límites sobre el alcance de los tratados y disposiciones cuidadosamente redactadas sobre solución de controversias entre inversionistas y Estados. Todas estas disposiciones son elementos importantes en el debate actual sobre la reforma de los acuerdos internacionales de inversión.

El informe revela también que para 2014 se conoce de 42 nuevos casos de solución de controversias entre inversionistas y Estados iniciados por inversionistas en virtud de acuerdos internacionales de inversión (gráfico siguiente), lo que representa un notable descenso con respecto a los valores de los tres años anteriores y se sitúa más en el nivel medio de controversias registrado entre 2003 y 2009. En 2014, los inversionistas impugnaron, entre otras cosas, medidas gubernamentales adoptadas en los sectores de los servicios públicos, la energía y las fuentes de energía renovables como la revocación de licencias para el suministro de electricidad y gas, la regulación de las tarifas del agua y la energía así como la cancelación de planes de incentivos a la inversión en energía solar.



CIADI = Centro Internacional de Arreglo de Diferencias relativas a Inversiones.
FUENTE: UNCTAD, base de datos sobre solución de controversias entre inversores y Estados.

Es necesario aumentar la coherencia entre las políticas internacionales de fiscalidad e inversión

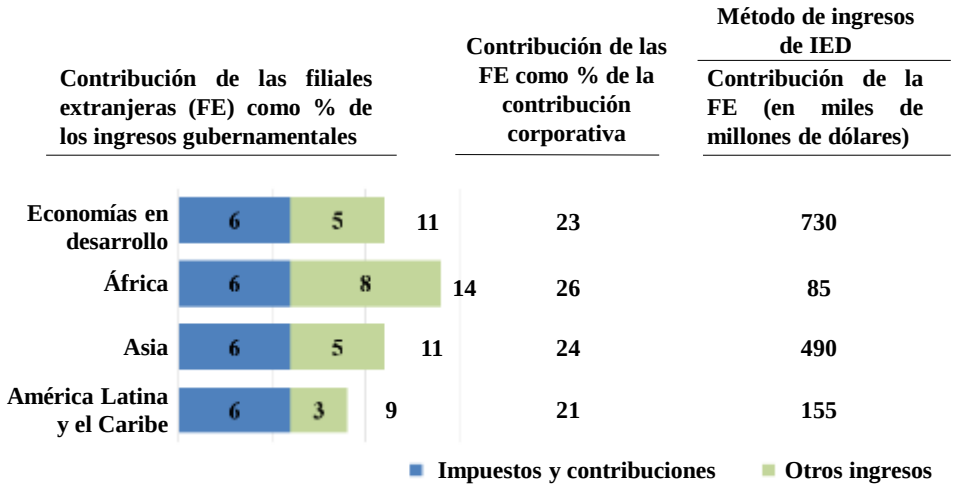
En medio del debate y la labor normativa en curso en la comunidad internacional sobre la contribución fiscal de las empresas multinacionales, es posible afrontar la elusión de impuestos y promover al mismo tiempo la inversión en el desarrollo sostenible, sostiene UNCTAD en su "Informe sobre las inversiones en el mundo 2015".

"El imperativo de las políticas es tomar medidas contra la elusión de impuestos a fin de promover la movilización de recursos internos y seguir facilitando la inversión productiva para el desarrollo sostenible", asevera el Secretario General de la UNCTAD.

En el informe se proponen formas de abordar estas cuestiones con políticas "sinérgicas", en especial teniendo en cuenta las necesidades de financiamiento para el logro de los objetivos de desarrollo sostenible que las Naciones Unidas establecerán en septiembre para 2016-2030. Se presentan varias directrices para promover una mayor coherencia entre las políticas internacionales de fiscalidad e inversión. A continuación se resumen los principales argumentos del informe:

— **Según estimaciones de la UNCTAD, la contribución de las filiales extranjeras de las empresas multinacionales a los presupuestos del Estado en los países en desarrollo asciende a aproximadamente 730 mil millones de dólares estadounidenses**. Esta cifra representa, en promedio, alrededor de 23% del total de las contribuciones de las empresas y 10% del total de los ingresos fiscales del Estado. Si bien la magnitud relativa (y la composición) de esta contribución varía según el país y la región, es mayor en los países en desarrollo que en los países desarrollados, lo que pone de relieve la exposición de los países en desarrollo a las contribuciones empresariales y su dependencia de ellas.

INGRESOS FISCALES DEL ESTADO APORTADOS POR FILIALES EXTRANJERAS DE EMPRESAS MULTINACIONALES*
-En porcentaje y miles de millones de dólares-

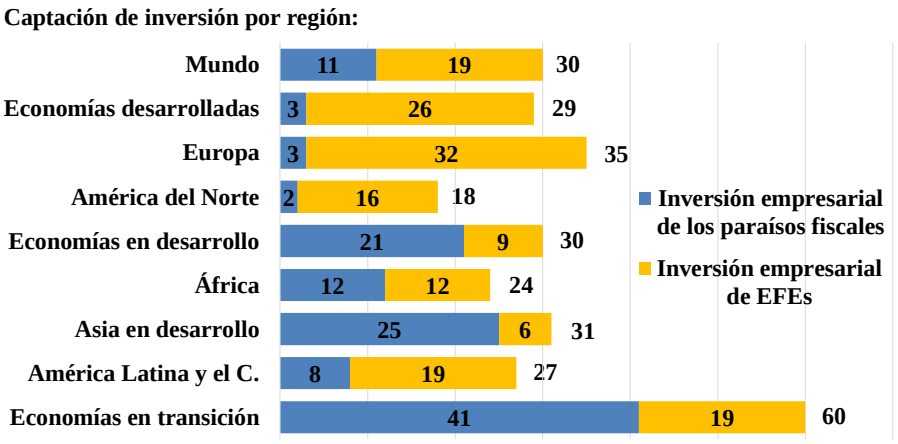


FUENTE: UNCTAD a partir de la base de datos sobre ingresos fiscales del Estado del *International Centre for Tax and Development*, y de las estadísticas sobre finanzas públicas y balanza de pagos del FMI.

* Se toma 2012 como año de referencia.

La elusión de impuestos, desde la perspectiva de la inversión, hace resaltar el papel de los centros de inversión extraterritoriales (paraísos fiscales y entidades de finalidad específica en otros países) como importantes actores en el ámbito de la inversión mundial. Alrededor del 30% de la inversión extranjera de las empresas pasa por centros extraterritoriales antes de llegar a su destino en forma de activos productivos.

PROPORCIÓN DEL VOLUMEN DE INVERSIÓN DE LAS EMPRESAS PROCEDENTES DE CENTROS EXTRATERRITORIALES, 2012*
-Porcentaje-



EFEs = entidades de finalidad específicas.
* El conjunto de países receptores solo incluye centros financieros no extraterritoriales. Análisis unilateral con base en la matriz de la UNCTAD sobre inversión extraterritorial.

FUENTE: UNCTAD, a partir de la Encuesta Coordinada sobre la inversión directa de 2012 y de 2011 del Fondo Monetario Internacional y los bancos centrales en lo que respecta a las inversiones de entidades de finalidad específica.

— **La planificación fiscal, entre otros factores, ha contribuido a exagerar la intervención de los centros extraterritoriales en las inversiones de las empresas a nivel mundial.** Las empresas multinacionales se sirven de diversos instrumentos de elusión de impuestos, muchos de los cuales utilizan estructuras de inversión con la participación de entidades en centros de inversión extraterritoriales.

— **Las prácticas de elusión de impuestos de las empresas multinacionales constituyen un problema mundial que afecta a todos los países, ya que las inversiones de los centros extraterritoriales se destinan por igual a países en desarrollo y desarrollados**. No obstante, el desvío de beneficios de los países en desarrollo puede tener una considerable repercusión negativa en sus perspectivas de desarrollo sostenible. Los países en desarrollo suelen estar menos preparados para hacer frente a prácticas de elusión de impuestos sumamente complejas debido a su falta de conocimientos técnicos y de recursos.

— **Se estima que las pérdidas de ingresos fiscales de los países en desarrollo relacionadas con el volumen de inversión recibida directamente vinculada a centros extraterritoriales ascienden en total a 100 mil millones de dólares al año**. Existe una clara relación entre la proporción del volumen de entradas acumuladas de IED en los países receptores correspondiente a inversiones de centros extraterritoriales y la tasa de rentabilidad declarada (imponible) de la inversión extranjera directa. Cuanto mayor es la inversión canalizada a través de centros extraterritoriales, menores son los beneficios imponibles. En promedio, en las economías en desarrollo se pierde un punto porcentual de tasa de rentabilidad por cada diez puntos porcentuales de inversión extraterritorial.

"En la actualidad, los centros de inversión extraterritoriales tienen un papel sistémico en las corrientes internacionales de inversión: forman parte de la infraestructura mundial de financiamiento de la inversión extranjera directa", comenta el Secretario General de la UNCTAD. "Toda medida adoptada a nivel internacional que pueda afectar a la función de facilitación de las inversiones de estos centros, o de instrumentos esenciales de facilitación de las inversiones como los acuerdos fiscales, debe incorporar una perspectiva de políticas de inversión".

Si bien hay planes, como el proyecto contra la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios dirigido por la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos y el Grupo de las 20 principales economías, centrados principalmente en la elusión de impuestos, la UNCTAD sostiene que se necesitan medidas adicionales de promoción de la inversión sostenida para lograr el crecimiento económico y el desarrollo a nivel mundial.

En los debates en curso en la comunidad internacional sobre la lucha contra la elusión se presta escasa atención a las políticas de inversión. En el informe se afirma, sin

embargo, que la inversión contribuye de manera fundamental a la creación de estructuras empresariales que facilitan la elusión de impuestos.

Un conjunto de directrices para lograr la coherencia entre las políticas internacionales de fiscalidad e inversión podría ayudar a establecer sinergias entre las políticas de inversión y las iniciativas de lucha contra la elusión de impuestos. Se trata de alcanzar objetivos fundamentales como eliminar las oportunidades de planificación tributaria agresiva como instrumentos de promoción de las inversiones; tener en cuenta la posible repercusión de las medidas de lucha contra la elusión en las inversiones; adoptar un enfoque de colaboración en reconocimiento de la distribución equitativa de la responsabilidad entre los países de recepción, origen y tránsito; gestionar la interacción entre los acuerdos internacionales de inversión y tributación; y reforzar la contribución de los ingresos procedentes de las inversiones y los impuestos al desarrollo sostenible, así como la capacidad de los países en desarrollo de afrontar los problemas de elusión de impuestos.

La inversión extranjera directa en los países desarrollados cae por tercer año consecutivo

Las entradas de inversión extranjera directa (IED) en los países desarrollados se contrajeron por tercer año consecutivo, registrando un descenso de 28% y alcanzando los 499 mil millones de dólares estadounidenses —su nivel más bajo desde 2004. En cambio, las salidas de IED de las economías desarrolladas se mantuvieron estables en 823 mil millones de dólares.

En algunas economías, las corrientes de IED fluctuaron ampliamente respecto del año anterior debido a las operaciones en el ámbito de las fusiones y adquisiciones (FAS) realizadas por las empresas multinacionales. Estas actividades incluyeron tanto la enajenación como la compra de activos. En particular, la venta por la británica Vodafone de su participación en la estadounidense *Verizon Wireless* (al grupo de

telecomunicaciones estadounidense *Verizon Communications*), valorada en 130 mil millones de dólares y concluida en febrero, fue la transacción individual más importante de 2014 y contribuyó a la disminución de las corrientes de IED en las economías desarrolladas ese año. En este contexto de saturación del ahorro mundial —en concreto, el ahorro de las multinacionales— los préstamos entre filiales de una misma empresa siguieron teniendo un impacto considerable, lo que acentuó la volatilidad.

Por regiones, las corrientes de IED hacia Europa disminuyeron 11% y se cifraron en 289 mil millones de dólares, manteniendo la tendencia a la baja que persiste desde 2012. Las entradas de IED bajaron en 18 economías europeas en 2014, incluso en países receptores como Bélgica, Francia e Irlanda que habían atraído grandes inversiones en 2013. En cambio, algunos de los países europeos que registraron los mayores aumentos en las entradas en 2014 fueron los que habían experimentado entradas negativas en 2013, como es el caso de Finlandia y Suiza. En Reino Unido, la IED se disparó hasta llegar a los 72 mil millones de dólares en 2014, con lo que este conservó su posición como el principal país receptor de inversión extranjera directa de Europa (cuadro siguiente).

Las salidas de IED de los países europeos se mantuvieron prácticamente invariables y se cifraron en 316 mil millones de dólares. Alemania casi triplicó sus salidas de IED, gracias a lo cual se convirtió en el principal país inversionista directo de Europa en 2014. Francia también registró un aumento considerable de sus salidas de IED, que alcanzaron los 43 mil millones de dólares (segundo cuadro). En cambio, la IED procedente de otros de los principales países inversionistas europeos se desplomó; la IED procedente de los Países Bajos (el país europeo que invirtió más en 2013) cayó 28%, y las corrientes procedentes de Luxemburgo (el segundo país inversionista en ese mismo año) fueron negativas. La enajenación y retiro de fondos en el extranjero por las empresas multinacionales británicas siguió superando el valor de las nuevas

inversiones, por lo que las salidas netas continuaron disminuyendo hasta arrojar una cifra negativa de 60 mil millones de dólares.

LAS DIEZ PRINCIPALES ECONOMÍAS DESARROLLADAS RECEPTORAS DE CORRIENTES IED, 2013 Y 2014
-En miles de millones de dólares-

Economías	Posición en 2013	2013	2014
Estados Unidos de Norteamérica	1	231	92
Reino Unido	4	48	72
Canadá	2	71	54
Australia	3	54	52
Países Bajos	8	32	30
España	6	42	23
Suiza	39	-23	22
Finlandia	38	-5	19
Francia	5	43	15
Polonia	34	0	14

FUENTE: UNCTAD, World Investment Report 2015.

Las entradas de IED en América del Norte, que bajaron tanto en Canadá como en Estados Unidos de Norteamérica, se redujeron a la mitad, situándose en 146 mil millones de dólares. El porcentaje de IED mundial correspondiente a América del Norte se redujo a 12% (frente al 21% alcanzado en 2013). Los datos sobre FAS muestran que la venta de activos en Estados Unidos de Norteamérica por empresas multinacionales extranjeras ascendió a 176 mil millones de dólares en 2014 debido a la venta de *Verizon*, lo que representa más del doble del promedio registrado durante el período 2011-2013 (68 mil millones de dólares). Sin esta transacción excepcional, las entradas de IED en Estados Unidos de Norteamérica habrían permanecido en un nivel comparable al de 2013. Pese a esta caída, Estados Unidos de Norteamérica siguen siendo el principal receptor de corrientes de IED de las economías desarrolladas. Las salidas de IED de Canadá y de Estados Unidos de Norteamérica, que ya experimentaron una tendencia al alza en 2013, aumentaron llegando a los 390 mil millones de dólares, aunque se siguieron situando a un nivel muy inferior al observado en 2011.

LAS 10 PRINCIPALES ECONOMÍAS DESARROLLADAS INVERSIONISTAS, 2013 Y 2014
-En miles de millones de dólares-

Economías	Posición en 2013	2013	2014
Estados Unidos de Norteamérica	1	328	337
Japón	2	136	114
Alemania	7	30	112
Canadá	4	51	53
Francia	10	25	43
Países Bajos	3	57	41
Irlanda	11	24	32
España	9	26	31
Italia	6	31	23
Noruega	12	21	19

FUENTE: UNCTAD, *World Investment Report 2015.*

En Asia y el Pacífico, las corrientes de IED dirigidas a Australia y a Japón se contrajeron, mientras que las destinadas a Nueva Zelandia repuntaron. Las salidas de IED del Japón disminuyeron 16%, poniendo fin a tres años consecutivos de crecimiento.

Los efectos de las operaciones de las empresas multinacionales en la balanza de pagos se han ampliado, no solo mediante la IED, sino también gracias a los ingresos procedentes del comercio y las inversiones. La experiencia reciente de Estados Unidos de Norteamérica y Japón muestra que las salidas de IED han contribuido a abrir vías para la exportación de servicios intensivos en conocimientos, como pone de manifiesto el aumento del pago de regalías por parte de las filiales extranjeras a sus empresas matrices. Además, el incremento de los ingresos devengados por la inversión directa en el extranjero ha servido de contrapeso al déficit comercial.

América del sur deja de impulsar el crecimiento de la inversión extranjera directa en América Latina y el Caribe

Después de cuatro años consecutivos de crecimiento, en 2014, las corrientes de inversión extranjera directa (IED) en América Latina y el Caribe —excluidos los

centros financieros transnacionales del Caribe— disminuyeron 14%, a 159 mil millones de dólares estadounidenses.

Ello se debió principalmente a una disminución de 72% en las fusiones y adquisiciones transfronterizas en América Central y el Caribe y a la caída de los precios de los productos básicos, que redujo la inversión en las industrias extractivas de América del Sur.

La disminución se registró en ambas subregiones, pero fue mayor en América Central y el Caribe (36%, 39 mil millones de dólares), donde las corrientes de entrada regresaron a sus valores normales después de los niveles inusitadamente altos alcanzados en 2013 (debido a una adquisición transfronteriza de gran envergadura que tuvo lugar ese año en la industria cervecera de **México**).

Las inversiones en América del Sur siguieron disminuyendo por segundo año consecutivo, 4%, 121 mil millones de dólares, y todos los grandes países receptores, salvo Chile, registraron un crecimiento negativo de la IED.

El Brasil siguió registrando un ligero descenso de las entradas de IED por tercer año consecutivo, pero siguió siendo el primer destino de la IED en la región con unas entradas de 62 mil millones de dólares, en baja del 2%. Esta estabilidad oculta variaciones según el sector. Hubo un fuerte descenso en el sector primario (una disminución de 58%, 8 mil 400 millones de dólares), que se vio compensado por aumentos en la manufactura y los servicios, de 5 y 18%, 22 mil millones y 33 mil millones de dólares, respectivamente.

PRINCIPALES CINCO RECEPTORES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2013 Y 2014
-En miles de millones de dólares-

Economías	Posición en 2013	2013	2014
Brasil	1	64	62
Chile	3	17	23
México	**2**	**45**	**23**
Colombia	4	16	16
Perú	6	9	8

FUENTE: UNCTAD, *World Investment Report 2015*.

Chile recuperó su posición como segundo mayor destino de las entradas de IED en la región. Las inversiones aumentaron 38%, 23 mil millones de dólares, impulsadas por los niveles excepcionalmente elevados de las ventas realizadas en el marco de fusiones y adquisiciones transfronterizas, que se triplicaron con creces y se cifraron en 9 mil millones de dólares.

México fue el tercer mayor receptor de IED en 2014, aunque las entradas se redujeron casi a la mitad, a 23 mil millones de dólares, debido a un descenso en las ventas transfronterizas después de alcanzar niveles excepcionales en 2013. Esa tendencia se intensificó en 2014, cuando AT&T (Estados Unidos de Norteamérica) desinvirtió 5 mil millones de dólares de su participación en América Móvil.

La disminución de las inversiones en la industria extractiva afectó a las corrientes dirigidas a Argentina (reducción de 41%), Perú (reducción de 18%) y Venezuela (reducción de 88%). Las inversiones en Colombia se mantuvieron estables a pesar de la fuerte disminución de la IED en las industrias extractivas (reducción de 21%, 6 mil 400 millones de dólares) porque ésta se vio contrarrestada por un aumento de la IED en manufacturas, finanzas, transporte y comunicaciones.

En Panamá, después del fuerte crecimiento registrado en 2013 (56%), las entradas de inversión se mantuvieron en torno a 5 mil millones de dólares después de superado el período de auge de la inversión a gran escala por la ampliación del Canal de Panamá.

En Costa Rica, las corrientes disminuyeron 21%, a 2 mil 100 millones de dólares, debido al cierre de una fábrica de Intel y de las operaciones comerciales del Bank of America.

La inversión en Trinidad y Tobago aumentó 21% a raíz de la adquisición, por 1 mil 200 millones de dólares, del 57% restante de Methanol Holdings Trinidad Limited (MHTL) por Consolidated Energy Company (Mauricio). La República Dominicana registró un aumento de 11% en las corrientes de IED, que se cifraron en 2 mil 200 millones de dólares, en parte gracias al crecimiento de las inversiones en las zonas francas.

Las salidas de IED de América Latina y el Caribe, a excepción de los centros financieros transnacionales, disminuyeron 18%, a 23 mil millones de dólares, arrastradas por la reducción a la mitad del valor de las adquisiciones transfronterizas, a 8 mil 400 millones de dólares. Debido a la alta incidencia de los préstamos intraempresariales y a las importantes inversiones en centros financieros transnacionales, es posible que los datos sobre las salidas de IED no reflejen con exactitud la realidad de la inversión productiva.

El Brasil figuró en el último lugar en cuánto a las corrientes de salida de IED que fueron negativas (-3 mil 500 millones de dólares) por cuarto año consecutivo, pero siguió siendo el mayor inversionista directo de la región en cuanto a sus inversiones directas en acciones y otras participaciones de capital, que en 2014 aumentaron 32%, 20 mil millones de dólares (la mitad de ellas dirigidas a paraísos fiscales). Ello se explica por el alto valor de los préstamos de filiales extranjeras a empresas matrices en Brasil.

En 2014, Chile fue el principal inversionistas directo de la región en el extranjero, ya que sus inversiones aumentaron 71%, a 13 mil millones de dólares, pese a la reducción de 26% de sus inversiones directas en acciones y otras participaciones de capital. Esto se debió a un fuerte aumento de los préstamos intraempresariales. **México**, el segundo mayor inversionista en el extranjero de la región, registró un descenso de 60% en sus

salidas de IED, 5 mil 200 millones de dólares, principalmente a causa de una disminución de los préstamos intraempresariales.

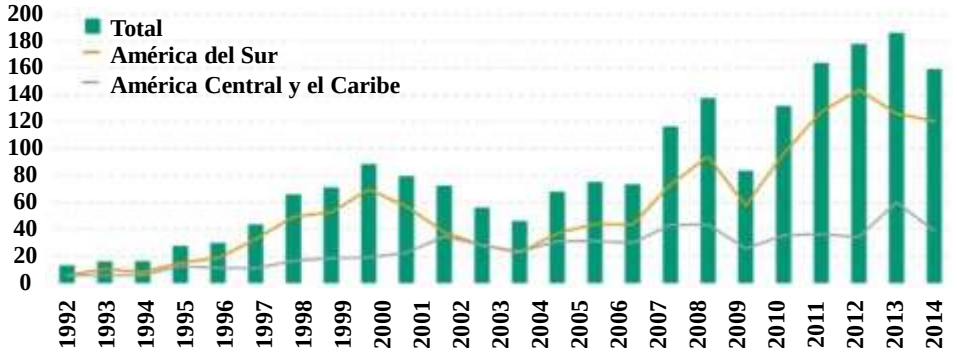
PRINCIPALES CINCO INVERSORES DE AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE, 2013 Y 2014
-En miles de millones de dólares-

Economías	Posición en 2013	2013	2014
Chile	3	8	13
México	**1**	**13**	**5**
Colombia	2	8	4
Argentina	4	1	2
Venezuela	5	1	1

FUENTE: UNCTAD, *World Investment Report 2015*.

El informe concluye que, después de más de un decenio de fuerte crecimiento impulsado por América del Sur, las perspectivas de la IED en América Latina y el Caribe parecen sombrías.

CORRIENTES DE IED EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE EN TOTAL Y POR PRINCIPALES SUBREGIONES, 1991-2014
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: UNCTAD, base de datos sobre IED y ETN (www.unctad.org/fdistatistics). Se excluyen los centros financieros transnacionales del Caribe.

Según el informe, la actual desaceleración de las corrientes de IED en la región brinda la oportunidad de reflexionar sobre la experiencia de las corrientes de IED en los últimos 20 años. En el contexto de la agenda para el desarrollo después de 2015, los

encargados de la formulación de políticas pueden considerar posibles opciones de política relacionadas con el papel de la IED en la trayectoria de desarrollo de la región.

Fuente de información:
http://unctad.org/es/paginas/newsdetails.aspx?OriginalVersionID=1023&Sitemap_x0020_Taxonomy=World
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=249
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=254
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=255
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=253
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=251
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=246
Para tener acceso al documento "W*orld Investment Report Reforming International Investment Governance 2015*", visite: http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://unctad.org/en/pages/PublicationWebflyer.aspx?publicationid=1245
http://unctad.org/es/Paginas/PressRelease.aspx?OriginalVersionID=252

Instan a subsanar las deficiencias del financiamiento para el comercio (OMC)

El 13 de julio de 2015, la Organización Mundial del Comercio (OMC) comunicó que en el discurso que pronunció en la sesión inaugural de la Tercera Conferencia Internacional sobre Financiamiento para el Desarrollo, en Addis Abeba, el Director General de la OMC destacó las importantes deficiencias que existen en el suministro de financiamiento para el comercio, en particular en África y en Asia, y la fuerte incidencia que esto puede tener en el crecimiento y el desarrollo. Instó a los asociados para el desarrollo a seguir colaborando para subsanar esas deficiencias.

Asistieron a la reunión el Secretario General de la Naciones Unidas, el Presidente de la Asamblea General de las Naciones Unidas, el Presidente del Banco Mundial, el Primer Ministro de Etiopía y otros muchos jefes de Estado y de Gobierno, Ministros y Jefes de organizaciones internacionales.

El Director General de la Organización Mundial del Comercio[9]:

[9] https://www.wto.org/spanish/news_s/spra_s/spra73_s.htm

“El comercio ha desempeñado un gran papel en los satisfactorios esfuerzos realizados en todo el mundo por reducir a la mitad la extrema pobreza, y puede hacer mucho más en los próximos años. Se necesitan toda una serie de medidas para que el comercio beneficie plenamente a los pobres.

Hemos determinado que en este caso el financiamiento del comercio es la cuestión clave. Hasta el 80% del comercio mundial cuenta con apoyo de algún tipo de financiamiento o de seguro de crédito. Sin embargo, los países en desarrollo todavía sufren las consecuencias de la crisis de 2008. La oferta de crédito no ha vuelto a niveles normales, por lo que presenciamos grandes déficit de financiamiento, sobre todo en África y en Asia.

Se estima que en África la demanda insatisfecha de financiamiento del comercio representa de 110 mil a 120 mil millones de dólares. Si eliminámaramos este déficit, podríamos aprovechar el potencial de comercio de muchos miles de personas y de pequeñas empresas de todo el continente. Cuanto más pequeña la empresa, mayores los beneficios.

En Asia se estima que la demanda insatisfecha de financiamiento del comercio asciende a más de un billón de dólares. Como resultado de ello, con excesiva frecuencia, se pierden oportunidades de crecimiento y desarrollo. Se priva a las empresas del combustible que necesitan para crecer y se nos impide aprovechar toda la potencia del comercio como fuente de desarrollo.

Tenemos que hacer frente a este problema. En la OMC hemos estado trabajando con bancos regionales de desarrollo para apoyar la creación y expansión de programas de facilitación del financiamiento del comercio. Estamos colaborando para eliminar esos déficit y en los próximos meses redoblaremos nuestros esfuerzos con una nueva iniciativa para lograr este objetivo”.

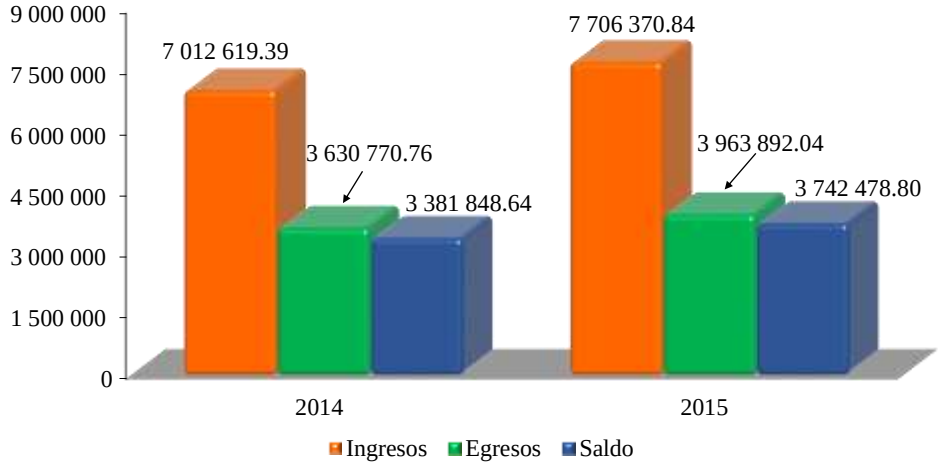
El Director General se refirió en particular a la cuestión del financiamiento del comercio, pero también prometió prestar todo su apoyo personal a todos los elementos de la agenda para el desarrollo después de 2015 y expuso en detalle algunos de los aspectos prácticos de la labor de la OMC que contribuirían al logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Entre ellos cabe mencionar el apoyo prestado en el marco de la iniciativa de Ayuda para el Comercio, la aplicación de todos los elementos del Paquete de Bali y la obtención de nuevos resultados en pro del desarrollo en la Décima Conferencia Ministerial de la OMC, que se celebrará en Nairobi el próximo diciembre y que será la primera vez que la OMC celebre una conferencia de ese tipo en África.

Fuente de información:
https://www.wto.org/spanish/news_s/news15_s/dgra_13jul15_s.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
https://www.wto.org/spanish/news_s/spra_s/spra73_s.htm

Turismo (Banxico-Sectur)

El 13 de julio 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-mayo de 2015 se registraron ingresos turísticos por 7 mil 706 millones 370.84 mil dólares, monto que significó un aumento de 9.89% con respecto al mismo lapso de 2014.

BALANZA TURÍSTICA
-Miles de dólares-
Enero-mayo



FUENTE: Banco de México.

Durante el período enero-mayo de 2015, llegaron al interior del país 7 millones 415 mil 780 turistas de internación, lo que representó un aumento de 9.30% con relación al mismo período del año anterior y significó un ingreso de 6 mil 549 millones 808.58 mil dólares, lo que se tradujo en una derrama económica mayor en 10.83%, a la reportada en el lapso de referencia.

Cabe señalar que los excursionistas en cruceros, durante el período enero-mayo de 2015, sumaron un total de 2 millones 945 mil 600 turistas, cifra 8.12% mayor a la observada en igual lapso de 2014. Asimismo, por este concepto se registró un ingreso de 201 millones 902 mil 60 dólares por este rubro, lo que significó un aumento de 0.64 por ciento.

Por su parte, el gasto medio de los turistas de internación que se internaron en el país, durante el período enero-mayo de 2015, ascendió a 883.23 dólares, cantidad 1.40% mayor a la observada en el mismo lapso de 2014. Asimismo, se registró un aumento de 9.57% en el gasto medio de los turistas fronterizos, y una disminución de 6.92% de los excursionistas en crucero.

VIAJEROS INTERNACIONALES
-Saldo e ingresos-

Concepto	Enero-Mayo		Variación Relativa (%)
	2014 (A)	2015 (B)	(B/A)
Saldo[1/]	3 381 848.64	3 742 478.80	10.66
Ingresos[1/]	7 012 619.39	7 706 370.84	9.89
Turistas internacionales	6 195 985.44	6 877 496.58	11.00
Turistas de internación	5 909 843.68	6 549 808.58	10.83
Turistas fronterizos	286 141.75	327 688.00	14.52
Excursionistas internacionales	816 633.96	828 874.26	1.50
Excursionistas fronterizos	616 011.17	626 972.19	1.78
Excursionistas en cruceros	200 622.79	201 902.06	0.64
Número de viajeros[2/]	33 714.02	35 984.71	6.74
Turistas internacionales	12 084.08	12 954.86	7.21
Turistas de internación	6 784.55	7 415.78	9.30
Turistas fronterizos	5 299.52	5 539.09	4.52
Excursionistas internacionales	21 629.94	23 029.85	6.47
Excursionistas fronterizos	18 905.45	20 084.25	6.24
Excursionistas en cruceros	2 724.50	2 945.60	8.12
Gasto medio[3/]	208.00	214.16	2.96
Turistas internacionales	512.74	530.88	3.54
Turistas de internación	871.07	883.23	1.40
Turistas fronterizos	53.99	59.16	9.57
Excursionistas internacionales	37.75	35.99	-4.67
Excursionistas fronterizos	32.58	31.22	-4.19
Excursionistas en cruceros	73.64	68.54	-6.92

1/ Los conceptos referentes a saldo e ingresos se expresan en miles de dólares.
2/ Los conceptos referentes a número de viajeros se expresan en miles.
3/ 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 3 mil 963 millones 892.04 mil dólares en el período enero-mayo de 2015, lo que representó un aumento de 9.17% 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 581.11 dólares, lo que evidenció un aumento de 7.75%; mientras que el gasto medio de los turistas fronterizos fue de 64.72 dólares, cifra 4.58% por arriba de la registrada en el período de referencia.

VIAJEROS INTERNACIONALES
-Egresos-

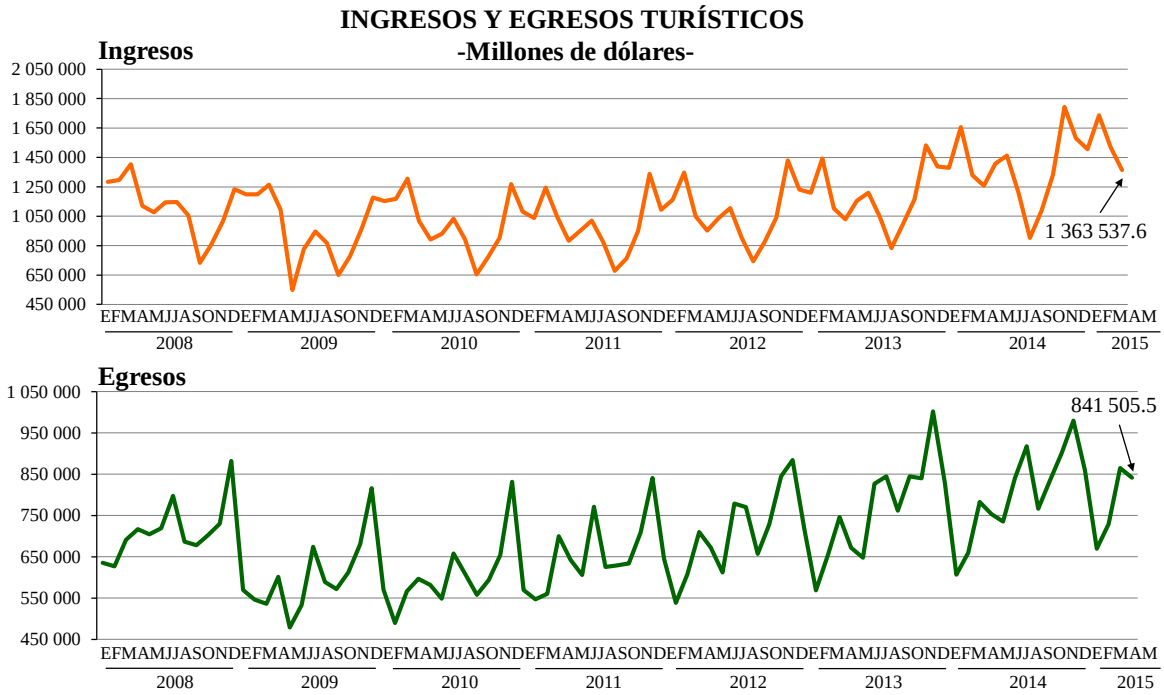
Concepto	Enero-Mayo 2014 (A)	Enero-Mayo 2015 (B)	Variación Relativa (%) (B/A)
Egresos[1/]	3 630 770.76	3 963 892.04	9.17
Turistas internacionales	2 442 801.26	2 663 394.07	9.03
Turistas de internación	2 271 991.05	2 454 402.54	8.03
Turistas fronterizos	170 810.21	208 991.53	22.35
Excursionistas internacionales	1 187.969.49	1 300 497.97	9.47
Excursionistas fronterizos	1 187.969.49	1 300 497.97	9.47
Número de viajeros[2/]	36 509.72	39 384.80	7.87
Turistas internacionales	6 972.96	7 452.99	6.88
Turistas de internación	4 212.71	4 223.68	0.26
Turistas fronterizos	2 760.25	3 229.32	16.99
Excursionistas internacionales	29 536.75	31 931.81	8.11
Excursionistas fronterizos	29 536.75	31 931.81	8.11
Gasto medio[3/]	99.45	100.65	1.21
Turistas internacionales	350.32	357.36	2.01
Turistas de internación	539.32	581.11	7.75
Turistas fronterizos	61.88	64.72	4.58
Excursionistas internacionales	40.22	40.73	1.26
Excursionistas fronterizos	40.22	40.73	1.26

1/ Los conceptos referentes a los egresos se expresan en miles de dólares.

2/ Los conceptos referentes a número de viajeros se expresan en miles.

3/ Los conceptos referentes a gasto medio se expresan en dólares.

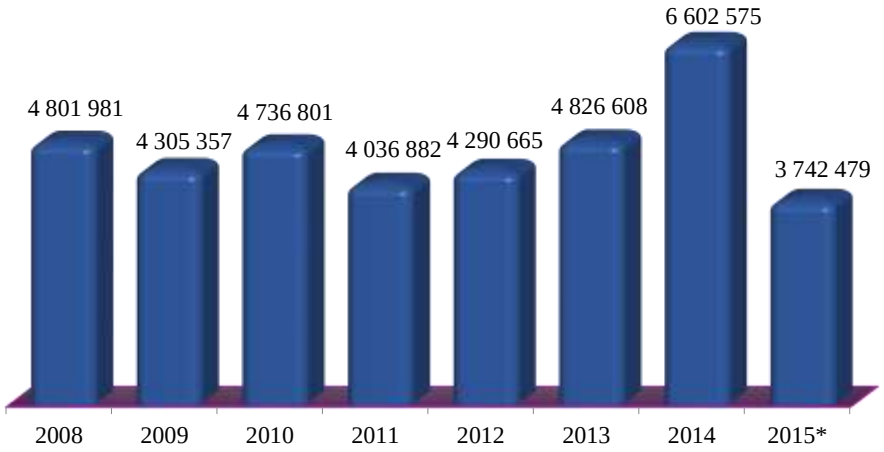
FUENTE: Banco de México y Secretaría de Turismo.



FUENTE: Banco de México.

En este entorno, durante el período enero-mayo de 2015, la balanza turística de México reportó un saldo de 3 mil 742 millones 478 mil 800 dólares, cantidad 10.66% superior con respecto al mismo período del año anterior.

SALDO DE BALANZA TURÍSTICA
-Miles de dólares-



* Enero-mayo.
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

De enero a mayo de 2015, el arribo de turistas internacionales vía aérea creció 9.9 por ciento (SECTUR)

El 2 de julio de 2015, la Secretaría de Turismo (SECTUR) comunicó que de acuerdo con información del Sistema Integral de Operación Migratoria (SIOM), del Instituto Nacional de Migración (INM), se registraron 6.4 millones de pasajeros internacionales vía aérea en los primeros cinco meses del año, superando los 5.8 millones registrados en igual lapso de 2014. Las cifras destacan que el arribo de visitantes estadounidenses se incrementó 11.6% en el mismo período. A continuación se presentan los detalles.

De enero a mayo de este año, el arribo de visitantes internacionales vía aérea a México registró un crecimiento de 9.9% con respecto al mismo período de 2014, reveló el informe más reciente del SIOM, del INM.

De acuerdo con las cifras oficiales, se registraron 6.4 millones de pasajeros internacionales vía aérea en los primeros cinco meses del año, superando los 5.8 millones que se alcanzaron en igual lapso de 2014.

El arribo de visitantes procedentes de Estados Unidos de Norteamérica se incrementó 11.6%, al pasar de 3.2 millones de pasajeros durante enero-mayo del año pasado a 3.5 millones en 2015.

Por su parte, la llegada de turistas canadienses observó un alza de 3.6% en esos mismos cinco meses, al pasar de un millón mil turistas en 2014, a un millón 37 mil en el presente año.

Los resultados del SIOM revelaron también que los turistas provenientes de Reino Unido pasaron de 163 mil pasajeros de enero a mayo de 2014, a 185 mil durante el mismo período de 2015, lo que representó un aumento de 13.2 por ciento.

En cuanto a países de América del Sur, los pasajeros de nacionalidad colombiana crecieron 29.1%, alcanzando los 142 mil pasajeros en estos primeros cinco meses de 2015, contra 110 mil de 2014.

El informe del SIOM precisó que los pasajeros de economías emergentes que arribaron a México vía aérea, en ese lapso, mantienen una tendencia positiva.

Los turistas internacionales originarios de Brasil repuntaron 14.3%, ya que pasaron de 127 mil en el período enero– mayo 2014, a 145 mil visitantes en 2015.

Por último, el informe reveló que los turistas procedentes de China crecieron 26.1%, al moverse de 31 mil a 39 mil en ese mismo lapso, en tanto que los visitantes de Chile pasaron de 49 mil de enero a mayo de 2014 a 57 mil en el mismo período de 2015, cifra que significó un incremento del 16.1 por ciento.

Fuente de información:
http://www.sectur.gob.mx/sala-de-prensa/2015/07/02/boletin-114-en-los-primeros-cinco-meses-de-2015-el-arribo-de-turistas-internacionales-por-via-aerea-a-mexico-crecio-9-9-por-ciento/

Acuerdo de Cooperación Turística con Francia (SECTUR)

El 17 de julio de 2015, la Secretaría de Turismo (SECTUR) informó que el marco de la visita de Estado que realizó el Presidente de México a Francia, firmó un Acuerdo de Cooperación Turística con el Ministerio de Asuntos Exteriores de Francia.

En el encuentro estuvieron presentes el Representante especial del Ministro de Asuntos Exteriores y el Secretario de Estado para el Comercio Exterior y la Promoción del Turismo, además de instalar el Comité de Turismo Social.

El acuerdo signado comprende áreas de cooperación en turismo gastronómico y gastronomía; turismo de bienestar; turismo ecológico; turismo de cruceros; turismo náutico y social, así como oportunidades de inversión, competitividad e investigación y certificación turística, entre otros.

Como parte de las actividades que integraron su agenda paralela, la titular de la SECTUR encabezó la delegación mexicana de empresarios y académicos del Grupo de Alto Nivel sobre turismo México-Francia (GAN) y presentó los avances en materia colaboración académica, empresarial, gastronómica, de promoción y de cooperación.

La funcionara también participó como ponente en el Foro Económico México-Francia donde habló sobre la apertura y las oportunidades de negocios en el sector turístico de México. Destacó las ventajas comparativas del país como destino turístico diverso, de clase mundial, propicio para la inversión.

Durante su estancia en Francia y dentro de la comitiva que acompañó al Presidente de México, la Secretaria de Turismo también participó en la Reunión con el Primer Ministro; encabezó el almuerzo gastronómico con la comitiva oficial en *I´Union Interalliée*, París.

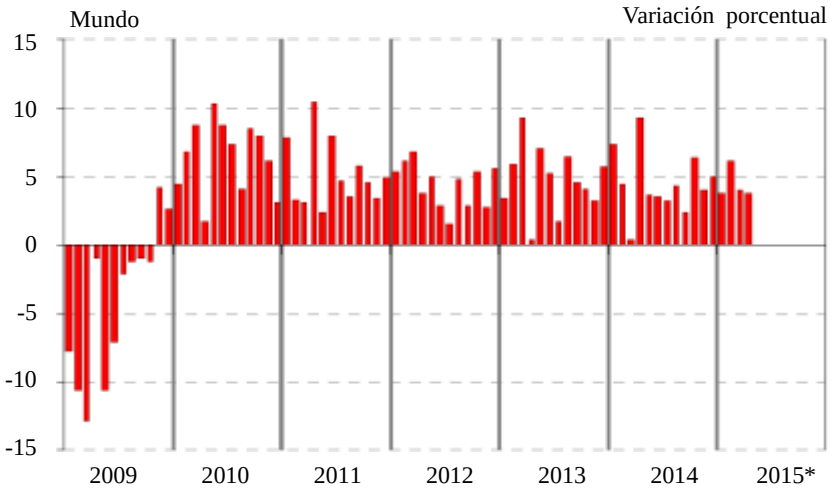
El miércoles viajó a Marsella donde estuvo presente en la ceremonia y recorrido de la exposición Provenza-Alpes-Costa Azul; así como en la develación de la placa "Gilberto Bosques" y visitó las instalaciones del Airbus Helicopters, entre otras actividades.

Fuente de información:
http://www.sectur.gob.mx/sala-de-prensa/2015/07/17/boletin-123-continuan-las-actvidades-de-la-secretaria-claudia-ruiz-massieu-en-el-marco-de-la-visita-de-estado-en-francia/

Las llegadas de turistas internacionales aumentan 4% en los cuatro primeros meses de 2015 (OMT)

El 9 de julio de 2015, en Madrid, España, la Organización Mundial del Turismo (OMT) informó, según el último número del Barómetro OMT del Turismo Mundial, que la demanda de turismo internacional se mantuvo fuerte entre enero y abril de 2015, incrementándose un 4% las llegadas de turistas en el mundo. Casi todas las regiones tuvieron de un fuerte crecimiento. Las perspectivas para el período mayo-agosto siguen al alza, previéndose que casi 500 millones de turistas viajarán al extranjero durante estos cuatro meses.

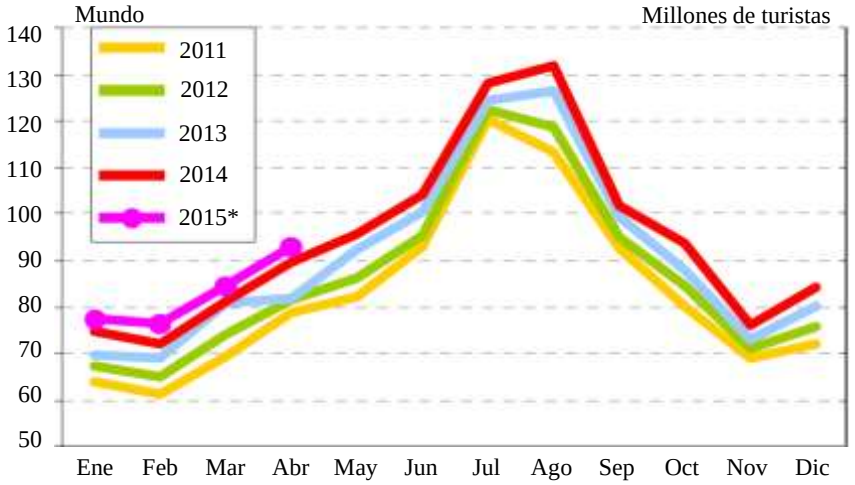
LLEGADAS DE TURISMO INTERNACIONAL
-Evolución mensual-



* Enero-abril.
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

Los destinos de todo el mundo recibieron alrededor de 332 millones de turistas internacionales (visitantes que pasan la noche en algún lugar) entre enero y abril de 2015, lo que equivale a14 millones más que en el mismo período del año anterior, que significa un incremento del 4 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LAS LLEGADAS DE TURISMO INTERNACIONAL



* Enero-abril.
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

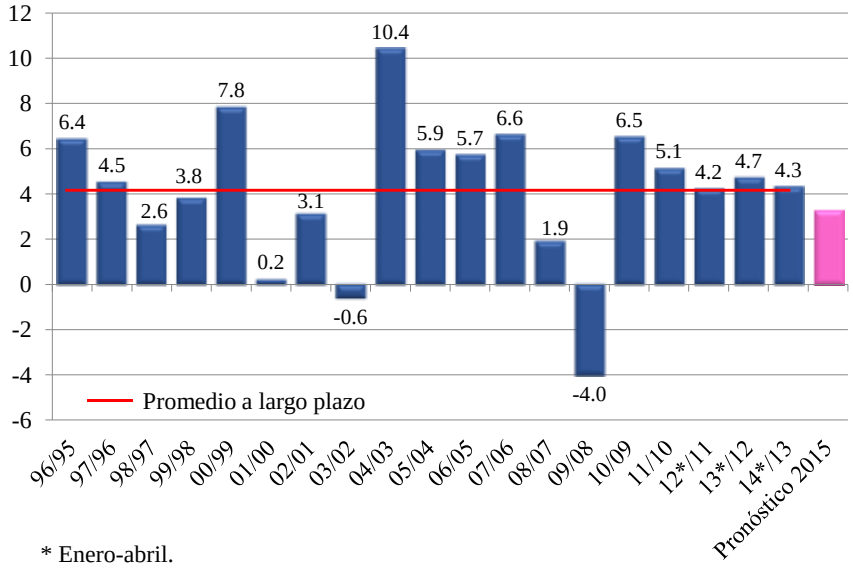
Este resultado se produce después de haberse registrado un aumento del 4.3% en 2014, y consolida la tendencia al incremento del turismo internacional en los últimos años (+4.5% de llegadas de turistas internacionales al año como media desde 2010).

Por regiones, las Américas (+6%) lideraron el crecimiento, seguidas de Europa, Asia y el Pacífico y Oriente Medio, habiendo incrementado todas ellas entre 4 y 5% sus llegadas. Por subregiones, Oceanía y América del Sur se distinguieron con el mayor crecimiento (+8% en ambos casos), seguidas del Caribe y de la Europa Central y del Este (+7% en ambos casos). El crecimiento de esta última se produce además después de haber experimentado una disminución el pasado año. En África, la demanda se debilitó en 2014 tras años de sólido crecimiento, a causa del brote de *ébola* y otros factores. Los limitados datos actualmente disponibles para enero-abril de 2015 apuntan a un disminución del 6%; mientras, los destinos africanos luchan por recuperarse de las percepciones erróneas sobre el continente.

“Resulta alentador ver que el sector turístico está consolidando sus excelentes resultados, a pesar de los problemas de seguridad e inestabilidad de muchos lugares del

mundo", dijo el Secretario General de la OMT. "Este crecimiento pone de relieve que el turismo es un sector económico sorprendentemente resistente, que contribuye cada vez más al desarrollo de muchos países del mundo. Para los gobiernos nacionales, es un recordatorio de que el turismo puede ser parte de la solución cuando se trata de fomentar el desarrollo socioeconómico y la creación de empleo", añadió.

PRONÓSTICO MUNDIAL DE LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES
-Variación porcentual-

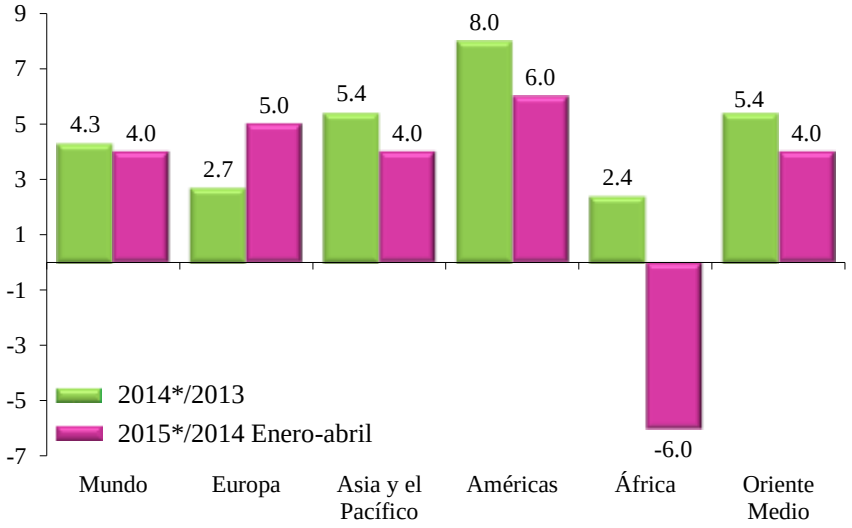


* Enero-abril.
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

Fuertes resultados en muchos destinos, con un repunte en Europa Central y del Este

En las Américas (+6%), las cuatro subregiones siguieron disfrutando de un crecimiento notable en enero-abril de 2015, lideradas por América del Sur (+8%) y el Caribe (+7%). La fuerte demanda del mercado emisor estadounidense impulsó los buenos resultados, con 20 millones de turistas que viajaron desde Estados Unidos de Norteamérica al extranjero durante el mes de abril, un 7% más que durante el mismo período del año anterior.

LLEGADAS DE TURISMO INTERNACIONAL POR REGIÓN
-Variación porcentual-



FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

La región de Asia y el Pacífico (+4%) consolidó su crecimiento en los últimos años, con Oceanía (+8%) y el Noreste Asiático (+5%) a la cabeza. El Sureste Asiático (+3%) obtuvo resultados moderados en este cuatrimestre, ya que el repunte de Tailandia (+25%) se vio contrarrestado por los descensos en otros destinos.

Europa, la región más visitada del mundo, disfrutó de un crecimiento continuado en el número de llegadas de turistas internacionales, que se elevó a un 5% durante el mes de abril. Las llegadas a Europa Central y del Este aumentaron 7%, un repunte significativo tras los débiles resultados de 2014 a causa del conflicto de Ucrania y la desaceleración de la economía rusa. La Europa Meridional Mediterránea (+5%) mantuvo un fuerte crecimiento, aunque para muchos destinos éstos son meses de temporada baja. La Europa Occidental y la Europa del Norte disfrutaron ambas de un sólido incremento del 4% en el número de llegadas, debido en parte a los buenos resultados de los destinos tradicionales de deportes de invierno.

Según estimaciones, las llegadas de turistas internacionales en Oriente Medio aumentaron 4% durante el mes de abril, por lo que continúa la recuperación de la región

iniciada en 2014, después de tres años consecutivos de caídas. Las cifras de turistas internacionales en África, por otra parte, disminuyeron en un porcentaje estimado del 6% a consecuencia del descenso de las llegadas en el Norte de África (-7%), así como en el África Subsahariana (-5%). Las cifras de África y de Oriente Medio deberían leerse con precaución, puesto que los datos de los que se disponen para estas regiones son limitados.

"La crisis del *ébola* en el África Occidental y la preocupación por la seguridad plantean grandes desafíos para el turismo en África y para la comunidad internacional en su conjunto. Debemos trabajar juntos para gestionar y superar estos retos y apoyar a los destinos para que tengan una pronta recuperación. Es importante recordar que el turismo es una cuerda de salvamento para muchas comunidades del mundo y que actualmente afrontamos una amenaza global que afecta a todas nuestras sociedades", dijo, el Secretario General de la OMT.

Perspectivas optimistas para los próximos meses

Se estima que cerca de 500 millones de turistas habrán viajado al extranjero entre mayo y agosto de 2015, la temporada alta en el hemisferio Norte, una cifra que representa alrededor del 41% del total de llegadas de turistas internacionales registradas en un año.

Según los últimos resultados del índice de la OMT de confianza en el turismo, las perspectivas para este período siguen siendo favorables y son las mejores para este período desde 2007, el año anterior a la crisis. El sentimiento es positivo en todas las regiones y áreas de actividad.

La herramienta de inteligencia empresarial *Forward Keys* muestra también un saludable crecimiento de las reservas de vuelos internacionales para mayo-agosto de 2015. Las reservas globales han crecido un 5% gracias a la fuerte demanda de vuelos internos (+7%) y el continuado crecimiento de los viajes internacionales (+4%). Por

regiones, las reservas aéreas se incrementaron sobre todo en Asia y el Pacífico, en las Américas y en Europa, mientras que las reservas de vuelos a África y Oriente Medio o desde estas regiones fueron más débiles.

Según la previsión difundida por la OMT en enero de este año, se espera que las llegadas de turistas internacionales se incrementen entre 3 y 4% para el conjunto del año 2015, en sintonía con la previsión a largo plazo de la OMT, que anticipaba un crecimiento del 3.8% anual para el período 2010-2020.

Téngase en cuenta que los resultados presentados se basan en los datos preliminares aportados hasta la fecha y están sujetos a revisión.

Fuente de información:
http://media.unwto.org/es/press-release/2015-07-10/las-llegadas-de-turistas-internacionales-suben-un-4-en-los-cuatro-primeros-
http://dtxtq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto_barom15_03_june_excerpt_.pdf

Analizan políticas y programas del sector turístico mexicano (SECTUR)

El 19 de julio de 2015, la Secretaría de Turismo (SECTUR) comunicó que en conjunto con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) está realizando un estudio a profundidad de la política turística. A continuación se presenta la información.

Los resultados positivos de turistas internacionales que llegaron a México, y su derrama económica, las reformas y mejoras a las políticas y programas en este sector instrumentadas en los últimos años despertaron el interés de la OCDE.

Por este motivo, en conjunto con la SECTUR, esta organización realiza un estudio a profundidad de la política turística, a partir del cual se puedan identificar mejores

prácticas a compartir y emitir recomendaciones de cómo incrementar el potencial de aprovechamiento de esta actividad.

A fin de contar con una visión amplia e integral del sector, se llevaron a cabo una serie de reuniones con funcionarios de esta dependencia y de otras secretarías del Gobierno Federal, Gobiernos Estatales, instituciones gubernamentales, sector privado y academia.

Con funcionarios de la SECTUR y las Secretarías de Comunicaciones y Transportes; Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano; Desarrollo Social; Economía; Gobernación; Hacienda; Medio Ambiente y Recursos Naturales; Relaciones Exteriores y Trabajo y Previsión Social; del Banco de México y del Instituto Nacional de Estadística y Geografía los integrantes de la misión analizaron los resultados y tendencias del sector desde una perspectiva económica amplia, así como su impacto en el desarrollo de las comunidades receptoras.

Para el análisis de los mecanismos de coordinación transversal entre las distintas dependencias para la instrumentación más efectiva de las políticas turísticas se contó con la participación de representantes de las mesas de trabajo que integran el Gabinete Turístico.

Por otro lado, durante las sesiones la misión mostró interés en la diversificación de la oferta turística a través de la conectividad y la movilidad de los turistas; la promoción de nuevos segmentos turísticos como el cultural, de naturaleza, de negocios, de reuniones, de salud, de bienestar, de lujo, entre otros; así como el desarrollo de distintivos que reconozcan la calidad en el sector.

Se destacó la importancia de garantizar el desarrollo de productos y destinos de manera sustentable, con énfasis en la inclusión de jóvenes, mujeres, población indígena y discapacitada en las prioridades del sector.

Estas actividades no están desconectadas de aspectos de inversión y financiamiento, por lo que también se revisaron los esquemas disponibles a través de la banca de desarrollo y del mismo FONATUR, así como los apoyos a pequeños y medianos empresarios ofrecidos por Instituto Nacional del Emprendedor y la Financiera Nacional para el Desarrollo.

El intercambio de información entre los miembros de la misión y los asistentes a las reuniones continuará el resto del año, hasta la publicación del estudio en 2016.

Fuente de información:
http://www.sectur.gob.mx/sala-de-prensa/2015/07/19/boletin124-analiza-ocde-politicas-y-programas-del-sector-turistico-mexicano/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://multipress.com.mx/turismo-promocion/analiza-ocde-politicas-y-programas-del-sector-turistico-mexicano/

Remesas Familiares (Banxico)

El 1° de julio de 2015, el Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-mayo de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 9 mil 928.12 millones de dólares, monto 3.61% superior al reportado en el mismo lapso de 2014 (9 mil 582.47 millones de dólares).

REMESAS DE TRABAJADORES
–Transferencias netas del exterior–
Millones de dólares



* Enero-mayo.
FUENTE: Banco de México.

Durante los primeros cinco meses de 2015, del total de remesas del exterior, el 97.22% se realizó a través de transferencias electrónicas, lo que significó un aumento de 3.89% con respecto al mismo período de 2014. Asimismo, el 0.75% de ellas se efectuó mediante *Money Orders*, mismas que registraron una reducción de 46.43%; y el 2.03% se realizó en efectivo y especie, lo que representó un aumento de 32.05 por ciento.

Por otra parte, durante el período enero-mayo de 2015, el promedio de las remesas se ubicó en 294 dólares, cantidad 0.04% inferior a la registrada en el mismo lapso de 2014 (294 dólares).

REMESAS FAMILIARES
-Millones de dólares-

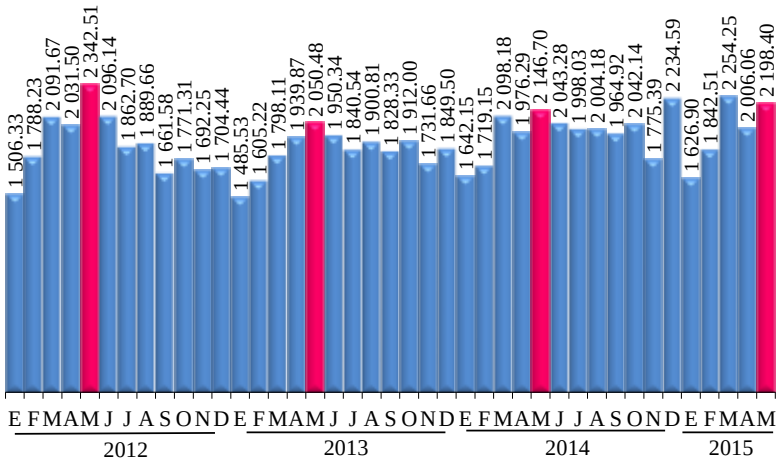
Concepto	Enero-Mayo		Variación Relativa
	2014 (A)	2015 (B)	(B/A)
Remesas Totales[1/]	9 582.47	9 928.12	3.61
Transferencias Electrónicas	9 290.75	9 652.35	3.89
Money Orders	139.46	74.71	-46.43
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	152.26	201.06	32.05
Número de Remesas Totales[2/]	32.63	33.81	3.64
Transferencias Electrónicas	31.98	33.22	3.88
Money Orders	0.27	0.14	-46.88
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	0.37	0.45	20.84
Remesa promedio[3/]	294	294	-0.04
Transferencias Electrónicas	290	291	0.02
Money Orders	512	517	0.84
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	411	450	9.28

Nota: Las cifras de remesas familiares tienen el carácter de preliminar y están sujetas a revisiones posteriores.
1/ Los conceptos referentes a remesas totales se expresan en millones de dólares.
2/ Los conceptos referentes a número de remesas se expresan en millones de operaciones.
3/ Los conceptos referentes a remesa promedio se expresan en dólares.
N/E = No existe.
FUENTE: Banco de México.

Remesas mensuales

Durante mayo de 2015, las remesas del exterior ascendieron a 2 mil 198.40 millones de dólares, cifra 9.59% mayor a la observada en el mes inmediato anterior (2 mil 6.06 millones de dólares).

REMESAS MENSUALES
–Transferencias netas del exterior–
Millones de dólares



FUENTE: Banco de México.

INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES

	2014	2015			
	Diciembre	**Febrero**	**Marzo**	**Abril**	**Mayo**
Remesas Totales (Millones de dólares)	**2 234.59**	**1 842.51**	**2 254.24**	**2 006.06**	**2 198.40**
Money Orders	21.88	14.32	14.58	13.45	11.94
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	2 126.52	1 792.22	2 203.84	1 951.83	2 138.38
Efectivo y Especie	86.18	35.96	35.83	40.78	48.08
Número de Remesas Totales (Miles de operaciones)	**7 401.29**	**6 169.46**	**7 253.30**	**6 742.03**	**7 822.53**
Money Orders	40.25	27.48	27.68	25.55	24.03
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	7 163.02	6 061.08	7 131.05	6 632.95	7 690.23
Efectivo y Especie	198.01	80.90	94.57	83.53	108.27
Remesa Promedio Total (Dólares)	**302.00**	**299.00**	**311.00**	**298.00**	**281.00**
Money Orders	544.00	521.00	527.00	526.00	497.00
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	297.00	296.00	309.00	294.00	278.00
Efectivo y Especie	435.00	445.00	379.00	488.00	444.00

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

Situación Migración. Primer semestre 2015 (BBVA Research)

El 21 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el análisis económico "Situación Migración. Primer semestre 2015". A continuación se presenta el Resumen.

1. En resumen

En 2015, los ingresos por remesas podrían llegar a cerca de 24.5 mil millones de dólares con un crecimiento de 2.9%, mantiene senda de crecimiento pero disminuye su ímpetu

Las previsiones de BBVA Research muestran que las remesas familiares podrían incrementar 2.9% durante 2015, alcanzando un nivel de 24 mil 324 millones de dólares. De esta forma, las remesas en este año continuarían creciendo pero probablemente a un ritmo menor al observado en 2014, año en el que se incrementaron 8.0%. Este crecimiento se basa en las proyecciones de recuperación de la economía y del empleo en Estados Unidos de Norteamérica pronosticadas para los próximos años, y reiterada con los niveles bajos de desempleo observados en el año pasado y el primer trimestre de 2015. Para 2016, el flujo de remesas podría alcanzar 25 mil 506 millones de dólares (4.9%), con lo que llegaría a un nivel cercano al máximo histórico que se obtuvo en 2007.

Incertidumbre sobre el futuro de la apertura de la política migratoria del presidente estadounidense

A principios de 2015, una coalición de estados interpuso un recurso judicial para evitar que entraran en vigor las medidas migratorias anunciadas por el presidente estadounidense en materia migratoria, entre las que destacan DAPA y DACA 2.0 para evitar la deportación de padres de hijos nacidos o residentes en Estados Unidos de Norteamérica y extender el programa para los Dreamers. Casi 4 millones de migrantes no documentados se podrían beneficiar de este programa. Las audiencias y apelaciones

que incluyen este proceso pueden hacer que la resolución no se logre hasta mediados de 2016, año electoral con extensa actividad de campañas para la sucesión presidencial en ese país. Así, pese a que se obtenga un resultado favorable en las cortes, las acciones ejecutivas no tienen carácter de ley y dependen de la discrecionalidad y voluntad de la siguiente administración presidencial.

La migración de menores centroamericanos a Estados Unidos de Norteamérica es multicausal, predomina la violencia e inseguridad como la causa principal asociada con condiciones de privación, pobreza y falta de empleo y oportunidades

La "crisis humanitaria" de los menores migrantes puso en evidencia las múltiples facetas y la complejidad del flujo migratorio del Triángulo Norte de Centroamérica (Guatemala, Honduras, El Salvador) hacia Estados Unidos de Norteamérica, y que transita por México. En 2014, las autoridades migratorias de Estados Unidos de Norteamérica detuvieron a 68 mil menores no acompañados y 49 mil acompañados, y las mexicanas presentaron a 23 mil menores centroamericanos; lo que suman cerca de 130 mil casos de menores detenidos por ambos países; sin embargo la cifra real de este flujo es mucho mayor. Las difíciles condiciones en sus países de origen y la posibilidad de tener "otra vida" con un familiar en Estados Unidos de Norteamérica hacen que estos menores emprendan el viaje al norte pese a las adversidades.

Los menores migrantes pueden permanecer en Estados Unidos de Norteamérica si obtienen asilo, Special Immigrant Juvenile Status, Visa T, Visa U o por discreción procesal

Cuando un menor es representado por un abogado durante el juicio migratorio tiene 47% de probabilidad de permanecer en Estados Unidos de Norteamérica, en caso contrario solo 10% de oportunidad. Diversas organizaciones sin fines de lucro apoyan a los menores migrantes pero no tienen capacidad de atender todos los casos. Un menor migrante puede permanecer en Estados Unidos de Norteamérica si obtiene: a) asilo, para quienes huyen y son perseguidos en su país de origen; b) Special Immigrant Juvenile Status (SIJS), para proteger niños extranjeros abusados, abandonados o

descuidados; c) Visa T, para víctimas de tráfico de personas; d) Visa U, que puede ser otorgada a víctima de ciertos crímenes o testigos; o e) discreción procesal, cuando la autoridad migratoria decide no continuar el juicio de deportación. En 2014 y 2015, los datos sugieren que pudo haber un cambio en la política migratoria hacia los menores migrantes, pues ha crecido el número de casos que terminan por Discreción Procesal.

Los estudiantes de origen mexicano en el sistema de educación superior de Estados Unidos de Norteamérica presentan mayor vulnerabilidad que el resto de estudiantes de origen hispano

Los estudiantes de origen mexicano representan a la mayoría de los estudiantes de origen hispano en Estados Unidos de Norteamérica, vienen de familias de mayor tamaño que el estudiante promedio, además de que sus padres se caracterizan por tener niveles educativos relativamente más bajos que el resto de la población. Los estudiantes de origen mexicano están más concentrados que el resto de estudiantes hispanos en instituciones públicas, poco selectivas o de admisión abierta, principalmente en estudios vocacionales o técnicos (estudios de 2 años), y son un grupo con alta vulnerabilidad debido a que tienen los niveles de ingreso familiar más bajos, y acceden a menores montos de financiamiento en comparación con el resto de estudiantes hispanos y no hispanos de Estados Unidos de Norteamérica.

El componente económico es determinante para la asignación tanto de apoyos institucionales como del gobierno para estudiantes de educación superior en Estados Unidos de Norteamérica

Asimismo, los apoyos institucionales parecen al mismo tiempo dar más peso al desempeño académico en High School. Además de lo anterior, los estudiantes de origen hispano o mexicano parecen más propensos a recibir apoyos institucionales en línea con las políticas de inclusión social de estudiantes con orígenes minoritarios en instituciones de educación superior de Estados Unidos de Norteamérica. No hay evidencia de que los estudiantes de origen mexicano sean beneficiados sobre el resto de estudiantes de origen hispano. En el caso de las ayudas del gobierno no se encontró

evidencia significativa de que los estudiantes hispanos o mexicanos sean más propensos a recibir estos apoyos.

De 2010 a 2014, más de 82% de los migrantes mexicanos de retorno que buscan empleo se insertan en un trabajo informal en México. El tamaño de la localidad, el sector de actividad económica y el nivel de educación son las principales determinantes de la informalidad

Entre los migrantes de retorno, es muy alta la proporción que encuentra su primera ocupación en un empleo informal al regreso. En el período señalado, en las localidades de menos de 2 mil 500 habitantes, 91% de los trabajadores se insertaron en empleos informales, mientras que esta cifra en las poblaciones de más de 100 mil habitantes fue de 67%. Los sectores económicos con las tasas más altas de trabajos informales se encuentran en el agropecuario (96%) y el de la construcción (88%). Un año adicional de educación reduce alrededor de 2% la probabilidad de insertarse en un trabajo informal.

Entre los migrantes de retorno, los más jóvenes y los adultos mayores son los más propensos a insertarse al trabajo informal

Nuestras estimaciones indican que, la probabilidad de insertarse en un trabajo informal sigue un patrón de "U" con respecto a la edad del migrante de retorno. La presencia de al menos otro trabajador informal en el hogar aumenta la probabilidad de tener un trabajo informal en cerca de 12% (efecto externalidad). La presencia de al menos otro miembro ocupado con ingresos en el hogar reduce la probabilidad de tener un trabajo informal en 5.5% (efecto ingreso). Las variables de sexo, estado conyugal, si es jefe de hogar, la presencia de miembros de hasta 12 años en el hogar, o con 60 años o más, no afectan la propensión de inserción en un empleo informal.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/07/1507_SitMigracionMexico_1S15.pdf

¿Por qué disminuyó la migración México-Estados Unidos de Norteamérica a partir de 2008? (UNAM)

El 1º de julio de 2015, la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) publicó en su Revista Problemas de Desarrollo No. 182 de julio-septiembre de 2015, el artículo elaborado por Elaine Levine[10], titulado "¿Por qué disminuyó la migración México-Estados Unidos de Norteamérica a partir de 2008?". A continuación se presenta el contenido.

Introducción

Los mexicanos que se quedaron en territorio estadounidense después del Tratado de Guadalupe Hidalgo, en 1848, se convirtieron en los primeros migrantes mexicanos en el país vecino. El flujo migratorio, que perdura hasta nuestros días, ha pasado por varias etapas con fluctuaciones marcadas en magnitud e intensidad que responden a cambios tanto estructurales como coyunturales en ambos lados de la frontera[11]. A partir de las últimas décadas del siglo XX, el gran crecimiento en el número de mexicanos que han emigrado al "norte" –que es como muchos migrantes se refieren comúnmente al país vecino– consolidó a este flujo como el corredor migratorio (de movimiento entre dos países) más importante del mundo en nuestros días (Organización Internacional para las Migraciones, IOM, 2013).

El incremento relativo más grande en el número de mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica, que fue de 189%, se dio entre 1970 y 1980, cuando la cifra pasó de 760 mil a casi 2.2 millones (Passel *et. al.*, 2012). El incremento absoluto más significativo se dio entre 1990 y 2000 cuando el número de mexicanos pasó de 4.5 a

[10] Centro de Investigaciones sobre América del Norte, CISAN-UNAM, México. Correo electrónico: elaine@unam.mx.

[11] Para una síntesis de las etapas, características y explicaciones teóricas de la migración México-Estados Unidos de Norteamérica véase Durand y Massey, 2003.

9.4 millones. El aumento numérico también fue bastante importante, de 3.1 millones, entre 2000 y 2007, cuando el total creció de 9.4 a más de 12.5 millones.

Datos recientes del BBVA Research indican que 51.1% de los migrantes que vivían en Estados Unidos de Norteamérica en 2013 llegaron a partir de 1996 en adelante, mientras que el 24.1% habían llegado en la década anterior (1986 a 1995), y el 24.1% restante llegó antes de 1986 (Li Ng y Ramírez, 2014). Passel y Cohn (2011) estimaron que un promedio anual de 500 mil mexicanos no autorizados llegaron a Estados Unidos de Norteamérica durante el primer lustro del siglo XXI y que el flujo disminuyó marcadamente entre 2007 y 2009. Por lo tanto, se estima que el número total de mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica decreció a partir de 2009 o 2010 y que ahora fluctúa en torno a los 12 millones sin recuperar todavía su máximo anterior. La explicación de este cambio tan marcado y abrupto, en la tendencia que prevaleció durante más de tres décadas, ha propiciado álgidos debates en los ámbitos académicos y políticos, e inclusive en la prensa, de ambos países.

En particular se destacan los pronunciamientos sobre una tasa neta de migración cero y los factores causales de este fenómeno (véase Cave, 2011; Massey, 2012; Passel y Cohn, 2012). Estas afirmaciones provocaron diversas respuestas por parte de algunos académicos mexicanos quienes plantearon la necesidad de analizar los hechos con mayor detalle para no propiciar conclusiones falsas (Durand, 2011; García Zamora, 2012; Alarcón, 2012; Aragonés, 2011 y 2012). No es nuestro propósito reiterar aquí los términos del debate en torno a la "migración neta cero", sino simplemente hacer algunas acotaciones al respecto. El objetivo principal de este artículo es, más bien, aportar elementos para explicar mejor el papel que han jugado los migrantes mexicanos en el mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica, y los cambios en la demanda para la mano de obra de estos migrantes, que desde nuestro punto de vista ha sido el determinante principal de la dinámica de los flujos migratorios en las últimas décadas.

Breves consideraciones sobre la "tasa neta de migración cero"

En primer lugar es necesario señalar que en la frase "tasa neta de migración cero", la palabra "neta" es tan importante como la palabra "cero". A lo largo de la primera década de siglo XXI el ritmo de las deportaciones de migrantes no autorizados, o "indocumentados", incrementó en más del 100%. Casi 400 mil personas fueron deportadas en 2009 y de ellas los mexicanos constituían más del 70% (Passel y Cohn, 2011). Si aplicamos las proporciones correspondientes al número de mexicanos entre los deportados en 2012 (69.5%) y 2013 (65.5%) al número total de deportados de 2008 a 2013 se puede estimar que entre 1.5 y 1.6 millones de mexicanos fueron deportados durante esos seis años (TRAC, 2014; ICE, n.d.). Por lo tanto se pudo llegar a una "tasa neta de inmigración cero" con la llegada de más de 250 mil nuevos migrantes al año, puesto que la caída en el empleo en Estados Unidos de Norteamérica, en los primeros años de este lapso, provocó adicionalmente el retorno voluntario a México de algunas personas.

También es relevante mencionar que tanto Massey (2012) como Passel y Cohn (2012) han centrado su análisis, sobre todo, en la caída tan marcada en el número de inmigrantes no autorizados. Además señalan que al mismo tiempo se dio un incremento leve en el número de mexicanos que ingresaron a Estados Unidos de Norteamérica con visas para trabajadores temporales.

Por otra parte, no obstante la caída en la tasa de natalidad y el comportamiento más o menos favorable de algunos indicadores macroeconómicos en México, que debería de brindar mejores oportunidades laborales, la persistencia de la pobreza y precariedad laboral todavía generan condiciones propicias para la emigración. Desde nuestro punto de vista lo que cambió radicalmente, a partir de 2008, son las condiciones económicas, políticas y sociales en Estados Unidos de Norteamérica; por lo tanto disminuyó la demanda para la mano de obra de migrantes mexicanos, lo que ha sido un determinante

principal de la caída en el flujo migratorio. Para sustentar esta afirmación analizaremos, brevemente a continuación, las tendencias históricas de la migración laboral a Estados Unidos de Norteamérica, el papel creciente de mexicanos y otros latinos en el mercado laboral estadounidense, y los impactos de la crisis de 2008-2009 para los trabajadores latinos, y en particular para los migrantes mexicanos.

Antecedentes: tendencias históricas de la migración laboral a Estados Unidos de Norteamérica

A lo largo de su historia, la atracción de mano de obra inmigrante ha sido fundamental para el desarrollo económico de Estados Unidos de Norteamérica y los flujos migratorios se han ajustado en cierto modo a los altibajos de la actividad económica del país. El auge industrial a fines del siglo XIX señaló el inicio de varias décadas de rápido crecimiento en la inmigración, tanto en términos relativos como absolutos. Para 1910, la cifra de 13.5 millones de personas nacidas fuera del país alcanzó un máximo histórico en términos porcentuales: 14.7% de la población (Gibson y Lennon, 1999).

En 1921 se implementaron las primeras restricciones cuantitativas a la llegada de nuevos inmigrantes. De todas formas el número total de inmigrantes siguió en aumento, alcanzando la cifra de 14.2 millones de personas en 1930 (11.6% de la población total), hasta que la crisis económica de aquella década revirtió esta tendencia. A partir de ese momento –debido a los efectos combinados de la disminución de los flujos migratorios en general, decesos, deportaciones de muchos mexicanos, y el retorno voluntario de algunos otros grupos a sus países de origen– el número de inmigrantes radicados en Estados Unidos de Norteamérica disminuyó a 9.6 millones en 1970, es decir, 4.7% de la población total que a su vez se había incrementado de 122.8 a 203.2 millones de personas (Gibson y Lennon, 1999).

La década de los setenta marcó nuevamente un cambio de tendencia y el número de inmigrantes empezó a crecer rápidamente hasta rebasar los 38 millones en 2007 cuando

constituyeron 12.6% de la población total y 15.7% de la Población Económicamente Activa (PEA). Además de estos cambios en los números de inmigrantes, que hasta cierto punto han reflejado las tendencias más generales en el crecimiento económico de Estados Unidos de Norteamérica, hay cambios muy significativos en cuanto a los principales lugares de origen de los inmigrantes. Desde su colonización y posterior establecimiento como nación independiente, Estados Unidos de Norteamérica fue poblado principalmente por inmigrantes europeos y sus descendientes. Los grupos autóctonos habían sido empujados cada vez más hacia el oeste y en muchos casos llevados al exterminio. Durante la primera mitad del siglo XX, los europeos, provenientes sobre todo de Italia, Alemania y Reino Unido, predominaban entre los inmigrantes, hasta la década de los sesenta cuando empezaron a manifestarse nuevas tendencias en los flujos migratorios, no sólo hacia ese país, sino a nivel mundial.

Entre otras cosas, la reconstrucción después de la Segunda Guerra Mundial y, posteriormente, la consolidación y expansión de la Unión Europea (UE) conllevó a la creciente prosperidad de muchos países europeos, hecho que frenó la salida de emigrantes y convirtió a varios de estos países en destinos para migrantes de otras partes del mundo. La evolución desfavorable de los términos de intercambio para las exportaciones de productos primarios provenientes de muchos países latinoamericanos y dificultades económicas generalizadas, así como el crecimiento poblacional que experimentaron, convirtieron a algunos de ellos en exportadores netos de población. También cambios políticos, o conflictos armados, en partes de Centroamérica, Asia y Europa del Este propiciaron flujos emigratorios desde finales del siglo XX.

Por lo tanto, al iniciarse el siglo XXI, la región de origen más importante de los inmigrantes en Estados Unidos de Norteamérica era América Latina, seguido de Asia, y en menor medida de Europa. En 2007, 31% de los inmigrantes provenían de México, seguían en importancia como países de origen: Filipinas, India y China con 4% cada uno y después El Salvador, Vietnam, Corea del Sur y Cuba con 3% respectivamente.

Para esa fecha, Canadá aportaba solamente el 2% de los inmigrantes. De acuerdo con los datos del *Migration Policy Institute* (MPI) ningún país europeo figuraba entre los 10 lugares de origen más importantes y los inmigrantes europeos constituían solamente alrededor del 13% de los nacidos en el extranjero que residían en Estados Unidos de Norteamérica (MPI, 2009; *U.S. Census Bureau*, 2008). Al mismo tiempo, aproximadamente el 27% de los inmigrantes eran asiáticos y alrededor del 54% eran latinoamericanos.

Dado el rápido envejecimiento de la población estadounidense al iniciarse el siglo XXI, los inmigrantes en general, y los inmigrantes latinos en particular, constituyen un componente cada vez más importante de la fuerza laboral. De hecho, el ritmo de crecimiento de la PEA estadounidense ha sido descendiente después de la década de los setenta cuando incrementó 29.2% debido a la incorporación de las personas nacidas en la posguerra y la creciente participación de las mujeres. Durante los años de la década de los noventa, la PEA creció solamente 11.5%, pero sin los nuevos inmigrantes dicho crecimiento hubiera sido sólo de 5%. En el primer lustro del siglo XXI se observó una tendencia similar, esto es que la mitad o más del crecimiento de la PEA es resultado de la inmigración. Hay un consenso bastante generalizado entre economistas de que al no haber contado con los nuevos inmigrantes, como parte de la PEA de Estados Unidos de Norteamérica, se hubiera restringido no solamente el crecimiento del empleo, sino también el crecimiento económico del país durante los años señalados (Sum *et al.*, 2002; *Council of Economic Advisers*, 2007).

En el caso específico de los mexicanos, después de la recesión de 2001 y no obstante las mayores dificultades para cruzar la frontera a partir del 11 de septiembre del mismo año, el número de migrantes que llegaron a Estados Unidos de Norteamérica fue creciente hasta mediados de 2006. Además durante este lapso entró un número mucho mayor de indocumentados que de autorizados (Passel y Cohn, 2009). Sin embargo, la llegada de indocumentados mexicanos ha disminuido marcadamente en los años más

recientes (2007-2013), no porque hayan mejorado las condiciones de vida en México, sino porque han disminuido las perspectivas de encontrar empleo en Estados Unidos de Norteamérica. La profunda recesión de 2008-2009 ha frenado por el momento el ritmo de la llegada de trabajadores migrantes y en particular de indocumentados. Estas fluctuaciones evidencian la creciente complementariedad y cierto grado de integración de facto entre el mercado laboral mexicano y el estadounidense. El flujo migratorio desde México se adapta en buena medida a las condiciones de la demanda laboral en el país vecino.

Además, el mercado laboral estadounidense ha experimentado cambios radicales en las últimas décadas, como resultado de las respuestas que en este país se han dado para enfrentar la globalización y la creciente competencia internacional. En general los empleos, tanto los calificados como los no calificados, se han vuelto más inestables, y muchos se han vuelto francamente precarios. Para disminuir costos laborales muchas empresas han comprimido los salarios, mientras la innovación tecnológica hace posible eliminar miles de puestos de trabajo. Pero a la vez que desaparecen empleos en la manufactura tradicional, surgen otros en un sinnúmero de nuevos servicios. En general, los patrones de la oferta y la demanda de mano de obra han cambiado marcadamente. Aun cuando muchos de los nuevos empleos creados en Estados Unidos de Norteamérica actualmente son despreciados por quienes han sido desplazados de puestos manufactureros, que pagaban bastante bien, hay una afluencia constante y creciente de inmigrantes mexicanos dispuestos a aceptar casi cualquier trabajo que les proporcione un ingreso en dólares.

El crecimiento económico tan espectacular que logró Estados Unidos de Norteamérica en los años ochenta y noventa generó un auge en la demanda de mano de obra a ambos extremos del espectro laboral, es decir, tanto para puestos altamente calificados como para los poco calificados. Este país ha podido atraer una amplia gama de profesionistas provenientes de todas partes del mundo. En los lustros más recientes, Asia destaca como

la principal región de origen de los inmigrantes altamente calificados. La mano de obra poco calificada proviene principalmente de México e incluye un número indeterminado, pero considerable de indocumentados (Levine, 2012; Passel y Cohen, 2009, 2011). De hecho, el tema de los indocumentados está en el centro de los álgidos debates sobre la política migratoria suscitados en Estados Unidos de Norteamérica en las últimas décadas. No obstante la retórica en contra, las estimaciones del número de indocumentados en el país indican una práctica bastante generalizada de emplearlos donde y cuando sea conveniente.

Se observa una tendencia clara de consolidación de nichos laborales para los diferentes grupos de inmigrantes. Mientras que la mayoría de los asiáticos se concentra en ciertos ámbitos técnicos y profesionales, los mexicanos y algunos otros latinos se concentran en la construcción y los rubros menos calificados de la manufactura y, sobre todo, de los servicios. Hay patrones bastante claros en términos de los lugares de origen de los inmigrantes, el capital humano que poseen y los ingresos que pueden alcanzar en Estados Unidos de Norteamérica. Los mayores niveles de ingresos de los inmigrantes europeos y asiáticos corresponden a sus niveles mucho más altos de escolaridad –incluso respecto de los de la población nativa– y, por lo tanto, una inserción muy favorable en el mercado laboral. En cambio, la alta proporción de indocumentados, así como los bajos niveles de escolaridad que caracterizan a la mayoría ellos los han colocado en una situación de extrema vulnerabilidad en términos de sus condiciones laborales y niveles salariales.

Contexto general: mexicanos y otros latinos en el mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica

Puesto que la motivación principal para migrar a Estados Unidos de Norteamérica es conseguir un empleo que pague en dólares no es sorprendente que los mexicanos[12], y

[12] En los datos del *US Department of Labor* se clasifican como hispanos o latinos "mexicanos" o de "origen mexicano" a las personas nacidas en México que viven en Estados Unidos de Norteamérica y también a los descendientes, nacidos en Estados Unidos de Norteamérica, de padres o abuelos, etcétera, que nacieron en México.

sus descendientes, sean el grupo con la tasa de participación más alta en la PEA en dicho país, que fue de 66% en 2013 (USDOL, Tablas 5 y 6, 2014). La tasa de 77.3% para los hombres mexicanos fue bastante mayor que la de cualquier otro grupo (blancos 70.5%, afroamericanos 63.5%, asiáticos 73.0%). Aunque la tasa para las mujeres mexicanas, de 54.3% fue un poco más baja que la de algunos otros grupos (blancas 56.9%, afroamericanas 59.2%, asiáticas 57.1%) es más alta que la tasa de participación en la PEA para las mujeres en México, que durante el primer semestre de 2014 fue de 42% (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, INEGI, 2014). Éstas han sido las tendencias prevalecientes durante las últimas tres décadas o más.

Al mismo tiempo, las tasas de desempleo para los latinos de origen mexicano y los latinos en general han sido mayores que las de los blancos[13] y menores que las de los afroamericanos. La tasas registradas para 2013 fueron: blancos 6.5%, afroamericanos 13.1%, latinos 9.1%, mexicanos 9.0%, puertorriqueños 13.6% y cubanos 7.7% (USDOL, Tablas 5 y 6, 2014). Las tasas de desempleo reflejan los altibajos de la actividad económica general, subiendo y bajando en contraposición a ésta. En general la tasa de desempleo de los mexicanos es más baja que la de los puertorriqueños y más alta que la de los cubanos. Los cubanos suelen tener tasas de desempleo ligeramente inferiores a las de la población blanca total (que como se ha señalado incluye a la mayoría de los hispanos).

Por otra parte, no es extraño que inmigrantes recientes ocupen los puestos de trabajo menos deseables con los salarios más bajos de Estados Unidos de Norteamérica que, sin embargo, representan mucho más de lo que podrían ganar en sus países de origen. Tal ha sido la experiencia de la gran mayoría de los migrantes mexicanos dados sus bajos niveles de escolaridad y sus pocos conocimientos del inglés. Sus desventajas en

[13] La tasa de desempleo de los blancos no hispanos es más baja que la cifra que se indica aquí que incluye también a gran número de hispanos dentro del conjunto de blancos, puesto que de acuerdo con las definiciones del *Census Bureau* de Estados Unidos de Norteamérica, el término hispano o latino, que por lo general se usan indistintamente, es una clasificación étnica, pero no racial.

términos de escolaridad persisten aún entre las segundas y terceras generaciones y repercuten en las oportunidades laborales de muchos latinos de origen mexicano que hayan nacido en aquel país.

Datos del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica (véase cuadro *Distribución ocupacional en Estados Unidos de Norteamérica por grupos de población, 2013*) indican que, en el año 2013, la PEA de origen mexicana, es decir, migrantes y sus descendientes nacidos en Estados Unidos de Norteamérica, se distribuyó con cierta uniformidad entre cuatro de las cinco principales categorías ocupacionales: 20.3% en ventas y ocupaciones de oficinistas; 18.0% en producción, transporte y movimiento de materiales; 17.7% en recursos naturales, construcción y mantenimiento; y 17.3% en el rubro de gerencia, profesionistas y ocupaciones relacionadas. Su participación en este último rubro fue marcadamente inferior a la de cualquier otro grupo étnico o racial. Al mismo tiempo su participación como trabajadores en el sector de servicios (26.7%) fue el más alto, superando ligeramente a la de los afroamericanos y también la de los puertorriqueños. Solamente 2.6% de los trabajadores mexicanos se emplearon en actividades de agricultura, pesca y silvicultura —que a partir de 2004 ya no aparece como categoría independiente puesto que emplea a menos de 2% de la PEA total—, pero es un porcentaje mucho más alto que el de cualquier otro grupo. Más del 40% de los que se dedican a labores agropecuarias a nivel nacional son latinos (USDOL, 2014).

A nivel de subcategorías dentro de las cinco categorías principales (como se puede ver también en el cuadro siguiente), 9.8% de los mexicanos se ocupaban en puestos de profesionistas y ocupaciones afines. Un porcentaje similar, 9.5%, trabajan en la manufactura y 11.3% se empleaba en trabajos de construcción y extracción; en estos dos rubros hay algunos puestos bien remunerados, para trabajadores altamente calificados y con mucha experiencia, pero la mayoría son puestos de bajos salarios y baja calificación. El 10.8% tenía puestos de oficinistas y apoyo administrativo. En esta

categoría hay muchos rubros en los que predominan las mujeres y los salarios tienden a ser bajos. Lo mismo sucede en el área de ventas que absorbió 9.5% de los trabajadores mexicanos. El 9.9 y 9.1%, respectivamente, trabajaba preparando y sirviendo alimentos o limpiando y manteniendo edificios y jardines. En estas ocupaciones los salarios son muy bajos. Dentro de cada una de las categorías más generales, los mexicanos y otros latinos suelen encontrarse concentrados en unos cuantos rubros: ciertas ramas específicas de la manufactura ligera, más que de la pesada; servicios de limpieza y mantenimiento de edificios y jardines; preparación y servicio de alimentos; cajeros en tiendas de autoservicio y ventas de menudeo; trabajos especializados de albañilería, etcétera, por mencionar algunos.

DISTRIBUCIÓN OCUPACIONAL EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA POR GRUPOS DE POBLACIÓN, 2013

- Porcentaje -

	Pob. total	Blancos	Afroam.	Asiáticos	Mexicanos	Puertorriqueños	Cubanos
Total empleado (miles)	143 929	115 379	16 151	8 136	13 979	1 784	963
Hombres	53.0	54.0	46.4	52.8	59.9	52.7	55.5
Mujeres	47.0	46.0	53.6	47.2	40.1	47.3	44.5
Ocupaciones 2013							
1. Gestión profesional y ocupaciones afines	38.0	38.8	28.7	49.6	17.3	28.1	32.1
Gestión de negocios y ocupaciones financieras	15.8	16.7	10.4	17.0	7.6	10.5	14.1
Ocupaciones de gestión	11.1	11.9	6.5	10.6	5.4	6.8	10.1
Ocupaciones de operaciones comerciales y financieras	4.7	4.7	3.9	6.4	2.1	3.7	3.9
Ocupaciones profesionales y afines	**22.2**	**22.1**	**18.3**	**32.6**	**9.8**	**17.6**	**18.0**
Ocupaciones de Informática y Matemáticas	2.8	2.4	2.0	9.0	0.8	2.0	1.8
Ocupaciones de Arquitectura e ingeniería	1.9	2.0	0.9	3.9	0.8	0.9	1.2
Vida, ocupaciones de ciencias físicas y sociales	0.9	0.9	0.5	1.9	0.4	0.7	0.9
Ocupaciones comunitarias y de servicios sociales	1.6	1.5	2.7	0.8	0.8	1.9	0.8
Ocupaciones legales	1.3	1.4	0.7	1.1	0.5	1.3	1.6
Educación, formación y ocupaciones de biblioteca	6.0	6.3	5.0	4.8	3.4	4.7	4.7
Ocupaciones de artículos, diseño, entretenimiento, deportes y de medios de comunicación	2.0	2.1	1.2	1.8	0.8	1.7	1.7
Profesionales de la salud y ocupaciones técnicas	5.7	5.5	5.3	9.3	2.2	4.4	
2. Ocupaciones en servicios	**18.0**	**16.8**	**25.6**	**17.1**	**26.7**	**23.6**	**18.9**
Ocupaciones de apoyo a la Salud	2.5	2.0	5.8	2.1	2.2	3.6	2.9
Ocupaciones de preparación de alimentos y servicios relacionados	5.7	5.5	6.2	5.8	9.9	6.2	3.6
Ocupaciones de construcción y limpieza de jardines y mantenimiento	3.9	3.8	5.1	2.4	9.1	5.3	6.5
Ocupaciones del Cuidado personal y de servicio	3.7	3.4	4.9	5.9	3.6	4.7	2.8
3. Ventas y ocupaciones de oficina	**23.1**	**23.2**	**24.3**	**19.9**	**20.3**	**28.8**	**24.9**
Ventas y ocupaciones afines	10.7	10.9	9.9	10.6	9.5	12.3	12.0
Ocupaciones de oficina y administrativas	12.4	12.3	14.4	9.4	10.8	16.4	12.9
4. Recursos naturales, ocupaciones de la construcción y mantenimiento	**9.1**	**9.9**	**5.7**	**3.6**	**17.7**	**7.5**	**8.5**
Ocupaciones agrícolas, pesqueras y forestales	0.7	0.7	0.3	0.2	2.6	0.2	0.1
Ocupaciones de la construcción y extracción	5.0	5.5	2.7	1.4	11.3	3.3	4.2
Ocupaciones de instalación, mantenimiento y reparación	3.4	3.7	2.6	2.0	3.8	4.1	4.3
5. Ocupaciones de la producción, transporte y movimiento de material	**11.8**	**11.4**	**15.7**	**9.7**	**18.0**	**12.1**	**15.6**
Ocupaciones de la producción	5.7	5.6	6.3	6.4	9.5	4.5	6.3
Ocupaciones del transporte y movimiento de material	6.1	5.8	9.4	3.3	8.5	7.6	9.2
Total	100	100	100	100	100	100	100

FUENTE: Elaboración del autor con datos de *Employment and Earnings*, enero 2014, tablas 12 y 13.

Entre 1990 y 2007, el porcentaje de trabajadores latinos en la PEA se incrementó del 7.5 al 14.3%. Los datos por industria (véase cuadro siguiente) revelan que, al mismo tiempo, algunos sectores llegaron a depender cada vez más de la mano de obra latina. En el lapso mencionado, el porcentaje de trabajadores latinos en las siguientes ramas se duplicó o más: en la panadería de menudeo creció de a 9.0 a 22.3%, en la panadería industrial de 13.0 a 31.7%, en la producción de cemento y productos afines de 8.2 a 19.9%, en actividades de apoyo para la agricultura y silvicultura de 15.4 a 37.1%, en peluquerías de 10.0 a 21.5%, en lavanderías y tintorerías de 14.6 a 31.2%, y en matanza y procesamiento de animales de 17.0 a 35.2% (USDOL, 1991, 2008-2014).

INDUSTRIAS CON LOS PORCENTAJES MÁS ALTOS DE TRABAJADORES LATINOS EN 2007, VARIOS AÑOS ORDENADOS POR PORCENTAJE DE TRABAJADORES LATINOS EN 2007

	1990	2007	2010	2011	2012	2013	Cambio neto 2007-2013
Total empleado (miles)	118 793	146 047	139 064	139 869	142 469	143 929	-2 188
Latinos empleados (miles)	8 909	20 447	19 986	20 269	21 878	22 514	2 067
Industrias (% latina)							
Total de trabajadores latinos	7.5	14.0	14.3	14.5	15.4	15.6	1.6
Servicios de Jardinería	25.2	43.7	41.5	43.7	42.7	43.2	-0.5
Cortar y coser ropa	22.6	39.6	34.8	38.0	35.3	38.6	-1.0
Actividades de apoyo a la agricultura y la sílvicultura	15.4	37.1	35.5	36.2	29.5	41.9	4.8
Sacrificio de animals y procesamiento	17.0	35.2	38.1	35.2	39.0	33.6	-1.6
Servicio doméstico	17.6	34.8	39.5	35.2	37.2	36.9	2.1
Servicios a edificios y viviendas	18.0	33.1	35.6	37.2	40.6	39.9	6.8
Panadería excepto al menudeo	13.0	31.7	31.8	28.3	32.9	31.3	-0.4
Servicios de limpieza en seco y de lavandería	14.6	31.2	28.5	29.2	30.5	33.7	2.5
Alfombras y Tapetes	10.1	29.4	49.0	32.6	30.0	38.7	9.3
Produccciónn de cultivos	19.5	28.8	30.6	31.5	29.9	29.9	1.1
Lavacoches	22.5	27.8	34.8	38.4	36.8	36.4	8.6
Preservar frutas y legumbres y alimentos especiales	21.0	27.6	30.0	31.6	30.4	32.6	5.0
Construcción	8.5	25.3	24.4	24.4	24.4	25.5	0.2
Alojamiento de turistas	15.2	24.8	24.4	25.0	27.7	26.3	1.5
Fabricación de ropa y telas y comercio al mayoreo	15.2	23.7	21.8	19.8	24.8	23.7	0.0
Depósito y Almacenamiento	13.8	23.6	28.8	27.9	28.0	30.3	6.7
Panaderías al menudeo	9.0	22.3	23.9	26.2	26.8	20.7	-1.6
Abarrotes y comercio al mayoreo	13.4	21.9	21.1	24.0	26.0	23.6	1.7
Restaurantes y otros servicios de alimentación	11.6	21.6	22.3	22.1	24.9	24.8	3.2
Barberías o peluquerías	10.0	21.5	11.7	18.0	22.8	28.8	7.3
Cemento, concreto, cal y otros productos de yeso	8.2	19.9	19.9	18.4	17.8	19.0	-0.9

FUENTE: elaboración del autor con datos de *Employment and Earnings*, 1991, y 2008 a 2014.

Pero los incrementos más espectaculares se dieron en la construcción y en la fábrica de alfombras. El porcentaje en la construcción creció de 8.5% en 1990 a 25.3% en 2007 cuando empleaba aproximadamente tres millones de trabajadores latinos. Dado el fuerte impacto de la crisis en este rubro, para 2010, el número de latinos había bajado a 2.2 millones, que representaban el 24.4% del total empleado en dicha industria. En otras palabras, aunque la crisis tuvo fuertes repercusiones en el número de personas empleadas en la industria de la construcción, la proporción de latinos, entre ellas, no disminuyó significativamente.

En la producción de alfombras y tapetes la participación de la mano de obra latina se incrementó de 10.1% en 1990 a 29.4% en 2007. Sufrió una caída muy fuerte, al bajar a 19.2% en 2008 y después un incremento espectacular para alcanzar 49% del total ocupado en 2010 de 59 mil. Cuando el número empleado disminuyó en 2011 y 2012 sucesivamente a 50 mil trabajadores la proporción de latinos bajo a 30%. El porcentaje de latinos creció nuevamente en 2013 cuando el total empleado incremento a 55 mil. De todas formas, el número de personas ocupadas en esta industria es muy pequeña, pero en la localidad de Dalton Georgia, conocido como "la ciudad de las alfombras" y que es el centro más importante para esa industria en Estados Unidos de Norteamérica, los latinos constituyen más de un tercio de la población local.

La concentración ocupacional e industrial de los latinos se entrelaza con su concentración geográfica. Al iniciarse el siglo XXI, el 75% de la población latina estaba ubicada en solamente siete estados. Sin embargo, un grupo de estados del sureste —cuya población latina es todavía bastante pequeña— registraron tasas de crecimiento espectaculares —de más de 200 a casi 400% entre 1990 y 2000— en el número de latinos que residen allí, precisamente por las oportunidades de empleo para ellos. A menudo mexicanos y otros latinos son reclutados activamente para ocupar puestos en las empacadoras de carne, procesadoras de pollos, o fábricas de alfombras, que los residentes locales desdeñan. Para consolidar un nicho de mercado de este tipo parece

que sólo se necesita una afluencia de inmigrantes latinos y trabajos que casi nadie más quiere desempeñar o salarios que otros no aceptarían. Este hecho es también muy claro en el caso de los trabajos agrícolas en estados como California, Texas, y Oregon. La demanda de mano de obra para desempeñar estos trabajos no deseables, y con remuneraciones bajas, creció marcadamente a finales del siglo XX al mismo tiempo que llegaron las nuevas oleadas de inmigrantes, provenientes de México y de otros países latinoamericanos, más que dispuestos a realizarlos.

Las estadísticas más desagregadas en términos ocupacionales sólo registran el porcentaje de "hispanos o latinos" con respecto al total de personas empleadas en cada categoría. No distinguen entre los diferentes grupos que componen la población latina ni entre inmigrantes y latinos nacidos en Estados Unidos de Norteamérica, de tal manera que no podemos analizar aquí los diferentes perfiles ocupacionales a mayor detalle. Lo que sí se puede observar, a partir de la información disponible, es el porcentaje, y por ende el número de trabajadores hispanos en cada rubro de la lista de categorías ocupacionales detalladas que publica el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Cabe señalar al respecto que dada la preponderancia de los mexicanos en el conjunto —cerca de dos tercios de los trabajadores hispanos son de origen mexicano— y el hecho de que las divergencias de los otros dos grupos principales, cubanos y puertorriqueños, son a menudo contrapuestos entre sí, los datos para el total de la población hispana nos pueden dar una buena aproximación de la inserción laboral de los mexicanos. Además ligeramente más de la mitad (51%) de los latinos que han tenido empleos en Estados Unidos de Norteamérica en años recientes son inmigrantes (Motel, 2012).

Al analizar estos datos durante varios años hemos podido constatar que las ocupaciones en las que se emplean los números más altos de trabajadores latinos son principalmente

ocupaciones poco calificadas y de salarios bajos, que no exigen estudios superiores. Lo mismo sucede en el caso de las ocupaciones con porcentajes relativamente altos de trabajadores latinos (es decir, bastante más altos que la proporción total de latinos entre las personas ocupadas) (Levine, 2001, 2008, 2010). Además, la gran mayoría de las ocupaciones con los porcentajes más altos de trabajadores latinos en 2007 y también en 2013 tenían altos porcentajes de trabajadores indocumentados justamente antes del estallido de la crisis al final de 2007 (Passel, 2006).

Impactos de la crisis para los trabajadores latinos

Durante los años más agudos de la crisis (2008-2009), los latinos perdieron una parte proporcional, 14% equivalente a 863 mil 800 puestos, de los 6.2 millones de empleos que desaparecieron en Estados Unidos de Norteamérica en estos años. El caso más agudo es la industria de la construcción en la que los latinos perdieron 720 mil empleos. En contraposición a lo anterior su participación en algunos rubros se incrementó ligeramente, seguramente por los menores costos que representa, pero sufrieron pérdidas en muchas de las ocupaciones en las que la concentración de latinos es alta. El cuadro siguiente muestra los cambios netos en el número de latinos empleados por categoría industrial de 2007 a 2010 y entre 2007 y 2013. Durante 2010, cuando algunos sectores iniciaron una ligera recuperación, los latinos recobraron 300 mil puestos laborales, aunque el empleo total siguió a la baja con una pérdida adicional de 813 mil puestos, de tal manera que la participación latina en la fuerza laboral empleada creció a 14.3% y continuó al alza para alcanzar el 15.6% en 2013 (USDOL, 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014).

NÚMERO DE LATINOS EMPLEADOS POR INDUSTRIA, ORDENADOS POR LAS INDUSTRIAS CON LOS MAYORES NÚMEROS DE LATINOS EN 2007 (miles)

	2007	2010	Cambio 2007-2010	2013	Cambio 2007-2013
# Total de latinos empleados de 16 años o más	20 447	19 886	-561	22 514	2 967
Industrias					
Construción	3 000	2 215	-785	2 364	-635
Restaurantes y otros servicios de la alimentación	1 697	1 761	64	2 145	448
Escuelas primarias y secundarias	846	903	57	978	132
Servicios de jardinería	560	490	-71	584	24
Hospitales	459	544	85	621	163
Servicios a edificios y viviendas	439	492	54	603	164
Tiendas de comestibles	399	414	15	476	77
Bienes raíces	346	308	-38	365	19
Alojamiento a viajeros	341	319	-21	359	19
Transporte de camiones	320	265	-55	280	-40
Grandes almacenes y tiendas de descuento	285	354	68	354	69
Casa particulares	283	263	-19	267	-16
Actividades de justicia, orden público y seguridad	261	340	79	357	96
Producción de cultivos	258	301	43	293	35
Servicios de guardería	240	242	2	280	40
Reparación y mantenimiento del automóvil	238	243	5	316	78
Colegios y universidades, incluyendo colegios universitarios	227	279	52	266	38
Banca y actividades afines	227	246	19	262	35
Otras industrias de atracciones, juegos de azar, y recreación	213	205	-8	297	84
Compañías de seguros y actividades afines	203	183	-19	251	48
Servicios del empleo	185	193	8	206	22
Servicios de atención médica en el hogar	184	178	-7	199	15
Abarrotes y productos relacionados	182	177	-5	197	15
Distribuidores de automóviles	173	151	-22	191	18
Servicios individuales y familiares	169	209	40	227	58
Matanza de animales y procesamiento	168	180	12	169	1

FUENTE: Elaboración del autor con datos de *Employment and Earnings*, 2008 a 2014.

Un análisis de las cifras sobre empleo por categorías ocupacionales desglosados (véase cuadro *Número de latinos empleados por categorías ocupacionales detallados, 2007, 2010 y 2013*) revela que durante el período 2007-2010, los latinos sufrieron pérdidas netas de puestos laborales en la mayoría de las ocupaciones con altos números de trabajadores latinos. Las cifras anuales revelan que en general las pérdidas más agudas se dieron entre 2008 y 2009, aunque los patrones de comportamiento de cada ocupación son diferentes y seguramente muy ligados a diferencias de comportamiento regional y local, con variaciones para diferentes grupos de la población, y entre ellos para los latinos y los migrantes mexicanos. Sin duda los comportamientos particulares de diversas ocupaciones e industrias, y sus impactos para grupos específicos de la PEA, ameritan un análisis mucho más detallado que no podemos proporcionar en este artículo.

Como señalamos anteriormente, la caída en el número de empleos para los latinos empezó a revertirse en el 2010, aunque el empleo total siguió a la baja. A partir de 2011 se registraron aumentos sucesivos en el empleo total, pero éste no rebasó el nivel alcanzado antes de la recesión, sino hasta mediados de 2014. En el caso de los latinos, en 2012, el número con empleos ya era superior al máximo anterior alcanzado en 2007. Rakesh Kochhar *et al.* (2010) constataron que durante el primer año de recuperación económica, a partir de julio de 2009, la tasa de desempleo para inmigrantes empezó a disminuir ligeramente (bajó 0.6%), aun cuando para los trabajadores nativos siguió al alza (subió 0.5%). De todas formas, hasta mediados de 2010, el número de inmigrantes empleados permanecía por debajo del nivel que había alcanzado antes de la recesión. Este ligero incremento en el empleo para inmigrantes fue acompañado por una caída en sus ingresos, de 4.5% frente a una disminución de menos de 1% en los ingresos de los trabajadores nativos. Además resulta que los inmigrantes latinos son quienes experimentaron las mayores pérdidas en términos de ingresos; su mediana salarial semanal cayó 1.3% de 2008 a 2009 y después un 5.8% adicional de 2009 a 2010 (Kochhar, 2010: 7).

NÚMERO DE LATINOS EMPLEADOS POR CATEGORÍAS OCUPACIONALES DETALLADAS, 2007, 2010 Y 2013

	2007	2010	Cambio 2007-2010	2013	Cambio 2007-2013	% latino del total en 2013 = 15.6%
Total empleado de 16 años y más	146 047	139 064	-6 983	143 929	-2 118	
# Total latinos empleados de 16 años y más	20 447	19 886	-561	22 514	2 067	
Ocupaciones (número de latinos)						
Trabajadores de la construcción	790	546	-244	680	-109	44.3
Controladores de ventas y conductores de camiones	606	530	-76	615	9	18.9
Cocineros	601	634	33	676	75	34.0
Trabajadores de mantenimiento de jardines	591	523	-68	594	3	44.8
Porteros y limpiadores de edificios	582	675	93	689	107	30.3
Trabajadoras domésticas y servicio de limpieza	577	574	-2	621	44	44.3
Cajeros	514	507	-7	693	179	21.3
Carpinteros	491	319	-171	318	-173	27.3
Vendedores al menudeo	426	450	24	507	81	15.7
Obreros y mercancías, existencias y traslado de materiales, peón	377	362	-15	405	27	23.1
Supervisores / gerentes de trabajadores de ventas al menudeo de primera línea	331	323	-8	384	53	11.9
Secretarias y auxiliares administrativos	316	290	-27	307	-9	10.5
Diversos trabajadores de la agricultura	313	331	17	340	26	50.0
Camareros y camareras	303	343	40	412	109	19.4
Pintores, construcción y mantenimiento	293	237	-56	245	-48	47.3
Representantes de servicio al cliente	270	288	18	343	73	16.6
Empleados de almacén y tomadores de pedidos	262	281	19	285	23	18.9
Enfermeria, psiquiatría, asistentes de la salud	259	283	24	318	59	14.9
Gerentes y resto del personal	238	246	8	361	123	9.1
Trabajadores de la producción, resto del personal	234	210	-24	210	-24	22.5
Trabajadores de guardería	225	238	13	276	50	22.4
Recepcionistas y empleados de la información	206	215	9	244	38	18.4
Profesores de escuelas primarias y secundarias	203	205	2	298	95	9.8
Diversos montadores y fabricantes	199	165	-34	199	-1	19.6
Supervisores / gerentes de oficina y apoyo administrativo	184	167	-17	172	-12	12.6
Empacadores y embaladores, operarios	167	166	-1	186	19	37.7
Tiende tubos, fontanero	160	109	-51	115	-45	20.8
Trabajadores de la preparación de alimentos	159	170	11	259	100	29.3
Técnicos de servicio automotriz y mecánica	156	163	7	187	32	21.7
Asistentes de maestros	154	146	-8	152	-2	16.6
Empleados de oficina, generales	151	155	4	202	51	17.1
Supervisors/gerentes de oficios de la construcción y la extracción	146	109	-37	99	-47	15.7
Asistentes personales y cuidados en el hogar *	144	171	27	n.d.		
Administradores de servicios de la alimentación	143	140	-3	157	14	14.6
Empleados de Contabilidad y auditoría	142	114	-27	105	-36	8.5
Operadores de vehículos industriales y tractores	136	160	24	172	36	30.9
Electricistas	130	97	-34	126	-4	17.3
Instaladores de madera, instaladores de azulejo	124	100	-24	69	-55	55.1

FUENTE: elaboración del autor con datos de *Employment and Earnings*, 2008 a 2014.

Migrantes mexicanos

Como se ha argumentado líneas arriba, la situación laboral de los latinos en conjunto es un buen reflejo de las condiciones de los de origen mexicano, que incluye tanto a inmigrantes como a personas nacidas en Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, hay diferencias significativas en los indicadores socioeconómicos para estos dos grupos que constituyen la población méxico-estadounidense. Datos presentados por el *PEW Research Center* para el año 2011 permiten hacer comparaciones entre los latinos en conjunto, los de origen mexicano nacidos en Estados Unidos de Norteamérica y los

inmigrantes mexicanos (González-Barrera y López, 2013). Como es de esperarse, la mayoría de los que son inmigrantes tienen desventajas en cuanto al manejo del inglés, nivel de escolaridad, y en muchos casos un estatus migratorio irregular que limita sus posibilidades de acceder a empleos de mayor calificación y mayores ingresos.

La proporción de hombres es ligeramente mayor entre los inmigrantes y también su tasa de participación en la PEA es mayor (véase cuadro siguiente). El porcentaje de personas empleadas es mayor, y por ende la tasa de desempleo es más baja para los inmigrantes, aunque en ambos casos está por encima de la tasa general. En 2011, la tasa general de desempleo de fue de 8.9% mientras que los inmigrantes mexicanos registraron una tasa de 10.3% y entre la población de origen mexicano fue aún más alta, 14.1%. Evidentemente para los inmigrantes el empleo es la motivación principal para radicar en Estados Unidos de Norteamérica y un factor fundamental para permanecer en ese país. Muchos de los que pierden sus empleos se ven obligados a regresar a México, como sucedió durante los años más agudos de la recesión de 2008-2009.

COMPARACIONES INDICADORES LATINOS, MEXICANOS NACIDOS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y MEXICANOS INMIGRANTES, 2011

	Todos los latinos que viven en Estados Unidos de Norteamérica		Latinos de origen mexicano en Estados Unidos de Norteamérica		De origen mexicano nacidos en Estados Unidos de Norteamérica		Nacidos en México emigrados a Estados Unidos de Norteamérica	
	(miles)	%	(miles)	%	(miles)	%	(miles)	%
Total	**51 927**	**100**	**33 539**	**100**	**21 888**	**100**	**11 651**	**100**
Hombres	26 336	50.7	17 209	51.3	10 999	50.2	6 211	53.3
Mujeres	25 591	49.3	16 330	48.7	10 889	49.7	5 441	46.7
Escolaridad de los de 25 años y más		100		100		100		100
Con menor nivel al de la escuela secundaria	10 383	36.9	7 280	42.3	1 576	20.8	5 704	59.1
Diploma de escuela secundaria o su equivalente	7 581	26.9	4 638	27.0	2 340	31.0	2 299	23.8
Algún tipo de educación superior	6 424	22.8	3 630	21.1	2 513	33.2	1 117	11.6
Licenciatura o más	3 759	13.4	1 659	10.6	1 128	14.9	531	5.5
Total de 16 años y más	36 229	100	22 559	100	11 561	100	10 999	100
PEA	24 382	67.3	15 191	67.3	7 557	65.4	7 635	69.4
No en la PEA	11 847	32.7	7 368	32.7	4 004	34.6	3 364	30.6
PEA	24 382	100	15 191	100	7 557	100	7 635	100
Empleado	21 368	87.6	13 340	87.8	6 491	85.9	6 849	89.7
Desempleado	3 014	12.4	1 851	12.2	1 066	14.1	786	10.3
Industrias		100		100		100		100
Construcción, la agricultura y la minería	2 799	13.1	2 093	15.7	542	8.4	1 551	22.6
Fabricación	2 303	10.8	1 577	11.8	579	8.9	998	14.6
Comercio y transporte	4 032	18.9	2 425	18.2	1 397	21.5	1 028	15.0
Información, finanzas y otros servicios	12 233	57.2	7 245	54.3	3 972	61.2	3 273	47.8
Ocupaciones		100		100		100		100
Gestión profesional y relacionadas	4 658	21.8	2 505	18.7	1 852	28.1	681	9.9
Servicios	5 138	24.0	3 242	24.3	1 187	18.2	2 055	30.0
Ventas y servicios de oficina	4 755	22.2	2 817	21.1	1 959	30.2	858	12.5
Construcción, extracción y agricultura	2 485	11.6	1 868	14.0	431	6.6	1 437	21.0
Mantenimiento, producción, transporte, etc.	4 332	20.3	2 907	21.8	1 087	16.8	1 818	26.5
Mediana del Ingreso anual (dólares)								
Todos (edades de 16 años o más con ingresos)	20 000		20 000		22 000		19 000	
Trabajadores a tiempo complete y de todo el año	30 000		28 000		33 000		24 000	
Mediana del ingreso anual de los hogares (Dólares)	39 000		38 000		44 000		34 000	

FUENTE: Elaboración a partir de datos de *PEW: A Demographic portrait of Mexican-Origin Hispanics in the U.S*, 2013.

Los inmigrantes están bastante rezagados en términos de escolaridad, lo que repercute en su perfil ocupacional y nivel de ingresos. Están mucho más concentrados en la construcción, la manufactura, la agricultura y los servicios poco calificados, como los de limpieza, mantenimiento, etcétera. La ocupación de personas de origen mexicano en empleos como profesionistas y gerentes y en ventas y puestos administrativos es mucho mayor que la de los inmigrantes mexicanos. La mediana del ingreso de los inmigrantes mexicanos es menor que la de los de origen mexicano y la del conjunto de los latinos. Las diferencias son más marcadas en el caso de las personas que tuvieron empleos de tiempo completo durante todo el año. La diferencia es bastante marcada en el caso de los hogares, no obstante el hecho de que los hogares de los inmigrantes suelen tener más personas con empleo.

Después de las deportaciones masivas de mexicanos en los años treinta debido a la "Gran Depresión", la migración no temporal hacia Estados Unidos de Norteamérica creció muy poco durante varias décadas. Transformaciones en el mercado laboral estadounidense a partir de los años setenta motivaron nuevamente los flujos migratorios de tal manera que a partir de la década de los ochenta la llegada de nuevos inmigrantes tuvo el peso principal en el crecimiento de la población mexicana en el país vecino. Esta tendencia se mantuvo durante dos décadas. A partir del siglo XXI, no obstante un crecimiento fuerte, en términos absolutos, en el flujo migratorio, el crecimiento de la población mexicana nacida en Estados Unidos de Norteamérica superó nuevamente el incremento debido a la llegada de nuevos inmigrantes. Las crecientes dificultades para cruzar la frontera después del 11 de septiembre de 2001 frenaron la migración circular y contribuyeron a una permanencia más prolongada de los migrantes en el lugar de destino. Este hecho incentivó la movilidad de familiares que se habían quedado en México y un aumento significativo en los nacimientos de hijos entre los mexicanos ahora asentados en Estados Unidos de Norteamérica. Actualmente, aproximadamente el 65% de la población México-estadounidense ha nacido en aquel país y solamente el 35% ha nacido en México (PEW, 2012, 2013). No obstante lo anterior, en 2011 se estimaba que en la PEA el número de inmigrantes mexicanos todavía superaba ligeramente al número con ascendencia mexicana nacidos en Estados Unidos de Norteamérica (7.635 millones frente a 7.557 millones).

Sin duda es difícil contabilizar a personas que hacen lo posible para no ser contadas como es el caso de los inmigrantes no autorizados o "indocumentados". De acuerdo con estimaciones recientes, alrededor del 55% de los aproximadamente 11.1 millones de inmigrantes no autorizados que residen en Estados Unidos de Norteamérica son mexicanos (González-Barrera y López, 2013). Por lo tanto, un poco más de la mitad (51%) de los inmigrantes mexicanos se encuentran es esta situación, mientras que el 32% son residentes legales permanentes y el 16% han adquirido la ciudadanía estadounidense. Sin embargo, es difícil tener cifras muy precisas sobre el número de

personas nacidas en México que residen en Estados Unidos de Norteamérica actualmente y saber de manera certera cuál ha sido el comportamiento de los flujos migratorios en los últimos años. El *US Census Bureau* y fuentes muy reconocidas como el BBVA Research y el *PWE Research* –quienes elaboran sus estimaciones a partir de datos del propio *US Census Bureau*– dan cifras que difieren entre sí hasta en algunos cientos de miles y en donde los cambios en las tendencias no siempre se registran a partir de las mismas fechas (véase cuadro *Estimaciones del número de migrantes mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica y su participación en la PEA, varios años*).

De todas formas hay cierto consenso entre expertos (Massey, 2010; Passel *et al.*, 2012) de que el flujo de migrantes mexicanos tan marcado durante los primeros años del siglo XXI se detuvo en algún momento entre 2006 y 2010 y que, por lo tanto, el número total de inmigrantes mexicanos que residen en el país vecino ha permanecido algo estancado desde entonces. Las razones más citadas para este cambio en la tendencia de las décadas anteriores son mayores costos y mayores dificultades para cruzar la frontera a partir de 2001, aunado al incremento en las deportaciones registradas a partir de 2008 y, sobre todo, las pocas perspectivas de encontrar empleos desde que se inició la crisis de 2008-2009. Además estos dos acontecimientos: los ataques terroristas y la crisis económica, han servido para exacerbar sentimientos antiinmigrantes entre algunos sectores de la población estadounidenses y crear condiciones hostiles para inmigrantes provenientes de México y otros países latinoamericanos.

Los datos proporcionados por el *US Census Bureau* (2014) revelan que el número de inmigrantes mexicanos en la PEA estadounidense bajó de 7 millones 523 mil en 2007 a 7 millones 483 mil en 2008. Se recuperó ligeramente en 2009 (7 millones 515 mil y en 2010 (7 millones 582 mil) ya había rebasado el nivel de 2007. Cayó nuevamente en 2011, a 7 millones 403 mil y repuntó a 7 millones 681 mil en 2012 (véase cuadro siguiente). El nivel del empleo entre los inmigrantes mexicanos también sufrió altibajos

durante este lapso. Disminuyó de 7 millones 108 mil en 2007 a 6 millones 510 mil en 2009. Subió ligeramente, a 6 millones 628 mil en 2010 y cayó a 6 milonesl 530 mil en 2011. Aumentó nuevamente a 6 millones 892 mil en 2012, pero sin alcanzar todavía el nivel que tenía en 2007.

ESTIMACIONES DEL NÚMERO DE MIGRANTES MEXICANOS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y SU PARTICIPACIÓN EN LA PEA, VARIOS AÑOS

	2000	2007	%	2008	%	2009	%	2010	%	2011	%	2012	%	2013
Total Estimación PEW (millones)*	(9.4) 9.8	(12.6) 12.5		(12.6)			(12.6)		(12.3)		(12.0)		11.4	
Total Estimación BBVA (millones)	8.1	11.8		11.8		11.9		11.9		11.6		11.9		11.8
Total, Oficina de Censos de Estados Unidos de Norteamérica (miles)		11 570		11 621		11 615		11 580		11 348		11 621		
Hombres		6 497		6 447		6 393		6 388		6 135		6 224		
Mujeres		5 073		5 174		5 222		5 192		5 213		5 397		
PEA, Oficina del Censo de los Estados Unidos de Norteamérica (miles)		7 523	100	7 483	100	7 515	100	7 582	100	7 403	100	7 681	100	
Ocupados		7 108	94.5	6 871	91.8	6 510	86.6	6 628	87.4	6 530	88.2	6 892	89.7	
Desocupados		414	5.5	612	8.2	1 005	13.4	954	12.6	873	11.8	790	10.3	
BBVA PEA (millones)	5.0	7.7		7.6		7.7		7.7		7.6		7.8		7.7
Ocupados	4.6	7.2		7.0		6.7		6.8		6.7		7.0		7.0
Desocupados	0.4	0.4		0.6		1.0		1.0		0.9		0.8		0.7

* Las cifras en paréntesis corresponden a estimaciones publicadas en 2012 y las otras fueron publicadas en 2013.
FUENTE: Elaborado con datos de BBVA, PEW y *US Census Bureau*.

Los cambios totales se manifestaron de manera diferenciada a nivel de la estructura ocupacional. El cambio más notorio es la disminución absoluta y relativa en ocupaciones en construction, que fue el ámbito más afectado por la recesión, y en donde de acuerdo con estos datos los inmigrantes mexicanos perdieron alrededor de 670 mil empleos. En producción la baja fue 80 mil. Las pérdidas fueron menores de 10 mil puestos en ventas, y en instalación, mantenimiento y reparación. Al mismo tiempo el empleo en servicios incrementó por 329 mil. En las categorías ocupacionales restantes: dirección, negocios y finanzas; oficinistas y administración de oficinas*;* y agricultura, forestal y pesca, el incremento del empleo fue de 20 mil a 60 mil puestos. Los datos del empleo por industria reflejan estas mismas tendencias. En síntesis, en términos globales las oportunidades de empleo para inmigrantes mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica disminuyeron entre 2007 y 2012 y todavía no hay indicios claros de una recuperación sostenida en la demanda para mano de obra inmigrante poco calificada

ESTRUCTURA OCUPACIONAL DE INMIGRANTES MEXICANOS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 2007 Y 2012

	# 2007	%	#2012	%
Total, Oficina de Censos de Estados Unidos de Norteamérica (miles)	11 570	100	11 621	100
Total de 16 años o más, Oficina de Censos de Estados Unidos de Norteamérica (miles)	10 651		11 055	
PEA	7 523	70.6	7 681	69.5
Fuera de la PEA	3 128	29.4	3 374	30.5
PEA	7 523	100	7 681	100
Empleados	7 108	94.5	6 892	89.7
Desempleados	414	5.5	790	10.3
Grupo ocupado				
Personas con empleo	7 108	100	6 892	100
Gestión, negocios y finanzas	271	3.8	294	4.3
Profesionales y relacionados	222	3.1	286	4.2
Ocupaciones en los servicios	1 941	27.3	2 270	32.9
Ventas y actividades relacionadas	405	5.7	397	5.8
Oficina y actividades administrativas	363	5.1	412	6.0
Agricultura, pesca y silvicultura	280	3.9	308	4.5
Construcción y extracción	1 781	25.1	1 110	16.1
Instalación, mantenimiento, reparación	230	3.2	223	3.2
Producción	1 005	14.1	923	13.4
Transporte, traslado de material	611	8.6	688	9.7

FUENTE: Elaborado con datos del *US Census Bureau*.

Conclusiones

Hemos constatado aquí que, desde la década de los setenta hasta el 2007, la emigración de mexicanos a Estados Unidos de Norteamérica tuvo un crecimiento muy vigoroso. A partir de 2008 se registran estancamientos o caídas y diversas fluctuaciones en el número de inmigrantes mexicanos radicados en el país vecino, que varían ligeramente según la fuente consultada. Estamos conscientes de que los flujos migratorios entre México y Estados Unidos de Norteamérica y sus fluctuaciones se deben a la interacción de un conjunto de factores económicos, políticos y sociales y sus respectivas manifestaciones, tanto coyunturales como de largo plazo, en ambos lados de la frontera. Intentar encontrar explicaciones uni-causales carece de sentido.

Sin embargo, consideramos que las tendencias más recientes observadas en la migración desde México se explican primordialmente por el comportamiento de la demanda laboral estadounidense. Los cambios en las actitudes hacia la inmigración y el endurecimiento en la aplicación de las políticas migratorias que se dieron a partir de

los atentados del 11 de septiembre por sí solos no fueron suficientes para frenar la llegada de migrantes mexicanos. De hecho, dada la creciente demanda de mano de obra barata en una etapa de fuerte crecimiento económico, y no obstante las mayores dificultades y costos más altos para entrar a Estados Unidos de Norteamérica sin visa, el flujo alcanzó cifras históricamente altas a finales del siglo XX y durante el primer lustro del siglo XXI. Fue solamente a raíz de la recesión de 2008 2009, y la fuerte caída que se produjo en el nivel del empleo, que se frenó la migración.

Oficialmente la recesión, caracterizada como la más severa desde la "Gran Depresión", terminó en junio de 2009. El crecimiento macroeconómico ha sido débil desde entonces. En algunos momentos había temores de una nueva caída. De hecho se registró una disminución de 1.5% en el primer trimestre de 2011 seguida por una tasa positiva de 2.9% en el segundo trimestre y una baja de 2.1% en el primer trimestre de 2014 seguida por un incremento de 4.2% en el segundo trimestre (*US Bureau of Economic Analisis*, 2014). Pasaron cinco años, hasta junio de 2014, para que el número de empleos volviera a la cifra alcanzada a finales de 2007. Para esa fecha la tasa de desempleo (6.1%) estaba todavía por encima de la de 2007 (4.6%) y la tasa de participación en la PEA (62.8%) era menor que la que prevaleció durante varios años antes del inicio de la recesión, alrededor del 66 por ciento.

En 2012, el número de inmigrantes mexicanos en la PEA de Estados Unidos de Norteamérica fue un poco mayor que el número que había en 2007. Sin embargo, el número que tenían empleo en 2012 fue bastante inferior y la tasa de desempleo entre los migrantes era todavía casi el doble de la que se registró antes de la recesión. Si inmigrantes mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica son la fuente principal de información, para sus parientes y paisanos en México, sobre la oferta de empleos para nuevos inmigrantes es de suponer que también les avisan sobre la falta de empleos y las crecientes deportaciones. Cualquier medición del número actual de migrantes, o cualquier consideración sobre los intentos o las intenciones de emigrar,

tiene que tomar en cuenta que entre 2008 y 2013 aproximadamente de 1.5 a 1.6 millones de mexicanos han sido deportados de Estados Unidos de Norteamérica.

Por otra parte, independientemente del comportamiento de otros indicadores macroeconómicos, no se puede ignorar la precariedad del empleo en México y las diferencias salariales entre los dos países como los factores que motivan la emigración. Fuentes oficiales reconocieron que la tasa de informalidad laboral fue del 58.78% en julio de 2014. El 27.17% de las personas con empleo laboraban en el sector informal y un 31.61% más no tenía una vinculación laboral formal con su empleador (INEGI, 2014b). A principios de 2014 más del 80% de las personas con ingresos en México recibían una remuneración inferior a la mitad del salario mínimo estadounidense (cálculos míos a partir de datos del INEGI, 2014a). Según datos oficiales para 2012, 53.3 millones de mexicanos, el 45.5% de la población, vivía en "pobreza" (Coneval, 2013). Al mismo tiempo informaron que había un total de 60.6 millones, el 51.6% de la población, con un ingreso "inferior a la línea de bienestar".

Dadas estas condiciones es difícil pensar que la oferta de mano de obra barata proveniente de México haya disminuido significativamente a partir de 2008, cuando se empezó a registrar un estancamiento en los números de inmigrantes mexicanos radicados en Estados Unidos de Norteamérica. Lo que cambió sustancialmente a partir de ese año son las condiciones de demanda laboral en el país vecino. La crisis económica también exacerbó aún más los sentimientos antiinmigrantes, subyacentes entre ciertos sectores de la sociedad estadounidense, y generó un clima social y políticamente hostil para muchos migrantes, en particular para mexicanos indocumentados. Queda por verse cómo evolucionará la interacción de la oferta de mano de obra mexicana con la demanda laboral en Estados Unidos de Norteamérica una vez que se haya reactivado plenamente la economía de ese país.

Fuente de información:
http://www.probdes.iiec.unam.mx/numeroenpdf/182_v46/01art_Levine.pdf

Reunión del grupo de consulta sobre derechos civiles de los mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica (SRE)

El 20 de julio de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) comunicó que el pasado 17 de julio se celebró la tercera reunión del Grupo de Consulta sobre Derechos Civiles de los Mexicanos en Estados Unidos de Norteamérica (MCRAG, por sus siglas en idioma inglés), en la ciudad de Washington, D.C.

Participaron representantes de ocho organizaciones estadounidenses involucradas en litigios de alto impacto relativos a la defensa de los derechos de nacionales mexicanos, y se abordaron temas de relevancia como las condiciones en prisiones y centros de detención migratoria; la debida atención a niños, niñas y adolescentes mexicanos no acompañados; y el desarrollo de la demanda presentada contra los programas de acción diferida anunciados por el Presidente estadounidense en noviembre de 2014, así como posibles escenarios en materia migratoria ante el próximo proceso electoral.

Se discutió, además, la estrategia desplegada por el Gobierno de México para prevenir casos de abuso y uso desproporcionado de la fuerza por medio de acercamientos para sensibilizar a la opinión pública. En específico, sobre la necesidad de que se revisen y mejoren las políticas y prácticas de las corporaciones policiacas cuyo mandato es salvaguardar la seguridad física de los miembros de la comunidad y de los oficiales que la protegen.

Esta reunión del MCRAG fue aprovechada también para discutir posibles acciones en respuesta a posturas que pretendan relacionar la condición migratoria con la comisión de delitos en Estados Unidos de Norteamérica. Se subrayó la existencia de estudios que sostienen que el aumento de la migración está estrechamente asociado con índices reducidos de delitos y que los inmigrantes son menos propensos a cometer delitos y a ser recluidos en prisión.

El Gobierno de México, a través de su Embajada en Estados Unidos de Norteamérica, continuará explorando alianzas que fortalezcan la capacidad de los consulados para ofrecer asistencia legal a los nacionales mexicanos.

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6466-391

Una cadena aún intacta (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo de junio de 2015, el artículo "Una cadena aún intacta". A continuación se presenta la información.

Durante años, Anna no pudo encontrar trabajo en su pueblo. Una persona de apariencia bondadosa le ofreció un trabajo en una finca en el extranjero; lo único que Anna tenía que hacer era pedir prestado un poco de dinero, cubrir algunos gastos y entregarle el pasaporte, y él se ocuparía del resto. Anna dejó a sus familiares y amigos solo para encontrarse en una terrible situación de intimidación y abuso físico. Su patrón le retenía el sueldo, diciéndole que ella le debía dinero.

Un día, la policía allanó la finca y arrestó a todos los trabajadores por tener pasaportes falsos, sin permisos oficiales de trabajo. Se dieron cuenta de que Anna era una víctima de la trata de personas y le dieron la alternativa de presentar cargos o ir presa. Pero los traficantes la amenazaron con hacerle daño a su familia en su pueblo. Anna no tenía con qué pagarle a un abogado, y los abogados de los traficantes la acusaron de mentir y violar la ley. El juez no pudo encontrar suficientes pruebas para acusar a los traficantes. Anna recibió órdenes de dejar el país, pero como no podía devolver el dinero que había pedido prestado, se quedó ilegalmente trabajando como empleada doméstica. Su nuevo empleador también la explotó, pero Anna tenía miedo de ir la policía. Estaba atrapada . . .

Esta, la verdadera historia de Anna, tomada del sitio web de la organización no gubernamental La *Strada International* —que narra lo que tendría que haber ocurrido, pero no ocurrió— no es una excepción, lamentablemente. Es una historia de amenazas y uso de la fuerza, engaño y explotación, problemas de identificación y revictimización. Ésta es la trata de personas: la esclavitud del siglo XXI. Anna es una de las millones de víctimas de la trata de personas —para fines sexuales, laborales u otros— en el mundo entero. No es fácil recabar datos sobre algo que es básicamente una actividad delictiva clandestina, así que las cifras oficiales sobre las víctimas identificadas probablemente no son más que la punta del ovillo.

El número de víctimas de la trata de personas va en aumento. En 2012, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) estimó que 20.9 millones de personas eran víctimas de trabajo forzado y explotación sexual. En su índice mundial de 2014 sobre la esclavitud, *Walk Free Foundation* publicó una nueva estimación de la esclavitud moderna que arrojaba 35.8 millones de víctimas.

El producto ilegal de la trata de personas también va en aumento, y se ha transformado en una de las actividades delictivas más lucrativas. La OIT estima las utilidades ilícitas del trabajo forzado en 150 mil millones de dólares por año (datos de 2014). El máximo de utilidades se registra en Asia (51 mil 800 millones) y en las economías desarrolladas fuera de Asia (46 mil 900 millones).

La ley económica de la oferta y la demanda es lo que mueve a los traficantes. Aunque no hay un patrón establecido, por lo general las víctimas son enviadas a los lugares donde hay más demanda de trabajo impago o mal pagado o de explotación sexual. Como las víctimas suelen caer en una trama corrupta mediante engaños y la promesa de una vida mejor, a menudo provienen de países con malas condiciones económicas, incluido un elevado desempleo.

Luchar contra la trata de personas es tanto un imperativo moral como una necesidad económica. Es un imperativo moral porque los traficantes tratan a las personas como bienes descartables y cometen las peores violaciones de los derechos humanos. Es una necesidad económica porque poner a trabajar sin pausa a las víctimas de este delito pagándoles poco o nada inhibe la competencia leal. Las cuantiosas utilidades ilegales que produce la trata de personas a menudo se blanquean e incorporan —disfrazadas de legalidad— a la economía legítima, lo cual puede poner en peligro la estabilidad financiera y económica.

Ayuda legalizada

La prevención y la lucha contra la trata de personas, y la identificación y la protección de las víctimas, presentan numerosos retos, entre los que cabe mencionar los siguientes:

- Las víctimas no saben a quién recurrir ni con qué medidas de protección cuentan.

- Las víctimas sienten temor y desconfianza ante las autoridades públicas, por lo cual no piden ayuda.

- Las autoridades tienen dificultades para distinguir entre inmigrantes contrabandeados y víctimas de la trata de personas: aquellos aceptaron el contrabando y terminan en otro país; el consentimiento de éstos nunca existió o está invalidado por promesas e información falsas.

- El procesamiento está rodeado de obstáculos; por ejemplo, es difícil recabar pruebas y asegurar una cooperación internacional eficaz.

La trata de personas puede tener envergadura nacional, pero a menudo es un delito transfronterizo. Por eso, la cooperación internacional es fundamental para prevenirlo y llevar a los traficantes ante la justicia. En el año 2000, las Naciones Unidas (ONU)

tomaron la delantera y adoptaron el Protocolo Para Prevenir, Reprimir y Sancionar la Trata de Personas, Especialmente Mujeres y Niños (conocido como Protocolo de Palermo). Hoy en día, 166 países del mundo entero están adheridos a esta legislación internacional revolucionaria.

El Protocolo de Palermo contiene la primera definición internacionalmente concertada de la trata de personas. Pretende facilitar un enfoque unificado de los delitos nacionales a nivel internacional para promover una cooperación internacional eficiente en la investigación y el procesamiento de estos delitos. El protocolo también busca proteger y prestar asistencia a las víctimas de este delito. Está respaldado por la Iniciativa Global de las Naciones Unidas para la Lucha contra la Trata de Personas, que también establece un fideicomiso para brindar ayuda y apoyo a las víctimas.

De acuerdo con algunas estimaciones (índice mundial de 2014 sobre la esclavitud), casi 2 millones de personas viven en la esclavitud moderna en los países miembros. En virtud de ello, el Consejo de Europa —cuya misión principal consiste en proteger y promover los derechos humanos, la democracia y el Estado de derecho— no podía hacer caso omiso de esta grave violación de los derechos humanos. Así, en 2005 adoptó el Convenio sobre la lucha contra la trata de seres humanos, al que se han comprometido 43 países europeos.

Aunque se basa en el Protocolo de Palermo (y algunas leyes nacionales eficaces), el Convenio del Consejo de Europa en muchos sentidos lo trasciende. Se centra en la protección y la asistencia brindadas a las víctimas de la trata de personas (por ejemplo, subsistencia, acceso a tratamiento de emergencias médicas, educación de los niños) y la salvaguarda de sus derechos (mediante servicios de interpretación y traducción, terapia y asesoramiento jurídico), así como en la prevención de la trata de personas y el procesamiento de los traficantes. Los Estados no europeos también pueden adherirse al Convenio, como lo ha hecho Belarús.

Algunas de las cláusulas del Convenio del Consejo de Europa tienen un amplio alcance y ya están inspirando políticas y leyes nacionales en Europa y en el mundo entero. El Convenio abarca la trata de personas en todas sus formas: nacional y trasnacional, vinculada o ajena al crimen organizado. Se aplica independientemente de que la víctima sea mujer, hombre o niño; cualquiera sea la forma de explotación, y al margen de que la explotación sea sexual o para servicios o trabajo forzado.

El Convenio obliga a los Estados a implementar medidas de asistencia y protección para las víctimas, y a brindar un período de recuperación y reflexión de 30 días como mínimo. Durante ese período no se puede deportar a víctimas que se encuentren en un país de manera ilegal o con permisos de residencia solo de corto plazo. Esta protección les permite recuperarse sin estar bajo la influencia de los traficantes, de modo que puedan tomar una decisión fundada sobre la cooperación con las autoridades.

Para desalentar la trata de personas y reducir la demanda, el Convenio sanciona a quienes usan los servicios de las víctimas. Este mecanismo se basa en otras medidas preventivas, como la concientización y la educación. Los países también deben asegurarse de que las víctimas no sean castigadas por actividades ilícitas que se vieron forzadas a cometer. Por último, el Convenio consagra el derecho de las víctimas de obtener compensación de parte de los perpetradores o del Estado.

El Convenio establece un mecanismo de monitoreo independiente (el Grupo de Expertos sobre la lucha contra la trata de seres humanos, o GRETA, por sus siglas en inglés), que evalúa periódicamente a los Estados obligados por el Convenio para cerciorarse de que cumplan con sus disposiciones. Al promover cambios jurídicos o institucionales, así como políticas mejores y más integradas contra la trata de personas, GRETA ya está ayudando a millones de víctimas.

Hay también otras organizaciones internacionales muy activas en la lucha contra la trata de personas. La Organización para la Seguridad y la Cooperación en Europa (OSCE)

adoptó un plan de acción contra este delito en 2003. Este plan, ampliado en 2013, contiene medidas para ayudar a los países a cumplir con sus compromisos de lucha contra la trata de personas y un mecanismo de seguimiento que promueve la coordinación entre los Estados, tanto dentro de la OSCE como con otras organizaciones internacionales. Al igual que los tratados ya mencionados, el plan adopta un enfoque multidimensional en la lucha y prevención de este delito, protección de las víctimas y procesamiento de quienes facilitan o cometen el delito.

A nivel regional, en 2011, la Unión Europea (UE) expidió una directiva sobre la prevención y la lucha contra la trata de personas y la protección de las víctimas, que busca armonizar la definición del delito y su sanción. Contiene disposiciones sobre protección, asistencia y apoyo a las víctimas, así como también sobre la prevención del delito y un mejor monitoreo y evaluación de los esfuerzos de la UE en este ámbito.

En América Latina —donde un millón de personas viven en condiciones de esclavitud moderna según las estimaciones del índice mundial de 2014 sobre la esclavitud—, la Organización de Estados Americanos (OEA) adoptó en diciembre de 2014 un nuevo plan de trabajo para luchar contra la trata de personas, que busca promover la plena implementación del Protocolo de Palermo; fomentar la cooperación y la coordinación a nivel bilateral, regional e internacional entre los miembros y con las organizaciones internacionales, y mejorar la labor de los organismos públicos que luchan contra este flagelo. El plan busca reducir la vulnerabilidad a este delito; capacitar a profesionales, instituciones y organizaciones que luchan contra la trata de personas; distribuir informes sobre la manera de combatirla, y movilizar a la sociedad para prevenir la trata de personas y concientizarla de sus riesgos y consecuencias.

Alianza contra el abuso

Las leyes pueden poner en marcha la justicia para las víctimas. Pero la responsabilidad también le cabe a un amplio espectro de la sociedad. Un componente clave de la lucha

contra la trata de personas es la cooperación y la alianza con autoridades públicas, como los cuerpos policiales, con la sociedad civil y con organizaciones privadas. Los sectores industrial y comercial deberían cerciorarse de que los productos que venden y los servicios que prestan no sean fruto de la explotación. El sector del turismo debería mantenerse atento, ya que a las víctimas de la trata de personas a veces las traen a los países como turistas, y también puede desempeñar una función preventiva importante al colaborar con las autoridades públicas en campañas de concientización. Y los medios de comunicación pueden contribuir a crear conciencia y a desalentar la demanda influyendo en la opinión pública. Las asociaciones público-privadas (a nivel nacional e internacional) constituyen un componente esencial de toda estrategia exitosa contra la trata de personas.

No hay duda de que la comunidad internacional concuerda en la necesidad de luchar contra la trata de personas con un enfoque multidisciplinario y multidimensional. Este enfoque incluye, en términos amplios, medidas de prevención y asistencia, así como el procesamiento y la cooperación internacional. Pero si bien resulta beneficioso adoptar tratados (y ratificarlos), publicar planes de acción y aprobar leyes regionales y nacionales, estas medidas deben implementarse con eficacia para cambiar la situación de las víctimas de la trata de personas. El cumplimiento burocrático y formalista no erradicará esta versión moderna de la esclavitud. La asistencia y la protección de las víctimas, el inquebrantable compromiso de quienes están en contacto directo con ellas para aliviar su sufrimiento y sus temores, el procesamiento efectivo de los traficantes, y un monitoreo eficaz como el que contempla el Convenio del Consejo de Europa, son elementos todos que pueden garantizar el cumplimiento.

El próximo paso es que los países midan la eficacia de su respuesta. ¿Hay realmente coordinación entre todos los organismos competentes a nivel nacional? ¿Cuántas víctimas de la trata de personas se identifican y reconocen como tales cuando llegan a una estación de policía, y no son “confundidas” con inmigrantes ilegales? ¿Reciben las

víctimas asistencia física, psicológica y social? ¿Con qué atención y en qué circunstancias se investigan los casos de trata de personas? ¿Se procesa y condena a los traficantes; se decomisan sus bienes? ¿Reciben compensación las víctimas; por cuánto? ¿Son eficaces, proporcionales y disuasivas las sanciones contra personas físicas y jurídicas condenadas por trata de personas? ¿Reciben las víctimas protección ante posibles represalias o intimidación, en particular durante y después de la investigación o el procesamiento de los perpetradores? ¿Brindan los países una cooperación internacional constructiva, oportuna y eficaz en los casos de trata de personas?

Las respuestas a éstas y otras preguntas probablemente pongan en evidencia si las normas nacionales e internacionales funcionan en la práctica, para impedir que gente como Anna caiga en las garras de la trata de personas y para llevar ante la justicia a todos los traficantes.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/ruotanen.pdf

III. POLÍTICA ENERGÉTICA

Instalan Consejo de Administración de la nueva empresa productiva subsidiaria Pemex Cogeneración y Servicios (Pemex)

El 30 de junio de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) comunicó que en la sesión de instalación del Consejo de Administración de la nueva empresa productiva subsidiaria (EPS) Pemex Cogeneración y Servicios quedó aprobado el estatuto orgánico que contiene su organización y funciones, mismo que entrará en vigor una vez que haya sido publicado en el Diario Oficial de la Federación.

Se trata de una de las primeras estructuras aprobadas para las nuevas empresas productivas subsidiarias de Pemex que se establecieron como líneas de negocio con el propósito de generar valor económico.

En días previos, el Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos había aprobado el nombramiento de Eleazar Gómez Zapata como director general de Pemex Cogeneración y Servicios, la cual se encargará de explotar el potencial de cogeneración de la empresa con el propósito de incrementar la eficiencia y confiabilidad operacional de sus procesos productivos y aprovechar los beneficios económicos, energéticos y ambientales del nuevo mercado eléctrico derivado de la Reforma Energética.

Asimismo, el Consejo de Pemex Cogeneración y Servicios aprobó los nombramientos de los titulares de las áreas de esta nueva EPS: Raquel Buenrostro Sánchez, en Planeación y Desarrollo; Alberto Elizalde Baltierra, en Ejecución de Proyectos; Roberto Osegueda Magaña, en Operaciones, y Rodrigo Sánchez Revilla, en Comercialización.

En esta materia, se ha identificado un potencial de cogeneración en las diversas áreas de Pemex cercano a los 5 mil megawatts. Actualmente se están desarrollando proyectos en el Complejo Procesador Gas Cactus; las refinerías de Tula, Cadereyta, Salina Cruz y Minatitlán, así como en los complejos petroquímicos de Cangrejera y Morelos en Coatzacoalcos, con una inversión total estimada de 6 mil millones de dólares.

Los proyectos de cogeneración forman parte de la estrategia de negocios de Petróleos Mexicanos orientada a la mitigación de gases de efecto invernadero. Con la entrada en operación de los proyectos referidos, se estima una reducción anual de 15 millones de toneladas de CO_2 a nivel nacional.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-059-nacional.aspx

Aprueba Consejo de Administración de Pemex Exploración y Producción nombramientos de su nueva estructura (Pemex)

El 3 de julio de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) comunicó que el Consejo de Administración de la Empresa Productiva Subsidiaria (EPS) Pemex Exploración y Producción (PEP), el cual preside el Director General de Petmex aprobó el nuevo Estatuto Orgánico de PEP, así como los nombramientos de ocho subdirectores de la Dirección de Desarrollo y Producción.

Los funcionarios nombrados son:

- Ricardo Villegas Vázquez, Subdirector de Producción de Aguas Someras.

- Félix Alvarado Arellano, Subdirector de Producción de Campos Terrestres.

- José Luis Fong Aguilar, Subdirector de Producción de Campos No Convencionales.

- Plácido Gerardo Reyes Reza, Subdirector de Producción de Campos de Gas No Asociado.

- Eduardo Zavala Nácer, Subdirector de Desarrollo Sustentable, Seguridad Industrial, Salud en el Trabajo y Protección Ambiental.

- José Guadalupe de la Garza Saldívar, Subdirector de Confiabilidad.

- Primo Luis Velazco Paz, Subdirector de Acondicionamiento y Distribución de Hidrocarburos.

- Luis Ramos Martínez, Subdirector de Administración del Portafolio.

La evaluación del desempeño de los funcionarios que conformarán la nueva estructura de PEP incluirá parámetros tanto para medir la generación de valor como indicadores para evaluar la contribución a la seguridad industrial, desarrollo sustentable y protección ambiental.

Con la expedición del estatuto se evita la duplicidad de funciones y se asegura su alineación y congruencia con la nueva organización y objetivos de Pemex.

El nuevo Consejo de Administración de la EPS Pemex Exploración y Producción está conformado por:

- El Director Corporativo de Finanzas.

- El Director Corporativo de Planeación, Coordinación y Desempeño.

- El Director Corporativo de Procura y Abastecimiento.

- El Director Ejecutivo del Comité de Dirección de Pemex Exploración y Producción.

- El Titular de la Subsecretaría de Ingresos de la SHCP.

- El Titular de la Unidad de Políticas de Transformación Industrial de la SENER.

Asimismo, fueron designados el Secretario y Prosecretario del Consejo.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-060-nacional.aspx

Petróleo crudo de exportación (Pemex)

El 26 de junio de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-mayo del año 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 48.12 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 48.78%, con relación al mismo período de 2014 (93.94 d/b).

Cabe destacar que en mayo de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 55.30 d/b, cifra 10.20% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 5.61% mayor con relación a diciembre pasado (52.36 d/b) y 42.87% menor si se le compara con el quinto mes de 2014.

Durante los cinco primeros meses de 2015, se obtuvieron ingresos por 8 mil 628 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 46.95% respecto al mismo período de 2014 (16 mil 265 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 5 mil 936 millones de dólares (68.80%), del tipo Olmeca se obtuvieron 1 mil 79 millones de dólares (12.51%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 1 mil 613 millones de dólares (18.69%).

VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO
-Millones de dólares-

	Total	Istmo	Maya[a/]	Olmeca	Por región		
					América	Europa	Lejano Oriente[b/]
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	**8 628**	**1 613**	**5 936**	**1 079**	**5 322**	**1 948**	**1 357**
Enero	1 630	269	1 211	150	993	369	269
Febrero	1 727	292	1 189	246	1 022	465	239
Marzo	[R/]1 804	301	[R/]1 233	269	968	[R/]464	[R/]372
Abril	[R/]1 558	323	[R/]1 077	158	1 188	[R/]247	123
Mayo	1 909	427	1 225	257	1 151	403	355

a/ Incluye Crudo Altamira y Talam.
b/ Incluye otras regiones.
R/ Cifra revisada.
FUENTE: Pemex.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/epreciopromedio_esp.pdf
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/evalorexporta_esp.pdf

Volumen de exportación de petróleo (Pemex)

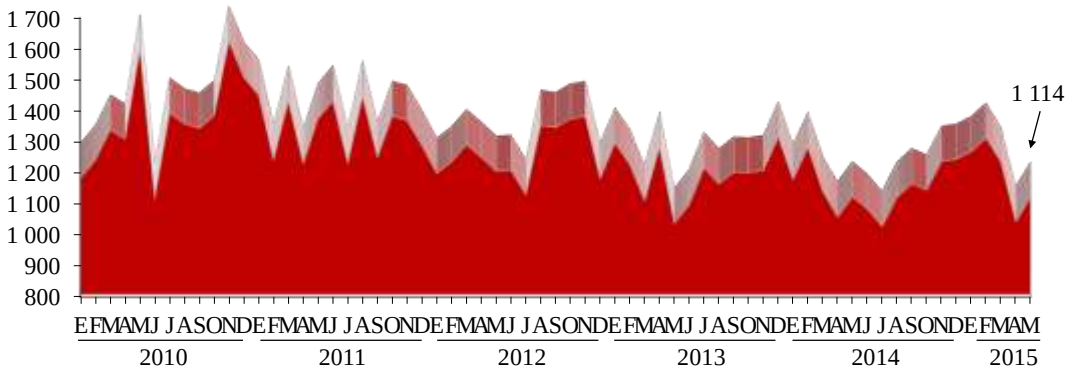
De conformidad con información de Pemex, durante el período enero-mayo de 2015 se exportaron a los diferentes destinos un volumen promedio de 1.187 millones de barriles

diarios (mb/d), cantidad 3.31% mayor a la reportada en el mismo lapso de 2014 (1.149 mb/d).

En mayo de 2015, el volumen promedio de exportación fue de 1.114 mb/d, lo que significó un aumento de 7.63% respecto al mes inmediato anterior (1.035 mb/b), menor en 9.94% con relación a diciembre de 2014 (1.237 mb/d) y 0.18% inferior si se le compara con mayo del año anterior (1.116 mb/d).

Los destinos de las exportaciones de petróleos crudos mexicanos, durante el período enero-mayo de 2015, fueron los siguientes: al Continente Americano (61.16%) a Europa (22.41%) y al Lejano Oriente (16.43%).

EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO MEXICANO
-Miles de barriles diarios-



FUENTE: Petróleos Mexicanos.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/evolexporta_esp.pdf

El gran avance energético de México (WSJ)

El 13 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "El gran avance energético de México". A continuación se presenta la información.

México subastará los derechos para explorar en busca de petróleo en 14 bloques de aguas poco profundas en el Golfo de México. Los ganadores de la licitación firmarán contratos para compartir la producción con el gobierno. Subastas subsecuentes este año y el próximo ofrecerán oportunidades en reservas comprobadas y probables de petróleo, gas natural, yacimientos de crudo extra pesado, esquisto y exploración en aguas profundas.

Éste es el momento económico más importante para México desde que en 1993 firmó el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA, por sus siglas en inglés). Permitir que las empresas adquieran la propiedad y accedan a las ganancias de su producción de petróleo y gas rompe con una prohibición de 55 años en México sobre la participación privada en el sector energético, y un tabú cultural. Nuevos capitales impulsarán la producción de petróleo y gas, generarán riqueza e incrementarán la competitividad, todos desarrollos bienvenidos para la economía de lento crecimiento.

La liberalización también podría llevar a un mercado energético continental integrado capaz de "desatar beneficios mutuos económicos, de empleo y geopolíticos; una colaboración al estilo de NAFTA", como señaló Mark Millen, investigador adjunto del *Manhattan Institute*, en un informe de 2012.

Sin embargo, quedan abundantes dificultades en el camino. La tendencia bajista en los precios del petróleo ha planteado preguntas sobre si el nivel de interés de los inversionistas será suficiente como para que la primera rueda de ofertas tenga éxito. Los términos ya tuvieron que ser endulzados una vez luego de que contratos borrador divulgados en diciembre generaron poco entusiasmo.

Los mayores riesgos son el débil imperio de la ley en México y la incertidumbre en torno a los derechos de propiedad. El Presidente de México, del Partido Revolucionario Institucional (PRI), ha gastado un importante capital político en reformar la

Constitución para terminar con el monopolio estatal del gobierno. No obstante, deberá seguir gastándolo para asegurarse de que su principal logro tenga éxito.

Incluso hace 10 años, sugerir que las empresas privadas —y extranjeras— pudieran sacar ganancias de la perforación petrolera era un suicidio político. El presidente Lázaro Cárdenas expropió los activos de petroleras extranjeras en 1938 y nacionalizó la industria. En 1960, el presidente Adolfo López Mateos fue más allá y prohibió la participación del sector privado en la producción petrolera. Eso le dio al monopolio estatal, Petróleos Mexicanos (Pemex), un enorme peso político y económico.

México llegó a depender fuertemente de los ingresos de Pemex, desviando las ganancias para expandir programas sociales y financiar una burocracia federal que no dejaba de expandirse. Sin poder realizar las reinversiones necesarias, la producción de Pemex bajó de forma constante. Los pasivos de pensiones sin fondos crecieron a 100 mil millones de dólares y la corrupción se propagó ampliamente. Para cuando Peña Nieto fue electo en 2012, México, en su momento entre los principales actores del mundo petrolero, se encaminaba a la irrelevancia en los mercados de crudo.

Esto presentó una oportunidad para el joven y pragmático presidente, ansioso de ganarse un nombre. Encontró aliados reformistas en su rival orientado al mercado Partido Acción Nacional (PAN) en el Congreso. La Ley de Hidrocarburos, que permite compartir la producción y las ganancias del petróleo y el gas, nació el 11 de agosto de 2014.

En una publicación en el sitio web de *Energy Intelligence Group* este mes, Jason Fargo informó que se prevé que las principales petroleras estén más interesadas en los bloques de aguas profundas “debido a su alto potencial de descubrimientos significativos”. Con acceso a “infraestructura existente” y más cerca de casa y en un “lugar mucho más estable y agradable para hacer negocios” que Medio Oriente, México es atractivo para estas empresas.

"Es más", dice Fargo, "fuentes en las principales empresas señalan que básicamente no hay ningún otro lugar en el mundo donde un potencial de recursos tan alto esté disponible a través de una subasta competitiva".

Quedarse aguas adentro podría ser otra motivación. El año pasado, una empresa propiedad de Altos Hornos de México (AHMSA), la mayor siderúrgica del país, desafió el plan del gobierno para subastar los derechos de contratos de gas natural sobre tierras donde la empresa tiene una concesión de minería de carbón.

En noviembre, un juez federal concedió el pedido de AHMSA de una orden judicial. Y el mes pasado, la Comisión Nacional de Hidrocarburos quitó al campo Anáhuac, en el estado de Coahuila, de la lista de propiedades en la subasta de gas natural.

Cualquiera que sea la decisión sobre el caso es probable que sea apelada y con el tiempo podría llegar a la Corte Suprema. Aún si se impone el gobierno, podría llevar años. Sin embargo, como escribieron en un informe del 20 de junio consultores de *Mexico Energy Intelligente*, con sede en Houston, "si se permite que la orden judicial quede firme, el desarrollo de los recursos de esquisto del norte de México probablemente esté en riesgo". Podría surgir más incertidumbre en zonas con tierras comunales administradas por tribunales agrarios.

AMHSA también ganó en junio un caso antidumping contra China y está presionando con énfasis para lograr un nuevo arancel de 15% sobre todo el acero que llegue del gigante asiático. Esto presente otra amenaza para la liberalización energética. Un mayor proteccionismo dificultará la construcción de oleoductos, elevará los costos de otros proyectos energéticos y socavará la competitividad mexicana.

El legado de Peña Nieto como reformista que abre caminos está en juego si no puede superar los obstáculos de intereses especiales a la modernización energética.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11127233480942894833804581104803212905140?tesla=y

México inicia su histórica apertura del sector energético con una subasta (WSJ)

El 14 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "México inicia su histórica apertura del sector energético con una subasta", a continuación se presenta la información.

México pone en marcha la primera fase de su histórica apertura energética a firmas privadas con una subasta de bloques petroleros en el Golfo de México, en medio de bajos precios de los hidrocarburos y bajas expectativas que amenazan con desalentar el entusiasmo por la reforma económica clave del Presidente de México.

El Presidente de México logró lo que analistas consideran un logro impresionante al convencer a los combativos partidos políticos mexicanos de terminar con el monopolio estatal petrolero a fines de 2013, antes de que los precios de crudo se tambalearan cuando un importante nuevo regulador petrolero preparaba un conjunto de cinco subastas para este año y el próximo.

El Ministro de Energía ha indicado que adjudicar sólo un tercio de los 14 bloques petroleros ofrecidos esta semana sería un desenlace exitoso, aunque el gobierno está centrado en los resultados combinados de las cinco licitaciones que incluyen subastas muy atractivas el año próximo de campos en aguas profundas y de crudo pesado.

"El otorgamiento de bloques petroleros a través de licitaciones no es algo 100% seguro", dijo el Ministro de Energía la semana pasada.

Más de 30 firmas han cumplido los requisitos para presentar ofertas por los 14 bloques exploratorios, que involucran acuerdos para compartir la producción con el gobierno. Funcionarios han estimado que la inversión en los 14 bloques, si todos son adjudicados, podría representar 17 mil millones de dólares en cinco años.

El Presidente de la Comisión Nacional de Hidrocarburos dijo que la gran cantidad de firmas petroleras que pagaron por tener acceso a información sísmica era una señal de un fuerte interés en la riqueza petrolera de México.

Entre los potenciales interesados hay grandes petroleras como *Chevron Corp*. y *Exxon Mobil Corp*., junto con empresas de tamaño mediano como la británica *BG Group* y firmas nuevas mexicanas como Sierra Oil & Gas y Petrobal, que se asociaron con experimentadas petroleras extranjeras.

La apertura del petróleo a empresas privadas y extranjeras es un tema muy politizado en un país que nacionalizó la industria en 1938 con el eslogan "el petróleo es nuestro". La reforma encontró resistencia de partidos políticos de izquierda y la mayoría de los mexicanos, según encuestas de opinión.

Los cambios buscan revertir una caída de 10 años en la producción petrolera que ha llevado a una disminución de la producción de Petróleos Mexicanos o Pemex a 2.3 millones de barriles diarios desde un máximo de 3.4 millones en 2004. El Presidente de México ha hecho del crecimiento del sector energético una piedra fundacional de su programa económico, al prometer aumentar la producción a 3 millones de barriles diarios para 2018, algo que los analistas petroleros consideran demasiado optimista.

La primera subasta —aunque modesta— será un indicador temprano de si el gobierno ha encontrado la fórmula correcta para atraer inversión privada al sector petrolero en las próximas décadas, afirman analistas.

"Éste es un paso muy pequeño, pero es el primer paso pequeño y uno de importancia histórica y simbólica", dijo Tim Samples, profesor de la Universidad de Georgia que investiga la ley energética mexicana. "Veo por qué el gobierno quiere reducir las expectativas, por supuesto, pero si el gobierno recibe menos de 50% y quiere llamarlo un éxito, entonces buena suerte".

En la etapa previa a la subasta, las petroleras se quejaron ante la Comisión Nacional de Hidrocarburos por los requisitos financieros demasiado estrictos, lo que llevó al regulador a realizar cambios. El Ministerio de Finanzas ha mantenido en secreto la oferta mínima, lo que significa que las firmas tendrán que adivinar cuánto petróleo necesitarán compartir con el gobierno para recibir la adjudicación de un bloque.

Los 14 bloques exploratorios se encuentran en zonas del sur del Golfo donde Pemex tiene la mayor parte de su producción.

En un anuncio sorpresa la semana pasada, el Ministro de Energía dijo que Pemex no participaría de la primera subasta ya que los menores precios del petróleo la han obligado a centrarse en zonas que recibió antes de que se planearan las subastas. El Ministro de Energía, quien además encabeza el directorio de Pemex, dijo que la decisión fue prudente.

Pemex aún podría realizar una oferta en las próximas subastas, que incluirán campos en aguas de poca profundidad en septiembre y bloques en tierra firme en diciembre.

Algunos ven la ausencia de Pemex en la primera subasta como una decisión política para aumentar las posibilidades de éxito de las ofertas privadas.

La calidad de los primeros 14 bloques es discutible, según analistas. Por un lado, Pemex decidió no desarrollar esas áreas luego de perforar 11 pozos exploratorios, lo que sugiere que no eran una prioridad. Pero la mayor parte de la producción de Pemex proviene de zonas cercanas que han resultado muy productivas.

“De nuestras conversaciones con la industria, hemos escuchado toda clase de comentarios, algunos más positivos, otros menos optimistas” sobre los potenciales recursos, dijo Pablo Medina, un analista petrolero para América Latina de la consultora *Wood Mackenzie*.

Pero la comisión de hidrocarburos mejoró significativamente los términos financieros a favor de la industria y flexibilizó los requisitos técnicos para alentar postores.

"Fue un cambio positivo de realidad", dijo Medina. "Una primera ronda a 100 dólares por barril es muy distinto a una primera ronda a 60 dólares por barril. Así que fue darse cuenta de que la industria ha cambiado su perspectiva".

Sólo llegar al día en que México realiza una subasta de bloques de petróleo y gas ante la industria privada es todo un logro para el Presidente de México, su Partido Revolucionario Institucional y los conservadores del Partido Acción Nacional, que votaron a favor, señalan analistas.

La nacionalización de la industria petrolera fue un evento formativo en la historia mexicana, justificado para terminar con el abuso de los trabajadores principalmente por empresas de Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido hace casi 80 años. Cuando Pemex descubrió uno de los mayores pozos petroleros del mundo —Cantarell— en los años 70, el gobierno mexicano rápidamente comenzó a depender de los ingresos petroleros para financiar gran parte del presupuesto federal.

La caída de Cantarell que comenzó a mediados de los años 90 llevó a políticos cercanos a los intereses del mundo empresarial a proponer una reforma petrolera para permitir el regreso de los actores privados. Una ley petrolera de 2008 que intentó atraer al sector privado sin terminar con el monopolio de Pemex no logró generar mucho interés.

El Presidente de México, cuya campaña de 2012 incluyó promesas de reformar el sector energético, promulgó la ley el año pasado en momentos en que México se convertía en importador neto de petróleo por primera vez en décadas, con crecientes importaciones de gasolina y otros productos refinados que superaron los ingresos por ventas de crudo en el exterior.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12289792024672103359004581108762926900354?tesla=y

La inversión privada ingresa al sector petrolero de México a paso lento (WSJ)

El 16 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "La inversión privada ingresa al sector petrolero de México a paso lento" a continuación se presenta la información.

El ex secretario de Hacienda, Pedro Aspe tiene una extraña colección en las paredes de sus oficinas en esta ciudad: certificados de acciones y bonos de algunas de las compañías que existían en el país antes de que la industria petrolera fuera nacionalizada en 1938, cuando se creó el monopolio Petróleos Mexicanos, o Pemex.

Las más de 170 firmas de aquel entonces tenían nombres tales como Compañía Lluvia de Oro.

"Muchas de esas empresas eran filiales de capital extranjero, pero también había una industria petrolera mexicana, y eso es lo que queremos recrear", dijo Aspe, Director gerente sénior de la firma estadounidense de asesoría para la banca de inversión *Evercore Partners Inc*. y jefe de la unidad mexicana de la misma.

En momentos en que México abre su sector petrolero a la competencia por primera vez en casi 80 años, Aspe es uno de varios empresarios que han ayudado a crear o financiar empresas petroleras de cosecha propia.

Las nuevas compañías esperan competir no sólo con Pemex, sino también con gigantes globales como *Exxon Mobil Corp.,* y *Royal Dutch Shell PLC*.

La primera de las tres subastas de bloques petroleros previstas para este año, llevada a cabo el miércoles, estuvo lejos de las expectativas del gobierno.

Con 14 bloques de exploración en el Golfo de México abiertos a la entrada de los inversionistas, la Comisión Nacional de Hidrocarburos esperaba adjudicar al menos cuatro o cinco bloques. Siete empresas presentaron ofertas por uno o más bloques, pero el gobierno concedió sólo dos de los 14, ambos al consorcio formado por la mexicana Sierra Oil & Gas, la estadounidense *Talos Energy LLC* y la británica *Premier Oil PLC.*

Las otras propuestas no llegaron al mínimo requerido por el gobierno, que es una participación en las ganancias operativas de 25% en algunos bloques y de 40% en otros. La subasta inaugural era de una gran importancia simbólica porque se esperaba que indicara hasta qué punto las compañías y el gobierno estaban en sintonía respecto del valor de los bloques. Sierra Oil & Gas y sus socios internacionales ofrecieron 55.99% de la ganancia operativa del primer bloque (gas y petróleo ligero, costa afuera del estado de Veracruz) y 68.99% del segundo (crudo ligero, en la costa de Tabasco), con una inversión 10% mayor a la mínima requerida.

Las flamantes petroleras locales, entre ellas una controlada por el multimillonario Carlos Slim, necesitarán por ahora la ayuda de socios extranjeros en áreas como exploración y producción marina, actividades más complejas que la perforación en tierra.

En unos años, sin embargo, estas compañías podrían convertirse en actores tan importantes como las de hace un siglo, cuando firmas mexicanas y extranjeras se concentraban en diferentes segmentos del mercado. “El pueblo mexicano tiene el capital y la experiencia necesarios como para empezar en el sector de petróleo y gas”, dice Pablo Medina, analista de la consultora *Wood Mackenzie*.

Antes de lanzarse por su cuenta, muchas de las firmas nacionales trabajaban para Pemex como contratistas de servicios en yacimientos. La subasta de bloques petroleros en tierra firme, que tendrá lugar en diciembre, resulta particularmente atractiva para ellas, agrega Medina, dada la relativa facilidad de la perforación en tierra.

Evercore tiene una participación de 20% en Grupo Diavaz, una proveedora de servicios de Pemex que se convirtió en petrolera por derecho propio cuando la estatal terminó con su monopolio de 77 años en exploración y producción de crudo y gas.

Para participar en las subastas, las empresas se han aliado con socios internacionales. Diavaz es parte de un consorcio con *Woodside Energy Mediterranean Pty*. *Ltd*. de Australia, según la Comisión Nacional de Hidrocarburos de México. Petrobal, cuyo presidente ejecutivo, Carlos Morales, fue un alto directivo de Pemex hasta el año pasado, se ha unido a la británica *Tullow Oil PLC*.

"Poco a poco, vamos a hacer la transición a ser un productor petrolero, no de los más grandes, pero productor de una cantidad considerable de petróleo para México", dice Xavier García de Quevedo, quien dirige la filial de infraestructura del operador de minería y ferrocarriles Grupo México, otra de las empresas nacionales que quieren incursionar en el sector.

García de Quevedo dice que la empresa está interesada en los yacimientos petroleros que serán subastados en septiembre en aguas poco profundas del Golfo de México, para los que está buscando un socio de nivel mundial. Su unidad de petróleo, Controladora de Infraestructura Petrolera México SA, también está interesada en zonas en tierra firme como las que serán subastadas en diciembre.

Grupo México ha proporcionado a Pemex servicios de perforación *offshore* y *onshore* durante 56 años, dice García de Quevedo. Comenzó como una empresa de construcción, y luego se trasladó a la minería y los ferrocarriles. La compañía es ahora el mayor operador ferroviario de México y un productor mundial de cobre.

"Vamos a seguir el mismo modelo que seguimos con los ferrocarriles", añade. En otras palabras, van a comenzar con un socio extranjero y se concentrarán en el crecimiento orgánico en lugar de realizar adquisiciones.

Diavaz empezó como una compañía de buceo que ayudaba a Pemex en el mar, pero ahora opera yacimientos en tierra en el estado de Tamaulipas como contratista, proporcionando una variedad de servicios al gigante petrolero.

Carso Oil & Gas SA, de Slim, tiene en la mira la subasta en tierra de diciembre, junto con Grupo R *Exploración & Producción* SA, otro proveedor de servicios de Pemex. El conglomerado mexicano Alfa SAB formó parte de una oferta de compra por la petrolera canadiense *Pacific Rubiales Energy Corp*., pero retiró su propuesta la semana pasada.

Aunque no hay garantía de que las compañías locales lograran consolidar un punto de apoyo en la primera ronda de las subastas —que se extenderá hasta el próximo año—, los reguladores han armado las bases de estas licitaciones con las empresas mexicanas en mente. En algunas de las subastas, el capital mexicano puede ser utilizado para financiar proyectos a cargo de operadores extranjeros con experiencia. En otros, como los de bloques en tierra, los oferentes mexicanos pueden presentarse solos.

La apertura cambiará enormemente el panorama energético del país, al proporcionar nuevas oportunidades para los empresarios, los ingenieros de petróleo recién graduados y las compañías locales que han estado limitadas por décadas de monopolio estatal, dijo Juan Carlos Zepeda, comisionado Presidente de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, que supervisa las subastas. “Lo que esta reforma está haciendo es darle a México una nueva industria mexicana”, afirmó.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11354386136995374337504581110782263704142?tesla=y

Firman acuerdo de conciliación (Pemex)

El 20 de julio de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) y el consorcio Conproca, S.A. de C.V, con la participación de sus accionistas, las empresas SK Engineering &

Construction Co. Ltd. y Siemens, A.G., llegaron a un acuerdo de conciliación para resolver las controversias derivadas de la reconfiguración de la refinería "Héctor R. Lara Sosa", en Cadereyta, Nuevo León, iniciada en 1997.

Una vez obtenidas las autorizaciones de sus correspondientes instancias competentes, las partes formalizaron el acuerdo y con ello resolvieron, con estricto apego al marco legal, todas las disputas legales existentes entre ellas desde hace más de 14 años.

Este acuerdo de conciliación fue resultado de los esfuerzos realizados por todas las empresas participantes para alcanzar una solución final y definitiva a sus diferencias, logrando un resultado justo para todas ellas.

Asimismo, permitirá materializar el convenio celebrado entre Pemex y Siemens en marzo de este año, donde ambas compañías acordaron terminar conflictos pasados y enfocarse en oportunidades de proyectos futuros para beneficio de la economía y la sociedad mexicana.

En el mismo documento, ambas compañías acordaron destinar los recursos que Siemens reciba de Conproca a un fideicomiso para realizar proyectos de combate a la corrupción, protección al medio ambiente, desarrollo social, fomento de la transparencia, cultura energética, mercado justo y otras que determine el Comité Técnico del propio fideicomiso, el cual estará integrado por representantes de Pemex y de Siemens.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-064-nacional.aspx

Ronda Uno: una probadita (amarga) para la reforma energética (Forbes México)

El 20 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que todo indica que la incertidumbre provocada por los precios del petróleo en el mercado internacional seguirá incidiendo negativamente en las posturas de las empresas licitantes de la Ronda Uno.

Los resultados de la primera licitación de la Ronda Uno, en que la empresa mexicana Sierra Oil & Gas con Talos Energy y Premier Oil, tendrán acceso la exploración de campos en aguas someras de Veracruz y Tabasco, fueron positivos para algunos, y negativos para otros. Los optimistas vieron este ejercicio de licitación transparente como una experiencia única y digna de continuar, mientras que otros han dicho que el magro número de adjudicaciones no mostró el empuje esperado.

En la histórica subasta se asignaron los bloques cuatro y siete a Sierra Oil & Gas, que presuntamente tiene como socio capitalista al hermano de la actual esposa del ex presidente Carlos Salinas de Gortari.

De acuerdo con versiones periodísticas, el empresario invirtió en 2014 alrededor de 75 millones de dólares en esa firma a través de la empresa Infraestructura Institucional, que es de su propiedad, y otro familiar de la esposa del ex presidente, es otro de los accionistas de Sierra Oil & Gas.

Dejando de lado ese aspecto —que una vez más deja en claro el poder del ex mandatario—, el proceso para la adjudicación de los bloques se realizó con la claridad y limpieza que ofreció la Comisión Nacional de Hidrocarburos encabezada por el comisionado presidente.

El presidente de la República Mexicana aplaudió el proceso y dijo que éste forma parte de las reformas que en el sector energético constituyen el cambio paradigmático más emblemático de los últimos 60 años, para que "el Estado mexicano siga siendo dueño de su riqueza nacional, pero posibilitando la participación del sector privado".

Dentro del grupo de los optimistas, el dirigente de la Asociación Mexicana de Empresas de Hidrocarburos, aseguró que a pesar de los resultados que tuvo la primera licitación, el proceso es "un avance importante" dentro de la reforma energética.

Sin embargo, de 14 bloques subastados sólo dos se adjudicaron (y al mismo consorcio), lo cual refleja que no existe el apetito por los campos petroleros que anunciaron. Hasta Petróleos Mexicanos declinó participar, a pesar de que es experto en la operación y manejo de los campos en aguas someras que se licitaron.

Toda la parafernalia que se armó no checa con los resultados, ya que de 42 empresas que pagaron para tener acceso al "cuarto de datos", es decir, a la información geológica de los campos, 25 calificaron y al final sólo nueve empresas y consorcios se presentaron a la subasta en que la Secretaría de Hacienda estableció los límites mínimos de las utilidades antes de impuestos que estaría dispuesta a recibir en cada bloque. Cuatro campos se declararon desiertos porque las posturas quedaron por debajo del mínimo establecido por Hacienda.

Pero no se puede evaluar el escaso interés del sector privado en los campos petroleros mexicanos sólo por la utilidad que exige el gobierno mexicano; también se tendrán que evaluar qué tanto inciden otros aspectos que los inversionistas prevén antes de tomar decisiones, como el riesgo social y climático; la rentabilidad, la suficiencia y calidad de la información geológica, y el costo de financiamiento.

Los primeros pasos ya fueron dados. Ahora hay que esperar a ver el comportamiento de los principales interesados, o sea los empresarios nacionales y extranjeros. Ellos analizarán, en este proceso de aprendizaje, los pro y los contra de las subastas.

Este proceso fue una probadita y seguramente ya estarán listos para participar en la segunda convocatoria, en la que destacan cinco contratos que integran nueve campos con reservas certificadas 2P, y que representan menor riesgo de inversión.

El próximo 30 de septiembre se abrirán las ofertas económicas de los participantes de la segunda licitación de la Ronda Uno, y todo indica que la incertidumbre sobre los precios del petróleo en el mercado internacional seguirá incidiendo negativamente en la postura de las empresas.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/ronda-uno-una-probadita-amarga-para-la-reforma-energetica/

Reforma energética: camina con paso firme (CCE)

El 20 de julio de 2015, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta su contenido.

El Presidente del Consejo Coordinador Empresarial:

“Aunque los resultados de la primera subasta de la Ronda 1 quedaron por debajo de las expectativas iniciales en términos de adjudicaciones, con dos campos de los 14 ofertados, una valoración global y objetiva da cuenta de su trascendencia y arroja señales muy positivas.

La experiencia es un hito en un proceso fundamental del México del Siglo XXI, al simbolizar la superación exitosa de paradigmas que se remontan a más de 75 años de monopolio estatal en los hidrocarburos.

Con este trasfondo —los ojos del sector energía mundial, puestos en cómo México iniciaría esta nueva fase— la subasta se desarrolló con fluidez, profesionalismo y transparencia. Mejor aún, se logró colocar dos bloques que implican inversiones frescas por más de 1 mil 300 millones de dólares, en muy buenas condiciones para el país en términos de la renta comprometida para el Estado nacional.

Más aún, el resultado resalta en el contexto de precios deprimidos, a un día de que el acuerdo de las potencias nucleares con Irán abriera la perspectiva de una todavía mayor oferta de crudo en el mercado, por más de 2.5 millones de barriles diarios.

Se confirmó que, a pesar de esta situación, subsiste un gran interés por el potencial de inversión en México. Participaron empresas petroleras de primer nivel de varios países, jugadores de importancia global que pujaron con ofertas muy puntuales, de miles de millones de dólares.

Basta comparar con antecedentes como los de la reforma de 2008 y la figura de los contratos incentivados, que no lograron ni el interés de este tipo de empresas, ni mucho menos los resultados ya concretos que ahora se obtuvieron.

Igualmente es alentador que en el consorcio que obtuvo las adjudicaciones haya capital mexicano, en el objetivo estratégico de generar y desarrollar talento y una industria privada nacional en el sector energético.

Es de reconocer el enorme esfuerzo que se hizo para llegar a este punto en términos de reglamentación, diseño e implementación del andamiaje institucional. La organización fue ejemplar, apegada a las mejores prácticas internacionales, e inclusive con

innovaciones muy importantes para reforzar la transparencia a lo largo de todo el proceso, desde televisarlo para que esté abierto al 100% y en línea para el escrutinio público y de los postores.

Tomando en cuenta los retos que tenemos en México en este tema, y la percepción al respecto dentro y fuera del país, el énfasis puesto en la transparencia dará una gran certidumbre a todos los interesados. Es un acierto que brinda solidez y legitimidad al desarrollo de la reforma energética, y desde luego, una ventaja comparativa adicional para las próximas subastas.

Iniciar así, inclusive con una nueva forma de hacer las cosas, con pocos precedentes a nivel internacional, y superar la prueba con eficiencia, implica un banderazo de salida prometedor. Se cumplió con los tiempos y los métodos fijados; se muestra seriedad, y que hay reglas claras y capacidad institucional para que se apliquen.

De cualquier modo, si bien es muy temprano para pretender calificar los efectos de una reforma de tan amplios alcances, también hay que tomar esta primera experiencia como una fuente valiosa de información y aprendizajes, que no debe ser tomado a la ligera.

Hay que revisar con objetividad el proceso, para evaluar todas las áreas de oportunidad que existan, dentro del objetivo de incentivar más la participación y las ofertas de las empresas en las subsiguientes licitaciones, valorando en sus justas dimensiones la situación vigente, y sobre todo, las tendencias del mercado internacional.

Hay tiempo y elementos para el análisis, además de margen de maniobra para los ajustes que procedan, lo mismo en materia regulatoria que en cuanto a los pisos mínimos de renta fiscal exigidos.

Estamos seguros de que así se hará, y que las próximas licitaciones tendrán resultados aún más importantes, tanto por la amplitud y características que presentan, como por las mejoras que se realicen.

La flexibilidad en función del pulso del mercado es clave.

Debemos tomar en cuenta que la ronda 1 es un proceso extenso, que implica cuatro etapas más de ofertas de campos y oportunidades de inversión y negocios.

Ésta era una de las más complejas, en las que se esperaba menor participación, debido al riesgo inherente a bloques con reservas probables, para fines de exploración.

El 30 de septiembre se verificará la licitación de cinco áreas con reservas probadas, listas para la extracción; el 15 de diciembre, 26 campos terrestres, también para explotación. Posteriormente, vendrán los bloques de aguas profundas y de crudos extra pesados, así como campos de Chicontepec y no convencionales, como las reservas de petróleo y gas shale.

En estas secciones, el potencial de inversión es muy superior, al igual que en todo el espectro de asociaciones con Pemex, aún por definirse. Lo subastado la semana pasada representa menos del 2% de todo lo que se tiene previsto colocar en menos de cinco años, con más de 900 licitaciones por venir.

Apenas es el inicio de esta nueva historia, y lo mejor está por venir.

Nos consta el interés que existe en el sector y entre las grandes compañías nacionales e internacionales por las próximas subastas, y sobre todo por la reforma energética en su conjunto, en la cual el componente de exploración y perforación petrolera es esencial, pero no exclusivo.

Para México, debe venir una gran tendencia de inversión asociada a la reforma energética en logística, ductos, puertos, instalaciones de almacenamiento, así como gran actividad en materia de energías renovables y ventas al por menor de combustibles.

Destacan las inversiones esperadas en refinación, petroquímica y procesamiento de gas; transmisión, distribución y comercialización de electricidad, y la más amplia gama de proveeduría y servicios asociados.

Si se incluyen las asociaciones que PEMEX podría realizar, en el mediano y largo plazo pueden darse inversiones anuales cercanas a los 12 mil millones de dólares por año; pero por ejemplo, tan solo en electricidad, en los proyectos de generación, se esperan, por parte de particulares, más de 43 mil 500 millones y arriba de 5 mil 700 millones en modalidad de Productos Independientes de Energía.

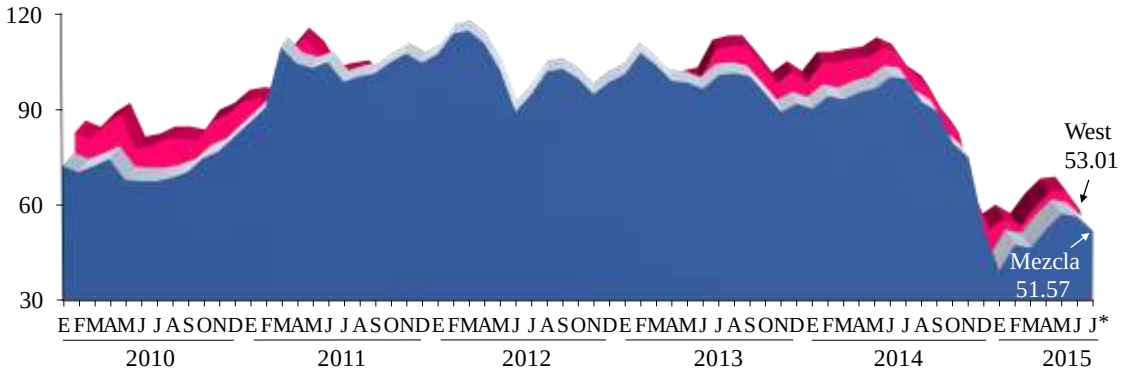
En el sector empresarial no hay duda de los alcances de la reforma energética y de los mejores horizontes que esta abre, si hacemos las cosas bien, y más aún si trabajamos en los grandes retos del país, para asegurar el éxito de las reformas, como es el desarrollo de las instituciones de la gobernabilidad democrática, la justicia, la seguridad, y el estado".

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/?p=11756

Petróleo crudo de exportación (Pemex)

De acuerdo con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1º al 17 de julio de 2015, fue de 51.57 d/b, cotización 8.32% menor a la registrada en junio pasado (56.25 d/b), 1.51% inferior a diciembre de 2014 (52.36 d/b), y menor en 45.52% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (94.65 d/b).

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA MEZCLA DE PETRÓLEO MEXICANO DE EXPORTACIÓN Y WEST TEXAS INTERMEDIATE
-Dólares por barril-



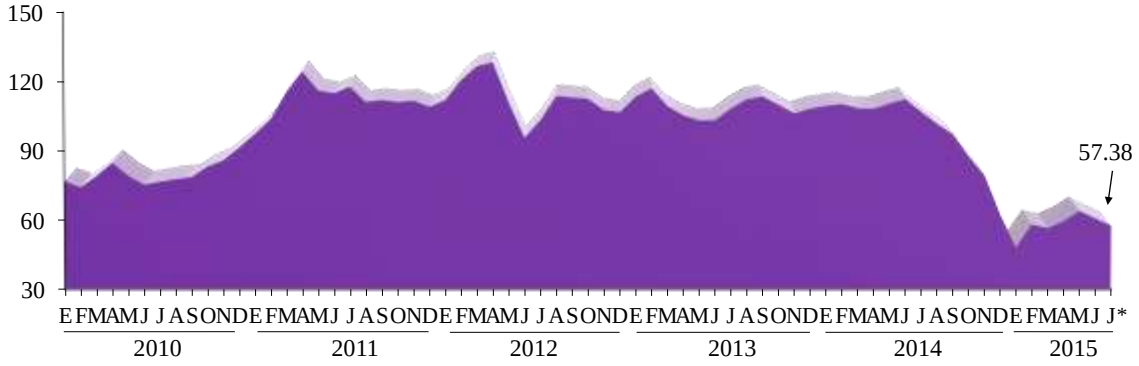
* Promedio al día17.
FUENTE: Petróleos Mexicanos.

Por su parte, el precio promedio del crudo West Texas Intermediate (WTI) en los primeros 17 días de julio registró un promedio de 53.01 d/b, lo que significó una reducción de 11.31% con relación al mes inmediato anterior (59.77d/b), menor en 9.82% con respecto a diciembre de 2014 (58.78 d/b), e inferior en 48.75% si se le compara con el promedio de julio de 2014 (103.44 d/b).

Asimismo, durante los primeros 17 días de julio del presente año, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 57.38 d/b, precio que significó una disminución de 5.19% con relación a junio pasado (60.52 d/b), inferior en 7.65%

respecto a diciembre anterior (62.13 d/b), y 43.03% menos si se le compara con el promedio de julio de 2014 (100.72 d/b).

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BRENT
-Dólares por barril-



* Promedio al día 17.
FUENTE: Petróleos Mexicanos.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO
-Dólares por barril-

Fecha	Crudo API Precio promedio spot[1/]		Precio promedio de exportación del crudo mexicano[2/]	Fecha	Crudo API Precio spot[1/]		Precio promedio de exportación del crudo mexicano[2/]
	Brent (38)	West Texas Intermediate (44)			Brent (38)	West Texas Intermediate (44)	
Diciembre 2009	74.46	74.01	69.66	Febrero 2014	110.15	100.81	93.09
Diciembre 2010	91.22	88.36	82.19	Marzo 2014	108.29	100.87	93.48
Diciembre 2011	108.90	98.54	106.33	Abril 2014	108.12	101.94	95.68
Diciembre 2012	109.11	87.43	96.67	Mayo 2014	110.36	102.53	96.79
Enero 2013	113.36	94.65	100.60	Junio 2014	112.26	105.70	98.79
Febrero 2013	116.95	94.87	105.43	Julio 2014	106.72	103.44	94.65
Marzo 2013	109.24	93.13	102.98	Agosto 2014	101.55	96.46	90.80
Abril 2013	103.09	91.75	99.12	Septiembre 2014	97.05	93.07	85.82
Mayo 2013	103.02	94.63	98.67	Octubre 2014	90.84	88.66	75.23
Junio 2013	103.14	95.76	97.86	Noviembre 2014	79.21	75.21	71.39
Julio 2013	108.26	104.88	101.00	Diciembre 2014	62.13	58.78	52.36
Agosto 2013	112.21	106.20	100.84	Enero 2015	47.84	47.14	41.70
Septiembre 2013	113.38	106.33	99.74	Febrero 2015	57.95	50.53	47.26
Octubre 2013	109.81	100.50	94.95	Marzo 2015	56.29	47.77	46.47
Noviembre 2013	108.08	93.81	89.54	Abril 2015	59.31	54.39	49.99
Diciembre 2013	110.63	97.20	91.65	Mayo 2015	63.75	59.22	57.17
Enero 2014	109.34	94.62	90.65	Junio 2015	60.52	59.77	56.25
1/VI/2015	62.56	60.19	n.c.	1/VII/2015	60.19	56.89	55.32
2/VI/2015	62.83	61.25	58.19	2/VII/2015	60.27	56.88	55.35
3/VI/2015	62.32	59.62	56.55	3/VII/2015	58.65	55.47	n.c.
4/VI/2015	59.83	57.95	54.78	4/VII/2015	56.78	52.43	50.74
5/VI/2015	59.95	59.06	55.15	5/VII/2015	54.31	52.28	50.11
8/VI/2015	60.92	58.10	55.14	8/VII/2015	55.29	51.56	49.95
9/VI/2015	62.87	60.10	56.99	9/VI/I2015	57.42	52.71	51.58
10/VI/2015	64.32	61.31	58.04	10/VII/2015	57.31	52.69	51.37
11/VI/2015	63.40	60.69	57.47	13/VII/2015	57.52	52.14	51.12
12/VI/2015	62.83	59.91	56.81	14/VII/2015	57.09	53.00	51.15
15/VI/2015	59.93	59.48	56.07	15/VII/2015	57.38	51.35	50.46
16/VI/2015	59.29	59.96	56.21	16/VII/2015	57.35	50.85	50.12
17/VI/2015	59.29	59.84	56.32	17/VII/2015	56.42	50.83	n.c.
18/VI/2015	59.91	60.36	56.85				
19/VI/2015	57.95	59.57	55.98				
22/VI/2015	59.08	59.96	55.85				
23/VI/2015	60.21	61.00	56.89				
24/VI/2015	60.17	59.98	56.41				
25/VI/2015	58.78	5954	55.58				
26/VI/2015	58.68	59.36	55.60				
29/VI/2015	57.57	58.29	54.63				
30/VI/2015	58.85	59.43	55.68				
Promedio de junio de 2015	**60.52**	**59.77**	**56.25**	**Promedio de julio de 2015***	**57.38**	**53.01**	**51.57**
Desviación estándar de junio de 2015	**1.93**	**0.90**	**0.97**	**Desviación estándar de julio de 2015***	**1.66**	**2.09**	**1.94**

1/ Petróleos Mexicanos y Secretaría de Energía.
2/ Precio informativo proporcionado por Petróleos Mexicanos Internacional (PMI) y Secretaría de Energía.
* Cálculos de las cotizaciones promedio del 1 al 17.
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/evalorexporta_esp.pdf

Adjudica Pemex su póliza integral de seguros a Mapfre Tepeyac (Pemex)

El 23 de junio de 2015, mediante licitación pública nacional, Petróleos Mexicanos (Pemex) adjudicó a la aseguradora Mapfre Tepeyac S. A. su póliza integral que cubre el daño físico directo a todos sus bienes en tierra y mar, así como la responsabilidad civil general derivada del desarrollo de sus operaciones. La vigencia de la póliza será del 30 de junio de 2015 al 30 de junio de 2017.

De este modo, quedan aseguradas todas las plataformas, refinerías, complejos petroquímicos, centros procesadores de gas, ductos y demás instalaciones de Pemex.

Desde el inicio de la presente administración Pemex ha optimizado su estrategia de aseguramiento, promoviendo una cultura de transparencia y de apertura hacia las diferentes opciones que ofrece el mercado asegurador e intensificado la promoción del riesgo Pemex tanto a nivel nacional como internacional, en busca de mayor competencia de los programas de aseguramiento.

En este sentido, la estrategia internacional de Pemex en materia de administración de riesgos asegurables ha sido con base en una proximidad directa con los mercados internacionales de reaseguro, la cual ha sido complementada a nivel nacional con acercamientos con el sector asegurador, en coordinación con la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) y con el apoyo de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguro (AMIS).

Esta licitación bianual contó con la participación del mayor número de aseguradoras que se haya presentado para la póliza integral, con un total de ocho: Seguros Atlas, AIG Seguros México, Seguros Banorte, Grupo Mexicano de Seguros, Seguros Inbursa, Grupo Nacional Provincial, Mapfre Tepeyac y Zurich Compañía de Seguros.

De estas aseguradoras, tres presentaron posiciones técnicas económicas en la partida de la póliza integral: Seguros Inbursa por 427.2 millones de dólares; Grupo Nacional Provincial por 425.8 millones de dólares, y Mapfre Tepeyac por 423.3 millones de dólares.

Adicionalmente, para la partida de Responsabilidad Civil de Consejeros, Directores y Funcionarios, sólo Seguros Inbursa presentó proposición técnica económica por 4.3 millones de dólares.

La prima total que Pemex pagará por ambas partidas pasará de 426.3 millones de dólares, en el bienio 2013-2015, a 427.9 millones de dólares en el bienio 2015-2017.

Cabe resaltar que durante todo el proceso de licitación se contó con la participación del testigo social asignado por la Secretaría de la Función Pública.

El costo por la administración de estas pólizas disminuirá de 2.78 a 2.41%, pasando de 11.5 millones de dólares, en la vigencia 2013-2015, a menos de 10.5 millones de dólares en la vigencia 2015-2017.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-058-nacional.aspx

Segunda Reunión de Trabajo en materia de comercio y transporte de gas natural entre y México Centroamérica (SENER)

El 12 de julio de 2015, la Secretaría de Energía (SENER) informó que la Subsecretaria de Hidrocarburos de esa dependencia presidió la Segunda Reunión de Trabajo en materia de comercio y transporte de gas natural entre México, Guatemala, El Salvador y Honduras donde los gobiernos de la región acordaron que la transparencia, libre

competencia y certidumbre jurídica sean los principios rectores de la ejecución del proyecto.

Durante el encuentro, se habló de la importancia de que el desarrollo del gasoducto centroamericano se lleve a cabo mediante un proceso de licitación pública internacional, que asegure un proceso eficiente que garantice precios competitivos para los usuarios finales. Además, se estableció una ruta crítica que permita presentar las prebases de licitación del proyecto este año.

En materia normativa, se definió el calendario de trabajo para el diseño de la regulación para el transporte de gas natural en el Triángulo Norte de Centroamérica, con el objetivo de contar con una propuesta de legislación regional en el mes de septiembre. Para ello, se cuenta con la asistencia técnica del Gobierno de México, a través de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), así como del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Departamento de Estado de Estados Unidos de Norteamérica.

Por otra parte, se aprobó en lo general el apoyo que brindará el BID mediante un mecanismo de cooperación técnica a los países de la región para el desarrollo del proyecto. La propuesta incluye la realización de estudios técnicos, financieros, ambientales y sociales e iniciará su ejecución en el mes de agosto.

Este esfuerzo a nivel regional responde a las aspiraciones históricas de Centroamérica para fomentar el desarrollo sostenible y económico a través del acceso al gas natural, un combustible más limpio que permitiría impulsar la competitividad de la región. Este proyecto se inscribe dentro de las prioridades de México para fortalecer los vínculos de cooperación con los países centroamericanos.

La reunión contó con la participación del Ministro de Energía y Minas de Guatemala, del Secretario Ejecutivo del Consejo Nacional de Energía de El Salvador, del Presidente de la Comisión Reguladora de Energía Eléctrica de Honduras; y como asesor, el

Director de la Oficina de Programas Energéticos del *Bureau of Energy Resources*, adscrito al Departamento de Estado de los Estados Unidos de Norteamérica.

Por parte de México participaron representantes de las Secretarías de Energía, de Relaciones Exteriores, de Hacienda y Crédito Público y de Medio Ambiente y Recursos Naturales, así como el Centro Nacional de Control de Gas Natural y las Comisiones Reguladora de Energía y Nacional de Hidrocarburos. Por parte de Guatemala participó el Ministerio de Energía y Minas, la Agencia Nacional de Alianzas para el Desarrollo de Infraestructura Económica y el Instituto Nacional de Electrificación.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3236

En dos años se triplicaron los empleos temporales en proyectos de energías renovables (SENER)

El 18 de junio de 2015, la Secretaría de Energía (SENER) dio a conocer que en la Reunión del Consejo Consultivo de Energías Renovables, en donde se informó que los empleos temporales en proyectos de energías renovables pasaron de 3 mil 85 en 2012 a 11 mil 182 en 2014. A continuación se presenta la información.

El Secretario de Energía encabezó los trabajos de la Primera Sesión Ordinaria 2015 del Consejo Consultivo de Energías Renovables, reunión en la que se destacó el crecimiento en los empleos temporales en proyectos de energías renovables, principalmente eólicos, al pasar de 3 mil 85 en el año base (2012) a 11 mil 182 en 2014.

En esta reunión, el Consejo conoció el informe de Avances de la instrumentación de la Ventanilla de Energías Renovables, armonizado con la Estrategia Digital Nacional, a través del cual se busca reducir entre 25 y 45% los tiempos de trámites para proyectos de energías renovables al permitir su realización de forma electrónica y sincronizada, lo que fortalece la transparencia y la certidumbre para la inversión.

Asimismo, se presentaron los informes de Avances del Programa Especial para el Aprovechamiento de Energías Renovables (PEAER) y sobre la Participación de las Energías Renovables en la Generación de Energía Eléctrica en México, en donde se señaló que al cierre de 2014 la capacidad instalada de energías renovables alcanzó el 24.8%, y la generación por energías renovables y cogeneración eficiente representó el 18.2% del total.

También se aprobó la reorganización de los grupos de trabajo para dar seguimiento al PEAER, los cuales quedaron conformados en cinco temas: Sistema Eléctrico y Regulación, Inversiones y Cadenas de Valor, Bioenergéticos, Democratización de las Energías Renovables y Generación distribuida. Adicionalmente, el Consejo tomó conocimiento de dos proyectos: el PROSOLAR 2.0 presentado por la Cooperación Alemana y el de Generación Distribuida solar propuesto por la Iniciativa Regional Latinoamericana para el Clima.

El Consejo está conformado por representantes de las Secretarías de Hacienda y Crédito Público (SHCP), de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT), de Economía (SE), de Salud (SSA) y de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA), así como por la Comisión Reguladora de Energía, la Comisión para el Uso Eficiente de la Energía (CONUEE), la Comisión Federal de Electricidad (CFE), el Instituto de Energías Renovables de la Universidad Nacional Autónoma de México (INER), las asociaciones Nacional de Energía Solar (ANES) y Mexicana de Energía Eólica (AMDEE), así como por la Iniciativa Mexicana para las Energías Renovables, el Consejo Mundial de Energía y la Red Mexicana de Bioenergéticos.

El encuentro contó con la participación de más de 70 asistentes de 50 instituciones, entre ellos el Subsecretario de Planeación y Transición Energética de la SENER, el Director General de Energías Limpias, el Director General del Consejo Nacional de

Ciencia y Tecnología, el presidente de la Asociación Mexicana de Energía Eólica, el Presidente de la Asociación Nacional de Energía Solar y el Presidente del Instituto de Energías Renovables de la Universidad Nacional Autónoma de México.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3209

Instalan mesa de negociación para la revisión del Contrato colectivo de trabajo 2015-2017 (Pemex)

El 16 de junio de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) y el Sindicato de Trabajadores Petroleros de la República Mexicana (STPRM) instalaron la mesa de negociación para la revisión del "Contrato colectivo de trabajo 2015-2017", el cual deberá entrar en vigor el próximo 1º de agosto.

En el acto, en el que se instaló la Comisión Mixta revisora para tal fin, el Director General de Pemex manifestó que la mayor riqueza de la empresa son sus trabajadores, quienes, afirmó, se han destacado por su entrega, profesionalismo y compromiso.

Precisó que ésta es la primera revisión del Contrato después de la aprobación de la reforma constitucional que ha transformado la estructura de la industria petrolera mexicana. En este sentido, puntualizó que el reto es ajustar las relaciones laborales a la nueva realidad.

El desafío al que hoy hacemos frente es transformar a Pemex en la empresa más competitiva del sector y en un referente a nivel internacional y para ello, aseveró, contaremos con la participación activa de los trabajadores.

Luego de indicar que a través del diálogo institucional y responsable en este proceso de revisión contractual Pemex saldrá fortalecido, el Director General de Pemex aseguró que los derechos laborales de los trabajadores serán plenamente respetados.

A su vez, el Secretario General del STPRM reiteró la abierta disposición de los trabajadores petroleros por apoyar la transformación de Pemex y subrayó que se encuentran preparados para enfrentar el reto de la competencia en un mercado abierto.

Acudimos, dijo, con plena disposición, ánimo constructivo y el interés de siempre por el buen desempeño de Pemex y que hoy, como empresa productiva del Estado, se consolide como una entidad altamente competitiva. "Estamos convencidos de que el mayor potencial con que cuenta para conseguirlo es la calidad de su capital humano".

Afirmó que ante los intereses que han pretendido demeritar la respuesta responsable de los trabajadores petroleros en esta etapa de transición, el sindicato reitera su disposición al diálogo franco y propositivo. Sabemos, enfatizó, que hay otros a los que le gustaría observar en nosotros la estridencia de quienes, incapaces de acuerdos, optan por el escándalo.

Asimismo, sostuvo que el sindicato petrolero ha sido un factor de estabilidad laboral y será ahora un apoyo esencial en esta nueva etapa que vive Pemex en la que seguirá siendo pilar del desarrollo.

Ambos manifestaron su confianza en que empresa y sindicato llevarán a buen término esta revisión para mejorar las condiciones laborales de los trabajadores.

El Contrato Colectivo de Trabajo que rige en Pemex se suscribió por primera vez en 1942 y ha sido revisado en 34 ocasiones.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-056-nacional.aspx

Califican Emisiones de Certificados Bursátiles de Pemex (Fitch)

El 29 de junio de 2015, la casa calificadora Fitch Ratings asignó las calificaciones a las siguientes Emisiones de Certificados Bursátiles de Petróleos Mexicanos (Pemex):

– Calificación en escala nacional de "AAA(mex)" a los certificados bursátiles adicionales de la segunda reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14, por un monto en conjunto, con los certificados bursátiles adicionales de la segunda reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14-2 y con los certificados bursátiles adicionales de la quinta reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14U, de hasta 15 mil millones de pesos, con vencimiento hasta 2020, a tasa variable.

– Calificación en escala nacional de "AAA(mex)" a los certificados bursátiles adicionales de la segunda reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14-2, por un monto en conjunto, con los certificados bursátiles adicionales de la segunda reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14 y con los certificados bursátiles adicionales de la quinta reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14U, de hasta 15 mil millones de pesos, con vencimiento hasta 2026, a tasa fija.

– Calificación en escala nacional de "AAA(mex)" a los certificados bursátiles adicionales de la quinta reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14U, por un monto en conjunto, con los certificados bursátiles adicionales de la segunda reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14 y con los certificados bursátiles adicionales de la segunda reapertura de la emisión con clave de pizarra PEMEX 14-2, de hasta 15 mil millones de pesos, o su equivalente en unidades de inversión (UDIs), con vencimiento el 15 de enero de 2026, a tasa fija real.

Los recursos de dichas emisiones serán destinados a proyectos diversos dentro de las diferentes áreas de Pemex, como son: Pemex Exploración y Producción, Pemex-Refinación, Pemex-Gas y Petroquímica Básica, Pemex-Petroquímica, entre otras.

Los certificados bursátiles cuentan con la garantía solidaria, incondicional e irrevocable de Pemex Exploración y Producción; Pemex Cogeneración y Servicios; Pemex-Refinación; y Pemex-Gas y Petroquímica Básica, así como sus sucesores y/o cesionarios respectivos en términos del Convenio de Responsabilidad Solidaria y del Certificado de Designación correspondiente. Anteriormente, los certificados bursátiles mencionados contaban con la garantía solidaria, incondicional e irrevocable de Pemex-Exploración y Producción; Pemex-Refinación; y Pemex-Gas y Petroquímica Básica. Dicha garantía fue sustituida por la garantía solidaria, incondicional e irrevocable de Pemex Exploración y Producción; Pemex Cogeneración y Servicios; Pemex-Refinación; y Pemex-Gas y Petroquímica Básica, una vez que el Consejo de Administración de Pemex aprobó la transformación del organismo subsidiario Pemex-Exploración y Producción en la empresa productiva subsidiaria denominada Pemex Exploración y Producción así como la creación de la empresa productiva subsidiaria Pemex Cogeneración y Servicios.

El monto de las tres emisiones, las cuales se realizarán bajo la modalidad de vasos comunicantes, no podrá exceder 15 mil millones de pesos en conjunto al momento de las disposiciones.

Factores clave de las calificaciones

Las calificaciones de Pemex reflejan el vínculo con el gobierno federal y su importancia fiscal al riesgo soberano de México. También consideran su utilidad sólida antes de impuestos y derechos, perfil orientado al mercado nacional y al de exportación, reservas importantes de hidrocarburos y posición de mercado en México. Por otra parte, las

calificaciones toman en cuenta los niveles significativos de deuda ajustada de la compañía al incluir sus obligaciones de pensiones sin fondear, carga fiscal importante, requerimientos altos de inversión, capital contable negativo y riesgo de interferencia política.

Vínculo firme con el gobierno federal

Pemex es la compañía más grande de la nación y una de las fuentes de recursos mayores del país. Durante los últimos 5 años, sus transferencias al gobierno federal han promediado 52.6% sobre ventas o 109.1% sobre el resultado operativo. Estas contribuciones a través de regalías, aprovechamiento, impuestos y derechos representan un promedio de entre 30 y 40% de los ingresos del gobierno federal. Como resultado, a partir del cierre de 2009, el balance general de Pemex se ha debilitado y se refleja en un capital contable negativo. A pesar del tratamiento *pari-passu* con la deuda soberana en el pasado, la deuda financiera de Pemex no cuentan con una garantía explícita del gobierno.

Disminución de producción de petróleo mitigada

Actualmente, a un nivel aproximado de 2.3 millones de barriles por día (bpd), la producción de petróleo crudo ha disminuido marginalmente en los años recientes; sin embargo, no a la misma velocidad como ocurrió durante una caída notable en 2008-2009. La producción de gas natural ha permanecido relativamente estable durante los años recientes, en un nivel aproximado de 5 mil 700 millones de pies cúbicos diarios (MMpcd). Pemex ha sido capaz de mitigar la disminución en la producción de petróleo a través del uso intensivo de tecnología en la zona de Cantarell, mejoras en las operaciones e incremento de producción en un número diversificado de campos.

La diversificación de activos petroleros productivos reduce el riesgo de caídas grandes de producción en el futuro; Cantarell representa menos de 20% de la producción

petrolera. El objetivo de Pemex es incrementar la producción de petróleo crudo a 3.0 millones de bpd en el mediano a largo plazo. Lo anterior constituye un desafío dado que la capacidad de la compañía de inversión en activos está limitada por una carga impositiva alta, obligaciones de pensiones y el ambiente actual de precio bajo del petróleo.

Reforma energética; beneficios para Pemex en el largo plazo

Aun y cuando la calificación de Pemex continuará ligada altamente al riesgo soberano, la reforma pudiera dar a la compañía flexibilidad financiera a través de independencia del presupuesto. Hasta antes de la implementación de la reforma energética, la empresa tenía que obtener la aprobación de un presupuesto anual por parte del Congreso, el cual, junto con una carga fiscal importante, restringía la flexibilidad de inversión de Pemex. La compañía también se beneficiaría al ser capaz de asociarse con empresas de petróleo y gas con el fin de compartir los riesgos de exploración.

El impacto total de la reforma será positivo para Pemex pero de manera gradual y la empresa continuará enfrentando la carga tributaria pesada en el mediano plazo. La reforma energética también beneficiará la estructura de capital de la compañía si se realiza con éxito la reestructura de las obligaciones laborales altas de Pemex, las cuales impactan el perfil financiero ya que éstas equivalen aproximadamente a 98.6 mil millones de dólares, es decir que aproximadamente representan 54% de la deuda total ajustada a finales de marzo de 2015.

Flujo libre negativo por inversiones en activos

Fitch prevé que Pemex presentará un flujo libre de efectivo negativo durante los próximos dos a tres años, considerando el precio de petróleo utilizado por Fitch. Esto, por los niveles altos de inversiones necesarias para mantener y potencialmente incrementar los volúmenes de producción, así como la continua carga fiscal alta. La

carga fiscal histórica de la compañía ha limitado la generación interna de flujo de efectivo lo que ha forzado a una dependencia creciente al financiamiento. Por los últimos 12 meses (UDM) terminados en marzo de 2015, los fondos generados por la operación (FGO), calculados por Fitch, fueron aproximadamente 2.7 mil millones de dólares estadounidenses y el flujo neto de caja operativo (FCO) de 2.9 mil millones de dólares, comparado a inversiones en activos de 17.2 mil millones de dólares que resultó en un flujo de efectivo libre negativo de 14.3 mil millones de dólares.

Métricas crediticias sólidas antes de impuestos

Para los UDM terminados el 31 de marzo de 2015, Pemex registró un EBITDA (utilidad de operación más depreciación más otros ingresos) de aproximadamente 45.7 mil millones de dólares. El apalancamiento, medido como Deuda total a EBITDA, fue de 1.8 veces y la razón de deuda ajustada por pasivos laborales no fondeados a EBITDAP (utilidad de operación más depreciación más otros ingresos más gasto de pensiones) se ubicó en 3.4 veces. Pemex cuenta con indicadores de flujo de efectivo débiles debido a los montos elevados transferidos al gobierno mexicano por derechos e impuestos. La Deuda total ajustada/FGO ha promediado, en los últimos 4 años, 9.7 veces y al cierre de marzo 2015 se ubicó aproximadamente en 13.0 veces.

La deuda total a marzo de 2015 fue de 84.4 mil millones de dólares, la cual se incrementa más del doble a 183.1 mil millones de dólares cuando se ajusta por los pasivos laborales no fondeados. Pemex cuenta con una liquidez adecuada de 8.5 mil millones de dólares fortalecida además por líneas de crédito comprometidas por 4.5 mil millones de dólares y 23.5 mil millones de pesos. Al cierre de abril de 2015, 1.55 mil millones de dólares y 3.5 mil millones de pesos estaban disponibles. Los vencimientos de deuda se encuentran distribuidos en el largo plazo, con vencimientos manejables de corto plazo.

Supuestos clave:

– Precios promedio del petróleo WTI de 50 dólares por barril en 2015, incrementando a 75 dólares por barril para 2017.

– La compañía continúa enfrentando dificultades para incrementar su producción en los siguientes 4 años.

– Las transferencias hacia el gobierno continúan altas a un nivel aproximado de 100% de la utilidad antes de impuestos.

Sensibilidad de las calificaciones

Una acción de calificación positiva podría resultar de un incremento en la calificación soberana de México junto con un desempeño operativo y financiero sólido y/o una reducción importante en la carga impositiva de la empresa. Una acción de calificación negativa podría resultar de una disminución en la calificación soberana de México, la percepción de un deterioro en el vínculo entre Pemex y el soberano y/o un deterioro substancial en los indicadores crediticios de Pemex.

Las calificaciones actuales de Pemex son las siguientes:

– Calificación en escala internacional moneda extranjera “BBB+”;

– Calificación en escala internacional moneda local “A”-;

– Calificación en escala nacional de largo plazo “AAA(mex)”;

– Calificación en escala nacional de corto plazo “F1+(mex)”;

– Calificación de emisiones de bonos internacionales en moneda extranjera “BBB+”;

– Calificación de emisiones de bonos internacionales en moneda local “A-”;

– Calificación de emisiones de certificados bursátiles denominadas PEMEX 11-3, PEMEX 12, PEMEX 12U, PEMEX 13, PEMEX 13-2, PEMEX 14U, PEMEX 14, PEMEX 14-2 “AAA(mex)”.

La perspectiva de las calificaciones es “estable”.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_14390.pdf

Realizan oferta pública de cebures por 7 mil 600 millones de pesos (Pemex)

El 9 de julio de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) comunicó que como parte del programa de financiamientos 2015 y de conformidad con su calendario de colocaciones en mercado local, Pemex realizó una oferta pública de certificados bursátiles (cebures) por un monto aproximado de 7 mil 600 millones de pesos. Esta cifra se podrá modificar en caso de que Pemex ejerza la opción de sobre colocación prevista en los documentos de la oferta respectiva.

Se trató de tres reaperturas de las emisiones con claves de pizarra PEMEX 14 a tasa flotante con vencimiento en 2020, PEMEX 14-2 a tasa fija con vencimiento en 2026 y PEMEX 14U con vencimiento en 2026. En esta ocasión, se observó una demanda de aproximadamente 12 mil 800 millones de pesos.

El monto colocado fue dividido en tres tramos:

i. 650 millones de pesos a tasa flotante de TIIE más 25 puntos base.

ii. 6 mil millones de pesos a tasa fija con rendimiento de 8.07%, lo que representa un diferencial de 190 puntos base sobre la referencia utilizada de Bonos M.

iii. Aproximadamente 970 millones de pesos, que equivalen a 184 millones en Unidades de Inversión ("UDIs"), con un rendimiento de 4.09 por ciento.

La base inversionista fue local y se compuso principalmente por sociedades de inversión, afores, tesorerías bancarias, banca privada y aseguradoras.

Los intermediarios colocadores fueron seleccionados por su desempeño como formadores de mercado de bonos de Pemex: Banamex, Bank of América, BBVA Bancomer y Scotiabank.

Los recursos que se obtengan por estas emisiones se destinarán principalmente al financiamiento de proyectos de inversión de Pemex.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-062-nacional.aspx

Acuerdo por el que se emiten los Lineamientos a que se refiere el artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos (SHCP)

El 6 de julio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el "Acuerdo por el que se emiten los Lineamientos a que se refiere el artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos", el cual se presenta a continuación.

ACUERDO 06/2015

ACUERDO POR EL QUE SE EMITEN LOS LINEAMIENTOS A QUE SE REFIERE EL ARTÍCULO 62 DE LA LEY DE INGRESOS SOBRE HIDROCARBUROS

LUIS VIDEGARAY CASO, Secretario de Hacienda y Crédito Público, con fundamento en los artículos 31, fracción XXV, de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, 6, fracción XXXIV del Reglamento Interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y

CONSIDERANDO

Que el artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos establece que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público emitirá los lineamientos para el otorgamiento de seguros, fianzas o cauciones, que cubran el monto de la indemnización por los daños que cause la actuación en el ejercicio de sus atribuciones de los servidores públicos de las Secretarías de Hacienda y Crédito Público y de Energía o bien, seguros para asumir los servicios de defensa y asistencia legal de dichos servidores públicos;

Que conforme al artículo antes mencionado, los seguros, fianzas o cauciones pueden cubrir la indemnización que corresponda por los daños que se causen o los servicios de defensa de los servidores públicos, resultando que la Ley sobre el Contrato de Seguro dispone que los seguros correspondientes a la cobertura de indemnizaciones, denominados de responsabilidad, incluyen la cobertura de los servicios de defensa, por lo que lo dispuesto por el legislador se entiende como un parámetro de protección que puede otorgarse a los servidores públicos, puesto que conforme a la ley de la materia, las opciones de protección previstas no son excluyentes sino que son complementarias;

Que es pertinente establecer las pautas y regular los seguros, fianzas o cauciones que cubran las posibles responsabilidades que pudieran derivar de la actuación de los

servidores públicos en el ejercicio de sus facultades; además, es necesario establecer de manera clara quiénes contarán con las coberturas señaladas en el artículo citado, así como normar la devolución de los apoyos en caso de que aquéllos actúen con dolo o mala fe, y

Que una adecuada regulación sobre la contratación de los mecanismos e instrumentos señalados coadyuvará para incentivar la toma de decisiones por parte de los servidores públicos antes referidos, he tenido a bien expedir el siguiente

ACUERDO

ÚNICO. Se expiden los Lineamientos que deberán observarse para el otorgamiento de seguros, fianzas o cauciones, que cubran el monto de la indemnización por los daños que, en su caso, cause la actuación, en el ejercicio de sus atribuciones, de los servidores públicos de las secretarías de Hacienda y Crédito Público y de Energía o bien, seguros para asumir los servicios de defensa y asistencia legal de dichos servidores públicos, a que se refiere el artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, al tenor de las siguientes disposiciones:

1. Objeto

Los presentes Lineamientos regulan y establecen las modalidades, términos y condiciones para la contratación de seguros, fianzas o cauciones, que cubran el monto de la indemnización por los daños que, en su caso, cause la actuación de los servidores públicos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, responsables de determinar y verificar las condiciones económicas relativas a los términos fiscales de los Contratos de Exploración y Extracción de Hidrocarburos; y de los servidores públicos de la Secretaría de Energía responsables de adjudicar las Asignaciones o del diseño técnico de los Contratos en el ejercicio de sus atribuciones; así como la contratación de los

seguros para asumir los servicios de defensa y asistencia legal de dichos servidores públicos.

2. Presupuesto

Para la contratación de los seguros, fianzas o cauciones materia de los presentes Lineamientos, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y la Secretaría de Energía incluirán anualmente las provisiones presupuestarias correspondientes en su respectivo presupuesto de gasto de operación.

3. Contratación

La contratación de los seguros, fianzas o cauciones regulados en los presentes Lineamientos se coordinará por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, de conformidad con las disposiciones de la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público y su Reglamento.

4. Forma de pago

Los pagos de las primas de seguros, fianzas o cauciones regulados en los presentes Lineamientos, se efectuarán directamente por parte de la Secretaría a la cual los servidores públicos asegurados se encuentren adscritos.

Los seguros, fianzas o cauciones antes referidos no formarán parte de las prestaciones de los servidores públicos mencionados en los presentes Lineamientos.

5. Sujetos de aplicación

Los seguros, fianzas o cauciones a que se refieren los presentes Lineamientos podrán otorgarse únicamente a los servidores públicos que realicen las funciones a que se refiere el artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y que además ocupen

un puesto comprendido en los Grupos H, J, K y L, M, N del Tabulador de Percepciones Ordinarias del Manual de Percepciones de la Administración Pública Federal vigente.

6. Cobertura

6.1 Las pólizas de seguro que se contraten en favor de los servidores públicos referidos en el punto 5 de los presentes Lineamientos deberán cubrir las responsabilidades, ya sean de naturaleza administrativa, civil o penal, en que pudieran incurrir, siempre que deriven del ejercicio de las atribuciones a que hace referencia el artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y, en su caso, causen un daño patrimonial a la Hacienda Pública, al ente público en el cual laboren o a particulares, por hechos ocurridos durante la vigencia de las respectivas pólizas.

6.2 La cobertura contemplará el pago de los gastos de defensa, asistencia legal y, en su caso, la indemnización por los daños y perjuicios que cause su actuación en el ejercicio de sus atribuciones, con límite de la suma asegurada contratada.

6.3 En caso de que el o los servidores públicos asegurados dejen de ocupar los cargos referidos en el punto 5, contarán con la cobertura del seguro por un período de hasta cinco años, contados a partir de la fecha de conclusión del cargo.

6.4 En caso de que concluya la cobertura del seguro a que se refiere el numeral 6.3, se podrán contemplar opciones que permitan incluir en las pólizas de seguro la posibilidad de continuar con la cobertura, siempre que se realice a petición expresa del interesado, y que el mismo cubra el pago correspondiente.

7. Reintegro de primas

Para efectos de lo dispuesto en el tercer párrafo del artículo 62 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, se deberá proceder conforme a las disposiciones jurídicas aplicables para exigir el reintegro al erario de las primas que se hubieran pagado.

TRANSITORIOS

PRIMERO. El presente Acuerdo entrará en vigor al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

SEGUNDO. La contratación de los seguros, fianzas o cauciones a que se refieren los presentes lineamientos podrá realizarse con vigencia retroactiva al 1º de octubre de 2014.

Fuente de información:
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5399467&fecha=06/07/2015

Confirma calificaciones de la Comisión Federal de Electricidad (S&P)

El 19 de junio de 2015, la casa calificadora Standard and Poor's (S&P) confirmó las calificaciones en moneda extranjera de "BBB+" y en moneda local de "A" y "mxAAA" de la Comisión Federal de Electricidad (CFE); la perspectiva para la empresa productiva del Estado se mantiene "estable". A continuación se presenta la información.

Acción de calificación

El 19 de junio, Standard & Poor's confirmó sus calificaciones en escala global de largo plazo en moneda extranjera de "BBB+" y en moneda local de "A" de la CFE. También confirmó la calificación de riesgo crediticio en escala nacional –CaVal– de "mxAAA"

de la empresa. Al mismo tiempo, confirmó la calificación de deuda de "BBB+" de las notas senior no garantizadas de la empresa con vencimientos en 2021, 2024, 2042 y 2015, y se confirman las calificaciones de deuda en escala nacional –CaVal– y global de "mxAAA" y de "A" de las emisiones de certificados bursátiles en moneda local.

Fundamento

Las calificaciones de la CFE reflejan la opinión de que existe una probabilidad "casi cierta" de que el gobierno de **México** (moneda extranjera: BBB+/Estable/A-2; moneda local: A/Estable/A-1) brinde apoyo extraordinario oportuno y suficiente a la empresa en caso de estrés financiero. De acuerdo con los criterios para calificar entidades relacionadas con el gobierno (ERGs), se basa la evaluación en la función "crítica" de la CFE como el único proveedor de electricidad en **México** y su posición de monopolio en los segmentos de transmisión y distribución y en la planeación y operación del sistema eléctrico mexicano. Esto brinda un fuerte incentivo económico para que el soberano respalde al emisor durante períodos de estrés financiero. En la evaluación, también se incorporó el vínculo 'integral' de la CFE con el gobierno de **México**, dada su propiedad total y estable de la compañía, y su función en la designación de los directivos, así como en la definición de su estrategia.

Se evaluó el perfil crediticio individual (SACP, por sus siglas en idioma inglés para stand-alone credit profile) de la CFE en "bb-", lo que refleja nuestras evaluaciones sobre su perfil de negocio como "satisfactorio" y su perfil de riesgo financiero como "agresivo".

Durante 2014, el Congreso mexicano concluyó la aprobación de la legislación secundaria posterior a la reforma energética de 2013, que abrió el sector a la inversión privada. La reforma podría crear varias subsidiarias semiindependientes para cada segmento (generación, transmisión, distribución, y comercialización) con el fin de nivelar el campo para las empresas privadas interesadas en el sector.

La CFE sería propietaria exclusiva de los activos de transmisión y distribución. La potencial inversión privada en la generación de energía estará dirigida principalmente a satisfacer las necesidades industriales y de otros usuarios grandes y para reducir sus costos de energía. También debería permitir a la CFE continuar con la reducción de los costos al cambiar a generación a base de gas natural en lugar de a base de combustóleo e impulsar los esfuerzos para disminuir las pérdidas mediante la mejora de sus segmentos de transmisión y distribución.

S&P no considera que el estatus de la CFE como ERG cambie en los próximos años, ya que la empresa seguirá siendo el único proveedor de electricidad en la mayor parte del mercado mexicano.

Para los últimos 12 meses que concluyeron el 31 de marzo de 2015, la empresa reportó una disminución en ventas de 3.2%, un aumento de 18.1% en su EBITDA y un aumento de 21.3% en el margen de EBITDA. El menor volumen de ventas se debe principalmente a la reducción en las tarifas consecuencia de los menores costos del combustible. Además, los márgenes más altos, resultado de los menores costos de generación, aumentaron el EBITDA. Los fondos operativos (FFO, por sus siglas en inglés) a deuda ajustada de la CFE fueron de 7.0%, comparable con el 7.3% del año anterior. Consideramos que la calidad de su estructura de capital es negativa dado que 30% de su deuda está denominada en moneda extranjera y su índice de deuda a EBITDA es de más de 3.0 veces. Por consiguiente, fluctuaciones adversas en el tipo de cambio podrían debilitar sus índices financieros clave.

Nuestro escenario base para los próximos dos años considera lo siguiente:

– Crecimiento del PIB real en México de 3.0% para 2015 y de 3.5% para 2016.

– La empresa seguirá necesitando financiamiento externo para fondear sus gastos de capital (capex), además de sus propios recursos de capital y otros mecanismos de inversión privada.

– Una perdida por 20 mil millones de pesos en flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés) para 2015 y 2016.

– Apoyo del gobierno para cualquier gasto extraordinario no previsto.

– La relación con el gobierno no cambiará.

– Capex proyectado por 48 mil 500 millones de pesos en 2015 y por 50 mil millones de pesos en 2016.

Lo anterior da como resultado los siguientes indicadores crediticios para 2015-2016:

– Un margen de EBITDA de 21 por ciento;

– Deuda ajustada a EBITDA de 7.5 y 6.9 veces, respectivamente;

– EBITDA a intereses de 2.0 y 2.1 veces, y

– FFO a deuda ajustada de 10.2 y 11.3 por ciento

Liquidez

Evaluamos la liquidez de la CFE como “adecuada”. La opinión de S&P refleja el amplio acceso al financiamiento bancario y a los mercados locales e internacionales de capitales debido a su tamaño y a su relación con el gobierno. Al 31 de diciembre de 2014, la CFE tenía balances de efectivo por 36 mil 300 millones de dólares estadounidenses, en comparación con sus vencimientos de deuda por 30 mil 800

millones de dólares para los próximos 12 meses. La empresa presentó un déficit de FOCF en los últimos años y se espera que esta tendencia se mantenga dada su elevada necesidad de capex.

Principales fuentes de liquidez:

– Efectivo por 36 mil 300 millones de pesos al 31 de diciembre de 2014.

– Emisión de deuda por 10 mil millones de pesos en junio.

– Generación de FFO de 82 mil 700 millones de pesos en 2015.

Principales usos de liquidez:

– Vencimientos de deuda por 30 mil 800 millones de pesos en 2015.

– Capex de 48 mil millones de pesos en 2015.

Perspectiva

La perspectiva estable de la CFE refleja la de las calificaciones soberanas de **México** y la expectativa de que el vínculo entre el gobierno y la empresa de servicios de electricidad no cambiará en los próximos años.

Escenario negativo

Las calificaciones de la CFE se mueven en línea con las calificaciones del soberano. S&P podría bajar las calificaciones de la CFE en un nivel (notch) si se revisara la opinión de la casa calificadora (S&P) de la probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno a “extremadamente elevada” de “casi cierta”, de acuerdo con la definición de los criterios de la firma calificadora.

Escenario positivo

Si se suben las calificaciones del soberano, se tomaría la misma acción sobre las de la CFE.

Resumen de las calificaciones

Calificación de riesgo crediticio:

– Moneda extranjera: BBB+/Estable/--;

– Moneda local: A/Estable/--

– Escala Nacional: mxAAA/Estable/--

Riesgo del negocio: Satisfactorio

– Riesgo país: Moderadamente elevado.

– Riesgo de la industria: Muy bajo.

– Posición competitiva: Satisfactoria

Riesgo financiero: Agresivo

– Flujo de efectivo / Apalancamiento: Agresivo.

Ancla: bb

Modificadores

– Efecto de diversificación/cartera: Neutral (sin impacto).

– Estructura de capital: Negativo (-1 nivel).

– Política financiera: Neutral (sin impacto).

– Liquidez: Adecuada (sin impacto).

– Administración y gobierno corporativo: Razonable (sin impacto).

– Análisis comparativo de calificación: Neutral (sin impacto).

Perfil crediticio individual: bb-

Calificación soberana: Moneda extranjera: BBB+/Estable/A-2; Moneda local: A/Estable/A-1.

Probabilidad de apoyo extraordinario del gobierno: Casi cierta

Fuente de información:
http://www.standardandpoors.com/ratings/articles/es/la?articleType=HTML&assetID=1245386687881

Crece el saldo de la cartera para el sector de energías renovables de 2010 a 2015 (Bancomext)

El 19 de julio de 2015, el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) comunicó que de 2010 a 2015 el financiamiento para proyectos de energías limpias supera los 5 400 millones de pesos; los proyectos en etapa de análisis rebasan los 10 mil millones de pesos, en este año. A continuación se presentan los detalles.

De enero de 2010 a junio de 2015, el saldo de la cartera del Bancomext para el sector de energías renovables registró un crecimiento de 1 mil 461%, al alcanzar un monto superior a los 5 mil 400 millones de pesos, destinados a proyectos de energías limpias, lo que muestra el gran dinamismo de esta industria.

De acuerdo con datos de la institución, en los últimos cinco años el saldo de la cartera de las energías limpias presenta crecimientos anualizados, en promedio, de 73%, además de que Bancomext ha participado con la banca comercial y otras instituciones de la banca de desarrollo en proyectos que mitigan más de dos millones de toneladas de CO_2 (dióxido de carbono) anuales a la atmósfera, contribuyendo así a la protección del medio ambiente y desarrollo sustentable del país.

Bancomext ha sido una institución muy activa en el sector de energías limpias a partir del año 2010, cuando el banco participó en un crédito sindicado de la empresa EURUS, la cual desarrolló un parque eólico en el estado de Oaxaca.

El Parque Eólico Eurus genera actualmente 250 MW (Megawatts) de capacidad instalada con 167 aerogeneradores y suministra energía a 25 plantas cementeras de la empresa CEMEX, además de mitigar más de 599 mil 571 toneladas de CO_2 anuales a la atmósfera.

Las cifras del banco de desarrollo señalan que en 2011 el saldo de la cartera de energías renovables tuvo un incremento de 111%; en 2012 aumentó 34%; para 2013 creció 50%; en 2014 se elevó a 135% y de enero a junio de este año registra ya un aumento de 57 por ciento.

De acuerdo con estimaciones de la institución, los proyectos de energías limpias en etapa de análisis superan los 10 mil millones de pesos.

La participación de Bancomext en el financiamiento e impulso de las energías limpias ha ido en aumento en los últimos cinco años. El portafolio del banco da cuenta del apoyo, en 2011, para la construcción del Parque Eólico Piedra Larga I, en Oaxaca, con 45 aerogeneradores que producen 90 MW, dan suministro de energía a 14 filiales de Grupo Bimbo, y reduce 200 mil toneladas de CO_2 al año.

En 2012 y 2013, Bancomext financió dos proyectos de energías limpias: Eólica Santa Catarina, en Nuevo León, que genera 22 MW, con ocho aerogeneradores y mitiga 30 mil 250 toneladas de CO_2 anuales, y Desarrolladores Eólicos Mexicanos de Oaxaca II, que genera 137 MW, con 69 aerogeneradores y mitiga 328 mil 571 toneladas de CO_2 al año.

Para 2014, la participación del banco en este sector creció notablemente al financiar cuatro grandes proyectos de energías limpias: Ventika I y Ventika II, ambos ubicados en el municipio de General Bravo, estado de Nuevo León, los cuales están en etapa de construcción y generarán, por separado, 126 MW de energía limpia, además de que aminorarán 150 mil toneladas de CO_2 a la atmósfera cada uno.

El año pasado Bancomext también respaldó proyectos de energías limpias como el de P.E. Ingenio, un parque eólico que genera 50 MW, en Santo Domingo Ingenio, en el estado de Oaxaca, con el cual se reducirán 200 mil toneladas de CO_2 a la atmósfera cada año.

Otro proyecto relevante financiado en 2014 por Bancomext es el de Abengoa Cogeneración Tabasco, ubicado en la entidad del mismo nombre, el cual opera a base de gas natural y vapor. Esta planta atiende la demanda de suministro de energía de 190 centros de trabajo de Pemex y representa ahorros por más de 100 millones de dólares al año.

En lo que va de 2015, Bancomext ha financiado la construcción de tres proyectos de energías limpias. El primero en Ciudad Juárez, Chihuahua, apoya el proyecto Abeinsa Juárez N III, una planta de ciclo combinado que generará 799 MW, energía suficiente para abastecer a más de 500 mil hogares al año.

El segundo, en Jalisco, donde el banco financia la construcción de dos Mini Hidroeléctricas de Tacotán y Trigomil, ambas de 15 MW, las cuales suministrarán

energía a la CFE y al mercado eléctrico mayorista. Este proyecto será un participante del nuevo mercado eléctrico ya sea en subasta o en venta spot.

Finalmente, destaca el financiamiento del proyecto solar fotovoltaico, que generará 62 MW, y que construye en Honduras la empresa mexicana Corporación Aura Solar, el cual suministrará energía a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica en ese país centroamericano.

De esta manera, al apoyar y financiar proyectos de energías limpias, Bancomext se ha convertido en un banco de desarrollo que impulsa la reforma energética y con ello la generación de empleos en el país.

Fuente de información:
http://www.bancomext.com/comunicados/10751

México participó en la Conferencia Regional en las Américas de la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (SENER)

El 25 de junio de 2015, la Secretaría de Energía (SENER) informó que México participó en la Tercera Conferencia Regional en las Américas de la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI). A continuación se presenta la información.

La Subsecretaria de Hidrocarburos encabezó la visita de trabajo de una delegación del gobierno de México a Lima, Perú, en atención a la invitación de la Iniciativa para la Transparencia de las Industrias Extractivas (EITI, por sus siglas en idioma inglés) para participar en su Tercera Conferencia Regional en las Américas 2015, y en su Taller Técnico Regional, los cuales tuvieron verificativo del 22 al 25 de junio de 2015.

La Delegación de México estuvo integrada por funcionarios de las secretarías de Energía (SENER) y de Economía (SE), representada por la Coordinación General de Minería. Asimismo, asistieron representantes de organizaciones de la sociedad civil como Fundar, A.C. y Transparencia Mexicana A.C.

La Subsecretaria de Hidrocarburos participó en el panel "Transparencia y rendición de cuentas en el sector extractivo", durante el cual subrayó que la Reforma Energética de México otorga una alta prioridad a la transparencia y rendición de cuentas, destacó las disposiciones del nuevo marco jurídico relacionadas con los procesos de licitación, la asignación y seguimiento de contratos, la conducción de los órganos reguladores y el desempeño de las Empresas Productivas del Estado.

El panel contó con las intervenciones de los viceministros de Minas de Colombia, de Finanzas de Guatemala, así como del Presidente del Consejo Directivo de Transparencia Internacional, del Presidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía del Perú y del Jefe del Secretariado Internacional de EITI.

Por su parte, el Taller Técnico Regional consistió en un entrenamiento a países implementadores del EITI e invitados especiales, como fue el caso de **México**, con el objeto de desarrollar las mejores experiencias y prácticas en la aplicación del Estándar EITI.

La Subsecretaria de Hidrocarburos y la Ministra de Energía y Minas del Perú sostuvieron un encuentro durante el cual dialogaron sobre la experiencia peruana en la implementación del estándar EITI, así como en los procesos de consultas indígenas relacionados con las rondas de licitación de exploración y extracción de hidrocarburos. Asimismo, la Subsecretaria de Hidrocarburos participó en una reunión con los Viceministros de Minas de Colombia y Perú, el Viceministro de Finanzas de Guatemala y el Administrador Independiente del último Informe del Estándar EITI del Perú.

La Subsecretaria de Hidrocarburos encabeza los esfuerzos en pro de la implementación del estándar EITI en México, a partir de la reciente conformación del Grupo de Trabajo Intersecretarial para lograr la adhesiónn de México a dicha Iniciativa. El Grupo de Trabajo está conformado por la SENER, la SE y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Las actividades desarrolladas durante esta visita de trabajo representan acciones congruentes con los principios de la Reforma Energética en materia de transparencia y rendición de cuentas, elementos fundamentales para la construcción de una industria extractiva sustentable, eficiente y competitiva en México.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3216

Suscriben Carta de entendimiento a favor de la eficiencia energética (SENER)

El 23 de junio de 2015, la Secretaría de Energía (SENER) y la Corporación Andina de Fomento (CAF Banco de Desarrollo de América Latina) suscribieron una Carta de Entendimiento para el diseño e implementación de un mecanismo sectorial que contribuya a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) a través de un mejor desempeño energético.

El Mecanismo Sectorial de Mitigación (MSM) consiste en un esquema que incluye el otorgamiento de recursos financieros para desarrollar un proyecto demostrativo que incentive a la industria a reducir sus emisiones de GEI para lo cual se le otorgarán estímulos financieros a los seleccionados.

Los recursos que serán aportados por CAF provienen de la Unión Europea a través de lineamientos para financiar inversiones orientadas a la protección del medio ambiente

y en este caso, en el sector industrial mexicano, principalmente con medidas como la cogeneración.

Durante la firma, el Subsecretario de Planeación y Transición Energética de la SENER indicó que la firma del instrumento es la materialización del trabajo conjunto y que México está dispuesto para sumarse a los esfuerzos a favor de la sustentabilidad energética.

Por su parte, el Presidente Ejecutivo de CAF manifestó que este Acuerdo será una base importante para que en el futuro se desarrollen actividades de interés para México y la CAF.

CAF es un banco de desarrollo constituido en 1970 y conformado por 19 países —17 de América Latina y el Caribe, España y Portugal— y 14 bancos privados de la región y tiene como misión apoyar la integración regional y el desarrollo sostenible de sus países accionistas.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3215

Previsión del precio del petróleo (BCE)

El 18 de junio de 2015, el Banco Central Europeo (BCE) publicó en Fráncfort, Alemania, su Boletín Mensual sobre la Evolución Económica y Monetaria de la zona del euro. A continuación se presenta el artículo: “Previsión del precio del petróleo”.

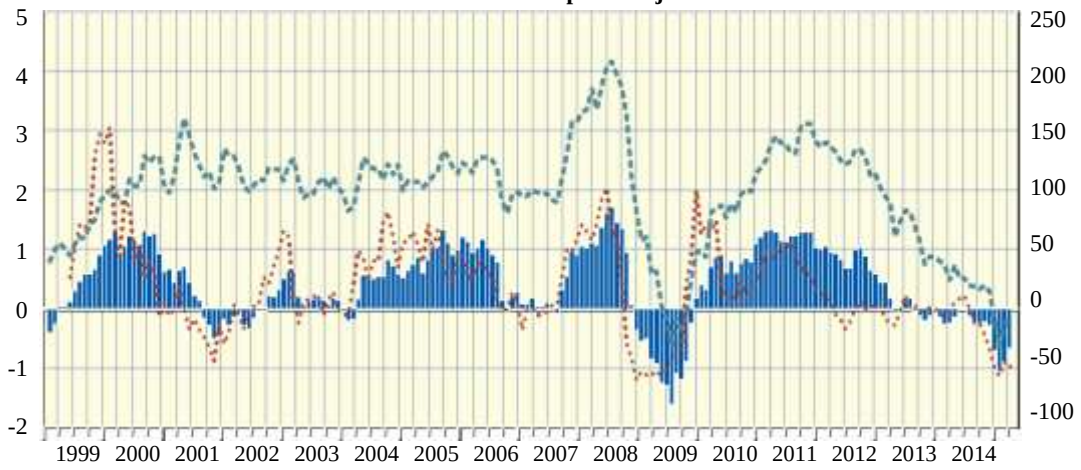
Las previsiones del precio del petróleo constituyen un parámetro fundamental para las proyecciones macroeconómicas, especialmente debido al impacto que tienen estos precios en la inflación y en el crecimiento y, por tanto, en la política monetaria. La utilización de contratos a futuro para elaborar las previsiones de los precios del crudo

proporciona una herramienta simple y transparente, fácil de comunicar. Sin embargo, los contratos a futuro son un reflejo imperfecto de las expectativas de los mercados y han contribuido a que en el pasado se hayan cometido importantes errores de predicción de la inflación medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC). Este artículo presenta un enfoque que permite analizar los riesgos asociados a las previsiones establecidas a partir de los precios de contratos a futuro con una combinación de modelos que produce menos errores de predicción y es más sólida ante cambios en la evolución de los precios del petróleo.

Introducción

La evolución de los precios del petróleo tiende a ser un importante factor determinante de las proyecciones macroeconómicas sobre el crecimiento y la inflación. Por lo que respecta a la inflación, la evolución de los precios del petróleo ejerce a la vez un efecto directo a través de los precios de los productos energéticos que los hogares consumen directamente, como los combustibles para transporte, y un efecto indirecto vía los costos de producción de los bienes y servicios finales. Históricamente, la volatilidad de la inflación medida por el IAPC de la zona del euro resulta en gran parte de las variaciones del componente energético. En cuanto al crecimiento, el impacto de la evolución de los precios del petróleo procede principalmente de las variaciones asociadas al ingreso real disponible de los hogares y las empresas y de sus efectos secundarios en los gastos en consumo e inversión.

INFLACIÓN MEDIDA POR EL IAPC DE LA ZONA DEL EURO Y PRECIOS DEL *BRENT*
-Variación anual en porcentaje-



Nota: Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC).
FUENTE: *Eurostat et Bloomberg*.

La evolución reciente de los precios del petróleo ha puesto de manifiesto la dificultad de pronosticar dicha evolución. Aunque los precios del petróleo se mantuvieron prácticamente estables entre 2011 y mediados de 2014, disminuyeron más del 50% entre finales de junio de 2014 y mediados de enero de 2015, debido al exceso de oferta en el mercado de petróleo, acompañada de un aumento sostenido de la producción de petróleo *shiste* en América del Norte y de lento crecimiento de la demanda de petróleo. Desde entonces, los precios del petróleo han incrementado alrededor del 40%, principalmente como consecuencia de algunos signos de una posible disminución de la oferta de petróleo de Estados Unidos de Norteamérica y de expectativas de aumento de la demanda de petróleo. No obstante, las perspectivas a corto plazo siguen estando sujetas a una gran incertidumbre.

La calidad de las proyecciones en términos de precisión de sesgos se basa en su capacidad de anticipar la evolución de los precios del petróleo. En las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema del BCE, como en las de muchos otros bancos centrales y organizaciones internacionales, los precios en los

mercados de futuros sobre el petróleo se utilizan como supuestos técnicos para reflejar las expectativas de evolución futura de los precios petróleo[1]. Sin embargo, estas hipótesis llevaron a graves errores de predicción. Las revisiones de las proyecciones elaboradas por los expertos del Eurosistema del BCE demostraron que el sesgo en las proyecciones relativas al IAPC en el período transcurrido desde 1999 habría disminuido de manera significativa si las variaciones de los precios del petróleo se hubiesen anticipado mejor. En efecto eso explica, en gran parte la baja estimación de la inflación medida por el IAPC de la zona del euro durante este período.

En este contexto, el articulo analiza las dificultades generales asociadas a las previsiones de los precios del petróleo (apartado 2), describe las capacidades predictivas de los contratos a futuro sobre el petróleo (apartado 3), proporciona una descripción de métodos de predicción alternativos (apartado 4) y presenta un nuevo método de combinación de previsiones para los precios del *Brent* (apartado 5).

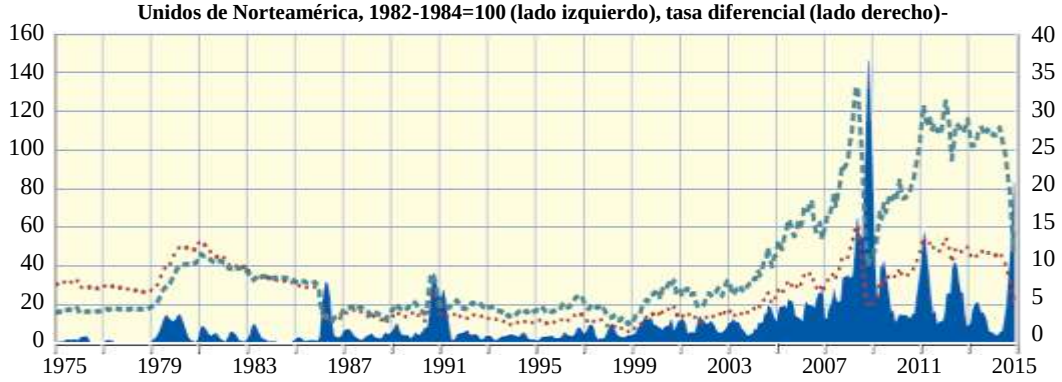
Dificultad para prever los precios del petróleo

Aunque el precio del petróleo sea, hasta cierto punto previsible, es difícil hacer una previsión exacta. El precio del petróleo es previsible porque es una materia prima física, cuyo precio se determina en gran medida por los fundamentos del mercado del petróleo y en particular, por la actividad económica mundial. Sin embargo, la dinámica del mercado petrolero tiende a variar fuertemente con el tiempo, es difícil encontrar una herramienta precisa para este ejercicio. En este apartado se analizan los factores que determinan la evolución del precio del petróleo y explica las dificultades que presentan

[1] Utilizamos el precio del Brent porque es la principal referencia mundial para el petróleo crudo ligero no sulfurado (el precio del Brent se utiliza para la mayoría de los petróleos crudos brutos negociados a nivel internacional). Además, el Brent se destina a la mayoría de los mercados europeos pues es un buen indicador de la evolución de los precios del petróleo pertinentes para la zona del euro, mientras que el *West Texas Intermediate* (WTI) refleja mejor la dinámica del mercado de Estados Unidos de Norteamérica.

para el ejercicio de previsión, la variación de los precios en el tiempo de su perfil de evolución.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PRECIO NOMINAL Y REAL DEL *BRENT*
-En dólares estadounidenses por barril; deflactor=Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica, 1982-1984=100 (lado izquierdo), tasa diferencial (lado derecho)-



Volatilidad de los precios del petróleo (escala derecha)
Precio real del petróleo (escala izquierda)
Precio nominal del petróleo (escala izquierda)

Nota: Datos mensuales; el precio en dólares estadounidenses del *Brent* volvió a calcularse con ayuda de la tasa de crecimiento del costo de adquisición, por las compañías de refinación de petróleo bruto importado hasta mayo de 1987 y deflactado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de N. La volatilidad del precio del petróleo corresponde a la desviación estándar de seis meses de los precios nominales del petróleo.

FUENTE: Administración de Información de Energía y datos económicos del Sistema de la Reserva Federal.

Dependiendo del factor determinante, el precio del petróleo puede evolucionar de manera muy diferente en el tiempo. El precio del petróleo ha experimentado tendencias muy diferentes, unas veces estable, otras veces con una tendencia orientada hacia el alza o una fuerte caída. Las grandes variaciones que ha registrado pueden explicarse en gran medida por la evolución de la oferta y la demanda y por las existencias del petróleo. Desde un punto de vista histórico, los grandes choques petroleros de los años setenta y ochenta fueron causados por graves dificultades de abastecimiento[2]. Después de permanecer prácticamente estable durante la mayor parte de los años noventa, el precio del petróleo aumentó considerablemente a partir de 2003, debido al fuerte crecimiento de la actividad económica mundial atribuible a las economías de mercado emergentes, especialmente a China. Este aumento en los precios del petróleo impulsado

[2] Véase, por ejemplo, JD Hamilton, J.D. Hamilton, *Causes and Consequences of the Oil Shock of 2007-08, Brookings Papers on Economic Activity*, Vol. 40 (1), 2009.

por la demanda en 2008, fue interrumpido por la crisis financiera mundial, que llevó a una caída aproximadamente del 70% del precio del petróleo en unos pocos meses, bajo el efecto de una contracción de la actividad económica mundial, que generó una importante desaceleración en el crecimiento de la demanda de petróleo, principalmente en las economías avanzadas. Después de una rápida recuperación a partir de 2009, el precio del petróleo ha permanecido prácticamente estable durante más o menos cuatro años, debido a un menor aumento de la demanda de petróleo y al aumento de la producción de petróleo *shiste* en América del Norte, los cambios han sido contrarrestados por preocupaciones sobre los suministros relacionados con las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y en cierta medida, en Rusia. Al mismo tiempo, el constante beneficio de la eficiencia en el dominio energético y el aumento de la sustitución de otras fuentes de energía han contribuido a frenar el aumento de la demanda de petróleo. Más recientemente, los precios del petróleo disminuyeron fuertemente, ya que, el aumento sostenido de la producción de petróleo de *shiste* en América del Norte, combinado con un aumento moderado de la demanda de petróleo, especialmente en China, siendo el origen de un el exceso de oferta en el mercado. Los mercados han revaluado sus perspectivas para el mercado petrolero con el fin de aliviar los riesgos geopolíticos, recuperando la incertidumbre en los principales países productores de petróleo que no han tenido ningún impacto en la oferta mundial de petróleo. A pesar de un exceso de oferta en el mercado, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió no disminuir la producción de petróleo en su reunión de noviembre de 2014. Históricamente, Arabia Saudita ha tendido a desempeñar el papel de productor de ajuste en el mercado petrolero, la estabilización de los precios del petróleo a través de una disminución de su producción en períodos de caída de los precios y un aumento en períodos de aumento de los precios[3]. El cambio de estrategia en noviembre acentuó la caída de los precios del petróleo, su decisión de

[3] Sin embargo, en algunos casos, como en 1986, Arabia Saudita decidió no disminuir su producción de petróleo, esta estrategia fue contra producente en un entorno de bajo crecimiento de la demanda, de falta de disciplina del cártel y de fuerte crecimiento de la producción de petróleo sin incluir a la OPEP.

no responder se han interpretado como un deseo de preservar su parte del mercado frente al aumento de la producción de petróleo *shiste* en América del Norte. En resumen, es evidente que la dinámica del mercado petrolero puede variar de forma significativa en función del factor que determina los cambios del precio del petróleo. Además, de las variaciones de la oferta y la demanda de petróleo, el nivel de existencias y la variación de este nivel son también un factor determinante de la evolución de los precios del petróleo.

Por otra parte, la volatilidad de los precios del petróleo parece haber aumentado con el tiempo (véase gráfica anterior). Los datos empíricos muestran que los cambios en la elasticidad precio de la demanda y la oferta de petróleo se le atribuye a los períodos de alta volatilidad en sus precios[4]. Otros estudios relacionan esta mayor volatilidad del precio del petróleo con el aumento de su uso como un activo financiero. La gestión activa de los activos relacionados con los precios del petróleo en los mercados a futuro desde principios del 2000, también conocido por el término "financiarización" del mercado petrolero, ha llevado probablemente a una reacción más rápida de los precios del petróleo en los datos macroeconómicos que en el caso de los precios de activos como las acciones y los tipos de cambio[5].

La dinámica cambiante del mercado petrolero y el aumento de la volatilidad en el precio del petróleo tienen varios efectos sobre el ejercicio de la previsión de los precios del petróleo. En primer lugar, dado que, el petróleo es una materia prima física cuyo precio se determina en gran medida por los fundamentos económicos, el hecho de incluir datos sobre estos determinantes económicos permiten prever con mayor exactitud los precios del petróleo. Debido a la escasez de datos, en particular con respecto a las fluctuaciones en las reservas de petróleo, sin embargo, se hace más difícil de capturar con precisión

[4] Véase, por ejemplo, C. Baumeister y G. Peersman, *The role of time-varying price elasticities in accounting for volatility changes in the crude oil market, Journal of Applied Econometrics*, Vol. 28(7), 2013.
[5] Véase, por ejemplo, M. Fratzscher, D. Schneider, y I. Van Robays, *Oil prices, exchange rates and asset prices, Working Paper Series* n° 1689, BCE, 2014.

los movimientos fundamentales del mercado petrolero[6]. Además, el petróleo también es cada vez más utilizado como un activo financiero, el precio spot tiende a reflejar más rápidamente los cambios en el entorno macroeconómico. Esto puede dar lugar a una mayor volatilidad en el precio del petróleo a corto plazo, y por lo tanto una mayor dificultad de pronosticar en este panorama. En segundo lugar, en la medida en que la dinámica del mercado petrolero tiende a presentar fuertes variaciones con el tiempo (dependiendo del factor determinante), el resultado de un método de previsión dado que sólo reporta un comportamiento específico de los precios del petróleo puede mostrarse muy inestable. Por consecuencia, la combinación de diferentes previsiones, mostrando un comportamiento específico de los precios del petróleo, puede ayudar a resolver los problemas de inestabilidad en el tiempo de los resultados de modelos predictivos considerados individualmente, que resultan de un cambio en la dinámica del mercado petrolero. Los apartados siguientes estudian los límites de las previsiones de los precios del petróleo establecidas a partir de los contratos a futuro y ofrecen otros enfoques para el ejercicio de previsión del precio del petróleo. El apartado 5 describe con más detalle un enfoque basado en una combinación de la previsión del precio del *Brent*.

Los contratos a futuro como reflejo de los cambios esperados en el precio del petróleo

Los precios de los contratos a futuro del petróleo frecuentemente se utilizan como referencia para las hipótesis relativas al precio del petróleo en las proyecciones económicas. Se utilizan, por ejemplo, en las proyecciones macroeconómicas de los especialistas del Eurosistema del BCE y en muchos otros bancos centrales e instituciones internacionales. La principal razón de la utilización de contratos a futuro

[6] En 2011, el G20 reconoció la importancia de la transparencia en el mercado petrolero para el crecimiento económico mundial, llamando a la mejora de la disponibilidad de datos sobre los niveles de producción, de consumo, de refinación y los niveles de existencias en el marco de su Iniciativa común sobre los datos de petróleo.

como referencia para las hipótesis relativas a los precios del petróleo es que proporcionan un método sencillo y transparente, fácil de comunicar.

Sin embargo, las hipótesis relativas a los precios del petróleo sobre la base de contratos a futuro generan importantes errores de previsión. El siguiente cuadro muestra el error medio absoluto (*mean absolute error–MAE*)) y la raíz cuadrada del error cuadrático medio (*root mean squared error–RMSE*) de las hipótesis de la proyección del Eurosistema del BCE para el precio nominal del petróleo en un perspectiva de cuatro y ocho trimestres, para un período de 2005-2014. El MAE indica que durante este período, las proyecciones con un panorama de cuatro a ocho trimestres se desviaron en promedio 16.9 y 19.9%, respectivamente. Los valores más altos de la RMSE muestran que el error medio absoluto enmascara las variaciones significativas de la calidad de las proyecciones en el tiempo. Estos errores tienen un impacto significativo en las proyecciones de inflación. Aunque las estimaciones de la incidencia de un aumento del 10% en los precios del petróleo sobre la inflación medida por el IAPC están marcadas por la incertidumbre, tienden a situarse entre 0.2 y 0.3 puntos porcentuales durante el primer año después del choque, con 0.1 a 0.2 punto porcentuales adicionales en el segundo año. Se observó que este efecto depende del nivel de precios del petróleo, una mayor incidencia es medida cuando esta última es superior[7]. Además, los contratos a futuro presentaron un sesgo de previsión negativo (véase la tercera columna del cuadro), lo que indican que los precio del petróleo tienen una tendencia aumentar al pronosticar los precios de estos contratos.

[7] Véase, *Energy markets and the euro area macroeconomy, Occasional Paper Series*, n° 113, BCE, junio de 2010.

ERROR MEDIO DE PROYECCIÓN PARA LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO
-Primer trimestre de 2005-cuarto trimestre de 2014-

Período	Error medio absoluto	Raíz cuadrada del error cuadrático medio	Sesgo
Panorama de cuatro trimestres	16.9	24.3	-1.6
Panorama de ocho trimestres	19.9	24.4	-6.9

FUENTE: Cálculos del BCE.

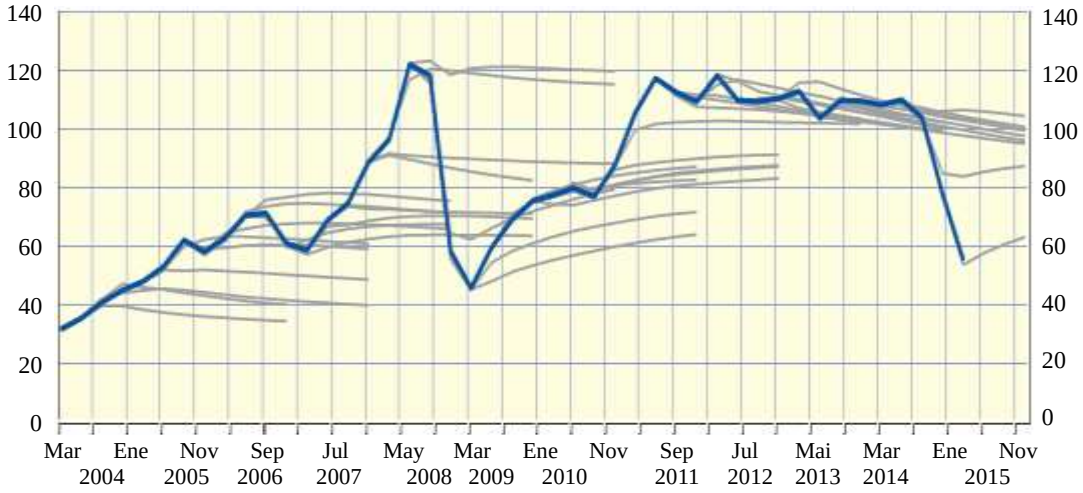
Los errores de previsión significativos de los contratos a futuro se explican principalmente por el hecho de que la curva de estos contratos es generalmente plana y orientada a la baja debido a la naturaleza específica del petróleo como materia prima física y de almacenaje. En consecuencia, la diferencia entre los precios a futuro y los precios *spot*, que define la pendiente de la curva de contratos a futuro, aumenta con la tasa de interés sin riesgo[8], la prima de riesgo y los costos de almacenamiento disminuyen con el rendimiento de oportunidad. Mientras que los dos primeros factores están presentes para cualquier activo negociado en los mercados *spot* y de futuros, los dos últimos son característicos del petróleo como materia prima de almacenaje con inventarios limitados. El rendimiento de oportunidad corresponde a la ventaja que se tiene al mantener las existencias y una tendencia a que sean más importantes que los otros componentes que determinan la diferencia entre los precios a futuro y los precios *sopt*.

En consecuencia, los precios al contado son generalmente más altos que los precios a futuro, definen una curva descendente también conocida bajo el nombre de margen de cobertura (*backwardation*). Esta situación resulta del hecho de que cuando los mercados petroleros están presionados, la demanda de existencias a precios *spot* es alta, lo que resulta en un aumento del precio en relación con el precio a futuro. Sin embargo, la curva de contratos a futuro puede también estar orientada al alza, una situación también llamado *contango*. Este caso ya ha sucedido en el pasado reciente debido a una

[8] La tasa sin de riesgo corresponde al costo de oportunidad de compra de un activo determinado.

oferta de petróleo abundante aunado a altos niveles de existencias, así como antes y después de la recesión mundial. Sin embargo, desde 1999, la curva de contratos a futuro ha estado orientada a la baja alrededor del 70%, del tiempo.

PRECIOS DEL *BRENT* Y CONTRATOS A FUTURO
-En dólares por barril-

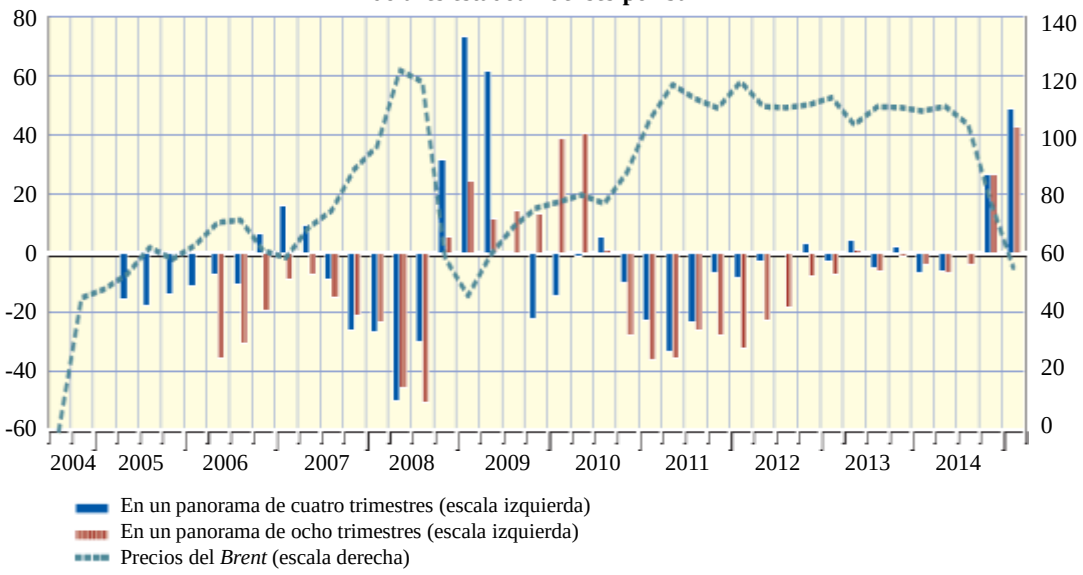


Nota: Las líneas grises representan las diferentes predicciones.
FUENTE: *Bloomberg*.

Además de seguir una tendencia general a la baja, las curvas de contratos a futuro son por regla general relativamente planas debido al arbitraje entre el precio *spot* y el precio a futuro. Por tanto, los contratos de futuros tienden a predecir el precio del petróleo de manera satisfactoria en el período de estabilidad de precios, mientras que los errores de pronóstico son importantes cuando los precios son volátiles. La siguiente gráfica muestra que para 2012 y 2013, los contratos a futuro con un panorama de cuatro a ocho trimestres proporcionaron un pronóstico bastante exacto, el precio del petróleo se mantuvo relativamente estable. Sin embargo, los errores de previsión han sido importantes durante los períodos de fluctuaciones a la alza y a la baja del precio del petróleo, por ejemplo, en la época de la crisis financiera mundial y durante el más reciente incidente de disminución de los precios del petróleo.

En general, los precios de los contratos a futuro sobre el petróleo reflejan de manera imperfecta las expectativas del mercado, las oportunidades de arbitraje dan a la curva de contratos a futuro un perfil relativamente plano y el rendimiento por lo general tiene como resultado una curva orientada a la baja. Ninguna de estas características está directamente relacionada con las expectativas del mercado sobre la evolución futura de los precios del petróleo.

ERRORES DE PREVISIÓN DE LOS CONTRATOS A FUTURO
-En dólares estadounidenses por barril-



FUENTE: Cálculos del BCE.

Aunque los cambios en la pendiente de la curva de contratos a futuro pueden proporcionar información sobre las expectativas del mercado con respecto a los fundamentos de la oferta y la demanda de los precios actuales y esperados del petróleo, en general, esta curva no se justifica como una buena herramienta para predecir el precio del petróleo.

Otros enfoques para predecir los precios del petróleo

La literatura sobre la previsión del precio del petróleo se ha desarrollado rápidamente en los últimos años, en parte como respuesta a la falta predicciones basadas en contratos a futuro.

Estos métodos de previsión alternativos pueden dividirse en tres grandes categorías: a) los enfoques estadísticos y basados en el mercado, b) los enfoques que se apoyan en la teoría económica, y c) las combinaciones de modelos de previsión. Este apartado analiza brevemente una selección de modelos en cada una de las categorías.

En primer lugar, los índices basados en el mercado o los métodos estadísticos tienen la ventaja de ser herramientas de previsión simple y transparente, pero en general no logran sistemáticamente mejores resultados que otros métodos. En lo que respecta a las previsiones basadas en el mercado, una alternativa de los contratos a futuro se constituye de los contratos "ajustados al riesgo", que tratan de corregir el sesgo negativo de la previsión sobre la base de contratos a futuro ajustándose a la prima de riesgo.

Esta última, que ejerce un impacto en el diferencial entre los contratos a futuro sobre el petróleo y el precio *spot* varía con el tiempo y se relaciona con la actividad. Cabe señalar, que los contratos a futuro ajustados al riesgo tienen mejores resultados que los contratos incluidos en un panorama superior a seis meses[9]. En cuanto a otros métodos estadísticos, métodos alternativos de previsión de los precios del petróleo incluyen el movimiento aleatorio (que supone que el precio futuro es igual al precio actual), el movimiento aleatorio con desviación (que supone que los precios del petróleo suben a un ritmo específico) y los modelos autorregresivos a media móvil simple. Sin embargo, ninguno de estos enfoques simples tiende a mostrar mejores resultados que otros métodos, tales como el ejercicio de pronóstico basado en los contratos a futuro, de

[9] Véase, P. Pagano y M. Pisani, *Risk-Adjusted Forecasts of Oil Prices, The B.E. Journal of Macroeconomics*, Vol. 9(1), 2009.

forma fuerte, en los diferentes panoramas de previsión y en el tiempo. En segundo lugar, las previsiones de los modelos incluyen los datos sobre los determinantes económicos que tienden a ser más precisas que las de los enfoques simples. Estos modelos se apoyan en la observación según la cual los precios del petróleo están en gran medida determinados por los cambios de las variables económicas, tales como la oferta y la demanda de petróleo, el crecimiento económico mundial y las tasas de interés.

Así, en la medida en que estas variables económicas contienen información acerca de la evolución futura de los precios del petróleo, el hecho de incluir en los modelos de prevención tiende a mejorar la predicción del precio. Existen muchos métodos posibles de previsión que se basan en la teoría económica, que incluyen desde modelos de regresión simples hasta modelos múltiples de variables más complejas.

Por ejemplo, el hecho de incluir los datos sobre los productos básicos no petroleros en la oferta de petróleo y la actividad económica mundial ayuda a pronosticar el precio del petróleo de forma más precisa en un panorama y períodos específicos. Basado en la idea de que las variaciones de las materias primas no petroleras reflejan las de la demanda mundial de materias primas, las previsiones de los precios del petróleo utilizan la tasa de crecimiento reciente de los precios de las materias primas no petroleras parecen predecir con éxito, el precio del petróleo a corto plazo. Las regresiones simples que establecen un vínculo entre la previsión del precio del petróleo y las variaciones en las tasas de interés sin riego y las tasas de cambio de los principales países exportadores de materias primas también han sido estudiadas entre muchos otros enfoques[10]. Incluso si son más altamente parametrizados, los modelos vectoriales autorregresivos (VAR), que incluyen datos sobre la producción de petróleo, las existencias y la actividad económica mundial han demostrado que permiten predecir el precio del petróleo de forma más precisa que en el movimiento aleatorio o de contratos a futuro en períodos

[10] Para una visión general, véase. Alquist R., L. Kilian y RJ Vigfusson *Forecasting the Price of Oil*, en G. Elliott, y A. Timmermann (eds.), *Handbook of Economic Forecasting*, Vol. 2, 2013.

específicos, principalmente a corto plazo. El uso de técnicas bayesianas para estimar el modelo VAR puede mejorar aún más la exactitud resultante de las proyecciones de estos modelos VAR[11]. Por último, los modelos estructurales del mercado petrolero también pueden ser útiles para predecir el precio del petróleo. Por ejemplo, se ha demostrado que un modelo de equilibrio general compuesto de las regiones exportadoras e importadoras de petróleo que establezca la dinámica a largo plazo del precio del petróleo puede permitir mejorar la previsión con respecto a los contratos a futuro durante los períodos de aumento de los precios, principalmente, gracias a la inclusión en el modelo de una estructura detallada del componente de la oferta del mercado petrolero y de la hipótesis según la cual el precio del petróleo sigue una tendencia[12].

Sin embargo, el problema general identificado con los métodos de previsión individuales se ciñe al hecho de que sus resultados tienen una tendencia a ser muy inestables en el tiempo, debido a los frecuentes cambios en la dinámica del mercado petrolero. Como ya se indicó en el apartado: la dificultad de prever el precio del petróleo, se debe al hecho de que muchos modelos no reflejan un comportamiento específico del precio del petróleo en un panorama dado y la dinámica del precio tiende a variar considerablemente en el tiempo en función del factor determinante. Por ejemplo, los modelos VAR, que incluyen datos sobre la actividad económica y los fundamentos del mercado del petróleo tienden a proporcionar los pronósticos exactos de las fluctuaciones a corto plazo de los precios del petróleo, que están determinados por la evolución de la actividad económica mundial. Sin embargo, pierden rápidamente su precisión cuando otros factores juegan un papel más importante en el panorama de previsión a más largo plazo.

[11] Véase, L. Kilian y C. Baumeister, *Real-Time Forecasts of the Real Price of Oil, Journal of Business & Economic Statistics*, Vol. 30(2), abril 2012.

[12] Véase, A. Nakov y G. Nuño, *Saudi Arabia and the Oil Market, The Economic Journal*, Vol. 132, 2013 y C. Manescu y I. Van Robays, *Forecasting the Brent oil price: addressing time-variation in forecast performance, Working Paper Series*, n° 1735, BCE, 2014.

Mediante la agrupación de los resultados de las proyecciones de diferentes métodos, las combinaciones de modelos de previsión permiten obtener una predicción más exacta, que es también más estable en el tiempo. Estos tipos de modelos de previsión se basan en el reconocimiento de la inestabilidad del funcionamiento de los métodos individuales. Está bien establecido en la literatura relativa a la combinación de las previsiones que es útil combinar las previsiones individuales que tienen diferentes propiedades con el fin de obtener una mejor proyección en relación con los cambios estructurales de la variable por pronosticar[13]. Teniendo en cuenta las variaciones frecuentes de la dinámica del mercado petrolero, una combinación de los modelos de previsión ha dado buenos resultados en la predicción de los precios del petróleo[14].

Una combinación de previsiones para los precios de *Brent*

En esta apartado se presenta una combinación de los pronósticos que recientemente han sido desarrollados por el BCE para pronosticar los precios del *Brent* y el análisis de los resultados en el contexto de las proyecciones macroeconómicas de los especialistas del Eurosistema y del BCE.

Esta combinación de modelos[15] se construye como un promedio uniformemente ponderado de las diferentes proyecciones producidas por (a) los contratos a futuro, que proporcionan el escenario de referencia actual de las proyecciones macroeconómicas del Eurosistema y el BCE; (B) los contratos a futuro "corrección de riesgo", que proporcionan un modelo estadístico para corregir el error de predicción de contratos a futuro mediante el ajuste de la previsión de una prima de riesgo variable en el tiempo

[13] Véase, por ejemplo, A. Timmermann, *Forecast Combinations, Handbook of Economic Forecasting*, Vol. 1, 2006.

[14] Para los precios del petróleo WTI, véase. por ejemplo C. Baumeister, L. Kilian y T.K. Lee, *Are there gains from pooling real-time oil price forecasts?, Energy Economics*, Vol. 46, diciembre 2014. 33-43. Para los precios del Brent, véase C. Manescu y I. Van Robays, *Forecasting the Brent oil price: addressing time-variation in forecast performance, Working Paper Series* n° 1735, BCE, 2014.

[15] La combinación de los modelos basados en las conclusiones de C. Manescu y I. Van Robays, *Forecasting the Brent oil price: addressing time-variation in forecast performance, Working Paper Series*, n° 1735, BCE,

vinculada a la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica; (C) un modelo vectorial autorregresivo bayesiano (BVAR), que es un modelo empírico basado en los datos relacionados con el petróleo (la producción y las existencias de petróleo) y de la actividad económica mundial; y (d) un modelo de equilibrio general dinámico estocástico (DSGE por sus siglas en inglés), que es un modelo teórico de la evolución a largo plazo en el mercado petrolero (la integración de datos sobre la producción de petróleo mundial y la de Arabia Saudita y la actividad económica global) en el cual se supone los precios del petróleo siguen una tendencia.

Las ventajas de utilizar esta combinación específica se presentan en un ejercicio en tiempo real y fuera de la muestra que sigue la configuración de las proyecciones macroeconómicas del Eurosistema y de BCE (véase el recuadro siguiente para precisar la configuración del ejercicio de evaluación). Los resultados muestran que también cuando esta configuración se ajusta a las proyecciones, la combinación de los cuatro modelos de previsión permite mejorar en promedio la precisión de las previsiones en relación con los contratos a futuro, para disminuir el sesgo de toda previsión negativa procurando una mejor predicción en el tiempo, lo que justifica el uso de una combinación de modelos como una alternativa para las previsiones de los precios del petróleo que se basan en los contratos a futuro. Por otra parte, como se observó en el apartado anterior, los resultados de los diferentes modelos pueden ser de calidad muy variable en función del comportamiento de los precios del petróleo, lo que explica porque los resultados de cada modelo no sólo se analizan en conjunto en el período 1995-2014, sino también para los períodos anteriores.

ERROR CUADRÁTICO MEDIO DE LAS PREVISIONES DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN TÉRMINOS REALES EN RELACIÓN CON LOS CONTRATOS FUTURO
-Primer trimestre de 2005-cuarto trimestre de 2014-

Panel A								
	1995-2014				**1995-2001**			
Panorama aceptado (Trimestres)	**Contratos a futuro ajustados**	**BVAR**	**DSGE**	**Combinación de los cuatro modelos**	**Contratos a futuro ajustados**	**BVAR**	**DSGE**	**Combinación de los cuatro modelos**
1	1.01	1.19	1.88*	1.18	**0.99**	**0.94**	1.37	1.02
2	1.03	1.06	1.33	1.04	1.07	**0.82**	1.47	**0.96**
4	**0.95**	**0.92**	**0.93**	0.89*	1.11	**0.88***	1.63	**0.87**
8	**0.78**	**0.98**	**0.95**	0.76*	1.27	1.08	3.27*	**0.84**
11	**0.90**	**0.90**	**0.78**	0.69*	1.26	**0.76**	3.88	**0.58***
Panel B								
	2002-2007				**2008-2014**			
Panorama aceptado (Trimestres)	**Contratos a futuro ajustados**	**BVAR**	**DSGE**	**Combinación de los cuatro modelos**	**Contratos a futuro ajustados**	**BVAR**	**DSGE**	**Combinación de los cuatro modelos**
1	1.02	1.00	1.19	**0.99**	1.00	1.27	2.15*	1.26*
2	**0.94**	**0.94**	**0.83**	**0.87***	1.04	1.11	1.43	1.09*
4	**0.81**	**0.82***	**0.76***	**0.82***	1.02	**0.99**	**0.95**	**0.94**
8	**0.88**	**0.73***	**0.49***	**0.72***	**0.50**	1.36*	1.15*	**0.82***
11	1.11	**0.66***	**0.33***	**0.70***	**0.25**	1.58*	1.11	**0.69**

Nota: El cuadro muestra los errores cuadráticos medios de previsión en comparación con los contratos a futuro para otros modelos: contratos a futuro ajustados al riesgo (contratos a futuro ajustados), BVAR y DSGE y combinación de previsiones de los cuatro modelos (en azul para este último). Un valor inferior a 1 significa que el método da mejores resultados que los contratos a futuro en promedio durante el período, el muestreo se indica en la parte superior del cuadro. Los valores en negrita representan una mejora con respecto a los contratos a futuro. El asterisco (*) indica que los resultados son estadísticamente significativos al menos en una de las siguientes pruebas: Diebold Mariano, White et Hansen.

FUENTE: Cálculos del BCE.

Aplicación del ejercicio de evaluación de las previsiones

Este recuadro ofrece una visión general de cómo se evalúa la capacidad predictiva de diferentes modelos y como la combinación de modelos es evaluada[1].

Esta evaluación se refiere a los precios reales del petróleo en dólares y se realiza en tiempo real y fuera de la muestra, las fechas límite para las proyecciones utilizan los datos del primer trimestre de 1995, al cuarto trimestre de 2014[2]. Los datos que se remontan a enero 1973, son utilizados para la estimación de los parámetros del modelo BVAR. Cuando los datos mensuales no están disponibles para toda la muestra utilizada para la estimación o sólo están disponibles con un desajuste, las series son retroactivas o estimados de forma rápida muy similar al enfoque *Baumeister y Kilian*[3]. Para los contratos a futuro corregidos de riesgo, son los datos

mensuales desde enero de 1990, los que son utilizados[4]. Todos los modelos son reestimados por cada fecha dada del ejercicio de evaluación a excepción del modelo DSGE cuyos parámetros son calibrados[5.] La evaluación de las predicciones corresponde a las previsiones trimestrales (durante un período de hasta 11 trimestres), que se obtienen agregando las previsiones mensuales. Los precios reales del petróleo se utilizan de preferencia en precios nominales por dos razones. En primer lugar, dos de los modelos incluidos en la combinación, es decir, el BVAR y DSGE ya proporcionan previsiones de los precios reales del petróleo[6]. En segundo lugar, en la práctica, dada la volatilidad de los precios del petróleo en comparación con la volatilidad de la inflación, no debería haber una gran diferencia entre el análisis de los precios reales y el análisis de los precios nominales[7]. Dos criterios se utilizan por la evaluación como cuantificadores: el error cuadrático medio de previsión (MSPE) y el sesgo que afecta a la previsión; y la evaluación es aplicada a diferentes sub-muestras de manera que la estabilidad de rendimiento en el tiempo también pueda ser evaluada. El MSPE es una medida comúnmente utilizada de la capacidad predictiva. Además, es esencial que las autoridades sean conscientes de la amplitud del sesgo inherente a las proyecciones y la probabilidad de significativos errores de predicción.

1/ La combinación de modelos y los diferentes modelos incluidos en la combinación son aquellos propuestos por C. Manescu y I. Van Robays, Forecasting *the Brent oil price: addressing time-variation in forecast performance*, *Working Paper Series*, N ° 1735 BCE, 2014.

2/ Antes de noviembre 1998, las fechas de corte son creadas artificialmente según el perfil de fechas de corte anteriores.

3/ C. Baumeister et L. Kilian, *Real-Time Forecasts of the Real Price of Oil, Journal of Business & Economic Statistics,* Vol. 30(2), abril 2012, p. 326-336.

4/ Para los contratos a futuro con vencimientos más largos, la muestra es aún más limitada, dependiendo de la disponibilidad de datos. Siempre que sea posible, las series de datos fueron reconstruidas para los períodos anteriores en base a las tasas de crecimiento de los contratos a futuro sobre el petróleo del WTI vencimientos correspondientes.

5/ Los parámetros DSGE se calibran utilizando los datos disponibles para el período de 1973 a 2009. Los parámetros calibrados se relacionan con las tendencias y las relaciones a largo plazo basadas en la teoría económica, que se supone no varían con frecuencia en el tiempo.

6/ La previsión de los precios nominales del petróleo añadiría más incertidumbre a los parámetros y degradaría probablemente la calidad de estos dos modelos. Como modelos de contratos a futuro y contratos a futuro ajustados al riesgo recuperan las previsiones de los precios nominales del petróleo, el acercamiento elegido para el ejercicio de evaluación consiste en deflactar estas proyecciones del IPC de Estados Unidos de Norteamérica anticipado, cuya previsión utiliza un procedimiento de media móvil en tres meses.

7/ Cuando la evaluación de las previsiones se lleva a cabo de nuevo utilizando el precio nominal del petróleo, la capacidad predictiva de la combinación de cuatro modelos es casi idéntica.

La calidad del modelo BVAR aparece claramente en los períodos de estabilidad o de aumento moderado en los precios del petróleo. Durante el período 1995-2001, cuando los precios del petróleo primero eran prácticamente estables antes de aumentar entre 1999 y 2001, el modelo BVAR es más preciso que los contratos a futuro para los períodos de corto plazo como para los de largo plazo, mientras que otros modelos no son más precisos que los contratos a futuro. Salvo en raras ocasiones las mejoras con respecto al modelo basado en los contratos a futuro aumentaron 24%, pero no siempre son estadísticamente significativas.

Entre los modelos incluidos en la combinación, los resultados del modelo DSGE son muy buenos durante los períodos de aumento de los precios del petróleo. Por ejemplo, durante el período de 2002-2007, los otros tres modelos utilizados en la combinación generalmente superan a los contratos a futuro sobre la base del criterio el error cuadrático medio de predicción destacando las previsiones de desventaja basadas en los contratos a futuro en relación con la pendiente generalmente descendente de su curva. Sin embargo, entre los tres es el modelo DSGE quién da los mejores resultados con una mejora de 24%, en un período de cuatro trimestres, 51% para ocho trimestres y del 67% en once trimestres (ver cuadro 2, panel B). Todas estas mejoras son estadísticamente significativas. Los buenos resultados del modelo DSGE durante este período se deben en parte a la hipótesis de que los precios del petróleo siguen una tendencia. Sin embargo, esto compensa los malos resultados del modelo DSGE en otras sub-muestras.

Durante el período más reciente 2008-2014, cuando los precios del petróleo eran inicialmente muy volátiles antes de estabilizarse, el modelo basado en los contratos a futuro ajustado al riesgo es muy eficaz para las previsiones a largo plazo mientras que los contratos a futuro dan buenos resultados para las previsiones a corto plazo. A partir del segundo año, el modelo basado en los contratos a futuro ajustado al riesgo supera claramente al de los contratos a futuro. Por otra parte, la mejora del MSPE es muy

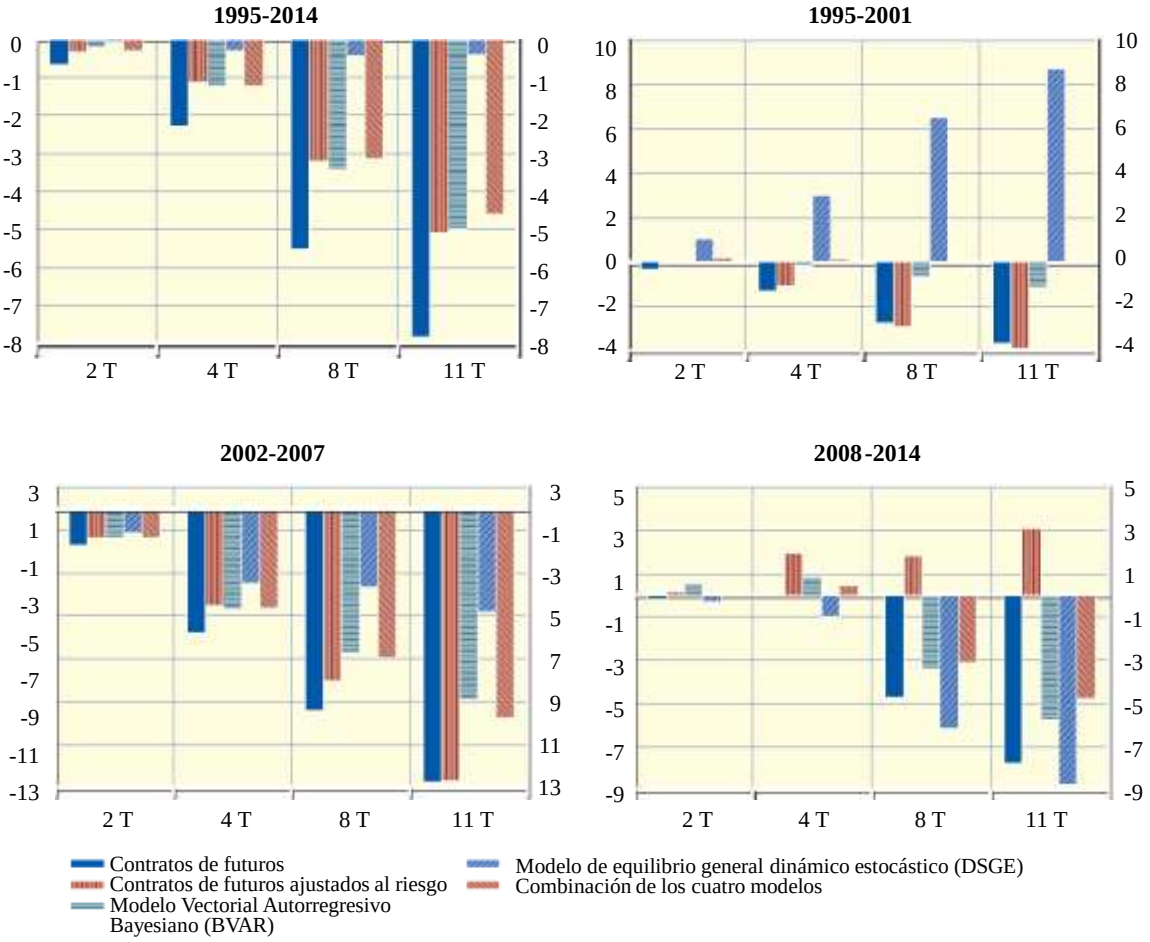
grande: 50% en un panorama de ocho trimestres y de 75% para un panorama de once trimestres[16].

Los contratos a futuro parecen dar buenos resultados durante este período para un panorama de corto plazo, como lo muestran los valores de la MSPE (ver del cuadro anterior, panel B). Este análisis también es apoyado por el bajo sesgo de las previsiones cercanas a cero para ese período y estos panoramas particulares.

Todos los modelos incluidos en la combinación logran mejorar el importante sesgo de previsiones negativas de los contratos a futuro, principalmente atribuibles al margen de cobertura característico de la curva de contratos de futuros sobre el petróleo. Esto parece particularmente cierto para el modelo DSGE, cuyo sesgo de previsión medio es de cero para todo el período de evaluación. Sin embargo, este resultado debe interpretarse con prudencia, este bajo valor enmascara un sesgo positivo alto en el período 1995-2001, que se equilibra con un sesgo negativo significativo en los períodos siguientes. Sin embargo, durante los períodos de aumento de los precios del petróleo, es decir, de 2002 a 2007, el modelo DSGE es el que presenta el sesgo más débil. Como se propone también por el MSPE, el modelo BVAR tiene el sesgo más débil en un período de estabilidad o aumento localizado de los precios del petróleo, mientras que el modelo basado en los contratos a futuro ajustados al riesgo presenta un sesgo más bajo o de estabilidad de los precios del petróleo, pero únicamente para los panoramas de largo plazo, es decir, aquellos de siete a once trimestres.

[16] Cabe señalar, que para este período, la estimación de la muestra -que comienza en enero de 1990 para el modelo basado en los contratos a futuro de riesgo ajustado- es mucho más amplio, que incluye hasta 156 observaciones, siendo el doble del tamaño de la muestra de la estimación para el período 1995-2001. Para un modelo basado principalmente en mínimos cuadrados ordinarios, se puede lograr una mayor coherencia y solidez de los resultados.

SESGOS DE PREVISIÓN DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO EN TERMINOS REALES EN UNA SELECCIÓN DE PERÍODOS TEMPORALES
-Dólares estadounidenses por barril deflactado del IPC de Estados Unidos de N.-



Nota: Las gráficas presentan los sesgos es decir el error medio de previsión, para los diferentes modelos (contratos de futuros, contratos de futuros ajustados al riesgo, BVAR, DSGE y combinación de previsiones de los cuatro modelos) para la muestra principal y diferentes sub-muestras en una selección de períodos de previsión (a dos, cuatro, ocho y once trimestres).
FUENTE: Cálculos del BCE.

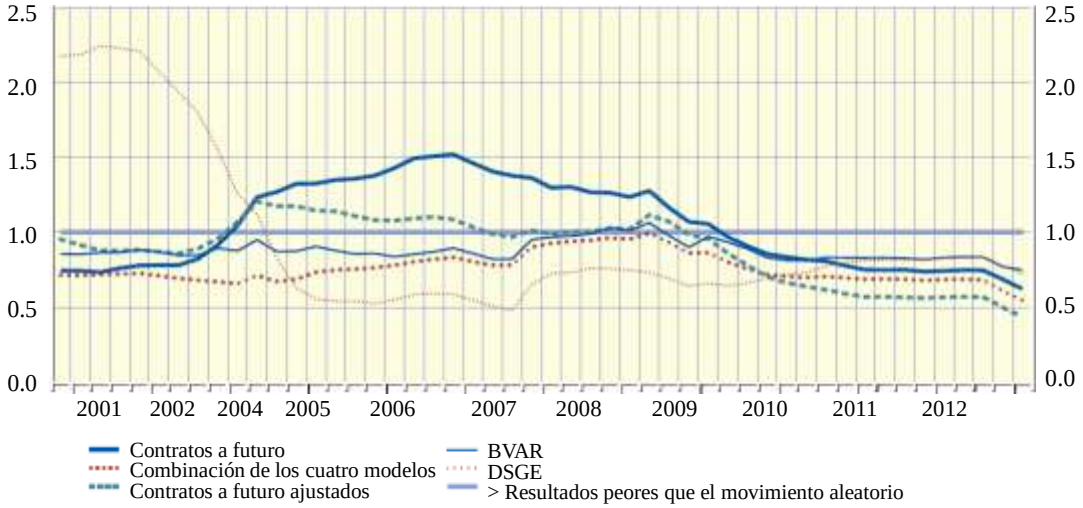
Por tanto, es claro que los diferentes modelos dan buenos resultados para los períodos o panoramas específicos. Así, debido a estas diferencias de dominio en las predicciones, la combinación de modelos proporciona ventajas significativas en cuanto a la exactitud de la previsión, ya sea en tiempo o en diferentes panoramas de previsión. Durante todo el período 1995-2014, la previsión que combina cuatro modelos es en promedio más precisa que los contratos a futuro en 11, 24 y 31%, en un panorama de previsión de cuatro, ocho y once trimestres, respectivamente (véase anterior). Al mismo tiempo, se reduce el sesgo de previsión negativo en los contratos a futuro de 46, 43 y 42% en

promedio en un período de previsión de cuatro, ocho y once trimestres respectivamente. Todas las diferencias son estadísticamente significativas, lo que demuestra que esta combinación da mucho mejor resultado que los contratos a futuro en un panorama a largo plazo, que son también más relevantes para la política monetaria. De hecho, los únicos panoramas para los cuales los resultados de la combinación no son mejores que los contratos a futuro son los de uno y dos trimestres. Cabe señalar, que la previsión de la combinación de los cuatro modelos no sólo da mejores resultados que los contratos a futuro a partir del tercer trimestre, sino que también supera a otros modelos que incluye.

Por otra parte, los resultados de la combinación de cuatro modelos son muy estables en el tiempo. Por ejemplo, en todas las sub-muestras evaluadas esta combinación sobrepasa los contratos a futuro más allá de uno o dos trimestres. Además, también supera a los otros tres modelos en la mayoría de los casos, con dos excepciones notables: en primer lugar, el modelo DSGE cuando los precios del petróleo están orientados al alza y en segundo lugar, en un período de volatilidad de los precios del petróleo, el modelo basado en los contratos ajustados al riesgo, a partir de un panorama de seis trimestres. Sin embargo, los logros alcanzados por este último no son estadísticamente significativos.

En general, la combinación de proyecciones individuales presenta muchas ventajas para la previsión de los precios del petróleo en relación con los contratos a futuro. La previsión que combina los cuatro modelos produce una previsión del precio del petróleo con más precisión que los contratos a futuro, en particular, en panoramas a largo plazo convenientes para la política monetaria y ayuda a evitar grandes errores de pronóstico en promedio. Sin embargo, la previsión que combina los cuatro modelos presenta el inconveniente de ser mucho más compleja que los contratos a futuro como una herramienta de previsión.

FUNCIONAMIENTO DE LA COMBINACIÓN DE LOS CUATRO MODELOS Y DE SUS MODELOS SUBYACENTES, DURANTE LOS PERÍODOS PRESENTAN DIFERENTES DINÁMICAS DE MERCADO EN RELACÍÓN CON LA DEL MOVIMIENTO ALEATORIO



Nota: Errores cuadráticos medios de previsión (MSPE) en seis años de riesgo de los diferentes modelos establecidos a partir de la previsión de un panorama de seis trimestres en relación con la previsión del movimiento aleatorio.

FUENTE: Cálculos del BCE.

En general, la combinación de los cuatro modelos es una herramienta útil para predecir el precio del petróleo. Esta combinación consta de modelos que contienen datos relacionados con los fundamentos del petróleo, le ayuda a protegerse contra los riesgos asociados a las fluctuaciones significativas en los precios del petróleo que resultan de estos fundamentos, de forma análoga a la protección que ofrece la diversificación de carteras frente a los riesgos presentados por cada inversionista. Estas importantes fluctuaciones generalmente son más difíciles de medir por los contratos a futuro teniendo en cuenta su perfil de evolución relativamente plano.

Conclusión

Dado que los precios del petróleo han experimentado cambios muy diferentes a través del tiempo, es difícil predecirlos con exactitud a partir de emplear un método de predicción específico. Los precios de los contratos a futuro sobre el petróleo, que utilizan muchas instituciones, entre ellas el BCE, para prever el precio del petróleo, tienen la ventaja de ser una herramienta de previsión simple y transparente. Sin

embargo, contrariamente a la opinión general, los contratos a futuro solo son un reflejo imperfecto de las expectativas del mercado y de la evolución de su perfil generalmente plano y con una tendencia a la baja da lugar a importantes errores de previsión para los períodos dónde los precios del petróleo son volátiles o de aumento sostenido. Esto puede generar graves errores de previsión de la inflación.

Los modelos de previsión que incluyen datos de variables económicas fundamentales pronostican generalmente los precios del petróleo con más precisión que procedimientos sencillos, aunque su funcionamiento tiende a ser muy inestable en el tiempo. Dado que las variaciones de los precios del petróleo pueden deberse en gran medida a cambios en las variables fundamentales del petróleo y en la actividad económica mundial, se demostró que la integración de la información sobre estas variables puede mejorar las previsiones de precios del petróleo en períodos dónde los contratos a futuro no funcionan adecuadamente. Sin embargo, un problema que se plantea en casi todos los métodos de previsión es que solo consigue capturar un comportamiento particular de los precios del petróleo en panoramas temporales específicos. Por tanto, su precisión podría ser muy inestable en el tiempo o en diferentes panoramas de previsión.

Mediante la agrupación de proyecciones individuales con diferentes capacidades de previsión, una combinación de previsiones puede mejorar su precisión en comparación con un método de previsión determinado y al mismo tiempo generar una proyección con un comportamiento más estable en el tiempo. Este artículo muestra que la combinación de cuatro modelos recientemente elaborada por el BCE mejora la precisión de las previsiones de los precios del petróleo en comparación con las basadas en los contratos a futuro y con otras proyecciones individuales y parece proporcionar una mejor protección frente a la posibilidad de que se cometan errores de previsión importantes, en promedio, en caso de que se modifique la dinámica de los precios del petróleo. Sin embargo, la utilización de los precios de los contratos a futuro como

referencia tiene la ventaja de proporcionar una herramienta de previsión transparente y simple que es fácilmente utilizable para informarle al público.

Por consecuencia, es útil hacer coincidir la previsión de los precios de los contratos a futuro con las proyecciones obtenidas de esta combinación de los cuatro modelos para valorar los riesgos en torno al valor de referencia del precio del petróleo basado en los contratos a futuro en el contexto del ejercicio de las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema y del BCE.

Fuente de información:
https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Eurosysteme_et_international/bulletin-economique-BCE-juin-2015.pdf

El exceso de crudo pone freno a la producción (WSJ)

El 14 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) presentó la nota "El exceso de crudo pone freno a la producción", a continuación se presenta la información.

Estados Unidos de Norteamérica y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) han inundado el mundo de crudo y han hecho colapsar los precios. No obstante, la abundancia ha eclipsado la menguante producción en zonas que los expertos consideran vitales para el crecimiento del suministro a largo plazo, desde Colombia a Noruega y el norte de China.

El derrumbe de los precios hace que las energéticas aplacen o cancelen proyectos en esas regiones. En todo el mundo, apenas seis grandes proyectos petroleros recibieron el visto bueno en 2014 frente a un promedio de más de 20 al año desde 2002 a 2013, según *Deutsche Bank.*

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) indicó el viernes que el crecimiento de la oferta de los países que no pertenecen a la OPEP "se frenará" en 2016 y que la producción caerá en México, Rusia, Europa y otras partes. El lunes, la OPEP rebajó las proyecciones de producción del cartel para 2015 en unos 100 mil barriles diarios, para llegar a un recorte de 2.2 millones de barriles diarios respecto de los envíos de sus 12 países miembros el mes pasado.

Las petroleras necesitan hoy reemplazar entre 5 y 8% de la producción de crudo cada año para compensar la menor extracción de pozos viejos, estiman analistas. Eso equivale a al menos 5 millones de barriles de producción diaria. El descenso de la extracción en áreas que no han estado en el centro de la atención en los últimos meses podría hacer disparar los precios en los próximos años, lo que perjudicaría a los consumidores y socavaría el crecimiento económico, una vez que el mercado distribuya el actual exceso, dicen inversionistas y ejecutivos.

"Cuando empiezas a recortar los presupuestos de exploración y dejas de desarrollar la próxima frontera (...) se han sembrado las semillas para el próximo mercado alcista", dice Virendra Chauhan, analista de la consultora *Energy Assets*, en Londres.

EL TOBOGÁN
Producción trimestral de petróleo, variación interanual*
-Porcentajes-



* Incluye crudo, líquidos de gas natural y biocombustibles.
1/ No incluye a Estados Unidos de Norteamérica.
FUENTE: Agencia Internacional de la Energía.

La producción global creció 5.5%, o 4.9 millones de barriles al día, desde 2011 a 2014, según la AIE. La mayor parte de ese aumento provino de los yacimientos de esquisto de Estados Unidos de Norteamérica. En gran parte del resto del mundo, la producción bajó o se mantuvo estable, pese a que en el período los precios promedio fueron de cerca de 100 dólares por barril. Las estadísticas sobre el suministro incluyen crudo, líquidos de gas natural y biocombustibles como el etanol.

Con las cotizaciones del petróleo por debajo de 60 dólares, el panorama para proyectos de gran escala y la exploración de nuevos yacimientos es sombrío, en especial fuera de Estados Unidos de Norteamérica y Medio Oriente. Las empresas han recortado 130 mil millones de dólares en exploración y perforación alrededor del mundo en 2015, según la consultora *Wood Mackenzie*.

Royal Dutch Shell PLC, Chevron Corp. y otras grandes petroleras han pospuesto o suspendido proyectos en Nigeria, Noruega y el Ártico canadiense. Petróleo Brasileiro SA, o Petrobras, redujo en junio su meta de producción nacional para 2020 en 33%, a 2.8 millones de barriles diarios, y la estatal colombiana Ecopetrol SA rebajó su objetivo para ese mismo año de 1.3 millones de barriles equivalentes de petróleo al día a 870 mil.

"Los ciclos de inversión fuera de Estados Unidos de Norteamérica son mucho más largos. Cuando empieza a haber recortes inicialmente es muy difícil revertir esas decisiones rápidamente", señala Poppy Allonby, gestora de portafolio de *BlackRock* Inc., que supervisa 4.8 billones de dólares en activos. "Está claro que los precios son demasiado bajos para alentar una inversión significativa".

La AIE proyectó que la producción de los países que no integran la OPEP, sin contar Estados Unidos de Norteamérica, baje en 300 mil barriles diarios el próximo año. El mercado global probablemente seguirá con un exceso de suministro en 2016 debido a la robusta producción de la OPEP, agregó el organismo. El cartel está produciendo más que su meta de 30 millones de barriles al día.

Otros analistas dicen que la demanda podría ponerse al día con la oferta antes. "Si vas de país en país, no es difícil recortar 2.5 millones de barriles (al día) de producción" en los próximos 12 a 15 meses, dice Steven Kopits, presidente de la consultora *Princeton Energy Advisors*.

Los inversionistas no quieren verse sorprendidos nuevamente, después de que muchos no previeron la caída de casi 50% en los precios el año pasado. Los futuros de petróleo en Estados Unidos de Norteamérica han repuntado desde sus mínimos de seis años en marzo, pero la recuperación perdió fuerza la semana pasada debido a preocupaciones sobre el continuo crecimiento del suministro en Estados Unidos de Norteamérica y la OPEP.

La dirección que tome el mercado en los próximos cinco años podría depender del 47% de la oferta global que proviene de fuera de Estados Unidos de Norteamérica y la OPEP. Sin embargo, no es sencillo obtener cifras de producción precisas de algunos de esos países, lo que aumenta la incertidumbre. "Simplemente no sé cómo ganar confianza" de todos los datos de oferta y demanda, dice John Dowd, gestor del *Fidelity Select Energy* Portfolio, que administra 2 mil 200 millones de dólares en activos. "Todo esto está extraordinariamente sujeto a revisión o es extraordinariamente volátil".

Un gran interrogante es la perspectiva a largo plazo de la producción de crudo de esquisto de Estados Unidos de Norteamérica. No todos observadores consideran que sean necesarias grandes inversiones en las arenas bituminosas canadienses o la perforación en el Ártico. En un informe en mayo, *Goldman Sachs Group Inc*. rebajó su pronóstico de los precios del crudo Brent a 55 dólares el barril en 2020 y agregó que el incremento de la producción de Estados Unidos de Norteamérica y la OPEP sería suficiente para satisfacer la demanda en los próximos cinco años, y posiblemente en los próximos 10 años si la productividad mejora.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12681721455577483774004581106753776672910?tesla=y

Repercusiones mundiales del abaratamiento del petróleo (FMI)

El 14 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota "Repercusiones mundiales del abaratamiento del petróleo" a continuación se presenta la información.

Según un nuevo informe publicado por el personal técnico del FMI, un aumento del gasto de consumo tendrá, en definitiva, efectos positivos para el crecimiento mundial.

En una entrevista con el Boletín del FMI, Aasim Husain, coautor y Director Adjunto en el Departamento del Oriente Medio y Asia Central, examina el impacto de la caída de los precios del petróleo en la economía mundial.

Boletín del FMI: ¿Se ha trasladado la caída de los precios del petróleo a la población en general? ¿Están sintiendo los hogares todos los efectos del abaratamiento del petróleo, y cuál es su impacto en la economía?

Husain: La disminución de los precios del petróleo sin duda está beneficiando a los consumidores, pero no tanto como pensábamos. Aunque entre junio y el final del año pasado, los precios del crudo se redujeron en alrededor de un 50%, a nivel mundial los precios minoristas del combustible se han reducido, en promedio, en la mitad, es decir, en aproximadamente un 25 por ciento.

La caída de los precios minoristas ha variado mucho según el país y la región del mundo. Y ello se debe a que en muchos países los precios minoristas están regulados y, de hecho, en muchos casos, son fijos. Por lo tanto, no varían cuando varían los precios mundiales del petróleo. Por ejemplo, en Europa el efecto de traspaso, es decir como solemos llamar al grado en que los precios minoristas del petróleo varían en respuesta a las variaciones de los precios internacionales del petróleo crudo, ha sido en promedio de alrededor del 80%. En las Américas —en América del Norte y del Sur— y en Asia, fue de alrededor del 50%. Por lo tanto, cuanto mayor sea el efecto de traspaso, mayores serán los beneficios para el consumidor.

Lo que el consumidor haga con este beneficio, depende de lo que piense, según si le parece que la caída será permanente o temporal. Si le parece que será un episodio temporal, lo más probable es que no cambie mucho sus hábitos de gasto. Pero si considera que será permanente, entonces lo más probable es que gaste más en otras cosas porque, de hecho, tendrá más dinero.

Con respecto a la reacción del consumidor, otro factor importante son las condiciones iniciales en las que se encuentra, o su nivel de deuda. Por ejemplo, si un consumidor que está muy endeudado (en su tarjeta de crédito, en su hipoteca, etcétera.) ve que su ingreso aumenta inesperadamente, puede aprovechar este aumento para pagar algunas de sus deudas.

Boletín del FMI: ¿A qué se debe esta impresionante caída del petróleo en el último año? ¿Se trata realmente de un aumento repentino de la oferta, o más bien de un cambio en el mercado de consumo?

Husain: Se debe más a la oferta que a la demanda. En otras palabras, la revolución del petróleo de esquisto, la aparición de tecnologías más eficaces y la expansión de estas tecnologías, que permiten extraer petróleo de manera más barata que antes, ha sido realmente importante. Por lo tanto, ahora es más barato producir ese petróleo y, según nuestras estimaciones, este abaratamiento explica más de la mitad de la caída del precio del petróleo en el último año.

Otro factor ha sido la demanda, especialmente en el segundo semestre de 2014. En muchas regiones del mundo, los indicadores económicos mundiales eran mucho más débiles de lo que se esperaba y esto también tuvo un impacto en los precios del petróleo.

Estos dos aspectos tienen un impacto muy diferente en la actividad. En cuanto a los shocks que han afectado a la oferta, el descubrimiento de nuevas tecnologías y de nuevas fuentes de petróleo, como el esquisto, permanecerá para siempre. Pero del lado de la demanda, el debilitamiento observado en 2014 ya está comenzando en parte a desaparecer, y con el tiempo la situación sin duda mejorará.

Boletín del FMI: Si los precios del petróleo se mantienen bajos, ¿cómo podrán los países exportadores compensar esta pérdida de ingresos a largo plazo?

Husain: Los países productores de petróleo deben adaptarse a esta nueva realidad. Afortunadamente, muchos de ellos aprovecharon el boom petrolero de los últimos diez años para acumular sustanciales reservas. Por lo tanto, esto les da tiempo para adaptarse, y no tienen otra opción.

¿Qué pueden hacer? En primer lugar, gran parte de sus ingresos provienen de las industrias del petróleo o relacionadas con el petróleo. Deberían tratar de diversificar sus fuentes de ingreso. Muchos de ellos están considerando la aplicación de algún tipo de impuesto sobre la renta de las sociedades o sobre el valor agregado, dado que en muchos casos estos impuestos no existen o se aplican a niveles muy bajos.

Otra posibilidad sería el gasto. Muchos de estos países gastan enormemente, por ejemplo, en infraestructura; quizás haya margen de maniobra para efectuar recortes en este ámbito, especialmente a medida que se completan algunos proyectos. Pero existe otro ámbito muy interesante en el que muchos de ellos podrían ahorrar: los subsidios a la energía o la tarifación de la energía. Muchos países en todo el mundo, no solo los países productores de petróleo, subsidian la energía. Y, de hecho, los países no productores de petróleo subsidian la energía directamente puesto que venden a los consumidores productos petroleros a precios más bajos de lo que cuesta importarlos o producirlos. Esta diferencia corre a cargo del presupuesto del gobierno. Muchos países productores de petróleo, por otro lado, no venden productos petroleros por debajo del costo, sino a precios más bajos de los que obtendrían si vendieran el petróleo en los mercados internacionales. En algunos países, este costo de oportunidad es considerable, y la situación beneficia principalmente a los ricos quienes consumen más petróleo que los pobres.

Boletín del FMI: ¿Se concluye en su informe que en definitiva los efectos del abaratamiento del petróleo son positivos para la economía mundial?

Husain: Considero que la caída de los precios del petróleo tiene un efecto positivo en la economía mundial. Observamos que los efectos positivos que estábamos esperando están tardando más en llegar. Esto se debe en parte a que entretanto se han producido otros shocks que han tenido un efecto inverso. Pero también creo que se debe en parte a que el ahorro se utiliza para reducir el endeudamiento excesivo, tanto en los hogares como en las empresas. Los beneficios de la caída de los precios del petróleo podrían tardar en llegar, una vez se hayan reparado los balances, pero el proceso de reparación está avanzando más rápidamente de lo previsto gracias a los precios más bajos del petróleo.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/int071415as.htm

Colombia y la crisis petrolera (RIE)

El 20 de julio de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "Colombia y la crisis petrolera", elaborado por Andrés Cala Campo[17]. A continuación se incluye el contenido.

Tema

La caída del precio de las materias primas obliga a Colombia a rediseñar su aparato productivo para enfrentarse a una nueva realidad en vez de limitarse a medidas de contingencia.

Resumen

Colombia está más expuesta que muchos países a la caída de los precios del petróleo. El sector minero-energético ha sido el motor de una década de prosperidad y

[17] Andrés Cala Campo es Analista, autor y periodista especializado en geopolítica, economía y energía.

crecimiento, pero se aprovechó ineficientemente. Ahora las medidas adoptadas para mitigar la crisis serán dolorosas, pero el gobierno se empeña en una estrategia paliativa. La crisis no es coyuntural y el país, desde el gobierno hasta su población, necesita asumir un cambio de paradigma para adaptar su economía a una nueva realidad y así poder proteger el bienestar al que se ha acostumbrado toda una generación, priorizando la inversión en educación e infraestructura.

Análisis

Desde el cambio de siglo, Colombia se ha convertido en la cenicienta de América Latina. Más seguridad, instituciones estables y, sobre todo, los marcos regulatorios introducidos en 2003, que volvieron atractiva la inversión en el sector extractivo, volcaron el horizonte de un país que estuvo al borde del colapso. El aumento en la producción de materias primas se tradujo en más empleo a lo largo de la cadena productiva, en más gasto público, en más inversión social y, en general, en un mayor bienestar. Y gran parte de esa reconversión se pagó con los frutos de la industria minero-energética, sobre todo el petróleo, pero también el carbón.

La mitad de la inversión extranjera se ha dirigido a los sectores extractivos. Si hasta 2003 la Inversión Directa Extranjera (IED) promediaba cerca de 2 mil millones de dólares al año, entre 2004 y 2014 el promedio alcanzó los 10 mil 500 millones anuales, según el Banco de la República. La producción petrolera casi se duplicó en la última década hasta superar en la actualidad un millón de barriles diarios, gran parte por la empresa estatal Ecopetrol. En el carbón, las exportaciones aumentaron casi un 75%, de 51 millones de toneladas métricas en 2004 a 89 millones 2014 en un sector controlado por empresas extranjeras, convirtiendo al país en el quinto mayor exportador de carbón térmico del mundo.

Actualmente, la mayor parte del crudo y derivados se vende a Estados Unidos de Norteamérica (un 30%), seguido de China, la India y España. La cuota de Estados

Unidos de Norteamérica en 2010 era del 70%, una cifra que ha caído por el aumento de producción en ese país. La mayor parte del carbón lo compra Europa, siendo España uno de los mayores clientes.

Ecopetrol todavía espera un crecimiento de su producción anual hasta 2020, a pesar de una significativa reducción en la inversión en exploración. Sin embargo, su optimismo contrasta con las previsiones de la Agencia Internacional de la Energía, que en febrero de este año echó un jarro de agua fría al revisar sus previsiones para el resto de la década. Si antes esperaba un leve crecimiento de la producción hasta 1.1 millones de barriles diarios, ahora anticipa que caerá hasta los 840 mil, lo cual se justifica en los problemas de seguridad y recortes de inversión tanto en exploración como en infraestructuras.

Respecto al carbón, la capacidad de exportación podría fácilmente superar los 110 millones de toneladas para 2020, pero los bajos precios actuales han llevado a las empresas a infrautilizar su infraestructura. Además existen cuellos de botella en el transporte. En ambos casos, y a pesar del impresionante crecimiento, las empresas se han visto gravemente limitadas por barreras regulatorias en relación con las licencias y permisos, además de problemas sindicales permanentes. Los problemas ambientales y accidentes también han sido recurrentes. Pero nada se asemeja al escenario incierto al que se enfrentan ahora.

Colombia, como otros países, no anticipó el desplome de los precios del petróleo. Los del carbón empezaron a caer desde 2011, por lo que el acomodamiento ha sido más paulatino. Pero al país lo diferencian dos cosas de otros productores. Lo primero es que se enfrenta a esta nueva coyuntura mal preparado. La bonanza no se aprovechó de la mejor manera, sobre todo en lo que concierne al petróleo. Si bien alimentó el gasto público, no se corrigieron los problemas más graves: los cuellos de botella en infraestructuras y la regulación que ha retrasado la exploración para aumentar las

reservas. El país, gobernantes y población por igual, se creyó que las vacas gordas serían eternas en vez de arar el terreno para sostener una riqueza a largo plazo.

Segundo, ante la perspectiva de precios moderados del petróleo en lo que queda de la década, Colombia es de los países menos atractivos para invertir, y por tanto para aumentar la producción. Por un lado, las reservas de petróleo son mucho más pequeñas que las de otros países en la región. Sus costos de producción actuales son más altos que los de sus competidores directos: Venezuela, México, y Brasil, y para colmo lo que queda por explotar es poco y más costoso de extraer. En suma, las petroleras simplemente prefieren arriesgarse en mercados más prometedores. El caso es aún más complicado considerando que Colombia apuesta por el desarrollo de yacimientos más costosos, como esquistos y *offshore*. A esto se suma la falta de infraestructuras, que eleva el costo de exportación, persisten los problemas regulatorios, de seguridad pública y financiamiento.

Esta realidad se manifiesta en el desplome de la inversión de exploración y perforación, que hasta mayo de 2015 disminuyó en más del 80%, comparado con el mismo período de 2014. Los estudios sísmicos también se han desplomado, augurando poco bueno en la meta principal, que es aumentar las reservas probadas. En este momento, con poco más de 2 mil millones de barriles de reservas, sólo hay petróleo para menos de siete años. México tiene más de 10 mil millones y Ecuador 7 mil millones, como punto de comparación, por no hablar de Brasil y Venezuela.

El país se verá afectado, incapaz de sostener su auge económico. Y si bien se están implementando reformas de choque, son insuficientes y además llegan tarde. Pero lo peor está por llegar. En la capital pareciera como si fuera una crisis pasajera. Pero la industria extractiva, y sobre todo las regiones donde opera, está alarmada porque sí está sintiendo de lleno la gravedad de la situación. El baño de realidad vendrá el próximo año cuando los presupuestos reflejen completamente la caída de precios.

Coyuntura o nuevo ciclo

Los precios bajos del petróleo no sólo tienen un impacto en la inversión y en la producción, sino también a lo largo de la cadena productiva y en los recursos estatales. Ahora bien, lo primero es diferenciar una crisis coyuntural de una nueva realidad y, por tanto, hay que entender qué se puede esperar de los precios del petróleo a mediano y largo plazo, especialmente en el contexto colombiano.

El desplome de los precios, que conlleva una reorganización de los mercados internacionales como mínimo hasta finales de la década, se debe a que la producción de petróleo aumenta más rápido que la demanda, y por tanto el mercado está sobre-abastecido. Arabia Saudita decidió explotar su capacidad casi al máximo, como otros grandes exportadores fuera de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Pretende proteger su cuota de mercado, amenazada por el mayor suministro de otros países, sobre todo Estados Unidos de Norteamérica. Muchos miran a la OPEP, pero por primera vez no será ésta la que decida. Arabia Saudita es el único productor capaz de afectar el suministro abriendo y cerrando el grifo.

El mercado encontrará su equilibrio, pero la corrección vendrá por el lado de la demanda y del suministro fuera de la OPEP. A medida que baja el precio se consumirá más y se invertirá menos. Como pretende Arabia Saudita, los precios sacarán del mercado la producción más cara. ¿Qué países ganan? Los que ofrezcan la mejor relación entre volumen y costo, donde los saudíes tienen una clara ventaja.

No se puede excluir el riesgo geopolítico, sobre todo en Oriente Medio, incluyendo la industria petrolera saudita, cada vez más al alcance del yihadismo. Hay amenazas al suministro en todo el mundo, desde Venezuela hasta África, y la caída de precios en países productores incrementa los riesgos geopolíticos. También se avecina más presión a la baja para los precios a medida que Irán, Irak y Libia recuperen su producción, junto con la fortaleza del dólar.

¿Qué se puede esperar de los precios a mediano plazo? Según numerosos informes de gobiernos y organismos internacionales, así como de consultorías y bancos de inversión, el reajuste será paulatino. La oferta y demanda del mercado se empezará a nivelar a lo largo de 2015. El precio promedio para el año estará entre 50 y 60 dólares/barril. En 2016 se empezarán a sentir más fuertemente los efectos de una menor inversión y los precios seguirán aumentando para quedar entre 60 y 80 dólares. En este momento, y con gran incertidumbre, se prevé que hasta 2020 los precios suban lentamente para oscilar entre los 80 y 100 dólares/barril. Dependerá más de la economía china y la de otros países emergentes que del suministro.

El peso del petróleo y la minería

Los ingresos fiscales de Colombia en 2015 y los años próximos disminuirán significativamente a raíz de la caída de los precios de las materias primas. Mientras la falta de inversión impedirá al país capturar los beneficios aun con el leve repunte de los precios, a diferencia de países como México y Argentina, que aprovechan la coyuntura para aumentar exploración y producción.

La renta petrolera en 2015 será un 60% menor a la de 2013 y en los próximos años seguirá cayendo, hasta ser un 75% menor que la de 2013, según el ministro de Hacienda. Pero, como dicen la Contraloría colombiana y otras agencias internacionales, no hay suficiente información que analice las consecuencias en su conjunto, incluyendo la deuda externa, la deuda interna, la devaluación e inflación, o las correcciones salariales e impositivas. El gobierno ha defendido que la devaluación compensará la caída de la renta petrolera, lo cual es cierto, pero eso también supondría además una elevada inflación. En todo caso, el impacto se sentirá en toda la economía.

Más de un 21% de los ingresos fiscales del gobierno central y la mitad de las exportaciones nacionales vienen del sector minero energético, y su caída disminuye considerablemente la entrada de divisas, lo que explica la devaluación de un 40% desde

la caída de los precios del petróleo. A eso hay que sumar los ingresos municipales, ya que aunque no sea a través de regalías, la descentralización fiscal nutre a Bogotá y otras grandes ciudades que cobran impuestos sobre la gasolina y diesel en torno al 7%, y la caída de precios las afecta directamente. Además, alimenta la cadena productiva del sector servicios, desde hoteles al transporte.

El Ministerio de Trabajo estimó a principios de año que se podrían perder hasta el 30% de los 110 mil empleos que genera el sector petrolero, entre 20 mil y 25 mil puestos. Aunque el sector minero-energético no contribuye significativamente al empleo, el efecto dominó elevará la tasa de desempleo del 9 al 11%, según el PNUD. Los beneficios de las empresas han caído casi un 50%, mientras su endeudamiento en los últimos años ha aumentado un 25 por ciento.

El PNUD sostiene que a largo plazo "la economía retornaría a su crecimiento potencial pero con una pérdida irrecuperable de ingreso durante el período de transición". Pero no es sólo una cuestión macroeconómica. Más de dos terceras partes de los proyectos de inversión social se han pagado con las regalías del sector minero-energético, según el Plan de Desarrollo Nacional (PND): salud, educación, agua potable y alcantarillado. La otra tercera parte se ahorra en el Fondo de Ahorro y Estabilización Petrolera, diseñado como mecanismo contracíclico en caso de caída del precio del petróleo y otras materias primas.

Parte del problema es que el PND proyectó en su plan hasta 2018 un precio promedio del petróleo de 85 dólares/barril y en torno a 75 dólares la tonelada de carbón, ambos ilusorios. Igualmente irreales son las proyecciones de producción hasta 2018, con un aumento superior a los 1.1 millones de barriles, cuando sería milagroso que se mantuvieran cerca del millón.

Citando escenarios pesimistas desarrollados por la Agencia Nacional de Minería de Hidrocarburos y la Asociación Colombiana de Petróleo, asumiendo precios en torno a

70 dólares/ barril y una producción menor (850 mil barriles diarios), hasta 2021 se daría una pérdida acumulada del Producto Interno Bruto (PIB) de un 13%. Se perderían tres años de crecimiento económico. El sector de la construcción, el segundo motor económico gracias a un aumento en el crédito permitido por la entrada de divisas, crecería un 4.3%, comparado con un 7.4% estimado en un escenario de precios altos del petróleo y el carbón. Aumentará la pobreza, un revés después de varios años de mejoras, y se retrasaría otros cuatro años la meta de aumentar las clases medias al 31% de la población.

La respuesta desatinada del gobierno

El gobierno se ha limitado a poner un parche. Sobre el PND se han anunciado recortes al presupuesto inicial hasta 2018 de más de un 11%, sobre todo en inversiones en infraestructuras. Aunque el gobierno ha dicho que la inversión social no se recortará, las críticas han sido unánimes, ya que los ajustes no compensarán la caída de los ingresos y además frenarán el desarrollo tanto de los productos tradicionales como de los no tradicionales.

Adicionalmente, la reforma tributaria aprobada por el gobierno en 2014 pretende aumentar los ingresos a través de la extensión de los impuestos a transacciones financieras y patrimonio; es decir, a las rentas altas. Se impone una sobretasa al impuesto a las rentas de sociedades y se imponen nuevas sanciones a la evasión fiscal. En principio, estas reformas compensarán aproximadamente la mitad de la caída de ingresos, mientras que la otra mitad se cubrirá con mayor endeudamiento y mayor déficit, utilizando la flexibilidad que permite la regla fiscal ante choques cíclicos. Pero los cambios fiscales afectarán sobre todo a las empresas, y por descontado disminuirán el capital privado de inversión. Un informe de la OCDE apunta que “una reforma tan poco sistemática como ésta podría generar incertidumbre en relación con las futuras

políticas tributarias y probablemente no derive en un sistema fiscal que sea especialmente eficiente, equitativo o recaude más".

¿Qué camino debe buscar Colombia? Lo primero, hablar claro y reconocer que ésta no es una crisis coyuntural. Segundo, fomentar las inversiones en sectores distintos al minero-energético, lo cual incluye reformas de las políticas laborales. Tercero, mejorar el marco regulatorio para fomentar las inversiones de exploración petrolera. Y cuarto, construir infraestructuras para rebajar los altos costos de los exportadores. Y todo con menos recursos.

Lo primero es reformar el sistema tributario. El impuesto de sociedades es de los más altos de América Latina y el gobierno ha admitido que no se puede aumentar. "Desalienta la inversión, especialmente fuera del sector del petróleo y la minería", según la OCDE, lo cual va en contra del objetivo gubernamental de gestionar la crisis. La evasión fiscal es alta, y según la OCDE genera ineficiencia y desigualdad, lo cual nos lleva al tema laboral. Sus costos son altos en comparación con otros países de la región, y no por los salarios sino porque el sistema es ineficiente. La tasa de informalidad laboral es de las más elevadas del continente, entre un 50 y un 70% "por encima de lo que cabría esperar dado el desarrollo económico del país". La alarmante desigualdad tiene que ver con esto. El sector tributario, ante la falta de recaudación debe concentrar los impuestos sobre los sectores productivos.

Es preocupante el plan de recortar el gasto en infraestructuras, que sin despreciar los avances de los últimos años, siguen siendo deficientes. Nada preocupa tanto como el sector transporte. Menos del 20% de las carreteras están asfaltadas, un impedimento grave al desarrollo. Exportar un contenedor, por ejemplo, cuesta el doble que en otras economías de la OCDE. Si bien las inversiones en este sector aumentaron a casi un 2.5% del PIB en 2011, la OCDE estima que deberían hacerlo a un 6.5% hasta 2020.

La eficiencia es clave en este cambio de paradigma. El país, tanto gobierno como sector privado, deben concienciarse ante la urgencia. Se requiere una nueva mentalidad. Si acometer los cambios necesarios con menos recursos requiere aumentar el nivel de deuda y el déficit público, hay margen suficiente. La corrupción sigue siendo prioritaria, pero se exigen más controles para mejorar la eficiencia y rebajar costos.

Una última reflexión, que aunque parezca un cliché, hay que subrayar: la educación es clave. Colombia sigue estando muy rezagada. Es cierto que ha mejorado mucho y se siguen aumentando las partidas de presupuesto, pero sigue siendo insuficiente. Aunque la tasa bruta de educación terciaria se ha triplicado en las últimas dos décadas y se encuentra en torno al 45%, está "muy por debajo del promedio OCDE (70%) u otros países latinoamericanos (Argentina 78% o Chile 74%)".

Sin olvidar que el país está sumido en un proceso de paz. Aunque se trate de otro tema, la relación es evidente. La desaceleración económica juega contra del proceso de paz, vaya bien o mal. Si se cierra la negociación se necesitará inyectar enormes recursos, no sólo para cumplir con los acuerdos específicos sino también para incorporar económicamente a grandes sectores rezagados, sobre todo en las zonas rurales. Eso se traduce en infraestructuras y programas de reinserción de los guerrilleros, especialmente en el sector agrícola, con un 1% del PIB anual entre 2015 y 2018. Si las negociaciones no terminan bien, los grupos armados dirigirán el conflicto directamente contra la industria minero-energética, algo que preocupa al sector petrolero tanto como la caída de precios.

Conclusiones

Es urgente que Colombia, el Estado en su conjunto, aborde la caída de los precios de las materias primas como una amenaza estructural para su economía, y no como una crisis pasajera. Aunque los precios se recuperarán paulatinamente, las medidas que se

están adoptando son en el mejor de los casos transitorias y no permitirán a la economía del país retomar la senda del crecimiento que gozó en los últimos 10 años.

Aunque hasta ahora se ha tratado como un período contracíclico con menores ingresos fiscales, lo cierto es que ha expuesto carencias profundas en el modelo productivo, sobre todo en lo que se refiere al desarrollo de infraestructuras y mejoras del sistema educativo, que deben corregirse para dotar a los exportadores, tanto minero-energéticos como no tradicionales, de las herramientas para ganar competitividad y volver a atraer inversiones. Sólo así podrá aumentar sosteniblemente el ingreso fiscal, mejorar la calidad de la vida de los colombianos y desarrollarse los sectores mejor situados para satisfacer la creciente demanda de la población durante los próximos años.

Es una tarea no sólo de gobierno. El cambio de paradigma requiere que los sectores productivos y los sindicales unan esfuerzos para trazar una senda de crecimiento coherente con sus intereses, que en este caso coinciden en necesitar una visión a largo plazo. Se requerirán sacrificios de todos, gremios y obreros, y un liderazgo político que involucre a los partidos de oposición para agilizar reformas tributarias, regulatorias y laborales urgentes. Las decisiones durante los próximos dos años determinarán el futuro de las próximas generaciones, desde el orden público hasta el desarrollo humano.

¿Qué le queda entonces a Colombia? Un cambio de mentalidad urgente acompañado de un paquete de estímulo bien diseñado y eficiente. Hay que aumentar la deuda y déficit, pero dirigiendo los recursos a preparar un nuevo modelo productivo, no a capear una crisis coyuntural. Debe además incluir al sector minero-energético. Más ferrocarriles, transporte fluvial, oleoductos, refinerías y carreteras, pero también más inversión en salud y educación, todo acompañado de reformas tributarias y regulatorias que ayuden a los exportadores, no sólo del sector minero-energético sino también de los de productos no tradicionales.

Son tiempos de vacas flacas y hay pocas alternativas, pero el gobierno debe demostrar liderazgo. Serán dos o tres años difíciles, y dependiendo de la eficiencia y liderazgo que demuestre el gobierno, pueden ser "menos malos" o desastrosos. Más eficiencia y menos corrupción, que no es lo mismo que más austeridad. El gobierno debe de ser valiente y eficaz, aunque duela. No hay tiempo que perder. Porque peor será postergar la crisis y que el país en unos años se enfrente a un conflicto armado más intenso con unas arcas públicas diezmadas.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/d6c21d00492c2a0796aed76a5d27331d/ARI38-2015-CalaCampo-Colombia-crisis-petrolera.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d6c21d00492c2a0796aed76a5d27331d

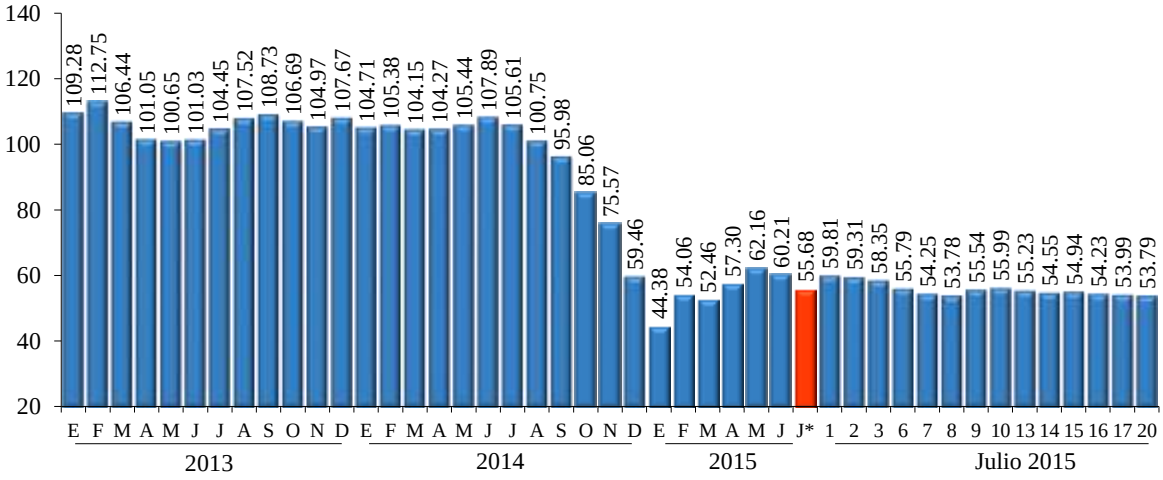
Canasta de crudos de la OPEP

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 20 días de julio de 2014, la canasta de crudos de la OPEP registró una cotización promedio de 55.68 dólares por barril (d/b), cifra 7.52% inferior con relación al mes inmediato anterior (60.21 d/b), menor en 6.36% respecto al promedio de diciembre de 2014 (59.46 d/b), y 47.28% menos si se le compara con el promedio de julio de 2014 (105.61 d/b).

PRECIO DE LA CANASTA DE CRUDOS DE LA OPEP
-Dólares por barril-



* Promedio al día 20 de julio.
FUENTE: OPEP.

Fuente de información:
http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm

IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL

Aprovechar una oportunidad que no se repetirá pronto (FMI)

El 8 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó la intervención de la Directora Gerente del FMI en *The Brookings Institution*, Washington D.C., a continuación se presenta la información.

"Introducción

Buenas tardes. Es un placer encontrarme con ustedes y aprovechar esta ocasión para hablar del programa de desarrollo posterior a 2015.

Gracias, Kemal, por su gentil presentación. Mi agradecimiento también a *Brookings*, nuestro anfitrión. Es un placer estar junto a Nancy Birdsall del *Center for Global Development*, Michael Elliot de *ONE Campaign* y Homi Kharas de *Brookings*.

La semana próxima, muchos de los presentes viajaremos a Adis Abeba para asistir a la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Financiamiento para el Desarrollo. Como saben, ésta es la primera de tres grandes conferencias sobre el desarrollo mundial programadas para este año. En septiembre, habrá una conferencia sobre los nuevos Objetivos de Desarrollo Sostenible en Nueva York. Y el cambio climático será el tema que se abordará en diciembre en París.

El mes pasado pronuncié un discurso titulado "El impulso a los pequeños botes", un tema que querría retomar y profundizar hoy. En ese discurso manifesté el convencimiento de que, juntas, estas tres conferencias representan una oportunidad para el desarrollo mundial que no se dará hasta la próxima generación. Las decisiones que

tomemos en este año clave resonarán durante décadas. Para no andar con rodeos: esta oportunidad no se repetirá pronto.

Según un proverbio africano, cuando cambia la música, cambia la danza. Este año nos ofrece una oportunidad para adoptar un nuevo enfoque —para cambiar la música— y encauzar firmemente todos los países por la senda del crecimiento incluyente sostenible.

Para aprovechar esta oportunidad, debemos analizar con cuidado los próximos pasos, y tenemos que actuar. Con ese ánimo, desearía centrarme en tres temas:

1. El cambiante panorama del desarrollo mundial.

2. Las medidas que deben tomar los países en desarrollo para respaldar el crecimiento sostenible.

3. La contribución de la comunidad internacional, incluido el FMI.

1. El cambiante panorama del desarrollo mundial

Primero, el panorama del desarrollo. ¿En qué medida han cambiado las circunstancias desde la adopción de los Objetivos de Desarrollo del Milenio hace 15 años? ¿Y qué tendencias han surgido que influirán en los próximos 15?

Para mí, hay tres tendencias que se destacan, y las tres comienzan con "v": velocidad, variabilidad y volatilidad.

a. La primera es la "velocidad". En el curso de los últimos 15 años, la mayoría de los mercados emergentes de importancia sistémica han prosperado. Muchos países en desarrollo están más integrados a la economía mundial. En

consecuencia, ha habido una rápida expansión del crecimiento, el comercio y los flujos de capitales.

Desde 2009, por ejemplo, el Producto Interno Bruto (PIB) y el comercio internacional de los países en desarrollo han crecido a tasas promedio anuales de 10%. Desde principios de la década de 2000, los flujos de capitales destinados a las economías en desarrollo han aumentado más del triple.

b. Esta expansión económica es un factor positivo. Pero el lado negativo es que no ha estado distribuida equitativamente. Eso es lo que llamo "variabilidad". Las economías con mejor desempeño —a menudo cimentado en políticas nacionales sólidas— han podido avanzar. Lamentablemente, las más pobres y más frágiles se han quedado rezagadas. De hecho, en los últimos 15 años, el PIB per cápita real de los países de bajo ingreso no frágiles se ha incrementado casi 70%. En los países frágiles, ha aumentado menos de 15 por ciento.

   Otra dimensión importante de la "variabilidad" es, naturalmente, el elevado grado de desigualdad del ingreso dentro de los países, aun si la desigualdad entre los países se ha atenuado en las últimas décadas, en términos generales.

c. La tercera "v" es la "volatilidad". Al igual que la Gran Recesión, los conflictos y las catástrofes naturales han hecho perder terreno a muchos países. El cambio climático representa un problema creciente, que afecta con especial dureza a los países pobres. Desde 1990, por ejemplo, casi tres cuartas partes de las catástrofes naturales han ocurrido en países en desarrollo. Debido a su ubicación y su dependencia de la agricultura, los países más pobres pueden resultar especialmente vulnerables.

   Otro elemento con implicaciones para la volatilidad son los factores demográficos. Los países cuya población está envejeciendo afrontan

coeficientes de dependencia cada vez mayores que podrían someter a presión las finanzas públicas y enfriar el crecimiento. Otros —especialmente los de África subsahariana— podrían obtener un "dividendo demográfico" si lograran aprovechar el potencial de una fuerza laboral en expansión.

Así que tenemos tres tendencias: velocidad, variabilidad y volatilidad. Algunos botes han aumentado de velocidad, y a otros les cuesta avanzar; todos se enfrentan a la amenaza de tormentas y de las aguas desconocidas en las que se adentran. Cada tendencia encierra importantes implicaciones para el desarrollo mundial. Para decidir con acierto en 2015, es necesario tenerlas en cuenta.

Para decidir con acierto en 2015 también es necesario el compromiso de todos los socios. Esto me lleva al segundo tema que quería abordar: el papel de los propios países en desarrollo.

2. El importante papel de las políticas internas como sostén del crecimiento sostenible

a. Si pensamos en los últimos 15 años, vemos que los países en desarrollo que más progresaron fueron en general los que tomaron las riendas de su propio desarrollo. ¿A qué me refiero?

b. Viniendo del FMI, lo que estoy por decir no le va a sorprender a nadie: la estabilidad macroeconómica es necesaria para el crecimiento sostenible. Eso requiere mantener la inflación a un nivel moderado y la deuda pública a un nivel sostenible. También significa implementar políticas que contribuyan a la capacidad de resistencia de cara a shocks externos.

   Pensemos en África subsahariana: la región dio muestras de una notable capacidad de resistencia ante la crisis financiera internacional. De hecho, casi dos tercios de los países subsaharianos han registrado 10 años o más de

crecimiento ininterrumpido. La prudencia de sus políticas surtió efecto. Obviamente, las políticas macroeconómicas sólida seguirán teniendo una importancia primordial, especialmente ante los nuevos retos y riesgos que afronte la región.

Esa es la razón por la cual el FMI hace tanto hincapié en la dimensión macroeconómica. Porque la estabilidad ayuda a la gente a progresar y porque la inestabilidad castiga a los pobres y los desprotegidos. Una inflación elevada, por ejemplo, es regresiva. Y la inestabilidad es lo más tóxico para la inversión privada de envergadura, impulsora del crecimiento a lo largo del tiempo.

Una base estable —un casco hermético y una quilla balanceada— es indispensable para poder levantar el mástil, izar la vela y trazar el curso hacia el crecimiento incluyente y sostenible.

c. ¿Cuáles son las prioridades?

Movilizar la recaudación es algo imperativo. En alrededor de la mitad de los países en desarrollo, los coeficientes de tributación son de menos de 15% del PIB, en comparación con un promedio de 34% en los países de la OCDE. La situación es aun peor en algunos Estados frágiles. Es posible cambiarla instituyendo sistemas tributarios que sean simples, generalizados y equitativos.

Un estudio reciente del FMI analizó 126 países de ingreso bajo y mediano entre 1993 y 2013, y determinó que los programas respaldados por el FMI con condicionalidad vinculada a la recaudación ayudaron a los países que los aplicaron a incrementar el ingreso tributario en unpunto porcentual del PIB al año de instituido el programa. Al cabo de tres años seguidos del programa, el ingreso tributario había aumentado 3.5 puntos porcentuales del PIB. ¿En qué

> radica la importancia de este aspecto? En que ese ingreso tributario extra puede reencauzarse para atender las necesidades de desarrollo.
>
> De hecho, ese factor es clave: una vez que se aumentan los fondos recaudados, hay que gastarlos con eficiencia y eficacia en respaldo del crecimiento incluyente. La solidez de las instituciones fiscales y de la gestión financiera pública es esencial. Como muestran otros estudios del FMI, una inversión pública bien administrada es fundamental para mejorar la infraestructura y respaldar un crecimiento incluyente.
>
> Lamentablemente, hemos comprobado que alrededor de 30% de los beneficios potenciales de la inversión pública se pierden debido a ineficiencias de los procesos que la acompañan. Si un país que ocupa el cuartil de eficiencia más bajo pudiera colocarse en el más alto, duplicaría la rentabilidad económica de la inversión.

Por ende, la movilización eficiente de la recaudación es fundamental. Otra prioridad consiste en desarrollar el sector financiero de una manera que respalde el crecimiento y ataque la pobreza. Según las estimaciones de nuestro personal técnico, la tasa de crecimiento anual de las economías en desarrollo con sectores bancarios más liberalizados supera en alrededor de un punto porcentual la de las economías con sectores bancarios menos liberalizados. Sabemos también que el porcentaje de gente que vive con menos de 1 o 2 dólares por día puede disminuir con más rapidez si aumenta el nivel de desarrollo financiero.

Los gobiernos pueden desempeñar un papel integral fijando temprano las reglas de juego: aplicando supervisión, protegiendo los derechos legales y reforzando la infraestructura financiera. Al mejorar el clima empresarial de esta manera es más fácil atraer fondos e inversión privada, tanto de dentro como de fuera del país.

Naturalmente, también es fundamental compartir los frutos del crecimiento, promoviendo la inclusión económica y la sostenibilidad ambiental. Esto incluye brindar acceso al financiamiento, fortalecer la protección social y empoderar a las mujeres y las niñas, tema este que reviste para mí un interés especial.

Según las estimaciones, si la mujer participara en la fuerza laboral tanto como el hombre, el ingreso per cápita subiría 27% en Oriente Medio y Norte de África, 23% en el sur de Asia, 17% en América Latina, 15% en el este de Asia, 14% en Europa y Asia central, y 12% en África subsahariana. Es decir, empoderar a la mujer produciría un cambio económico radical.

A nivel más general, los estudios del FMI muestran que un aumento de la participación del 20% más bajo de la población en el ingreso está asociado a un mayor crecimiento del PIB. También hemos comprobado que un aumento de la desigualdad equivalente a un punto en el índice de Gini está asociado a un aumento de 6 puntos porcentuales del riesgo de que un episodio de crecimiento toque a su fin en el curso de un año. De modo que un crecimiento más incluyente es también más alto y más duradero. En otras palabras, la equidad es buena también en términos económicos.

¿Qué conclusión podemos sacar? Implementando políticas que sean conducentes a un crecimiento sostenible, los países en desarrollo pueden contribuir mucho a apuntalar su propio desarrollo. Pero no pueden hacerlo solos. La comunidad internacional también debe jugar un papel crítico, colaborando directamente con los propios países en desarrollo.

3. El papel de la comunidad internacional —incluido el FMI— en el desarrollo

Esto me llevar al tercer y último tema: en el mundo interconectado de hoy, nos cabe una responsabilidad común por nuestro destino común.

¿Qué pueden hacer los socios internacionales para crear un ambiente más conducente al desarrollo sostenible e incluyente? En otras palabras, como he planteado en otra ocasión, ¿cómo hacer para levantar los "botes pequeños"?

El reto es multidimensional. Va desde la cooperación para combatir la evasión impositiva hasta construir un sistema de comercio multilateral aún más fuerte. Incluye elevar los niveles de ayuda en los países ricos y abaratar las transferencias en los países pobres. Y exige compromiso entre los socios.

a. Hay algo que quiero recalcar: esos socios no son solamente los gobiernos. Existe un papel crucial que les toca a los agentes no públicos, como las organizaciones de la sociedad civil que aportan puntos de vista y conocimientos exclusivos. Junto con otras nuevas redes de influencia, la sociedad civil desempeña un papel fundamental en lo que he dado en llamar el "nuevo multilateralismo". Esa es la razón por la cual siempre me preocupo por escuchar a la sociedad civil y por la cual aliento al personal técnico del FMI a hacer lo propio.

b. El FMI —que está integrado por casi todos los países del mundo y tiene por mandato promover el crecimiento y la estabilidad económica— también ha manifestado su compromiso como socio para el desarrollo. En este año crucial —y en vísperas de la conferencia de Adis—, hemos intentado determinar en qué ámbitos un respaldo adicional rendiría mucho. ¿A qué me refiero?

Primero y principal, en el asesoramiento en materia de políticas y el fortalecimiento de las capacidades, parte del núcleo de nuestro mandato, intensificaremos la actividad en varios ámbitos:

Ayudaremos a más países a movilizar recursos internos y luego reencaminarlos para atacar la pobreza e impulsar un crecimiento sostenible. Tenemos previsto asignar más recursos a esta tarea, que ya representa una quinta parte de las actividades de

fortalecimiento de las capacidades que realiza el FMI. Por ejemplo, el FMI se esforzará por integrar más a los países en desarrollo en el debate sobre la tributación internacional, velando por que las nuevas reglas tributarias respondan a sus inquietudes. Asimismo, ampliaremos nuestro respaldo para incrementar la eficiencia de gasto público; entre otras cosas, eliminando subsidios no focalizados, tales como los subsidios energéticos que benefician principalmente a los más pudientes al tiempo que dañan el medio ambiente.

Brindaremos respaldo a los países que buscan invertir en infraestructura y desarrollar así sus economías. En particular, recurriremos a una variedad de herramientas para evaluar la capacidad de gestión de la inversión pública, determinando en qué ámbitos se necesita asistencia técnica para fortalecer las instituciones nacionales. Luego, resumiremos esas evaluaciones en los informes sobre las consultas del Artículo IV y las publicaremos en un sitio web para difundir esos conocimientos.

Asimismo, profundizaremos la interacción con los países sobre temas de creciente interés, como la igualdad, la inclusión y el cambio climático. Como parte de este objetivo, ampliaremos la labor analítica sobre la desigualdad, la disparidad entre los sexos, el empleo y la inclusión financiera, y aplicaremos las conclusiones que de ella surjan a nuestra labor operacional. Prevemos que a mediano plazo las diversas facetas de la inclusión serán un componente cada vez más regular de nuestra labor operacional.

Somos plenamente conscientes de los retos que enfrentan los Estados frágiles y afectados por conflictos, en los cuales el desarrollo va a la zaga y, en muchos casos, encuentra una cuna el terrorismo. Sabemos que para lograr resultados en los Estados frágiles el camino que hay que comprometerse a recorrer es largo —la ardua labor de reconstruir las principales instituciones económicas, los inevitables reveses—, pero es a lo que estamos comprometidos, y no cejaremos.

Además del asesoramiento en materia de políticas y el fortalecimiento de las capacidades, me complace anunciar varios cambios en nuestros mecanismos de financiamiento para países en desarrollo, que nuestro Directorio Ejecutivo aprobó hace apenas unos días:

Primero, para proteger mejor los países de los shocks externos, ampliaremos en 50% el acceso a todos los mecanismos de crédito concesionario.

Segundo, concentraremos nuestros recursos concesionarios aún más en los países más pobres y vulnerables.

Tercero, mantendremos la tasa de interés de los préstamos del Servicio de Crédito Rápido —los préstamos a los Estados frágiles y a los países golpeados por catástrofes naturales— en cero a más largo plazo.

Los préstamos del FMI constituyen una red de protección importante para los países que enfrentan desequilibrios de pagos externos: la red de protección reforzada brindará un nivel de apoyo adicional a los países con ambiciones de desarrollo.

Con estos pasos concretos, el FMI pretende crear un ambiente más propicio para que los países en desarrollo puedan progresar. Contribuiremos lo que nos corresponde.

Cierre

Otro proverbio africano dice: “si quieres ir rápido, ve solo; si quieres ir lejos, ve acompañado”.

Este año nos ofrece una oportunidad para el desarrollo mundial que no se repetirá pronto. La única manera de aprovecharla es como socios. Para ir lejos, debemos ir acompañados.

Gracias.”

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/np/speeches/2015/070815s.htm

El Programa de Trabajo del Fondo Monetario Internacional apunta a impulsar el crecimiento mundial y abordar nuevos riesgos (FMI)

El 25 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó un nuevo programa de trabajo que apunta a disminuir riesgos y enfrentar los nuevos desafíos mundiales para apuntalar el crecimiento real y potencial. A continuación se presenta el documento.

El programa de trabajo —que se elabora dos veces al año y se debate en el ámbito del Directorio Ejecutivo del FMI— se basa en las prioridades en materia de políticas señaladas en la Agenda Mundial de Políticas presentada por la Directora Gerente del FMI, en las Reuniones de Primavera celebradas en abril. Varias cuestiones multilaterales están en el centro de atención, como la agenda para el desarrollo mundial después de 2015 y las posibles formas de fortalecer el sistema monetario internacional.

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI expone las prioridades principales de la institución en los próximos meses.

Boletín del FMI: El FMI ha destacado la importancia de fomentar el crecimiento mundial. ¿Cómo consolidará la institución los esfuerzos para ayudar a los países a formular políticas fiscales que impulsen el crecimiento?

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI: El crecimiento mundial es desigual, y todavía no es lo suficientemente sólido como para

generar empleo para más de 200 millones de personas que siguen desempleadas siete años después de la crisis financiera mundial. Necesitamos políticas fiscales que favorezcan el crecimiento —dentro de un marco de políticas fiables— para apuntalar una recuperación perdurable y, al mismo tiempo, adoptar medidas para asegurar la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo.

Para lograr esto, el FMI brindará asistencia a sus miembros en la formulación de políticas fiscales que estimulen el crecimiento, tanto a corto como a largo plazo, mediante una combinación de asesoramiento en materia de política, asistencia técnica y capacitación.

Algunos ejemplos son el estudio, de próxima publicación, *Fiscal Policy and Long-Term Growth* (Política fiscal y crecimiento a largo plazo), que analiza los vínculos entre el gasto, las reformas en materia de recaudación y el crecimiento a largo plazo, y el trabajo publicado recientemente *Making Public Investment More Efficient* (Mejorar la eficiencia de la inversión pública) que examina opciones de reforma de los marcos de inversión pública con el fin de maximizar el efecto de la inversión en el crecimiento y, al mismo tiempo, asegurar un uso eficiente de los recursos públicos.

En el mes de octubre pensamos publicar un informe conjuntamente con la OCDE, las Naciones Unidas y el Banco Mundial sobre el uso eficiente de los incentivos tributarios para la inversión en los países de bajo ingreso. El año próximo también evaluaremos las tendencias y extraeremos enseñanzas en materia de políticas de gasto público en remuneraciones y empleo, y examinaremos más atentamente las anclas fiscales y los marcos de política fiscal.

Boletín del FMI: ¿Qué otras actividades se proyectan para ayudar a los países a llevar a cabo reformas estructurales fundamentales?

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI: La importancia de las reformas estructurales —cambios en las políticas o las instituciones que afectan al funcionamiento de una economía— es un tema común sobre el que nos informan muchos países. Algunos deben volver a encauzar el crecimiento después de la crisis. Otros centran su atención en tratar de evitar el descenso del producto potencial. En resumen, todos quieren evitar la "nueva mediocridad."

Para ayudar mejor a los países miembros, hemos reforzado nuestro análisis en cuestiones estructurales y pensamos aumentar nuestros esfuerzos por integrarlo a nuestra labor con los países. En nuestro trabajo *Structural Reforms Across the Membership* (Reformas estructurales de nuestros miembros), que se presentará en septiembre, se examinarán distintas formas de profundizar la labor del FMI en este ámbito.

Parte de la labor será específica para las distintas regiones. En un trabajo de próxima publicación se examinarán las políticas para fortalecer el crecimiento potencial en Oriente Medio y Asia Central, en tanto que otra investigación se centrará en el marco de reforma estructural de la gobernanza en la Unión Europea.

También nos ocuparemos de tipos particulares de reformas: por ejemplo, el impacto de la liberalización del comercio y la inversión extranjera directa en el crecimiento o los vínculos entre la inclusión financiera y el crecimiento económico.

Asimismo, estamos trabajando para comprender más cabalmente las cuestiones relativas a la desigualdad, el género, el precio de la energía y el cambio climático, y abordaremos estos temas cuando sea pertinente en nuestras evaluaciones anuales de las economías de los países miembros.

Boletín del FMI: En los últimos meses han surgido riesgos para la estabilidad financiera. ¿Cómo se ocupa de esta cuestión el programa de trabajo?

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI: Un reto para muchos de los países miembros es lograr una profundización financiera, es decir, la ampliación del crédito bancario y los mercados financieros, lo cual es, obviamente, favorable para el crecimiento, pero podría implicar riesgos para la estabilidad financiera. Ayudar a los países a hacerlo con éxito es una prioridad importante. Pensamos profundizar nuestro análisis de los vínculos entre el sector financiero y los demás sectores de actividad, mejorar nuestra comprensión de la profundización financiera y la inclusión, y ajustar nuestro asesoramiento en materia de política. Estos esfuerzos han comenzado a materializarse en los controles periódicos de la solidez de las economías de los países miembros.

Dar asesoramiento en materia de política macroprudencial —es decir, orientación sobre normativa financiera dirigida a mitigar los riesgos del sistema financiero— también sigue siendo una prioridad para la generalidad de los países miembros.

Boletín del FMI: ¿Cómo fortalecerá el FMI el marco de asistencia a los países con elevado nivel de endeudamiento?

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI: Mantener posiciones fiscales sólidas —como niveles manejables de deuda pública— es fundamental para asegurar la estabilidad macroeconómica y dar margen de maniobra en materia de políticas a lo largo del ciclo económico. Hay varios puntos programados, tanto para evaluar la sostenibilidad de la deuda como para abordar el sobreendeudamiento. El trabajo *Debt Vulnerabilities in Low-Income Countries—The Evolving Landscape* (Vulnerabilidades en materia de deuda en países de bajo ingreso: Evolución del panorama) examinará la evolución del endeudamiento en los países de bajo ingreso e intentará identificar vulnerabilidades que presentan riesgos para la sostenibilidad de su deuda.

En cuanto al trabajo en curso sobre la reestructuración de la deuda soberana, hemos elaborado un documento que propone modificaciones a nuestro marco para el acceso excepcional al crédito, esto es, cuando otorgamos préstamos a los países que superan nuestros límites normales. Este trabajo se debatirá en el Directorio Ejecutivo del FMI más adelante este año. En los próximos meses, evaluaremos los avances obtenidos en cuanto a la inclusión de mejores cláusulas contractuales en los bonos soberanos internacionales.

También proyectamos evaluar la eficacia de nuestra política sobre concesión de préstamos a países con atrasos, es decir, cuando un país no está efectuando los pagos de su deuda a otros acreedores, a la luz de experiencias recientes y la creciente diversidad de la base de acreedores oficiales.

Boletín del FMI: ¿Cómo ve usted la función del FMI en la elaboración de la agenda para el desarrollo después de 2015?

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI: Este año representa una oportunidad sin precedentes para la comunidad internacional de elaborar una agenda de desarrollo mundial para el futuro. El FMI contribuirá en las áreas que están en la esfera de su mandato y estará representado por la Directora Gerente en las tres conferencias de las Naciones Unidas.

Nuestro Directorio Ejecutivo debatirá en julio un trabajo titulado *Revisiting the Monterrey Consensus* (Revisión del Consenso de Monterrey) que presentará la posición del FMI en cuestiones de políticas que son fundamentales en la formulación de un marco financiero sostenible para alcanzar la metas de desarrollo de los países. El documento identificará además las esferas en las que podemos fortalecer nuestro compromiso con los países en desarrollo.

También publicaremos un trabajo sobre la mejora de la seguridad financiera de los países en desarrollo, *Enhancing the Financial Safety Net for Developing Countries*, que propone varias formas de aumentar el acceso a financiamiento concesionario para nuestros miembros más pobres dentro del paquete actual de recursos fiscales del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza y reforzar el respaldo a los países afectados por las catástrofes naturales o los conflictos.

Boletín del FMI: ¿Qué actividades se proyectan para fortalecer el sistema monetario internacional?

El Director del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI: El sistema monetario internacional está atravesando una transición y aún queda trabajo por hacer para adaptarlo a los desafíos actuales. A pesar de los avances registrados desde la crisis mundial, quedan interrogantes sobre la resiliencia del sistema. Por esta razón, estamos llevando a cabo un estudio titulado *Strengthening the International Monetary System: Taking Stock and Looking Ahead* (Fortalecimiento del sistema monetario internacional: Avances logrados y proyecciones), que se publicará en octubre de 2015 e identificará posibles esferas de trabajo futuro.

En noviembre, también llevaremos a cabo el examen de la valoración del derecho especial de giro (DEG) que es la unidad de cuenta del FMI y un activo de reserva de nuestros miembros. Este examen, que se realiza cada cinco años, evaluará la composición de monedas de la canasta del DEG (que actualmente incluye el euro, el yen japonés, la libra esterlina y el dólar estadounidense). Este examen es particularmente importante porque se considerará si el renminbi chino cumple con los criterios para incluirlo en la cesta del DEG.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/pol062515as.htm

El impulso a los pequeños botes (FMI)

El 17 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó el Discurso pronunciado en las Grandes Conferencias Católicas por la Directora Gerente del Fondo n Bruselas, a continuación se presenta la información.

Introducción

"Buenas noches. Es para mí un enorme placer poder participar de nuevo en esta prestigiosa conferencia y quiero agradecer al Viceprimer Ministro Reynders tan amable presentación.

El día 6 de mayo casi se me atraganta el yogur a la hora del desayuno al ver la portada de un destacado periódico financiero. Presentaba un ranking de los gestores de fondos de cobertura mejor pagados del mundo, según el cual el primero de la lista se había embolsado 1 mil 300 millones de dólares en 2014. ¡Una sola persona, 1 mil 300 millones de dólares!

En conjunto, los 25 gestores de fondos de cobertura mejor pagados ganaron 12 mil millones de dólares el año pasado, a pesar de que el sector registró resultados de inversión en general mediocres.

Este hecho me recordó uno de los típicos chistes de *Wall Street*, el del señor que, de visita a Nueva York, admira los flamantes yates de los banqueros y *brokers* más ricos. Tras contemplar largo rato en silencio estos hermosos barcos, el visitante pregunta irónicamente: "¿Dónde están los yates de los clientes?". Evidentemente, los clientes no pueden permitirse un yate, a pesar de que siguieron al pie de la letra las instrucciones de sus banqueros y *brokers*.

¿Qué importancia tiene esto ahora? Pues que el tema de las desigualdades excesivas y cada vez mayores no solo vuelve a los titulares, sino que se ha convertido en un problema para el crecimiento y el desarrollo económico. Esta noche me gustaría analizar la cuestión desde el punto de vista económico. No voy a centrarme en los espectaculares yates de los súper ricos, el rostro visible de una nueva Edad Dorada. Disfrutar del éxito financiero propio no es inmoral.

Sin embargo, me gustaría introducir en el debate lo que yo llamaría "los pequeños botes": el sustento y las aspiraciones económicas de los pobres y la clase media.

En demasiados países, el crecimiento económico no ha conseguido dar impulso a estos pequeños botes, mientras que los hermosos yates han surcado las olas y han disfrutado de una travesía viento en popa. En demasiados casos, los hogares pobres y de clase media se han percatado de que trabajo y esfuerzo quizá no basten para mantenerlos a flote.

Son demasiados quienes están convencidos ahora de que el sistema está manipulado de tal forma que todo les va en contra. No es de extrañar que políticos, dirigentes empresariales, economistas de primer orden e incluso banqueros centrales hablen de una excesiva desigualdad de la riqueza y el ingreso, y que todo el espectro político se haga eco de dicha preocupación. En Estados Unidos de Norteamérica, por ejemplo, el Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica y los líderes republicanos del Congreso coinciden en que se trata de una de las cuestiones que definen a nuestra época; una cuestión que no solo requiere un diagnóstico, sino también un remedio.

El principal mensaje que deseo transmitir es que la reducción de las desigualdades excesivas, mediante el impulso a los "pequeños botes", no solo es moral y políticamente correcta, sino que tiene sentido económico.

No hace falta ser altruista para respaldar políticas que eleven el ingreso de los pobres y la clase media. Estas políticas beneficiarán a todo el mundo, porque son fundamentales para generar un crecimiento mayor, más integrador y más sostenible.

En otras palabras, un crecimiento más duradero pasa por generar un crecimiento más equitativo. Teniendo esto presente, me gustaría centrarme en tres temas:

- Las perspectivas de la economía mundial.
- Las causas y consecuencias de una desigualdad excesiva.
- Las políticas necesarias para alcanzar un crecimiento más sólido, integrador y sostenible.

1. El clima económico mundial no es de gran ayuda

Quisiera comenzar describiendo el mapa del tiempo de la economía mundial, tal y como nosotros lo vemos. Según las previsiones de primavera del FMI, la economía mundial crecerá un 3.5% este año, casi lo mismo que el año pasado, y un 3.8% en 2016.

Las economías avanzadas registran resultados ligeramente mejores que los del año pasado. En Estados Unidos de Norteamérica, las perspectivas siguen apuntando a una fuerte expansión; el primer trimestre débil solo ha sido un revés temporal. En la zona del euro, las perspectivas están mejorando, en parte debido a la política de expansión monetaria aplicada por el Banco Central Europeo. Asimismo, Japón parece por fin estar cosechando los primeros frutos de las "tres flechas" (monetaria, fiscal y estructural) de su estrategia de recuperación.

Las previsiones para la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo son ligeramente peores que las del año pasado, principalmente porque los exportadores de

materias primas se ven afectados por el descenso de los precios, en especial del petróleo. Y los últimos datos publicados refuerzan esta idea. No obstante, las tendencias nacionales difieren enormemente, y van desde el crecimiento todavía fuerte en India hasta la recesión en Brasil y Rusia.

La buena noticia es, pues, que la recuperación mundial continúa. Sin embargo, el crecimiento se mantiene en general moderado y difiere de un país a otro.

¿Qué ocurrirá más allá de 2016, en la segunda mitad de esta década? Pues bien, llegado este punto debo compartir con ustedes noticias no tan positivas. En la opinión del FMI, el crecimiento potencial de las economías, tanto avanzadas como emergentes, probablemente será inferior en los próximos años. Ello se debe, en parte, al cambio demográfico y el descenso de la productividad. Lo que nos preocupa es que esto planteará nuevos retos a los mercados laborales, debilitará las finanzas públicas y disminuirá el ritmo de las mejoras de la calidad de vida.

Ésta es la "nueva mediocridad" sobre la que he estado advirtiendo. Para los "pequeños botes" implica que el viento se está intensificando, pero no llega a ser suficiente para reducir el elevado desempleo. No es lo bastante fuerte para aumentar los ingresos de la clase media e impulsar la reducción de la pobreza. Sencillamente, no es lo bastante fuerte para dar impulso a los "pequeños botes", aunque los yates disfruten de la brisa en alta mar.

Así pues, ¿qué es lo que ocurre? ¿Debemos rendirnos al clima desfavorable? ¿No hay esperanza para los capitanes de los "pequeños botes", estén éstos en Bélgica o en el resto del mundo?

2. Causas y consecuencias de una desigualdad excesiva

En resumen, la respuesta es: Sí, hay esperanza, pero para verla debemos dar un paso atrás y considerar el panorama general, antes de entrar a fijarnos en los distintos países.

Imaginen que alineamos la población mundial del más pobre al más rico y los situamos detrás de una pila de dinero que represente su ingreso anual.

Observaremos que el mundo es un lugar muy desigual. Evidentemente, hay un abismo entre los más ricos y los más pobres. Pero si se fijan en la evolución en el tiempo de esa alineación, verán que la desigualdad del ingreso mundial —es decir, la desigualdad entre países— ha caído de forma continua en las últimas décadas.

¿Por qué? Porque los ingresos medios en las economías de mercados emergentes, como China e India, han aumentado a un ritmo muy superior al de los países más ricos, lo cual demuestra el poder de transformación del comercio y la inversión internacional. Los enormes flujos mundiales de productos, servicios, personas, conocimiento e ideas han sido positivos para la igualdad mundial del ingreso, y no deben detenerse ahí, para poder seguir reduciendo la brecha entre países.

Pero —y es un gran "pero"— también hemos observado un aumento de la desigualdad del ingreso dentro de un mismo país. En las dos últimas décadas, la desigualdad del ingreso se ha incrementado significativamente en la mayoría de las economías avanzadas y en las principales economías de mercados emergentes, especialmente en Asia y Europa Oriental.

En las economías avanzadas, por ejemplo, el 1% más rico de la población acumula aproximadamente el 10% del ingreso total. Además, la brecha entre ricos y pobres se ensancha todavía más si nos fijamos en la riqueza. Según la organización *Oxfam*, en 2016, la riqueza combinada del 1% de la población más rica superará a la del 99%

restante. En Estados Unidos de Norteamérica, un tercio de la riqueza total está en manos del 1% de la población. Un aspecto positivo ha sido el descenso de los niveles de desigualdad en América Latina, si bien esta sigue siendo la región con mayor desigualdad del mundo.

La combinación de todo ello pone de manifiesto una notable divergencia entre la tendencia mundial positiva y las tendencias en general negativas dentro de un mismo país.

China, por ejemplo, se ha situado en el extremo de ambas tendencias. Al sacar de la pobreza a más de 600 millones de personas en las últimas tres décadas, China ha contribuido sustancialmente a una mayor igualdad mundial del ingreso. No obstante, en este proceso ha pasado a ser una de las sociedades más desiguales del mundo, porque muchas zonas rurales siguen siendo pobres, y porque el ingreso y la riqueza han registrado un fuerte aumento en las ciudades y en los niveles más altos de la sociedad china.

De hecho, parece que economías como China e India responden claramente a la narrativa tradicional, según la cual la desigualdad extrema es el precio aceptable que hay que pagar por el crecimiento económico. Como en el caso de la contaminación atmosférica, muchos podrían estar tentados de afirmar que la desigualdad forma parte del trato, o sea que hay que sobreponerse.

Un nuevo consenso

Sin embargo, existe un consenso nuevo y cada vez mayor en el sentido de que los países no deberían aceptar este compromiso fáustico. Por ejemplo, el análisis[1] llevado a cabo por mis colegas del FMI muestra que, de hecho, una desigualdad del ingreso excesiva

[1] Nota del FMI sobre redistribución, desigualdad y crecimiento.

debilita la tasa de crecimiento económico y hace que, con el tiempo, el crecimiento sea menos sostenible.

A principios de esta semana, hemos publicado el último análisis del FMI[2], el cual presenta cifras que respaldan el mensaje que deseo transmitirles: es necesario dar impulso a los "pequeños botes" para generar un crecimiento más fuerte y duradero.

Nuestros estudios demuestran que un aumento de la proporción del ingreso de los pobres y la clase media de un punto porcentual se traduce en un incremento del PIB de un país de hasta 0.38 puntos porcentuales en cinco años. En cambio, un aumento de la proporción del ingreso de los ricos de un punto porcentual provoca una reducción del PIB de 0.08 puntos porcentuales. Una posible explicación es que los ricos gastan una parte más pequeña de sus ingresos, lo cual podría reducir la demanda agregada y debilitar el crecimiento.

En otras palabras, nuestras conclusiones indican que, al contrario de lo que se piensa, los beneficios de un aumento de los ingresos vienen de abajo y no de arriba. Evidentemente, ello demuestra que los pobres y la clase media son los principales motores del crecimiento. Desgraciadamente, dichos motores están fallando.

Por ejemplo, un estudio reciente de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) muestra que la calidad de vida de los pobres y la clase media en las economías avanzadas se ha ido deteriorando en comparación con la del resto de la población. Esta clase de desigualdad es un lastre para el crecimiento, porque desincentiva la inversión en la adquisición de aptitudes y capital humano, lo cual se traduce en un descenso de la productividad en gran parte de la economía.

[2] Nota del FMI sobre redistribución, desigualdad y crecimiento.

Nuestras conclusiones indican que, al contrario de lo que se piensa, los beneficios de ingresos más elevados vienen de abajo y no de arriba. Evidentemente, ello demuestra que los pobres y la clase media son los principales motores del crecimiento. Desgraciadamente, dichos motores están fallando.

Los factores que impulsan la desigualdad excesiva

Las consecuencias de una desigualdad del ingreso excesiva se hacen cada vez más evidentes pero, ¿y sus causas?

Los principales factores impulsores de la desigualdad extrema son bien conocidos: los avances tecnológicos y la globalización financiera[3]. Estos dos factores han tendido a ampliar la brecha de ingresos entre los profesionales más calificados y los menos calificados, especialmente en las economías avanzadas.

Otro de los factores implicados es la dependencia excesiva del financiamiento en algunas grandes economías, como Estados Unidos de Norteamérica y Japón. Evidentemente, el financiamiento y, en especial, el crédito, son indispensables para la prosperidad de cualquier sociedad, pero cada vez hay más pruebas, también del personal técnico del FMI[4], de que un exceso de financiamiento puede distorsionar la distribución del ingreso, corroer el proceso político y minar la estabilidad y el crecimiento económicos.

[3] Estos dos factores ocupan un lugar destacado en la literatura académica y los debates públicos sobre la desigualdad. Los resultados de nuestra última nota sobre causas y consecuencias de la desigualdad del ingreso confirman las conclusiones de la literatura.

[4] La nota del FMI titulada *Rethinking Financial Deepening*, de reciente publicación, muestra que, pasado cierto punto, el desarrollo financiero resulta perjudicial para el crecimiento. Un documento de trabajo del FMI y un artículo publicado recientemente por el Banco de Pagos Internacionales sostienen que sí puede existir un exceso de financiamiento.

En las economías emergentes y en desarrollo, la extrema desigualdad del ingreso se debe en gran medida a la desigualdad de acceso: a la educación, la atención de la salud y los servicios financieros. He aquí algunos ejemplos:

- Casi 60% de la población joven más pobre de África subsahariana ha estado escolarizada menos de cuatro años.

- Casi 70% de las mujeres pobres en las economías en desarrollo dan a luz sin acceso a médicos o enfermeras.

- Más de 80% de los pobres en las economías en desarrollo no tienen una cuenta bancaria.

Por supuesto, otro factor importante es la reducida movilidad social. Estudios recientes han puesto de manifiesto que las economías avanzadas con un menor nivel de movilidad entre generaciones suelen presentar niveles de desigualdad del ingreso más elevados. En estos países, el ingreso de los padres determina en gran medida el ingreso de los hijos, lo que indica que, para escalar posiciones dentro de la sociedad, es necesario crecer en un buen vecindario. Esto no parece justo.

Debido a esta clase de desventajas —esta clase de desigualdad de oportunidades—, millones de personas tienen pocas o nulas posibilidades de aumentar sus ingresos y acumular riqueza. Ésta es, en palabras del Papa Francisco, la "economía de la exclusión"[5].

[5] Exhortación Apostólica del Papa Francisco: "Así como el mandamiento de 'no matar' pone un límite claro para asegurar el valor de la vida humana, hoy tenemos que decir 'no' a una economía de la exclusión y la inequidad".

3. Políticas para un crecimiento más fuerte, más integrador y más sostenible

En nuestra opinión, los responsables de las políticas económicas pueden generar corrientes favorables a los "pequeños botes". Existen fórmulas que permiten un crecimiento más fuerte, integrador y sostenible en todos los países.

La máxima prioridad —la primera de la lista— debería ser la estabilidad macroeconómica. Si no se aplican políticas monetarias acertadas, si se consiente la indisciplina fiscal, si se permite que la deuda pública se dispare, el crecimiento se debilitará, aumentará la desigualdad y habrá una mayor inestabilidad económica y financiera.

Las políticas macroeconómicas sólidas son el mejor amigo del pobre, como también lo es el buen gobierno. La corrupción endémica, por ejemplo, puede ser un buen indicador de la existencia de profundas desigualdades sociales y económicas.

La segunda prioridad debe ser la prudencia. Todos sabemos que hay que adoptar medidas para reducir la desigualdad excesiva, pero también sabemos que un cierto nivel de desigualdad es saludable y útil. Fomenta la competencia, la innovación, la inversión y el aprovechamiento de las oportunidades que se plantean: para mejorar las aptitudes, poner en marcha un negocio y cambiar las cosas.

En el mejor de los casos, los empresarios cuentan con lo que el economista John Maynard Keynes llamaba "instintos animales": una confianza a veces infinita en su capacidad única de dar forma al futuro. Dicho de otra forma: destacar entre la multitud es un factor determinante para alcanzar la prosperidad.

La siguiente prioridad debería ser adaptar las políticas a los factores determinantes de la desigualdad específicos de cada país, incluidos los parámetros políticos, culturales e institucionales. No debe haber políticas únicas, sino políticas inteligentes —capaces de

provocar un cambio de juego— que puedan contribuir a invertir la tendencia al alza de las desigualdades.

Una política fiscal inteligente

Una política fiscal inteligente podría provocar un cambio de juego. El reto aquí consiste en diseñar medidas sobre impuestos y gastos con efectos adversos mínimos sobre los incentivos al trabajo, el ahorro y la inversión. El objetivo debe ser fomentar tanto una mayor igualdad como una mayor eficiencia.

Esto implica aumentar la recaudación tributaria, combatiendo por ejemplo la evasión fiscal; reducir la desgravación fiscal de los pagos hipotecarios, que benefician sobre todo a los ricos[6]; y reducir o eliminar la desgravación fiscal de las ganancias de capital, las opciones de compra de acciones y los beneficios de los fondos de inversión en capital riesgo, lo que se conoce como "participación diferida".

En muchos países europeos, implica también reducir los elevados impuestos sobre el trabajo, por ejemplo reduciendo las contribuciones a la seguridad social a cargo del empleador. Ello proporcionaría un gran incentivo para crear más puestos de trabajo, y más puestos a tiempo completo, lo que ayudaría a frenar la marea de trabajos temporales y a tiempo parcial que ha contribuido a aumentar la desigualdad del ingreso.

Por el lado del gasto, implica ampliar el acceso a la educación y la atención de la salud. En muchas economías emergentes y en desarrollo, implica reducir los subsidios energéticos —costosos e ineficientes— y utilizar los recursos liberados para mejorar la educación y la capacitación, y reforzar las redes de protección social.

[6] La mitad de los gobiernos de los países ricos permiten a sus ciudadanos deducir de su renta imponible los pagos de intereses hipotecarios.

Según un estudio reciente del FMI, este año gobiernos de todo el mundo subvencionarán el costo del petróleo, el gas y el carbón por la cifra de 5.3 billones de dólares, el equivalente a lo que destinan a la salud pública cada año.

Fomentar una mayor igualdad y eficiencia implica también recurrir en mayor medida a las llamadas transferencias monetarias condicionadas. Éstas son herramientas extremadamente útiles para luchar contra la pobreza, que han contribuido de forma significativa a reducir la desigualdad del ingreso en países como Brasil, Chile y México.

Durante mi reciente visita a Brasil, tuve la oportunidad de visitar una favela y comprobar en primera persona el trabajo del programa Bolsa Familia. Este programa presta ayuda a familias pobres —en forma de tarjetas de débito prepago— con la condición de que sus hijos vayan a la escuela y participen en los programas de vacunación del gobierno.

Bolsa Familia ha demostrado ser tanto eficaz como rentable: por un gasto equivalente al 0.5% del PIB anual, reciben ayuda 50 millones de personas: uno de cada cuatro brasileños.

Reformas estructurales

Además de estas políticas fiscales inteligentes, otro elemento podría cambiar el juego: las reformas inteligentes en ámbitos tan fundamentales como la educación, la atención de la salud, los mercados laborales, la infraestructura y la inclusión financiera. Son reformas estructurales imprescindibles para elevar el crecimiento económico potencial y dar impulso al ingreso y la calidad de vida a mediano plazo.

Si tuviese que escoger las tres herramientas estructurales más importantes para reducir la excesiva desigualdad del ingreso, elegiría la educación, la educación y la educación. Tanto si vives en Lima o en Lagos, en Shanghai o Chicago, en Bruselas o Buenos Aires,

tu potencial de ingresos depende de tus aptitudes, de tu capacidad para aprovechar los cambios tecnológicos en un mundo globalizado.

Para que el ingreso aumente hay que desarrollar el capital humano y adoptar políticas que congreguen a más maestros y alumnos en las aulas del siglo XXI, con libros de mayor calidad y acceso a recursos digitales. Las economías emergentes y en desarrollo deben fomentar un acceso más igualitario a la educación básica, mientras que las economías avanzadas necesitan centrarse más en la calidad y la asequibilidad de la educación universitaria. Incluso los países que cuentan con los más altos niveles de educación deberían hacer más.

La reforma del mercado laboral es otra de estas herramientas importantes. Me refiero a sueldos mínimos bien calibrados y a políticas que respalden la búsqueda de trabajo y la adecuación de aptitudes. Me refiero a reformas diseñadas para proteger más a los trabajadores que a los puestos de trabajo. En los países nórdicos, por ejemplo, la protección del empleo es limitada, pero los trabajadores se benefician del generoso seguro de desempleo, que obliga a las personas que buscan empleo a encontrar un nuevo puesto de trabajo. Este modelo[7] dota al mercado laboral de mayor flexibilidad —algo positivo para el crecimiento— a la vez que protege los intereses de los trabajadores.

Las reformas del mercado laboral incorporan también una importante dimensión de género. Las mujeres de todo el mundo han tenido que hacer frente a una triple desventaja. Tienen menos probabilidades que los hombres de encontrar un trabajo remunerado, especialmente en Oriente Medio y Norte de África. En caso de que lo encuentren, lo más probable es que sea en el sector informal. Y si logran un trabajo en el sector formal, ganan tres cuartas partes de lo que cobra un hombre, aunque el nivel de educación y el puesto sean los mismos.

[7] Para más información sobre el modelo nórdico: Nota del FMI sobre políticas del mercado laboral, Documento del FMI sobre empleo y crecimiento.

Países como Chile y los Países Bajos han demostrado que es posible incrementar ampliamente la participación de la mujer en la fuerza laboral aplicando políticas inteligentes que den prioridad a los servicios de guardería asequibles, las licencias por maternidad y la flexibilidad en el lugar de trabajo. Asimismo, es preciso eliminar las barreras jurídicas y la discriminación fiscal que en muchos países siguen poniendo trabas a las mujeres.

En todo el mundo, unos 865 millones de mujeres podrían contribuir mucho más a la economía. Por tanto, el mensaje es claro: para alcanzar una mayor prosperidad compartida, es necesario aprovechar el poder económico de la mujer.

También es necesario fomentar una mayor inclusión financiera, especialmente en las economías en desarrollo. Por ejemplo, mediante iniciativas de microcrédito que convierten a los pobres —en su mayoría mujeres— en microempresarios de éxito, como pude observar recientemente en Perú. Por ejemplo, mediante iniciativas para crear historiales crediticios para las personas que no tienen una cuenta bancaria. Por ejemplo, mediante el poder transformador del sistema de banca por teléfono móvil, en especial en África subsahariana.

Si se mejora su acceso a los servicios financieros básicos, las familias pobres de las economías en desarrollo pueden invertir más en atención de la salud y educación, lo que se traduce en un aumento de la productividad y el potencial de ingresos. Para poder reducir la excesiva desigualdad del ingreso en las economías en desarrollo, es necesario lograr mayor igualdad financiera.

Conclusiones

Todas estas políticas y reformas exigen liderazgo, valentía y colaboración. Por esto hago un llamamiento a políticos, autoridades económicas, líderes empresariales y todos

los que estamos aquí reunidos, para que transformemos las buenas intenciones en actos enérgicos y duraderos.

En particular, las autoridades económicas deben aprovechar la que, en mi opinión, es una oportunidad única de desarrollo para la generación actual.

En septiembre, las Naciones Unidas organizarán una importante cumbre que aspira a sustituir los Objetivos de Desarrollo del Milenio por un nuevo conjunto de Objetivos de Desarrollo Sostenible. Asimismo, en la conferencia que las Naciones Unidas celebrarán el próximo mes, se buscará financiamiento para este nuevo programa ambicioso de desarrollo.

En diciembre, los líderes de 196 países se reunirán en París para tratar de alcanzar un acuerdo integral para la reducción de las emisiones de carbono. Dicho acuerdo podría contribuir en gran medida a proteger los intereses de los miembros más pobres de la sociedad, que son las primeras víctimas del cambio climático.

Abundan las voces cínicas que ponen en duda la necesidad de actuar en estos ámbitos y admiten la derrota antes de que empiece la batalla. Debemos ser capaces de demostrar a estos cínicos que se equivocan: centrando nuestra atención, forjando alianzas y estableciendo los objetivos adecuados.

Espero sinceramente que, a finales de este año, podamos mirar atrás y decir: ‘Lo hemos conseguido’. ‘Imprimimos nueva energía al crecimiento económico mundial’. ‘Alcanzamos un acuerdo histórico sobre el cambio climático’. ‘Y pusimos en marcha un programa de desarrollo completamente nuevo, con objetivos ambiciosos y un financiamiento sólido’.

En todos estos ámbitos, creo que el FMI puede desempeñar un papel destacado. Nuestro mandato principal es promover la estabilidad económica y financiera mundial. De ahí

que hayamos participado activamente en programas de desarrollo, ayudando a nuestros 188 países miembros a diseñar y aplicar políticas, y otorgando préstamos a países que atravesaban dificultades, para que pudiesen volver a levantar cabeza.

En África subsahariana, por ejemplo, son muchos los países que han aplicado políticas macroeconómicas sólidas en la última década y cosechan ahora los beneficios, en forma de un crecimiento más fuerte y una mejor calidad de vida. El FMI ha respaldado esos esfuerzos a través de nuevos instrumentos, como los préstamos con interés cero, pero también ha incrementado el financiamiento y el fortalecimiento de las capacidades.

Además, hemos intensificado nuestros estudios sobre cuestiones de desigualdad, género y cambio climático, porque nos parecen esenciales desde el punto de vista macroeconómico.

También estamos buscando nuevas fórmulas para incrementar el acceso a nuestros préstamos para países en desarrollo, con el fin de ayudarles a amortiguar los shocks externos. En particular, nos centraremos todavía más en ayudar a los países más pobres y frágiles.

Recordemos las últimas tragedias de inmigrantes en los puertos del Mediterráneo y el sudeste asiático. Los barcos abarrotados de inmigrantes representan a los Estados y comunidades más frágiles. Son los más pequeños entre los “pequeños botes”, un poderoso recordatorio de la más extrema desigualdad de riqueza e ingreso. Tenemos a la economía de la exclusión delante de las narices.

Suele decirse que la salud de nuestra sociedad no debe medirse en la cúspide, sino en la base. Si damos un impulso a los “pequeños botes” de los pobres y la clase media, podremos construir una sociedad más justa y una economía más fuerte. Juntos podemos generar una mayor prosperidad compartida —para todos.

Gracias.”

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/np/speeches/2015/061715s.htm

La caída de los precios de los *commodities*: Consecuencias para América Latina (FMI)

El 24 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota “La caída de los precios de los *commodities*: Consecuencias para América Latina”. A continuación se presenta la información.

Los precios de las materias primas volvieron a acaparar la atención pública desde mediados de 2014, particularmente en Latinoamérica, donde los ingresos derivados de las materias primas financian una fracción significativa de los presupuestos públicos y de las facturas de importación de la región. Con el precio del petróleo cayendo 50% en seis meses y el de otras materias primas acelerando la caída que había comenzado incluso antes, ¿cuál será el impacto sobre las finanzas públicas y las cuentas externas de las economías exportadoras de materias primas de la región?

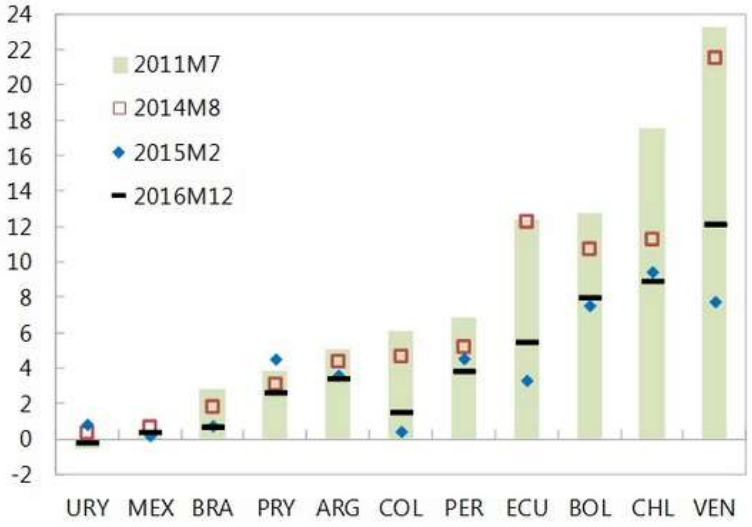
En nuestro reciente informe de “Perspectivas económicas: Las Américas” sostenemos que el impacto de la fuerte caída de los precios de las materias primas tendrá importantes consecuencias, sobre todo para la posición fiscal de varias economías de la región.

¿Dónde estamos y hacia dónde vamos?

Para comenzar, es útil poner el reciente cimbronazo de precios en perspectiva. No todos los países Latinoamericanos exportan (importan) los mismos productos, por lo que es necesario hilar más fino y analizar cómo se vieron afectados los términos de

intercambio (el precio de las exportaciones en relación al precio de las importaciones) de las materias primas de cada país.

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE LAS MATERIAS PRIMAS, 2003-2016
-Variación acumulada de índices de CTOT con respecto a niveles promedio en 2002; puntos porcentuales del PIB-



Nota: CTOT = Términos de intercambio de las materias primas. CTOT proyectados con base en precios de futuros de materias primas vigentes al final de febrero de 2015.
FUENTE: ONU, *Comtrade*; FMI, Perspectivas de la economía mundial; y cálculos del personal técnico del FMI.

En este sentido, nuestro análisis muestra que los países exportadores de materias primas de la región enfrentaron dinámicas diferentes. Si bien algunos países (como Brasil, Chile y Perú) ya habían perdido entre 0.25 y 0.33 de las ganancias de términos de intercambio del boom a mediados de 2014, la mayoría todavía gozaban de niveles casi tan altos como en 2011. Pero desde entonces ha pasado de todo, y los efectos han sido bien distintos. Bolivia, Colombia, Ecuador y Venezuela, sufrieron pérdidas sustanciales en sus términos de intercambio desde agosto de 2014 a raíz de la caída del precio del petróleo y del gas natural. Colombia, incluso, perdió casi toda la ganancia observada en 2003–11. En el caso de Chile y Perú, la caída del precio del petróleo atenuó en forma importante la caída de los precios de los metales que exportan mientras que, en México,

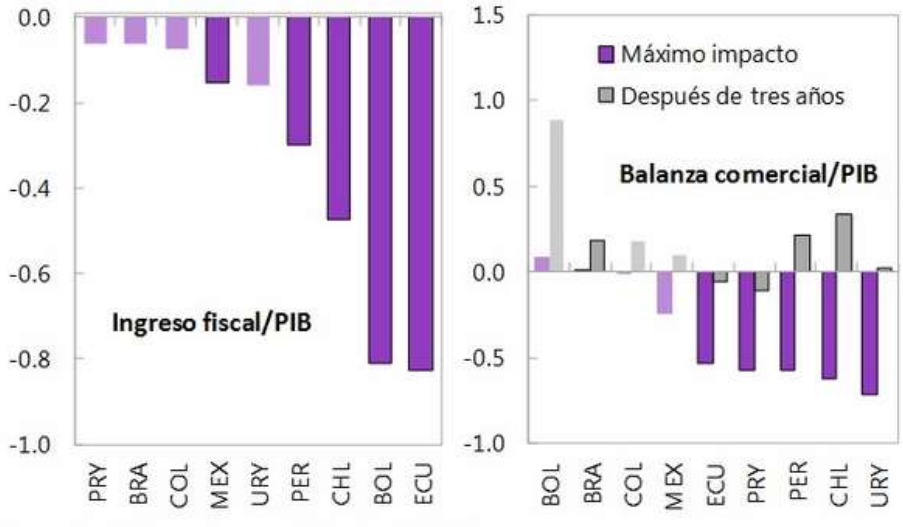
las pérdidas asociadas a las exportaciones de petróleo crudo se vieron en gran parte compensadas por la caída de los precios de combustibles refinados que importa.

¿Qué tan persistente puede ser el ajuste reciente? Difícil de saber con certeza. Pero a juzgar por lo que indican los precios de los futuros a fines de 2016, los términos de intercambio de varios países de la región todavía serían sustancialmente peores que durante 2011–14.

El deterioro fiscal puede ser sustancial y duradero…

El efecto sobre los ingresos fiscales depende no solo del tamaño del sector de las materias primas, sino también de otros factores difíciles de cuantificar a priori (como el grado de flexibilidad cambiaria, la estructura propietaria del sector y el régimen impositivo específico utilizado para gravar las rentas de los recursos naturales). Con esto en mente, estimamos una serie de modelos econométricos para cada país y encontramos que, en efecto, los shocks a los términos de intercambio de las materias primas afectan de manera importante los ingresos fiscales en la región.

RESPUESTA DEL INGRESO FISCAL Y LA BALANZA COMERCIAL
-Puntos porcentuales del PIB-



Nota: Respuestas a un shock negativo de una desviación estándar de los términos de intercambio de las materias primas (desvío de la tendencia de largo plazo). Las barras sólidas denotan que la respuesta es estadísticamente significativa a un nivel de confianza de 5 por ciento.
FUENTE: Cálculos del personal técnico del FMI.

Los efectos son significativos en Chile, Perú, México y particularmente grandes en Bolivia y Ecuador. En estos últimos, encontramos que un shock estándar acarrea una caída en los ingresos fiscales de 0.8 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB). Y vale destacar que la caída acumulada de los términos de intercambio de las materias primas desde mediados de 2014 fue inusualmente fuerte, alcanzando en algunos casos hasta más de cinco veces el tamaño del shock estándar de un período estimado en nuestra muestra.

… mientras que el efecto sobre las balanzas comerciales sería más bien transitorio

Nuestras estimaciones sugieren que el deterioro de la balanza comercial ante un shock estándar de precios de materias primas es de relativamente corta duración. En la mayoría de los casos, luego de tres años la balanza comercial alcanza, o supera, su saldo inicial.

Ahora bien, ¿a qué se debe este resultado? Puede que se deba a "buenas" razones: el shock negativo de precios da lugar a una depreciación del tipo de cambio que impulsa la exportación de bienes no básicos lo que, al cabo de un tiempo, compensa la caída en los valores de las exportaciones de materias primas. Pero nuestras estimaciones sugieren que históricamente la dinámica del ajuste externo en Latinoamérica ha sido diferente: en la mayoría de los países la caída del ingreso asociada al shock de precios da lugar a una fuerte contracción de los volúmenes de importación. Si bien esto ayuda a preservar la sostenibilidad de la balanza externa, las implicancias son menos "benignas" ya que reflejan un contexto recesivo en el que cae el consumo y la inversión privada (como encuentra otro estudio reciente).

¿Qué puede hacer la región?

Nuestro análisis sugiere que algunos países enfrentarán caídas pronunciadas y duraderas de sus ingresos fiscales, lo que requerirá cierta contención fiscal. A algunos países, como Chile, Colombia y Perú, esta situación los encuentra con suficiente espacio fiscal, por lo que podrán suavizar el ajuste necesario (por ejemplo, preservando la inversión en infraestructura). Otros, en cambio, no tienen margen de maniobra, por lo que no tendrán más remedio que contener sus déficit en forma rápida y lamentablemente procíclica.

Pero nuestro análisis también enfatiza algunas lecciones documentadas en estudios previos: las consecuencias negativas ante una caída de los términos de intercambio son menores en aquellas economías cuyos tipos de cambio son más flexibles (como en Chile y Colombia). Pero para poder dejar flotar el tipo de cambio es imperativo contar con marcos de política creíbles y mitigar las debilidades de las hojas de balance derivadas de descalces cambiarios. Asimismo, nuestro análisis muestra que el ajuste a shocks externos es más benigno en las economías que muestran un mayor grado de

diversificación productiva. Esto resalta la importancia de impulsar reformas en la región que generen un clima de negocios favorable a la inversión y la innovación.

Fuente de información:
http://blog-dialogoafondo.org/?p=5512

Temores sobre China y Grecia golpean los *commodities* (WSJ)

El 8 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) presentó la nota "Temores sobre China y Grecia golpean los *commodities*" a continuación se presenta la información.

China está una vez más en el centro de la trama de las materias primas, pero esta vez no es de manera positiva.

El derrumbe del mercado bursátil chino y los temores sobre la crisis económica griega han contribuido a una caída de los *commodities* a mínimos de varios años, lo que ahogó una incipiente recuperación de los precios de bienes básicos desde el petróleo al mineral de hierro. El declive también ha arrastrado las acciones de empresas de recursos naturales y las divisas de países productores.

Si bien los precios se estabilizaron un poco el martes después de la venta generalizada del lunes, los *commodities* como clase de activos han registrado un bajón prolongado este año, conforme han aumentado las preocupaciones sobre un exceso de productos como el aluminio y el carbón. El índice *S&P* GSCI, que sigue el desempeño de una canasta de materias primas, se encuentra 36% por debajo de su nivel de hace un año y ha descendido más de 6% este mes.

Tres semanas de declives en el mercado bursátil chino han ensombrecido el panorama para la segunda economía mundial, que es el mayor comprador de una gama de bienes

básicos, como el mineral de hierro, el carbón, el cobre y el oro. Esto podría tener consecuencias para grandes productores, como Brasil, Colombia, Chile y Perú. El martes, las acciones chinas cayeron pese a una serie de medidas del gobierno en los últimos días para apuntalar el mercado. La perspectiva de nuevos problemas económicos en Europa, tras el rechazo de los votantes griegos a las condiciones exigidas para otro rescate en el referendo del domingo, ha agravado la situación de los *commodities*.

"Hubo ingresos de fondos de inversión hacia el petróleo y los mercados de recursos desde principios (del segundo trimestre), pero es posible que ese dinero haya empezado a salir por la reciente caída de las acciones chinas", dice Osamu Takashima, estratega de Citigroup Inc.

Analistas de Barclays PLC dicen que la llegada de dinero hacia los fondos dedicados a los *commodities* se ha desacelerado tras un breve repunte a comienzos del año. "La mejora en las entradas de inversiones en los *commodities* (en el primer trimestre) ya empieza a parecer pasajera", indicó el banco.

Las divisas de países que dependen de las exportaciones de materias primas se han debilitado. Las monedas de Brasil, Australia y Canadá han caído cerca de 15, 9 y 7%, respectivamente, frente al dólar. El peso mexicano acumula un descenso cercano al 6% ante el dólar en lo que va del año.

Las acciones de las mineras más grandes y más resistentes se han rezagado. La brasileña Vale SA y las anglo-australianas *BHP Billiton* Ltd. y Rio Tinto PLC han caído a sus niveles más bajos desde la crisis financiera. La australiana *Fortescue Metals Group* Ltd., una empresa altamente endeudada que es la cuarta mayor productora de mineral de hierro del mundo, acumula una pérdida de 28% desde el inicio de junio y se encuentra en su punto más bajo desde principios de 2009.

El bajón del mineral de hierro en los últimos días ilustra el pesimismo en torno a los *commodities*. Pese a la menor demanda, las grandes mineras siguen incrementando sus envíos a China, lo que ha vuelto a desatar dudas sobre un exceso de oferta en momentos en que caen los pedidos de acero, crecen los inventarios de mineral de hierro en los principales puertos y aumenta el nerviosismo en la bolsa china. El mineral de hierro se había recuperado a más de 60 dólares la tonelada tras caer a un mínimo de una década de 47 dólares la tonelada en abril. El martes, volvió a ubicarse por debajo de 50 dólares, a 49.70 dólares.

El aluminio, otro metal afectado por el exceso de oferta, ha vuelto a cotizar alrededor de sus mínimos de seis años tras un breve ascenso en el segundo trimestre. El repunte de los precios del crudo desde el inicio del año también se ha desinflado debido recientes datos que muestran altos niveles de inventario en Estados Unidos de Norteamérica. Las expectativas de que el petróleo iraní inunde el mercado si se llega a un acuerdo sobre el programa nuclear del país esta semana han intensificado la presión bajista.

En Asia, la debilidad de los *commodities* ha golpeado a los países productores. Los ingresos de Australia se han reducido en línea con la caída de los precios del mineral de hierro, su principal exportación. Asimismo, los exportadores de petróleo y gas de Asia-Pacífico probablemente también se vean afectados. Malasia, por ejemplo, sufrió un descenso interanual de 48% en sus exportaciones de gas natural licuado en mayo.

Sin duda, algunos podrían beneficiarse de los menores precios de las materias primas. La caída de las cotizaciones del mineral de hierro podría aliviar la presión sobre las siderúrgicas chinas. Hasta hace poco, los precios del acero habían estado declinando más rápido que los del mineral de hierro, lo que redujo los márgenes de las siderúrgicas a su nivel más bajo desde 2011, dice Helen Lau, analista de *Argonaut Securities*. “La

caída de los precios del mineral de hierro ayudará a restaurar la rentabilidad del acero", afirma.

Los precios bajos por sí mismo también podrían resultar ser la mejor cura para el bajón de los *commodities*. Cuando el crudo descendió en el segundo semestre de 2014, ayudó a los márgenes de las refinerías asiáticas, lo que llevó a las empresas a procesar más crudo y alentó las compras de China para aumentar sus reservas a principios de año. Los precios minoristas de los combustibles para transporte cayeron, lo que resultó en una mayor demanda de gasolina en mercados de crecimiento clave como China e India.

El pesimismo podría ser difícil de neutralizar, especialmente teniendo en cuenta las perspectivas de China. "Nuestra opinión pesimista ha cobrado fuerza y se ve reforzada por los recientes acontecimientos", señala Robert Hook, gestor de fondos de *SG Hiscock & Co.*, en Melbourne. "Cuesta determinar si hay una burbuja financiera (...) pero, normalmente, un movimiento del mercado así es un precursor de un descenso de la economía".

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11500025451638853982204581094823635131338?tesla=y

Los ricos y la Gran Recesión (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo, de junio de 2015, el artículo "Los ricos y la Gran Recesión". A continuación se presenta la información.

La visión convencional de la Gran Recesión que empezó en Estados Unidos de Norteamérica en 2007 se centra en el auge y la caída de los precios inmobiliarios y los efectos en el gasto de la clase media, cuya riqueza está concentrada mayormente en la vivienda.

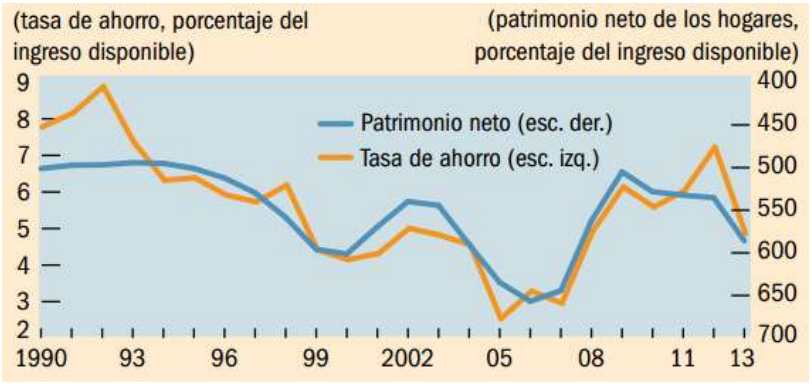
A los ricos se les ha reconocido poco o ningún protagonismo en el auge y la caída del gasto, pero la clase acomodada sí cumple un papel como generadora de "exceso de ahorro" (Kumhof, Rancière y Winant, 2013). Es decir, el espectacular aumento en los ingresos de los ricos, desde los años ochenta, los indujo a prestar sus ya elevados ahorros a una muy exigida clase media, que utilizó los fondos para seguir alimentando su consumo y especular en el mercado inmobiliario (Rajan, 2010).

Al comienzo todo salió bien, ya que el auge inmobiliario propulsó una expansión basada en la construcción. Pero para 2007, la fiesta había terminado. La clase media se vio en apuros y dejó de comprar casas, desencadenado un colapso tan vertiginoso de los precios que en muchos casos las hipotecas terminaron valiendo más que los propios inmuebles. Algunos dejaron de pagar. Otros enseguida empezaron a ahorrar más para pagar sus deudas (Mian y Sufi, 2014), en detrimento del consumo. El resultado fue una profunda recesión.

Pero esta visión convencional es incompleta. La Gran Recesión fue tan profunda no solo por la desvalorización de la vivienda, sino también por la reducción de la riqueza financiera. Es más, los ricos no fueron meros espectadores, sino igualmente partícipes activos en el ciclo de consumo. De hecho, dada la magnitud de sus tenencias de activos, las variaciones del gasto de los ricos quizá fueron la causa primaria del auge y la posterior caída (Bakker y Felman, 2014).

El efecto riqueza fue crucial para que la tasa de ahorro de los hogares cayera antes de la crisis y luego despegara (Véase gráfica siguiente). Los precios de los activos se dispararon durante los años de auge, lo que potenció la sensación de riqueza de la gente y la llevó a consumir más y ahorrar menos. Al colapsar los precios de los activos durante la crisis, el efecto de riqueza se revirtió y provocó una caída del consumo (Case, Quigley y Shiller, 2011).

LOS VAIVENES DEL AHORRO
Las tasas de ahorro reflejaron las variaciones del patrimonio neto de los hogares. A medida que aumentó el patrimonio neto, las tasas de ahorro descendieron en Estados Unidos de Norteamérica



Nota: El eje de la derecha está invertido para mostrar la correlación entre los aumentos del patrimonio neto y las disminuciones en las tasas de ahorro de los hogares, así como las disminuciones del primero y los aumentos de estas últimas. El ingreso disponible es el dinero del que los hogares disponen para gastar o ahorrar después de pagar impuestos.
FUENTE: Bakker y Felman (2014).

Mian y Sufi (2014) sostienen que las variaciones de los precios de la vivienda fueron críticas porque, a diferencia de los activos financieros, la compra de inmuebles se financia sobre todo con préstamos. Por esta razón, la desvalorización de la vivienda creó dificultades financieras que obligaron a los hogares a recortar su gasto. De ahí que la Gran Recesión fuera mucho más grave que el estallido de la burbuja informática en la bolsa en 2000, a pesar de que las pérdidas bursátiles fueron más o menos iguales a las pérdidas de riqueza inmobiliaria unos años más tarde.

Pero la explicación quizá sea mucho más sencilla. El estallido de la burbuja informática fue mitigado por un aumento de los activos no financieros (principalmente viviendas), mientras que el colapso del mercado de la vivienda se vio exacerbado por una caída de los activos financieros (Véase gráfica siguiente). De hecho, los activos financieros representaron 8 billones de dólares de la pérdida de riqueza de 13 billones de dólares dentro del ciclo. Dicho en otras palabras, una de las razones para que el consumo disminuyera comparativamente mucho más durante la Gran Recesión, que durante el

estallido de la burbuja informática, fue la magnitud mucho mayor de las pérdidas globales de riqueza.

UNA DE CAL Y OTRA DE ARENA
Durante el estallido de la burbuja informática, la disminución de los activos financieros de Estados Unidos de Norteamérica estuvo compensada por un aumento de los activos no financieros, principalmente viviendas. Durante la crisis financiera mundial, ambos tipos de activos se desplomaron
-Variaciones de activos, billones de dólares-



FUENTE: Bakker y Felman (2014).

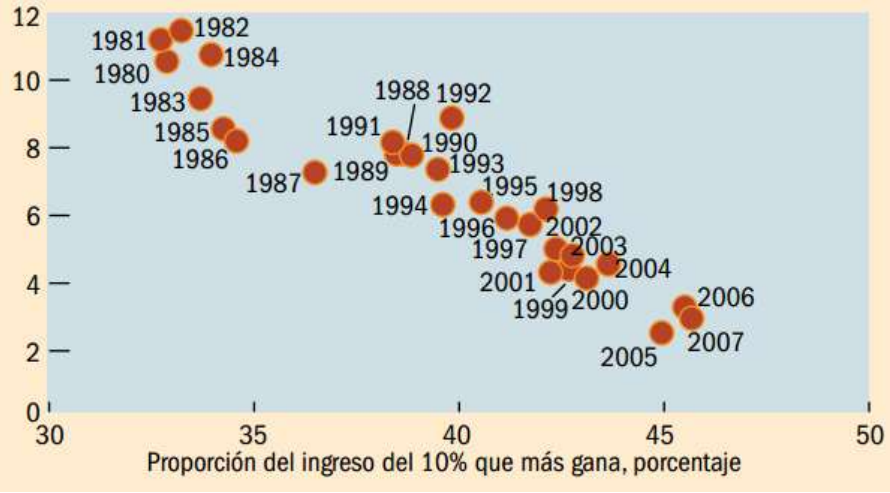
La tasa de ahorro de los ricos

¿Por qué la tasa de ahorro agregado de los hogares disminuyó en los años previos a la crisis, pese a que la distribución del ingreso estaba sesgándose a favor de los ricos que presumiblemente ahorran más? La explicación habitual es que la disminución del ahorro de la clase media fue mucho mayor que el aumento del ahorro de los ricos. No hay datos agregados de ahorro por categoría de ingreso, pero esta explicación no es convincente.

Si antes de la crisis los ricos ahorraron mucho, cuesta explicar por qué la correlación entre la distribución del ingreso y el ahorro en los últimos 30 años ha sido tan negativa: cuanto mayor es la proporción del ingreso de los ricos, menor es el ahorro agregado (Véase gráfica *Ricos y gastadores*). Además, antes de la crisis, la deuda de los ricos en realidad aumentó tan rápido como la de la clase media (Véase gráfica *Deudores ricos*

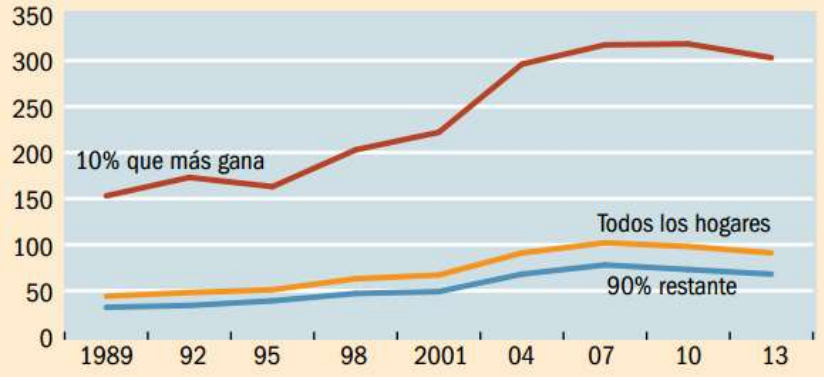
y deudores pobres), lo que hace pensar que la tasa de ahorro de los ricos tiene que haber estado disminuyendo.

RICOS Y GASTADORES
Las tasas de ahorro cayeron a medida que el ingreso de los ricos aumentó durante las tres décadas previas al inicio de la Gran Recesión
-Tasa de ahorro, porcentaje del ingreso disponible-



Nota: El ingreso disponible es el dinero del que los hogares disponen para gastar o ahorrar después de pagar impuestos.
FUENTE: Bakker y Felman (2014).

DEUDORES RICOS Y DEUDORES POBRES
El endeudamiento de los hogares ricos de Estados Unidos de Norteamérica aumentó tan rápido como el de la clase media en los años previos a la crisis mundial
-Deuda media de los hogares, miles de dólares-



FUENTE: Bakker y Felman (2014).

¿Pero por qué los ricos habrían de reducir su tasa de ahorro cuando sus ingresos aumentaban con rapidez? Estaban respondiendo al incremento de su riqueza. Entre 1994 y 2007, la relación riqueza/ingreso del 10% que más gana se disparó de 721% a 912%, mientras que para el restante 90% la relación aumentó solo moderadamente, de 373% a 404% (Véase gráfica siguiente). Con mayores ingresos, los ricos podrían haber ahorrado más, pero el efecto del crecimiento más veloz de su riqueza fue más poderoso, y los empujó a aumentar sus gastos, con la consiguiente reducción de la tasa global de ahorro relativo al ingreso.

AUMENTO DE LA RIQUEZA
La riqueza como porcentaje del ingreso aumentó drásticamente entre 1994 y 2007 para el 10% de la población de Estados Unidos de Norteamérica que más gana



Nota: El ingreso disponible es el dinero del que los hogares disponen para gastar o ahorrar después de pagar impuestos.
FUENTE: Bakker y Felman (2014).

Si la tasa de ahorro de los ricos siguió el mismo ciclo que la de la clase media, los ricos tuvieron que haber impulsado de forma crucial el ciclo de auge y caída del consumo. Después de todo, son los que generaron la mayor parte del aumento del ingreso y la riqueza durante este período (Véase gráfica siguiente).

LOS PUDIENTES TIENEN Y GANAN
Los ricos concentraron la mayor parte de los aumentos de la riqueza en Estados Unidos de Norteamérica entre 1989 y 2013



Nota: El ingreso disponible es el dinero del que los hogares disponen para gastar o ahorrar después de pagar impuestos.
FUENTE: Bakker y Felman (2014).

Para demostrar esto empíricamente, estimamos un modelo de consumo que vincula el consumo de los hogares con 1) el ingreso del 10% que más gana, 2) el ingreso del 90% restante y 3) la riqueza agregada de los hogares. Se observa que de cada dólar adicional de ingreso, la clase media consume 95 centavos, frente a 65 centavos en el caso de los ricos. Eso sugiere que los ricos ahorran mucho más. Pero los ricos también tienen más riqueza. Las estimaciones indican que la propensión marginal al consumo por encima de la riqueza es 2.2%, es decir que por cada dólar adicional de riqueza, el consumo aumenta 2.2 centavos. Este porcentaje quizá no parezca alto, pero como la riqueza del l0% que más gana es tan vasta (50 billones de dólares), el impacto en el consumo es considerable.

Luego usamos el modelo para calcular cómo los ricos impulsan el consumo. Presumimos una incidencia significativa, por el simple hecho de que los aumentos de su ingreso y riqueza fueron mucho mayores que los de la clase media.

El modelo revela en efecto algo muy notable. El 10% que más gana generó el grueso del aumento del consumo general. Entre 2003 y 2013, aproximadamente 71% del

aumento del consumo fue atribuible a los ricos. Buena parte de la desaceleración del consumo entre 2006 y 2009 obedeció a una caída del consumo de los ricos. Y los ricos también incidieron mucho en la posterior recuperación, ya que el repunte de su riqueza alentó una reactivación del consumo (aunque débil, porque el crecimiento del ingreso y las relaciones riqueza/ingreso permanecieron por debajo de los niveles previos a la crisis).

Muchos factores

Al no haber datos concretos sobre el comportamiento del gasto de los ricos (ni de la clase media), nuestros resultados no son definitivos. Con todo, los datos que tenemos indican que hay que modificar la visión convencional de la Gran Recesión. Los inmuebles fueron un factor, pero también lo fueron los activos financieros, que en realidad causaron la mayor parte de la pérdida de riqueza. La clase media desempeñó un papel, pero también lo desempeñaron los ricos. De hecho, los ricos quizá causaron la mayor parte de los vaivenes del consumo agregado durante el ciclo. Estas conclusiones no solo revisten interés histórico, sino que tienen importantes implicaciones para las perspectivas. La proporción del ingreso de los ricos es ahora tan amplia —y su riqueza tan vasta— que en el futuro las fluctuaciones de sus activos podrían sacudir a la economía como nunca lo han hecho.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/bakker.pdf

El dinamismo de Asia: Del apoyo ocasional al impulso constante para América Latina (FMI)

El 22 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota "El dinamismo de Asia: Del apoyo ocasional al impulso constante para América Latina", a continuación se presenta la información.

El reciente devenir económico de América Latina pone de manifiesto los lazos económicos más estrechos que la región mantiene con Asia. China, en particular, se ha convertido en los últimos 20 años en una fuente crucial de demanda de materias primas de América Latina, reportando importantes ganancias a la región. La otra cara de esa moneda es que la desaceleración estructural que está sufriendo la inversión china está incidiendo con fuerza en los precios de las materias primas y en las economías que las exportan.

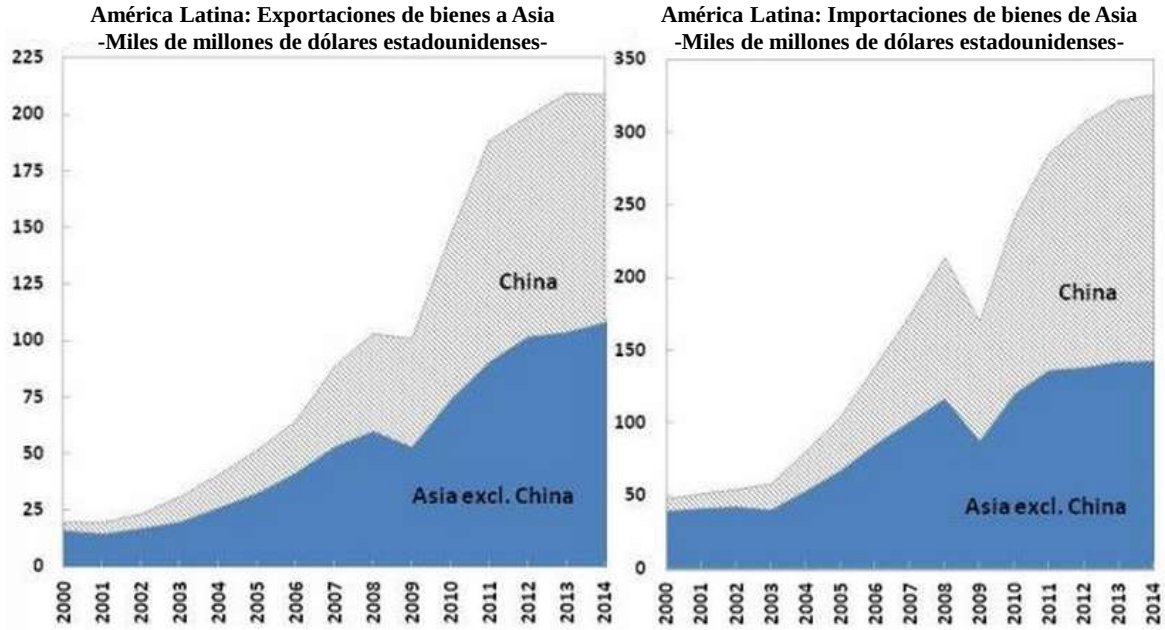
Pero Asia puede ser mucho más que solo una fuente de ocasionales ganancias (y pérdidas) extraordinarias para América Latina. Como un molino de viento, Asia podría ayudar a dar un mayor impulso a la economía de América Latina, al ser un ejemplo de una exitosa integración comercial regional y a través de mayores vínculos transpacíficos directos que beneficien a ambas partes. Pero para obtener estos beneficios será necesario fijar objetivos claros y realistas, trazar una estrategia a largo plazo y prestar atención a las implicancias políticas y sociales de una mayor integración económica.

Vínculos económicos más estrechos…

Las relaciones económicas entre América Latina y Asia se han afianzado considerablemente en los últimos 15 años. En particular, los flujos comerciales brutos entre ambas regiones se multiplicaron por 10 desde el año 2000. El fortalecimiento de

los vínculos comerciales también ha dado lugar a una serie de iniciativas recientes que buscan fomentar una mayor integración, como tratados de comercio bilaterales, el Acuerdo Estratégico Transpacífico de Asociación Económica y la creación de nuevos bancos de desarrollo multilaterales.

AMÉRICA LATINA: BIENES A ASIA Y DE ASIA



FUENTE: *DirectiOn of Trade Statistics*, y cálculos del personal técnico del FMI.

El auge de China ha sido un factor importante de esta evolución, pero no el único. Los vínculos económicos también se han afianzado con otros países asiáticos. Por ejemplo, Corea subió varios puestos en la clasificación de los principales socios comerciales de Brasil, Chile y Perú desde el año 2000; e India y Japón son importantes socios comerciales de varios países de América Latina.

Los vínculos financieros también han cobrado importancia, aunque todavía tienen mucho margen para seguir creciendo. Entre 2005 y 2014, la inversión extranjera directa japonesa en América Latina superó los 110 mil millones de dólares. Además, en los últimos años, la inversión extranjera directa de China en la región aumentó notablemente; de un total de 6 mil millones de dólares durante 1990–2009 a un

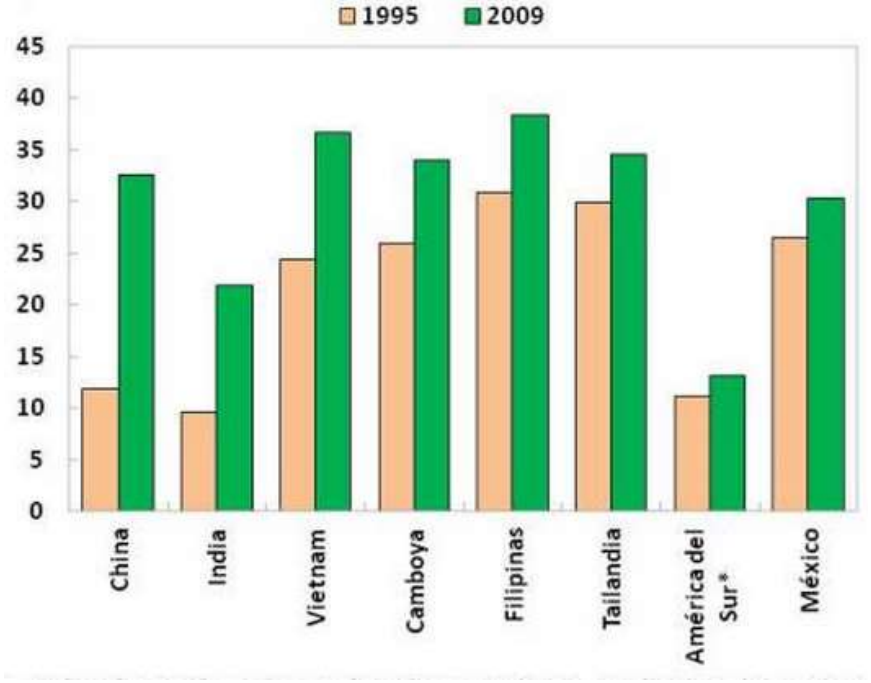
promedio de 10 mil millones de dólares anuales entre 2010 y 2012, según datos recopilados por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

…en medio de grandes oportunidades aun desaprovechadas

Sin embargo, el potencial para profundizar la relación económica entre Asia y América Latina sigue siendo enorme.

De hecho, el aumento del comercio interregional sigue siendo muy dispar. Si bien las exportaciones de mayor valor agregado han aumentado en cierta medida, en los embarques de América Latina siguen predominando las materias primas, en tanto que la mayoría de sus importaciones de Asia abarcan una amplia gama de productos manufacturados. Si bien este fenómeno puede obedecer en parte a ventajas comparativas arraigadas, también sugiere que América Latina no ha podido aprovechar el aumento de los flujos comerciales para transformar sus propias estructuras económicas, que siguen presentando un grado relativamente bajo de diversificación. Por ende, los efectos de transferencia de conocimientos e innovación que suelen acompañar al intercambio comercial, aún son limitados. La falta de diversificación de las exportaciones y la limitada complejidad económica también han restringido el surgimiento de cadenas de suministro intrarregionales, con la notable excepción de la integración de México en el complejo industrial estadounidense.

LIMITADA INTEGRACIÓN COMERCIAL EN AMÉRICA DEL SUR: PONDERACIÓN DE INSUMOS IMPORTADOS EN EXPORTACIONES BRUTAS POR PAÍS
-Porcentaje-



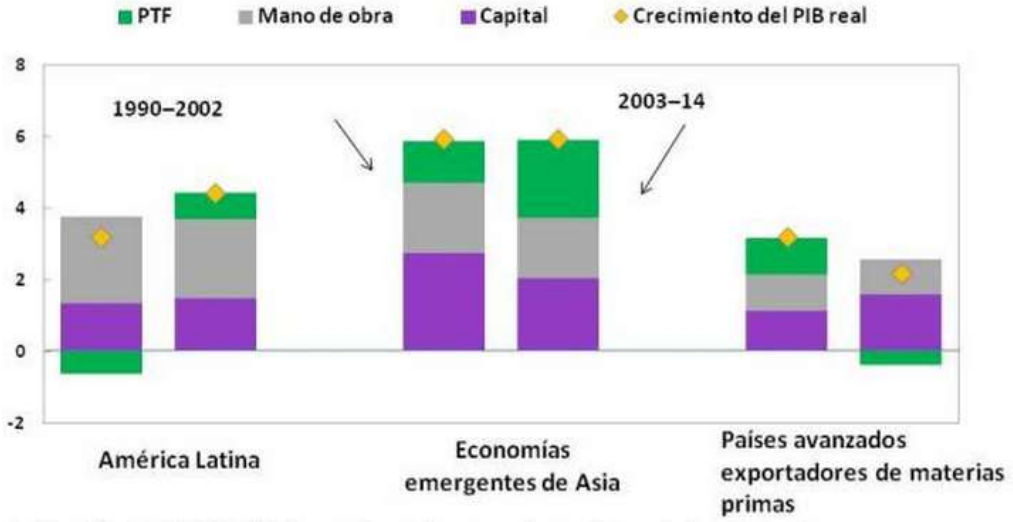
* Promedio de Argentina, Brasil y Chile.
FUENTE: OCDE, Indicadores de cadenas de valor mundiales, y cálculos del personal técnico del FMI.

Mientras tanto, los patrones del comercio internacional dentro de Asia han cambiado drásticamente en los últimos 20 años. En particular, China se ha convertido en el eje del importante comercio transfronterizo de bienes (y, más recientemente, de la inversión), lo cual impulsó la mejora de la tecnología, la transferencia de conocimientos técnicos y el surgimiento de sofisticadas cadenas mundiales de suministro. A pesar de su gran ímpetu, este proceso no se ha manifestado de forma uniforme en toda Asia (como se destaca en un estudio reciente del Banco Asiático de Desarrollo). De hecho, algunas subregiones han permanecido relativamente desvinculadas de la integración comercial y el dinamismo económico de la región. Los obstáculos internos, como el deficiente entorno empresarial, parecen ser una razón importante.

Aprovechar el potencial

Obstáculos internos similares también pueden ser la razón que explique por qué América Latina no ha desarrollado complementariedades productivas ni entablado relaciones comerciales intrarregionales más profundas como las observadas en Asia. Una serie de cuellos de botella de la oferta —como sistemas educativos débiles, deficiencias de infraestructura, entornos empresariales difíciles y diferentes obstáculos comerciales— han limitado el crecimiento de la productividad, frenado la inversión y la innovación y limitado las ventajas de tener vínculos más estrechos con otras economías. Sin lugar a dudas, el auge de los precios de las materias primas registrado entre 2003 y 2011 también contribuyó a reforzar el modelo de crecimiento basado en las materias primas.

EL DESAFIO DE LA PRODUCTIVIDAD DE AMÉRICA LATINA:
CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB REAL
-PROMEDIO ANUAL, PORCENTAJE-1/, 2/



1/ Promedio simple de países dentro de cada grupo. Los países emergentes de Asia son Indonesia, Filipinas, Malasia, Tailandia y China. Los países avanzados exportadores de materias primas son Australia, Canadá, Noruega y Nueva Zelanda.

2/ Los datos hasta 2010, inclusive, son de PWT 7.1. Los datos más recientes se estimas a partir de la base de datos de Perspectivas de la economía mundial del FMI.

FUENTE: *Penn World Table* 7.1; FMI, Perspectivas de la economía mundial, y cálculos de los autores.

Para hacer frente a estos retos y convertir al comercio en un motor de crecimiento sostenible, las autoridades en América Latina deberán reducir los actuales obstáculos al comercio (como los altos costos del transporte) en la región. Pero también es crucial adoptar una perspectiva estratégica más amplia:

Seamos realistas sobre el crecimiento. En un contexto de menores precios de las materias primas, condiciones financieras más restrictivas y menos margen de maniobra para la política macroeconómica, lograr un crecimiento robusto será más difícil que en la década anterior. Las perspectivas dependerán de que se lleven a cabo esfuerzos firmes para abordar las deficiencias estructurales de larga data que han restringido la inversión y la productividad.

Una mayor integración comercial puede incentivar el desarrollo de economías más sólidas en América Latina, pero los objetivos deben ser realistas. Como lo han documentado varios estudios empíricos, la integración comercial suele tener efectos positivos en la productividad y la transferencia de conocimientos. Pero no es una solución mágica. Los esfuerzos para fomentar el comercio intrarregional y el fortalecimiento de los vínculos con Asia deberán apuntalarse con programas de reforma interna orientados a crear un mejor entorno para la iniciativa empresarial, la innovación y la diversificación.

El amplio respaldo político es crucial. Pese a sus ventajas a escala general, una mayor integración comercial puede tener efectos divergentes en diferentes segmentos de la sociedad. Gestionar bien estas implicaciones y cerciorarse de que la prosperidad sea compartida es crucial para forjar y preservar el apoyo político a favor de una mayor apertura.

En resumen, América Latina puede transformar su relación con Asia en una fuente perdurable de energía y crecimiento—en un molino—en lugar de que solo sea una fuente de ocasionales ganancias extraordinarias. En la actualidad, las perspectivas de

crecimiento son débiles y existe la posibilidad de que la desaceleración de la inversión estructural de China incida negativamente en los mercados mundiales de materias primas en el futuro y por un largo período, y por eso ahora es más importante que nunca comenzar a aprovechar esta oportunidad. Examinaremos este tema con más detenimiento en nuestra próxima edición de Perspectivas económicas regionales y en un seminario durante nuestras Reuniones Anuales este octubre en Lima, Perú.

Fuente de información:
http://blog-dialogoafondo.org/?p=5614

Razones por las que pequeños auges causan grandes crisis (Project Syndicate)

El 22 de junio de 2015, la organización Project Syndicate publicó el artículo "Razones por las que pequeños auges causan grandes crisis", elaborado por J. Bradford DeLong[8]. A continuación se incluye el contenido.

Para ser una burbuja, no fue muy grande. De 2002 a 2006, la proporción de la economía estadounidense dedicada a la construcción de viviendas aumentó en 1.2 puntos porcentuales del Producto Interno Bruto (PIB) por encima de su anterior tendencia de valor, antes de desplomarse cuando los Estados Unidos de Norteamérica entraron en la mayor crisis económica en casi un siglo. Según mis cálculos aproximados, el exceso de inversión en el sector de la vivienda durante ese período ascendió en total a unos 500 mil millones de dólares: desde cualquier punto de vista, una pequeña fracción de la economía mundial en el momento del desplome.

[8] 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 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.

Sin embargo, los daños resultantes han sido enormes. Las economías de Europa y Norteamérica se han contraído un seis por ciento, aproximadamente, respecto de lo que habría sido de esperar, en caso de que no hubiera habido crisis. Dicho de otro modo, una cantidad relativamente pequeña de exceso de inversión fue la causante de una pérdida de producción de 1.8 billones de dólares al año. Como ese desfase no da señales de colmarse y teniendo en cuenta las tasas de crecimiento y los rendimientos del capital, yo calculo que la pérdida total de producción llegará a ser de casi 3 billones de dólares. Por cada dólar de exceso de inversión en el mercado de la vivienda la economía mundial habrá sufrido unas pérdidas de 6 mil dólares. ¿Cómo puede ser?

Es importante observar que no todas las recesiones causan tanto sufrimiento. Los golpes financieros de 1987, 1991, 1997, 1998 y 2001 (cuando se perdieron unos cuatro billones de dólares de exceso de inversión cuando estalló la burbuja de las punto.com) tuvieron pocas repercusiones en la economía real más amplia. La razón por la que esta vez ha sido diferente podemos verla en un estudio recién publicado por Òscar Jordà, Moritz Schularick y Alan M. Taylor. Los autores muestran que los grandes auges crediticios pueden empeorar en gran medida el daño causado por el desplome de una burbuja financiera.

Históricamente, cuando una recesión es causada por el desplome de una burbuja financiera que no fue alimentada por un auge crediticio, la economía pierde entre un 1.0 y 1.5%, aproximadamente, de lo que, de lo contrario, habría representado cinco años después del comienzo de la contracción. Sin embargo, cuando interviene un auge crediticio, el daño es mucho mayor. Cuando la burbuja es de los precios de las acciones, la pérdida de resultados de la economía asciende al 4% menos de lo que sería de esperar, por término medio, cinco años después y nada menos que el 9% cuando la burbuja es del mercado de la vivienda. En vista de esas conclusiones, está claro que el sufrimiento habido desde el comienzo de la crisis económica no difiere demasiado de la experiencia histórica.

Para muchos economistas, las recesiones son una parte inevitable del ciclo económico: el bajón que necesariamente sigue, como una resaca, a todo auge. Sin embargo, John Maynard Keynes se apresuró a desechar esa opinión. "Parece una imbecilidad extraordinaria que ese maravilloso arranque de energía productiva haya de ser el preludio de un empobrecimiento y una depresión", escribió Keynes en 1931, después de que el auge del decenio de 1920 hubiera dado paso a la Gran Depresión. "Creo que la explicación de las actuales pérdidas económicas, de la reducción de la producción y del desempleo que necesariamente se sigue no radica en el alto nivel de inversión que hubo hasta la primavera de 1929, sino en el cese posterior de dicha inversión".

Unos años después, Keynes propuso una solución para el problema. En su Teoría general del empleo, el interés y el dinero, Keynes explicó cómo se crean los auges cuando "inversiones que tendrán, en realidad, un rendimiento de 2% —pongamos por caso— en condiciones de pleno empleo se hacen con la previsión de un rendimiento de 6% —pongamos por caso— y así se valoran consiguientemente". En una recesión, el problema es lo contrario. De las inversiones que rendirían un 2% se "espera que rindan menos que nada".

El resultado es una profecía que entraña su propio cumplimiento, en la que el elevado desempleo hace, en efecto, que los rendimientos de esas inversiones sean menores de cero. "Se llega a una situación en la que hay escasez de viviendas", escribió Keynes, "pero, aun así, nadie puede permitirse el lujo de vivir en las casas que hay".

Su solución era sencilla: "El remedio idóneo para el ciclo comercial no estriba en abolir los auges y, por tanto, mantenernos permanentemente en una semicrisis, sino en abolir las crisis y, por tanto, mantenernos permanentemente casi en un auge". Para Keynes, el problema subyacente era un fallo de los cauces del crédito en la economía. La reacción financiera al desplome de una burbuja y la consiguiente ola de quiebras reduce el tipo

natural de interés a menos de cero, aun cuando sigan existiendo muchas formas de poner a trabajar productivamente a las personas.

Actualmente, reconocemos que unos cauces de crédito atascados pueden causar una contracción económica. Se han propuesto comúnmente tres reacciones. La primera consiste en políticas fiscales expansionistas y que los gobiernos substituyan a la inversión privada cuando ésta es débil; la segunda, en un objetivo de inflación más alto, con lo que los bancos centrales disponen de un mayor margen para reaccionar ante las crisis financieras; y la tercera, en restricciones estrictas de la deuda y el apalancamiento, sobre todo en el mercado de la vivienda, para prevenir la formación de una burbuja de los precios alimentada por el crédito. A esas soluciones, Keynes habría añadido una cuarta, que ahora conocemos como la "opción de Greenspan": utilizar la política monetaria para validar los precios de las acciones alcanzados en plena burbuja.

Lamentablemente, en un mundo en el que la austeridad fiscal parece tener cautivados a los políticos y en el que un objetivo de inflación del 2% parece inamovible, nuestras opciones normativas son bastante limitadas y así es, en última instancia, como un auge relativamente pequeño puede provocar un desplome tan grande.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/why-small-booms-cause-big-busts-by-j--bradford-delong-2015-06/spanish

Destacan mejoría de la situación del mercado laboral gracias a las reformas emprendidas (Gobierno de España)

El 25 de junio de 2015, en el marco de la presentación del informe "Infoempleo-Adecco 2014" el Gobierno de España comunicó que la Secretaria de Estado de Empleo destacó los datos que muestra mejora en la situación del mercado laboral de España gracias a

las reformas emprendidas por el Gobierno y el esfuerzo de toda la sociedad. A continuación se presentan mayores detalles.

Así, la funcionaria española señaló que en el primer trimestre de 2015, el crecimiento de la ocupación se aceleró hasta el 3%, sumando ya más de medio millón de empleos que un año antes, según la Encuesta de Población Activa (EPA).

De manera similar, los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran que hay 600 mil afiliados más en mayo de este año que en 2014, lo que supone un aumento interanual de 3.5%, y el paro registrado descendió a un ritmo de casi 8% en el mismo período de tiempo.

A juicio de la secretaria de Estado de Empleo, esto se debe al conjunto de medidas desarrolladas por el Ministerio desde 2012, empezando por la reforma laboral. "Hoy son pocos los que dudan de sus buenos resultados".

En este sentido, manifestó que el año 2012 marcó "un cambio en las políticas económicas y de empleo en este país". "Llegó un Gobierno decidido a emprender desde el primer momento un camino de medidas presupuestarias y reformas estructurales orientado a recuperar la confianza de los inversores en el país y contribuir a la recuperación en la economía y el mercado de trabajo".

"Hablamos de las personas y gracias a ese crecimiento del Estado de Bienestar las personas son las beneficiadas", aseveró.

La secretaria de Empleo subrayó "que teniendo más de 4 millones de parados había que casar esas personas con los empleos. Había que saber el tipo de acción había que hacer con esas personas".

Por ello, el Ministerio de Empleo y Seguridad Social ha impulsado una profunda reforma de las políticas activas de empleo, en colaboración con las comunidades autónomas, hacia un nuevo modelo que tiene en cuenta la evaluación por resultados.

"Hoy el 60% de los presupuestos se distribuye a las comunidades para políticas activas y es en esas políticas activas en las que tenemos que trabajar", manifestó.

Por otro lado, se ha mantenido el sistema de prestación por desempleo en su totalidad. Se ha prorrogado el Plan PREPARA y se ha puesto en marcha, en diálogo con los interlocutores sociales, el "Programa de Activación para el Empleo", que entre sus principales novedades incluye la designación de un tutor personalizado y la compatibilidad de la ayuda con el trabajo.

Empleo en los jóvenes

Respecto a los jóvenes, la funcionaria española recordado que la Estrategia de Emprendimiento y Empleo Joven incorpora más de 100 medidas específicas en este ámbito.

Más de 400 mil menores de 30 años se benefician de alguna medida contenida en la Estrategia de Emprendimiento y Empleo Joven, a la que se suman las iniciativas de formación, orientación y mejora de la empleabilidad desarrolladas por las Comunidades Autónomas. Un programa que, en palabras de la Secretaria de Estado, ha sido considerado "como ejemplo de buenas prácticas".

Además, a día de hoy, casi 70 mil jóvenes están inscritos en el Sistema Nacional de Garantía Juvenil, al cumplir con los requisitos establecidos: no estar trabajando ni formándose, y ser menor de 30 años según se acordó en la última Conferencia Sectorial.

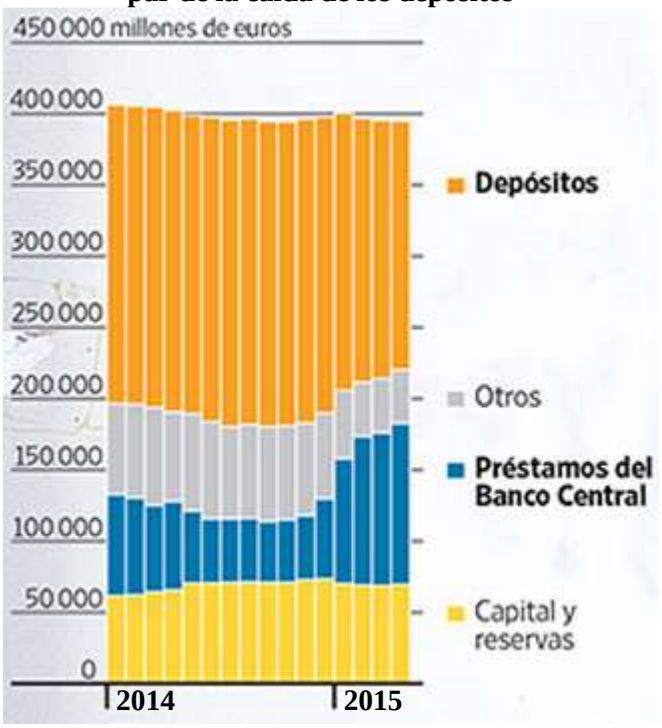
También los jóvenes son los principales beneficiarios del Contrato para la Formación y el Aprendizaje que, en la actualidad, alcanza a más de 360 mil jóvenes, ha señalado.

Fuente de información:
http://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/mempleo/Paginas/2015/250615_hidalgo.aspx
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/mempleo/paginas/2015/240615-fenac.aspx/
http://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/magrama/paginas/2015/010715-ayuda.aspx/

Los bancos se transforman en el talón de Aquiles del gobierno griego (WSJ)

El 25 de junio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) presentó la nota "Los bancos se transforman en el talón de Aquiles del gobierno griego", a continuación se presenta la información.

TOBOGÁN
Los préstamos a la banca de Grecia, en su mayor parte asistencia de liquidez del Banco Central Europeo, se han disparado en los últimos meses a la par de la caída de los depósitos



Nota: A abril de 2015.
FUENTE: Banco de Grecia.

La fragilidad del sistema bancario de Grecia está limitando el margen de maniobra del Primer Ministro Alexis Tsipras en sus negociaciones con los acreedores y, más que ninguna otra razón, lo ha llevado a ceder terreno, dicen funcionarios del país.

Mientras los griegos siguen retirando sus ahorros, los cuatro principales bancos del país son mantenidos a flote por el Banco Central Europeo (BCE), que provee una línea de crédito de emergencia revisada a diario. Si el BCE decide acabar con la ayuda, Grecia se vería obligada a imponer controles de capital de la noche a la mañana.

"Su apoyo es crucial para mantener con vida a los bancos griegos", dice Regina Argenio, analista de *Standard & Poor's*.

Escasos de efectivo, los bancos no han tenido más remedio que acudir al BCE para obtener los fondos que luego retiran los depositantes.

Ejecutivos del sector en Atenas indicaron que el compromiso propuesto por el gobierno de Tsipras el 22 de junio pasado, ha ayudado a frenar la fuga de depósitos, que según estiman superó el viernes los 1 mil 500 millones de euros (1 mil 680 millones de dólares) , pero cayó a cerca de 500 millones de la divisa común el martes y se mantuvo en un nivel moderado el miércoles.

Los retiros, sin embargo, dependen de la suerte de las negociaciones del gobierno griego con los acreedores.

Los Ministros de Finanzas de la zona euro suspendieron las conversaciones el 24 de junio pasado y dijeron que, antes de que se reanuden, Grecia tiene que acordar recortes fiscales y reformas económicas con las tres entidades que supervisan la marcha del plan de rescate.

Sin la transferencia de nuevos fondos del programa de rescate de 245 mil millones de euros antes del 30 de junio, Grecia no podrá pagar un vencimiento de 1 mil 550 millones de euros con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Una cesación de pagos podría desembocar en su salida de la zona euro.

Las discrepancias entre Grecia y sus acreedores giran en torno a los impuestos a las empresas y las reformas al sistema de pensiones y el impuesto al valor agregado.

Pocos prevén que el BCE retire el salvavidas mientras duren las negociaciones, pero se desconoce cuál sería su reacción en caso de que no se alcance un acuerdo para cuando la porción de la zona euro del programa de rescate expire el martes.

Hacer que los griegos regresen a los bancos no será una tarea fácil. Kostantinos Drakopoulos, quien posee una tienda de ropa en el elegante distrito de Kolonaki, en la capital griega, se alarmó en diciembre cuando quedó claro que se realizarían nuevas elecciones que podrían llevar al poder a Syriza, el partido de izquierda de Tsipras.

“Tomé mi dinero y lo mandé a otros países”, cuenta Drakopoulos en su tienda. El pequeño empresario sólo guarda en el país los fondos que necesita para operar el local y no tiene planes de repatriar pronto el dinero.

“Mientras tengamos este gobierno, tendremos crisis”, subrayó. “El comunismo murió; es para Rusia, Cuba, pero no para Grecia”.

Aparte de las transferencias internacionales de fondos, las cifras de los bancos también apuntan a enormes retiros en efectivo.

El Presidente Ejecutivo de Piraeus Bank, uno de los cuatro mayores bancos del país, estimó en una conferencia telefónica con inversionistas el mes pasado que el monto de efectivo que circula en la economía equivale a una cuarta parte del Producto Interno Bruto.

Algunos griegos han reemplazado los bancos por cajas fuertes, desde donde sacan billetes a medida que los necesitan. De esa forma, tendrán dinero a mano si las entidades cierran o se imponen controles de capital.

Durante los primeros años de la crisis, los bancos griegos sufrieron grandes pérdidas y fueron duramente golpeados por la cesación de pagos de Grecia en 2012, puesto que tenían grandes cantidades de deuda del país en sus carteras. Todos fueron rescatados por el gobierno.

Durante el segundo y tercer trimestres del año pasado, las principales entidades emitieron bonos, una señal de confianza. *Alpha Bank*, por ejemplo, recaudó en junio pasado 500 millones de euros con la venta de bonos a tres años con un rendimiento de 3.5 por ciento.

Los bancos estaban "bien posicionados para absorber los golpes", dice Nondas Nicolaides, analista de *Moody's*. En septiembre del año pasado, los depósitos del sistema habían aumentado a 179 mil millones de euros, frente a los 159 mil millones de junio de 2012, después de la cesación de pagos.

No obstante, los disturbios políticos en diciembre hicieron que los griegos cambiaran de parecer. Los depósitos cayeron a 143 mil millones de euros a fin de abril, según datos oficiales, y varios miles de millones más se han fugado desde entonces.

Para reemplazar los depósitos que salen de sus arcas, los bancos griegos han acudido al BCE. No les queda otra, ya que no pueden vender bonos ni tienen acceso a los mercados de recompra en los que podrían recibir efectivo a cambio de algunos de sus activos menos líquidos.

"Perdieron toda la exposición internacional que habían desarrollado desde fin de 2012", señala Argenio, la analista de *Standard & Poor's.*

Eso quiere decir que los bancos tendrán que recobrar la confianza de los depositantes si pretenden reducir su dependencia del BCE. Para eso necesitan que Grecia alcance pronto un acuerdo con sus acreedores, dicen banqueros.

"Creo que una parte importante de esto regresará al sistema bancario interno una vez que la situación se estabilice", dice Platon Monokroussos, economista jefe de *Eurobank*, en alusión al efectivo que salió de los bancos pero no ha sido transferido al exterior.

Algunos griegos mantienen sus ahorros en los bancos. “Es un poco peligroso”, reconoce la profesora de francés Evita Kalogianni. “Pero nos gusta defender nuestra causa. Lo mantenemos en Grecia”.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11760718815427544683404581068531746176672?tesla=y

El problema de Grecia no es la deuda, sino el crecimiento (Forbes México)

El 30 de junio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que es necesario recordar lo que debería ser obvio para cualquiera con el conocimiento básico de matemáticas: Grecia no sufre de un problema de sobreendeudamiento tanto como de un mediocre crecimiento económico.

Con Grecia una vez más en problemas para pagar su deuda pública, los mercados tienen diferentes grados de respuesta confusa. La pregunta obvia es si el pánico está sustentado en algo real de lo cual preocuparse. En realidad no. Como es siempre el caso, los temores del mercado son creación de un error del gobierno, no una preocupación por una entidad económica muy menor.

Para ver por qué, primero es necesario recordar que una moratoria griega no sería nada nuevo. Como señalaron Carmen Reinhart y Kenneth Rogoff en su muy mencionado libro de 2009 *This Time is Different*, Grecia ha estado al borde del default más o menos la mitad de su existencia moderna. Que sus acreedores podrían sufrir un “recorte” en lo que se les debe dista mucho de ser algo sorprendente.

La única razón por la que un incumplimiento sería noticia tendría que ver con quiénes son los tenedores de la deuda del país. Como lo evidencian las acciones de los bancos alemanes y franceses en los últimos años, cada vez que se pone sobre la mesa el tema del default, una moratoria griega afecta a bancos que no tienen dirección en Atenas. En

resumen, los problemas de deuda de Grecia tienen poco que ver con un país históricamente libertino y todo que ver con los bancos que se consideran erróneamente demasiado importantes como para que se les permita padecer sus errores.

Es importante destacar que si a los bancos se les permitiera quebrar adecuadamente al igual que cualquier otra empresa privada, no habría nada que comentar con respecto a la exposición bancaria a Grecia. Mejor aún: los bancos probablemente no tendrían exposición a Grecia en primer lugar debido a su pésimo historial. En resumen, la participación del gobierno en lo que deberían ser hechos particulares de la economía privada ha creado una "crisis" que no existiría de no haber un deseo de los políticos para insertarse en una economía global que sería mucho más saludable sin injerencia política.

"Saludable" es la palabra clave aquí, porque, no lo olvidemos, la falta de salud económica explica porqué Grecia se ha involucrado tan a menudo en *default* a lo largo de su historia moderna. Lo que no se discute lo suficiente es que Grecia tiene una economía que es aproximadamente del tamaño de Dallas, y que, como porcentaje de la economía de la eurozona en general, asciende a aproximadamente 3.2%. Que una parte tan pequeña de la economía europea tenga a los inversionistas en pie de guerra es una prueba más de que esto se trata de la exposición de los grandes bancos a Grecia, no sobre el posible default griego. El país en sí, sencillamente, no importa mucho desde un punto de vista global o europeo.

¿El contagio? ¡Qué risa! ¿Alguien piensa en serio que Suiza sufrirá "contagio" con relación a la deuda griega? Seamos serios.

Es necesario afirmar lo que debería ser obvio para cualquiera con el conocimiento más básico de habilidades matemáticas: Grecia no sufre de un problema de sobreendeudamiento tanto como de un mediocre crecimiento económico. Si la economía crece, la deuda es fácil de pagar. Es por eso que los países ricos pueden tener

grandes déficit, mientras que los países pobres tienen más dificultades para elevar su deuda.

Si la economía de Grecia estuviera en auge no se enfrentaría a un posible incumplimiento de pago. Hay muchos responsables de esta debilidad: el euro débil (en términos de oro) ha sido durante los últimos 14 años el conductor oculto de un crecimiento más lento debido a la inhibición de la inversión que provoca. Pero el punto principal aquí es que si Grecia estaría en buen estado económico si hubiera disfrutado de menores tasas impositivas (esto incluye un gasto menor por parte del gobierno, que es, por definición, un impuesto, independientemente de si está en "déficit" o "excedente") y de un euro estable. Es muy probable que el default de la deuda pública no sería parte de la discusión.

El único problema es que las buenas políticas no son actualmente la norma en Grecia. No sólo el euro se encuentra débil e inestable, sino que, además, las entidades mundiales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), están pidiendo aumentos de impuestos para ayudar al país a pagar su deuda. Ignoran que los incrementos de impuestos penalizan el trabajo y, en general, funcionan en contra del crecimiento económico real. Grecia tendría mucho menos probabilidades de caer en default si las políticas de sus vigilantes externos y de los socialistas en su interior se enfocaran en la reducción de la carga que representa el gobierno para la economía.

¿Qué pasa con el euro? ¿Es la moneda común el problema y, de ser así, sería prudente que Grecia la abandonara? La pregunta es el equivalente cómicamente obtuso de preguntar si Mississippi y Virginia Occidental deberían dejar el dólar a favor del peso mexicano. Las empresas y los puestos de trabajo son uno de los resultados de la inversión, así que imaginen cuán empobrecidos estarían esos estados si el dólar dejara de ser la moneda en uso. Grecia no es diferente. Si sale del euro, será mucho más difícil

para un país cada vez más aislado atraer inversionistas deseosos de mantener las fuentes de ingresos que pagar el dracma.

Por supuesto, lo anterior explica porqué Grecia no abandonará el euro, incluso si sale de la zona euro. La realidad es que la deuda del país está denominada en euros, por no hablar de que sus mejores empresas sólo podrán lograr financiamiento en la moneda del bloque. Ningún inversionista razonable invertirá en la deuda que pague en dracmas, y esto pone de relieve una vez más porqué Grecia no abandonará la moneda, incluso si vuelve al dracma como moneda nacional.

¿Qué pasa con los bancos en problemas en Grecia? Lo que no puede olvidarse es que los negocios nunca se quedan sin dinero en efectivo. Nunca. Los bancos griegos son víctimas de un gobierno sin visión que no para de minar su credibilidad; no obstante, los problemas por los que pasan sus bancos presumiblemente hablan de porqué Grecia no saldrá del euro. Finalmente, hasta los socialistas son golpeados por la realidad.

Como hemos dejado claro, todo se trata de los bancos. Siempre es así. No tenemos nada en contra de ellos, pero seguro sería bueno si a un par de los grandes se les permitiera quebrar en función de su exposición a la deuda griega. No sólo ese fracaso sería saludable en última instancia, sino que esas implosiones servirían como un recordatorio de que la "inversión" en la deuda pública no es una calle de un solo sentido. Este fracaso sería enorme para la economía global.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/el-problema-de-grecia-no-es-la-deuda-sino-el-crecimiento/

Y ahora, ¿'Grexit'? (RIE)

El 7 de julio de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "Y ahora, ¿'Grexit'?", elaborado por Federico Steinberg[9]. A continuación se incluye el contenido.

El escenario que se abre en Grecia tras la victoria del 'no' en el referéndum griego es enormemente incierto. Lo único que se puede afirmar es que Grexit es más probable que nunca, aunque aún es evitable; que la situación económica en Grecia seguirá deteriorándose con rapidez; y que solo mediante un liderazgo político del que Europa parece carecer se podrá evitar el desastre económico y geoestratégico que supondría la salida de Grecia del euro.

Lo más preocupante es la enorme y creciente brecha que se está produciendo entre las interpretaciones del resultado del referéndum en los distintos rincones de Europa. El gobierno griego y los partidos críticos con la austeridad dibujan un relato en el que la democracia ha vencido a la tecnocracia, lo que supondría que el 'no' en el referéndum griego sería el principio de una nueva Unión Europea, menos ortodoxa y ordoliberal, más democrática y solidaria. Sin embargo, desde Berlín, Frankfurt o Bruselas, pero también desde Madrid, Lisboa, Helsinki, Ámsterdam o Riga, la lectura es totalmente distinta: para los "socios" (ahora se intentará no utilizar el término acreedores por unos días) el resultado del referéndum es totalmente respetable, democrático y legítimo, pero no cambia nada. Los gobiernos legítimamente elegidos de los otros 18 estados miembros del euro no están dispuestos a ceder prácticamente nada porque la mayoría de sus ciudadanos, sobre todo en los países del norte, creen que ya se ha sido demasiado solidario con Grecia y que el país es incapaz de hacer reformas. Solo Francia, y tal vez Italia, podrían tener una posición intermedia, pero será difícil que se atrevan a expresarla en voz alta. Desde el comienzo de la crisis, la dificultad para la

[9] Federico Steinberg es Investigador Principal del Real Instituto Elcano y Profesor de la Universidad Autónoma de Madrid.

socialdemocracia europea de construir un relato alternativo al de la lógica intergubernamental dominante de lucha entre poderosos acreedores y débiles deudores es uno de los problemas para construir consensos que permitan desbloquear la situación y mover hacia adelante el proyecto europeo.

Este choque de legitimidades demuestra que el euro, y la propia Unión Europea, tienen un problema de diseño fundamental. Sus miembros están tan integrados comercial y financieramente, y han cedido tanta soberanía a instancias supranacionales en Bruselas y Frankfurt, que ya no tiene demasiado sentido hablar de la soberanía económica nacional, a lo sumo tienen una soberanía compartida. Pero como al nivel europeo la democracia es imperfecta y distante, la ciudadanía desencantada con las políticas europeas reivindica recuperar la soberanía perdida, pero manteniéndose dentro del euro (eso parecen querer la mayoría de los griegos, que votaron por el 'no' a la propuesta de la Troika en un 61% pero que en casi un 70% dicen querer mantenerse dentro de la unión monetaria). Y eso, a día de hoy, es imposible. Con un corralito en vigor, un sistema bancario prácticamente quebrado, alto riesgo de que se aplique una quita a los depósitos y compromisos de pago inasumibles por parte del Gobierno en las próximas semanas, la pertenencia de Grecia al euro depende de la solidaridad de sus socios, no hay más vuelta de hoja. Hasta que no se construya una auténtica democracia supranacional; es decir; hasta que no avancemos decididamente hacia la unión política en la que un Parlamento de los países del euro aglutine la legitimidad al nivel europeo y decida cómo se gestiona un amplio presupuesto federal financiado con eurobonos que haga transferencias entre las distintas regiones/países del euro, no habremos resuelto el problema.

Pero eso requiere tiempo. Y Grecia no lo tiene. La cuenta atrás terminará como muy tarde el día 20 de julio. Esa es la fecha en la que Grecia tiene que pagar al Banco Central Europeo (BCE) 3 mil 500 millones de euros. Hasta entonces, el BCE podrá mirar para otro lado y no "desenchufar" el sistema financiero griego. Lo mantendrá a flote aunque

Grecia no haya pagado al Fondo Monetario Internacional (FMI) ni tenga en vigor un acuerdo con la Troika que asegure la solvencia del estado (lo que no podrá hacer, seguramente, será aumentar la liquidez, lo que hará que el corralito tenga que continuar y endurecerse). Sin embargo, si Grecia no paga al BCE, éste no tendrá más remedio que cortar la liquidez, lo que forzaría el colapso del sistema bancario griego, haciendo inevitable la emisión de una moneda paralela, lo que seguramente supondría el principio de Grexit. Que se haya llegado a una situación en la que todo esté en manos del BCE, que es una institución técnica sin legitimidad democrática para tomar decisiones sobre membresía del euro ni ningún mandato que vaya más allá del control de la inflación, refleja otro fallo de diseño garrafal en la construcción de la zona euro. Nuevamente, éste es el euro con el que hay que lidiar hasta nueva orden.

En este contexto, y asumiendo que el primer ministro griego regresará a la mesa de negociaciones ansioso por llegar a un acuerdo y que cualquier análisis costo-beneficio confirma que a los demás países les sigue interesando evitar Grexit (aunque necesitan pactar sin mostrar que han cedido tras la celebración del referéndum), cabe preguntarse si todavía queda una ventana de oportunidad para el acuerdo. Y la respuesta es que, como ya ocurriera en el pasado, la clave está en la credibilidad del gobierno griego para hacer las reformas estructurales que permitan a su economía pasar del actual modelo rentista e improductivo a otro con ciertos toques de modernidad que sea capaz de generar crecimiento en una economía global. Si el primer ministro griego, que llegará a Bruselas con un equipo renovado, dialogante y que contará con el apoyo explícito de las fuerzas políticas de la oposición griega, consigue que su compromiso reformista sea creíble, podría obtener un acuerdo basado en reformas a cambio de menos austeridad. Dicho acuerdo, además, podría llegar a incluir un compromiso de reestructuración de deuda a futuro, que ahora vendría avalado por el FMI, lo que ayudaría a que la canciller alemana pudiera venderlo a su electorado. Pero, en todo caso, este acuerdo de reformas a cambio de solidaridad, que supondría un tercer rescate para Grecia, tendría que ser aprobado en los parlamentos nacionales. Ahí es donde el ejercicio de liderazgo por parte

de las autoridades europeas, sobre todo de Alemania, es necesario: sólo si los dirigentes europeos consiguen reconducir la narrativa actual que gira alrededor de términos tan nocivos como conflicto, chantaje y castigo hacia otra donde primen conceptos como crecimiento, esperanza, responsabilidad y cooperación se podrá abrir una ventana de oportunidad.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/75b88f804904b7658ca7dd6a5d27331d/Steinberg-y-ahora-Grexit.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=75b88f804904b7658ca7dd6a5d27331d

Cómo evitar la salida de Grecia (RIE)

El 8 de julio de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "Cómo evitar la salida de Grecia". A continuación se presenta el contenido.

Los escenarios a los que se enfrentan la Unión Europea y Grecia después del triunfo del no en el referéndum griego son extremadamente complejos. Sabemos que la salida de Grecia del euro (*Grexit*) está más cerca que nunca, aunque todavía es evitable. Sabemos que la situación económica en Grecia se va a seguir deteriorando. Y también sabemos que solo mediante un colosal ejercicio de liderazgo político se puede evitar el desastre económico y geoestratégico que supondría la salida de Grecia del euro. Pero, desgraciadamente, también sabemos que desde que empezó la crisis este tipo de liderazgo ha brillado por su ausencia en Europa.

Desde que *Syriza* llegó al poder en enero, la confianza entre el Gobierno griego y las instituciones (antes llamada *Troika*) ha desaparecido. El relato dominante se estructura hoy sobre significantes tan peligrosos y negativos como conflicto, chantaje y castigo. Y los que antes se llamaban "socios" han pasado a ser "acreedores". En este contexto, el acuerdo parece imposible.

Sin embargo, dado que la mayoría de los griegos quieren permanecer en el euro, y que cualquier análisis costo-beneficio demuestra inequívocamente que para la zona euro lo más barato sigue siendo evitar *Grexit*, todos los esfuerzos deberían centrarse en alcanzar un acuerdo. Hay que recordar que el peor escenario posible para los acreedores sería convivir con una Grecia incapaz de crecer. Aunque Grecia saliera del euro, la Unión Europea (UE) tendría que seguir apoyándola financieramente por razones geoestratégicas para evitar que sucumbiera al abrazo del oso ruso. Para volver a la senda del crecimiento, Grecia tiene que hacer reformas, y es más probable que esto ocurra dentro del euro que fuera. Se trata de reactivar la lógica de la solidaridad a cambio de reformas que tantas veces han funcionado en Europa.

Aunque está en una tesitura delicada, probablemente el Banco Central Europeo (BCE) seguirá comprando tiempo con la extensión de la línea de liquidez de emergencia (ELA, por sus siglas en inglés), dejando así espacio para la negociación política. No querrá pasar a la historia como una institución sin legitimidad que por una decisión técnica expulsó a Grecia del euro. Sin embargo, la fecha límite es el 20 de julio, día en que Grecia le tiene que pagar 3 mil 500 millones de euros al BCE. Si se llega a ese impago, saltaríamos ya hacia el abismo del *Grexit*, ya que el BCE cerraría el grifo de la liquidez por completo y a las autoridades helenas no les quedaría otro remedio que introducir una moneda paralela para pagar las pensiones y los sueldos públicos. Y una vez que se introduce una nueva moneda, es muy difícil restablecer el euro como la única moneda de curso legal.

Hay, por lo tanto, algo más de diez días para llegar a un acuerdo que debe cumplir tres condiciones. Primero, tiene que ser aceptado por los electorados de todos los países (la zona euro tiene 19 democracias, no solo una). Segundo, hay que asegurarse de que Grecia realice las reformas estructurales que le permitan crecer. Los datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) muestran que Grecia ha sido el país que más reformas estructurales ha aprobado en los últimos cinco

años (un logro importante), pero el problema ha estado en su implementación. Esto tiene que cambiar. Tercero, el nuevo acuerdo tiene que relajar la austeridad y promover la inversión para que la economía griega pueda volver a respirar. Esto requiere de cierto alivio en el pago de la deuda, algo que políticamente debería ser más aceptable ahora que el Fondo Monetario Internacional (FMI) lo ha recomendado.

Ahora bien, para que un acuerdo como éste sea viable tiene que apoyarse sobre una estructura de incentivos adecuada. Una quita en la deuda sería políticamente inaceptable para los acreedores, pero una reestructuración basada en el alargamiento de plazos y la reducción de las tasas de interés sería más digerible. *Paul de Grauwe*, uno de los economistas más respetados en Europa, ha argumentado que Grecia tiene serios problemas de liquidez, pero que todavía no es insolvente. Esto quiere decir que los acreedores pueden recuperar el 100% de su dinero (descartando los intereses). Pero sólo lo harán si Grecia comienza a crecer. Aunque sus formas durante la negociación han sido muy criticables, la propuesta de *Varoufakis* de ligar el pago de la deuda al crecimiento sigue siendo sensata. Esta propuesta, además, le daría la posibilidad tanto a *Merkel* como a *Tsipras* de cantar victoria ante su electorado. *Tsipras* les podría decir a los griegos que ha logrado una gran concesión de los acreedores, mientras que *Merkel* podría explicarle al contribuyente alemán que ésta es la única opción para asegurar que Grecia pagará hasta el último euro que le debe.

Pero esto no será suficiente. *Merkel*, Rajoy y los demás líderes europeos tienen que convencer a sus electorados de que esta vez Grecia se ha tomado en serio las reformas. Como *Merkel* ha afirmado en numerosas ocasiones, la solidaridad tiene que venir de la mano de la responsabilidad, y la mutualización de riesgos solo es posible si va acompañada de la mutualización de control. Ésta también es una postura sensata. Sobre todo porque va al meollo de los problemas de la zona euro: mientras la unión monetaria no se dote de una unión fiscal (capaz tanto de gastar como de disciplinar a nivel central), el euro seguirá siendo un proyecto frágil. Sin embargo, la creación de una unión fiscal

implica a su vez una mayor cesión de soberanía al centro de la unión. En este sentido, la aportación del Gobierno de España al debate sobre la reforma de la gobernabilidad del euro ha lanzado un mensaje muy positivo. En ella se afirma explícitamente que los Estados miembros tienen que ceder más soberanía. Si un país como España, con su larga historia, puede dar ese pasó. ¿Por qué no lo puede hacer Grecia?

Naturalmente, para crear una auténtica unión fiscal habría que cambiar el Tratado de Lisboa, y ahora no hay tiempo para eso. Grecia necesita un acuerdo antes de que su sistema bancario colapse. Por lo tanto, proponemos la creación de una comisión especial Euro-Griega para las reformas, formada por parlamentarios griegos y de los otros 18 países de la zona euro (para asegurarse autoría conjunta, lo que en inglés se conoce como *co-ownership*), que se encargue de vigilar la implementación de las reformas estructurales acordadas con la OCDE. Esta comisión, que podría estar formada por 15 miembros (siete, griegos, y ocho, del resto de la eurozona) tendría que ser independiente y sus recomendaciones deberían ser vinculantes para el Gobierno griego. Sabemos que esta propuesta tendría implicaciones políticas de soberanía y legales, pero pensamos que si *Tsipras* la aceptase, *Merkel* podría convencer a los alemanes de que un tercer rescate para Grecia es necesario y deseable. Al fin y al cabo, expulsarlos del club del euro si realmente se hubiera dado con la fórmula para asegurar la reforma de su economía sería un error histórico.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/web/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/economia+internacional/oteroiglesias-steinberg-como-evitar-la-salida-de-grecia#.VZ1IW3mYYdU

Declaración del FMI sobre Grecia (FMI)

El 13 de julio de 2015, el Director de Comunicaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) realizó el siguiente comentario sobre las obligaciones financieras de Grecia ante el FMI vencidas el día de hoy:

"El reembolso del principal de 360 millones de Derechos Especiales de Giro, o DEGs, (aproximadamente 456 millones de euros) adeudados por Grecia al FMI no fue recibido el día de hoy. Hemos informado al Directorio Ejecutivo sobre este hecho. Hasta la fecha, los atrasos de Grecia frente al FMI ascienden a un total de 1 mil 600 millones DEGs (aproximadamente 2 mil millones de euros).

"Está previsto que en las próximas semanas el Directorio Ejecutivo analice la solicitud de las autoridades griegas de prórroga de la obligación de reembolso vencida el 30 de junio."

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pr/2015/pr15334s.htm
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/default.aspx
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/07/13/el-ganador-del-acuerdo-de-grecia-el-dolar?newscnn1=%5B20150714%5D

La Casa Blanca niega el rescate financiero a la 'Grecia del Caribe' (El País)

El 6 de julio de 2015, el periódico El País, comunicó que mientras el mundo mira preocupado hacia Grecia, otro drama muy similar estallaba en el Caribe. La deuda pública de Puerto Rico es "impagable", reconocía su gobernador[10]. La isla de 3.6 millones de habitantes debe 72 mil millones de dólares a sus acreedores. Y no tiene dinero para pagar. Su estatus jurídico le impide acogerse a la ley de quiebras y Washington no parece dispuesto a ceder. La misma Casa Blanca que lleva insistiéndole a Europa que ayude a Grecia ha descartado un rescate financiero para la isla.

Como en Atenas[11], el endeudamiento de Puerto Rico no paró de crecer durante años para financiar un gasto público muy superior a sus ingresos y tiene el dudoso honor de

[10] http://internacional.elpais.com/internacional/2015/06/29/actualidad/1435610361_245938.html
[11] http://internacional.elpais.com/internacional/2015/07/03/actualidad/1435955213_090041.html

ostentar la mayor deuda per cápita de todo Estados Unidos de Norteamérica. Una elevada evasión fiscal, problemas de corrupción y falta de transparencia son otros de los problemas que comparten Grecia y Puerto Rico.

Al igual que los europeos, Puerto Rico tiene una moneda, el dólar, pero sin capacidad para aplicar una política monetaria propia. Su estatus jurídico de estado asociado a Estados Unidos de Norteamérica, tampoco le permite declararse en bancarrota, una opción a la que se han acogido ciudades como Detroit recientemente.

En palabras que podría haber tomado prestadas del primer ministro griego (Alexis Tsipras), el Gobernador de Puerto Rico advertía de una "espiral mortal" si la isla no logra estimular el crecimiento. "El tamaño de esa deuda nos impide salir del ciclo de recesión y contracción. No se trata de política, se trata de matemáticas", sostuvo el funcionario que pide una reestructuración de la deuda.

Si las consecuencias de una quiebra griega se podrían llegar a sentir en toda Europa, las de una suspensión de pagos puertorriqueña podrían afectar a todo Estados Unidos de Norteamérica, porque la gran mayoría de sus bonos se negocian en el mercado estadounidense de deuda municipal.

Pero los paralelismos acaban ahí. Para empezar porque mientras Grecia tiene claro a quiénes debe dinero, en el caso de Puerto rico la deuda se distribuye entre una miríada de tenedores de bonos —desde individuos, aseguradoras, cooperativas, bancos, instituciones eclesiásticas o planes de pensiones— que hacen más difícil la negociación, advierten los expertos.

Pese a ello, el Gobernador de Puerto Rico acaba de crear un "grupo de trabajo para la recuperación económica de Puerto Rico" cuya misión es intentar lograr, explicó, "una moratoria negociada con los bonistas para posponer, por un número de años, los pagos de la deuda, de forma tal que ese dinero se invierta en Puerto Rico".

A pesar de las dificultades, la isla pagó el 1 de julio los casi 1 mil 900 millones de dólares que le tocaba ante el vencimiento de algunos bonos, consciente de las implicaciones que tiene un impago de deuda.

Un informe elaborado por antiguos expertos del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial trazó esta semana un duro panorama para una isla que, afirman, no podrá eludir "tiempos difíciles".

"Problemas estructurales, choques económicos y finanzas públicas débiles han llevado a una década de estancamiento, emigración y deuda. Los mercados financieros solían hacer la vista gorda ante estas realidades, pero desde entonces han cortado a la isla el acceso normal a mercados. Una crisis se cierne" sobre Puerto Rico, advirtieron.

El informe traza una hoja de ruta que pasa por reformas estructurales para recuperar la competitividad, una reforma fiscal y acciones para recuperar la "credibilidad institucional". El Gobernador de la isla admitió la necesidad de hacer ajustes —aunque rechazó algunas de las propuestas de los expertos, como pedir que se exima a la isla de pagar el **salario mínimo** federal— y llamó a todos los sectores a "asumir nuestra responsabilidad" y aceptar "sacrificios compartidos".

Quien por ahora parece hacer oídos sordos a su petición de ayuda es Washington. La misma Casa Blanca que lleva insistiéndole a Europa que ayude a Grecia[12] ha descartado un rescate para la isla. Esta semana, las llamadas entre Washington y las capitales europeas se han sucedido sin parar, urgiendo un acuerdo que permita a Grecia seguir en el euro y preservar la estabilidad de los Balcanes.

Las miradas se dirigen ahora al Congreso, con capacidad de modificar la Ley de Quiebras para que Puerto Rico se pueda acoger a ella. Esto le permitiría a las empresas

[12] http://internacional.elpais.com/internacional/2015/07/02/actualidad/1435860077_536428.html

públicas de la isla reestructurar su deuda en los tribunales de bancarrota como hizo en su momento Detroit. En el caso de Puerto Rico, esa deuda asciende a 25 mil millones de dólares, es decir, un nada desdeñable tercio del total. Pero una propuesta en este sentido sigue sin avanzar en la Cámara de Representantes.

Fuente de información:
http://internacional.elpais.com/internacional/2015/07/04/actualidad/1436024711_844298.html
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://estado.pr.gov/es/
https://www.whitehouse.gov/the-press-office/el-grupo-de-trabajo-del-presidente-sobre-el-estatus-de-puerto-rico-realiza-primera-
http://dailysignal.com/2015/07/08/allowing-puerto-rico-to-declare-bankruptcy-is-giving-it-a-bailout/
http://dailysignal.com/2014/01/23/puerto-rico-americas-greece/
http://dailysignal.com/2015/07/02/the-mini-greece-of-the-united-states/
http://internacional.elpais.com/internacional/2015/07/04/actualidad/1436024711_844298.html
https://www.whitehouse.gov/blog/2014/10/22/puerto-rico-ready-work-ahora
https://www.whitehouse.gov/blog/2014/04/09/puerto-rico-s-road-recovery-0
https://www.whitehouse.gov/blog/2013/11/21/supporting-puerto-rico-s-economic-development-progress

El rescate de Grecia no funcionará sin un recorte de deuda, dice el FMI (WSJ)

El 15 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "El rescate de Grecia no funcionará sin un recorte de deuda, dice el FMI"; a continuación se presenta la información.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) cuestionó en un informe publicado sobre la capacidad de Grecia de implementar las reformas del rescate con las que se ha comprometido y advirtió, utilizando el tono más duro hasta la fecha, que la eurozona debe comprometerse a reestructurar la deuda helena para garantizar que el programa funcione.

"El drástico deterioro de la sostenibilidad de la deuda apunta a la necesidad de un alivio de la deuda a una escala que tendría que ir bastante más allá de lo que se ha estado considerando hasta la fecha, y de lo que ha sido propuesto" por las autoridades de la eurozona, dijo el FMI en su última valoración de la economía griega.

El organismo ha advertido en reiteradas ocasiones durante los últimos días a los responsables de la eurozona que Grecia necesitará una mayor reestructuración de su deuda de lo previsto en un principio debido a que los controles de capital están asfixiando su frágil economía. Según el principio de acuerdo alcanzado, las autoridades europeas dijeron que contemplarán extender el vencimiento de la deuda y aplicar recortes de intereses siempre que Grecia realice las reformas económicas y los ajustes presupuestarios acordados.

Pero el FMI dijo que incluso el plan de ampliar el vencimiento de la deuda hasta la segunda mitad del siglo podría ser insuficiente para lograr que la deuda griega vuelva a ser sostenible tras los estragos provocados por los controles de capital.

En un informe de tres páginas distribuido entre las autoridades de la eurozona durante el fin de semana y que se publicó, el FMI dijo que una de las opciones es realizar una "drástica extensión" de la deuda griega. Recortar los intereses y ampliar los períodos de gracia de toda la deuda europea, además de conceder ayudas a 30 años, podría llevar el vencimiento de la deuda helena hasta la segunda mitad del siglo, con lo que una nueva generación de griegos pagaría los costos de la actual crisis.

El FMI advirtió que conceder préstamos a tasas que no sean el mínimo creará dinámicas de deuda insostenibles durante las próximas décadas.

"Otras opciones incluyen transferencias explícitas anuales al presupuesto griego o profundos recortes" dijo el FMI, que agregó que la decisión de elegir entre el conjunto de opciones la tienen que tomar Grecia y los socios europeos.

Sin embargo, un recorte de la deuda es una idea políticamente imposible para países como Alemania.

El informe del FMI es un claro aviso de que el frágil rescate aún no ha eliminado el riesgo de una salida de Grecia de la eurozona y de que el FMI necesita ver un serio compromiso de reestructuración de la deuda por parte de la eurozona.

Si la eurozona no da al FMI garantías de que reducirá la carga de deuda griega hasta los niveles que el fondo cree que son sostenibles, podría poner en riesgo la participación del FMI en el programa. Los estatutos del FMI le prohíben prestar dinero a países que no tengan perfiles de deuda sostenibles.

Sin embargo, el documento elaborado por los líderes de la eurozona no promete ninguna relajación de los términos de la deuda. Más bien, vuelve a reiterar el acuerdo de 2012 en el que se comprometían a considerar un alivio de la deuda "en caso de resultar necesario".

Para ayudar a Europa, el FMI cambió durante los últimos días su manera de medir la sostenibilidad de la deuda. Esto da al fondo más margen para apoyar líneas de financiación adicionales sin violar sus propias normas de sostenibilidad, y le elimina parte de la responsabilidad de forzar a Europa a realizar quitas de la deuda griega, a las que se opone Alemania.

Pero incluso pese al cambio en la manera de calcular la sostenibilidad de la deuda, el informe del FMI sigue siendo particularmente aleccionador al hablar de los riesgos de la nueva propuesta de rescate, entre ellos, la capacidad de Grecia de lograr sus objetivos de superávit presupuestario.

El FMI también advirtió que los acreedores podrían tener que aportar más dinero que los 85 mil millones de euros contemplados en la reciente propuesta. El fondo dijo que el sistema bancario heleno podría incluso necesitar más inyecciones de capital y que Atenas tendría que comprometerse a realizar nuevas reformas económicas para lograr sus "ambiciosos" objetivos de crecimiento.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11354386136995374337504581110101713238350?tesla=y

Grecia paga la totalidad de sus atrasos (FMI)

El 20 de julio de 2015, el Director de Comunicaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) hizo el siguiente comentario:

"Puedo confirmar que Grecia pagó hoy la totalidad de sus atrasos con el FMI, equivalentes a 1 mil 600 millones de derechos especiales de giro (alrededor de 2 mil millones de euros). Por tanto, Grecia ya no está en mora con el FMI.

"Como hemos mencionado, el Fondo está dispuesto a seguir ayudando a Grecia en sus esfuerzos por regresar a la estabilidad financiera y al crecimiento."

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15344.htm

Un nuevo comienzo para Grecia y Europa (Project Syndicate)

El 23 de junio de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "Un nuevo comienzo para Grecia y Europa", elaborado por Dennis J. Snower[13]. A continuación se presenta el contenido.

Grecia necesita ideas claras con urgencia. La única razón de que el país no haya caído en el impago de su deuda es que el Banco Central Europeo sigue dando fondos al banco central griego a través de su plan de préstamos de emergencia (ELA, por sus siglas en inglés), que presta dinero a los bancos comerciales del país. Estos prestan a su vez a los ciudadanos griegos y los acreedores extranjeros. El problema es que ambos grupos de prestatarios han estado transfiriendo grandes sumas de dinero a otros países.

Como resultado, en los últimos meses los créditos en descubierto al banco central griego han aumentado en cerca de un mil millones de euros al día en los últimos meses. Si Grecia cae en el impago de la deuda y abandona la eurozona, estos sobregiros no se pagarán.

El financiamiento del ELA supone que la economía griega tiene problemas de liquidez temporales, pero no que carece de solvencia. Evidentemente, se trata de un falso supuesto. A pesar de todo lo que ha sufrido el país (una caída del 30% de la demanda total desde el último máximo cíclico y un aumento del desempleo a más de un 25% de la fuerza laboral), su economía todavía no se acerca a lograr una competitividad que le permita pagar sus deudas.

En parte, esto se debe a que la corrupción sigue siendo alta y la capacidad administrativa para recaudar impuestos aún es terriblemente limitada. Mientras tanto, los hogares

[13] Dennis J. Snower es Presidente del Instituto Kiel para la Economía Mundial y profesor de Economía en la Universidad *Christian-Albrechts zu Kiel*.

griegos de bajos ingresos han tenido que sufrir lo peor del embate de la austeridad. En pocas palabras, la tormenta todavía no amaina.

Sin embargo, no se puede optar por que Grecia caiga en el impago y, a pesar de ello, siga siendo parte de la eurozona, ya que daría la señal a otros países del euro de que pueden acumular deudas inmensas (financiadas por el Banco Central Europeo, BCE) sin la intención de pagarlas. La responsabilidad fiscal de la eurozona quedaría socavada fatalmente.

Por otra parte, tampoco se puede expulsar a Grecia de la eurozona contra su voluntad: el país se hundiría en la inestabilidad económica, política y social, y sin duda habría serias repercusiones más allá de sus fronteras.

En mi opinión, quedan solamente dos líneas de acción viables. La primera y más deseable es que el BCE evalúe con realismo la falta de solvencia de Grecia y deje de poner los fondos de emergencia a disposición de su sistema bancario, con lo que se precipitaría una crisis de pagos. Al reconocer la inminencia del desastre, Grecia se comprometería genuinamente con las reformas estructurales a largo plazo que tanto necesita: mejorar la flexibilidad del mercado laboral, vender empresas públicas que la mayoría de los demás estados europeos ya han privatizado y gastar menos en burocracia estatal.

Al mismo tiempo, tendría que adoptar medidas para que estas reformas no afecten significativamente a los más pobres, implementando políticas laborales activas (como subsidios para la formación y la contratación de los desempleados de largo plazo). Y además comprometerse a llevar a cabo un plan fiscal de implementación automática en que se especifique el coeficiente de largo plazo de su deuda nacional con respecto al Producto Interno Bruto (PIB), la tasa de convergencia para este coeficiente y el grado de contraciclicidad fiscal.

Eso en cuanto a lo que Grecia tendría que hacer. A cambio, sus acreedores deberían acordar otra quita de la deuda, lo suficientemente grande como para que pueda pagar de forma realista sus deudas en el futuro, pero lo bastante pequeña como para evitar transferencias de crédito innecesarias. Grecia seguiría dentro de la eurozona tras perder parte de su soberanía fiscal y estructural.

Si no se adopta esta primera alternativa, lo cual es muy probable considerando la actual situación política, Grecia caerá en el impago de su deuda. Pero esto podría fijar la escena para la segunda opción, a la que llamo el "Programa para un nuevo comienzo".

En virtud de este programa, los países acreedores irían haciendo quitas a la deuda griega a condición de que el país abandone voluntariamente la eurozona. Así tendría la oportunidad de comenzar de cero fuera de la unión monetaria, pudiendo restructurar su economía sin interferencias internas. Además, se podría ir preparando para reingresar más adelante a la eurozona bajo nuevas condiciones, esta vez sin falsas interpretaciones de las estadísticas ni expectativas que no se ajusten a la realidad.

Una opción así permitiría al gobierno griego un nuevo inicio en ámbitos como el estímulo de la competencia, la lucha contra la corrupción y la construcción de las bases para un crecimiento de largo plazo. No será fácil, pero al menos dejará de ser un proceso que Grecia siente como humillante y que resulta exasperante para los países acreedores.

Esta segunda opción sería menos deseable que la primera. Es muy factible que la incertidumbre especulativa relacionada con una salida de Grecia ("Grexit") acabe por amenazar a otras economías de la eurozona (como Chipre y Portugal), mientras que al país, con un dracma devaluado, le resultaría tremendamente costoso importar los bienes de capital que necesita para ir creando una amplia base de empleos bien pagados.

Sin embargo, también significaría un nuevo comienzo para la eurozona. Sus estados miembros tendrían que acabar por aceptar que la unión monetaria es imposible sin que

haya una coordinación fiscal y estructural. Como mínimo, para la coordinación fiscal sería necesario contar con planes nacionales de ejecución automática formulados con antelación por cada gobierno.

En contraparte, para la coordinación estructural los fondos de la Unión Europea deben centrarse principalmente en los países con déficit prolongados de cuenta corriente, apuntando a mejorar su competitividad a través de inversiones en su capital humano. Puesto que sus actuales mecanismos no son fiables ni sostenibles, la eurozona precisa de un "nuevo comienzo" con independencia de cuál sea la opción que Grecia acabe tomando.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/new-beginning-for-greece-eurozone-exit-by-dennis-j--snower-2015-06/spanish

BCE, en piloto automático pero alerta (BBVA Research)

El 20 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "BCE, en piloto automático pero alerta" que se presenta a continuación.

Pocas novedades en lo relativo a política monetaria ha deparado la última reunión del Banco Central Europeo (BCE) antes del receso vacacional. El banco central ha enfatizado los riesgos a la baja sobre el crecimiento. Algo totalmente previsible dadas las incertidumbres que planean sobre el entorno global, tanto por el lado de actividad, dada la desaceleración de la economía China y el resto de emergentes, como por el lado financiero, con los recientes episodios en la bolsa China. Por no mencionar el potencial impacto de la crisis griega que, si bien hasta ahora ha sido moderado, invita a la cautela. Así, el BCE sigue en piloto automático: fuerte compromiso en continuar las políticas en marcha y, caso que fuera necesario, echar mano del arsenal disponible. El ritmo de

compras de activos (particularmente bonos soberanos) se ha mantenido por ahora prácticamente inalterado. Aunque la opción de adelantar compras estaba sobre la mesa ante la menor liquidez prevista para agosto, no ha sido el caso, lo cual se puede leer como una señal de tranquilidad: mientras arreciaba la incertidumbre por la crisis griega el BCE no se ve obligado a reforzar su papel en el mercado.

Pero esto no quiere decir que el BCE esté relajado, ni mucho menos que se vaya de vacaciones. La crisis griega va a mantener al BCE, como al resto de actores involucrados en el tercer rescate a Grecia, en modo alerta por un tiempo. Los motivos son varios: primero, en el plazo más inmediato Grecia afronta pagos importantes, entre ellos dos al BCE. Este escollo parece superado con la aprobación de un préstamo puente a Grecia. Segundo, superada la aprobación del acuerdo por los parlamentos, en las próximas semanas se tienen que negociar las condiciones detalladas del rescate (el famoso MoU) y ya sabemos, por la experiencia reciente, que las negociaciones son muy complicadas. Y todo ello en un entorno político complicado tras la pérdida de apoyos de Syriza al actual gobierno. Tercero, porque incluso si se avanza sin mayores sobresaltos con el calendario previsto, a la vuelta de verano el BCE, en su calidad de supervisor, tendrá que abordar un nuevo ejercicio de stress test a los bancos griegos para determinar las necesidades de capital del sistema a fin de ser consideradas en el nuevo rescate. Y cuarto, y más crítico en el cortísimo plazo, el BCE tiene que ir decidiendo, casi en tiempo real, sobre la provisión de liquidez a los bancos griegos. La no extensión del anterior programa a Grecia y la ruptura de las negociaciones entre las partes condujeron a un endurecimiento de las condiciones de acceso a la liquidez del BCE por parte de los bancos griegos. Este 16 de julio, sin embargo, el BCE, avalado por los avances que se están produciendo, elevó por primera vez en varias semanas la liquidez a los bancos. Sin duda, un respiro para la complicada coyuntura. Esto no quiere decir que se vuelva a la "normalidad" de manera inmediata pues, como ha señalado el propio presidente del BCE, el levantamiento de los controles de capitales es muy difícil de predecir, pero es un primer paso en esa dirección. Se podrá continuar en esta línea

si se dan las condiciones, esto es, si se siguen produciendo avances en la negociación del rescate.

Con todo esto y cara al verano, el modo alerta es más que recomendable.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_86089.pdf

Lo que Europa perdió en Atenas (RIE)

El 13 de julio de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "Lo que Europa perdió en Atenas", elaborado por Ignacio Molina[14]. A continuación se incluye el contenido.

Muchos de los griegos que hace una semana votaron *No* en el referéndum, conscientes de que la permanencia de su país en el euro quedaba muy comprometida, se consolaban diciendo que al fin y al cabo no era posible ir a peor. Y que otra cesión en forma de nuevos ajustes les resultaría insoportable para su bienestar y dignidad. Es una actitud comprensible que, sin embargo, no responde a la realidad. Pese al sufrimiento padecido durante cinco años de austeridad económica y de creciente impotencia política, todavía pueden empeorar mucho su situación en todos los terrenos si finalmente han de volver al dracma; y más aún, si eso supone también dejar la Unión.

Una justificación similar, aunque desde un punto de partida obviamente opuesto, se escucha estos días entre aquellos muchos que en el resto de la eurozona han llegado a la conclusión de que Grecia no debe continuar. Aducen que, después de haber forzado mucho la interpretación del Tratado articulando dos rescates y otras varias actuaciones para aliviar su situación (como la quita de deuda privada o las diversas ayudas de emergencia por el BCE), aquel país parece no tener remedio. Y que las consecuencias

[14] Ignacio Molina es Investigador principal, Real Instituto Elcano.

de un *Grexit* son ya menos malas para el resto de la Unión Europea que las que resultan de llegar ahora al enésimo compromiso después de tantos engaños, acreditada falta de voluntad para regenerar aquel Estado y aparente incapacidad de tener una economía sostenible.

También parece una actitud comprensible. No obstante, pasa lo mismo que con la sufrida contraparte griega que se ha hartado de seguir negociando. Simplemente no es cierto. Las consecuencias económicas y, sobre todo, políticas de forzar un abandono de Grecia serían mucho peores que un nuevo intento de resolver el problema. Atrapados por el corto plazo de la frustración que supone no llegar a acuerdos creíbles y con la vista puesta simultáneamente en las cada vez más impacientes opiniones públicas de ciertos países acreedores, a algunos de sus líderes políticos les cuesta trabajo tomar perspectiva y ser conscientes del desastre histórico que amenaza hoy al proyecto europeo.

Merece la pena recordar aquí un discurso memorable, realizado en Berlín en 2011, por el entonces ministro de asuntos exteriores de Polonia y antiguo periodista. Arrancó aquella intervención contando que veinte años atrás, haciendo de reportero en los Balcanes previos a la guerra y mientras entrevistaba a un banquero, éste recibió una llamada de teléfono que le comunicaba que Serbia había decidido unilateralmente imprimir moneda propia al margen del dinar común. Tras colgar, el entrevistado dijo con enorme preocupación: “este es el fin de Yugoslavia”. Y no se equivocó. Aquella federación se disolvió pronto y de forma traumática. Porque, como recordaba el ministro polaco a su homólogo alemán hace ahora cuatro años (en el momento de mayor inflexibilidad intelectual y política sobre la forma de gestionar la crisis), el destino de Yugoslavia nos recuerda que el dinero, además de un medio de pago, una unidad de cuenta y un depósito de valor, simboliza la unión; o la desunión. La confianza o la desconfianza. En realidad, el dinero es un simple papel al que le otorgamos enorme valor sólo porque confiamos en que una comunidad política lo respalda.

Por supuesto, incluso si el resultado final de esta crisis supone el regreso del dracma, no estamos ante una perspectiva tan dramática como la que se vivió en Yugoslavia pero sí se habrá roto la confianza y, como se dirá enseguida, esa será una fractura difícilmente reparable en esa comunidad política tan delicada y casi naciente a la que llamamos Unión Europea. Los halcones que predican el *Grexit* conceden que será sin duda doloroso para los griegos pero que, en definitiva, ellos se lo han buscado con sus incumplimientos de años, culminados recientemente con esa agresividad desafiante que tan intolerable les resulta. Es en parte cierto. Nadie niega, salvo algunos economistas de prestigio que frivolizan desde el otro lado del Atlántico sobre el futuro de los griegos, que el golpe de una salida sería durísimo para ellos. Pero el error consiste en no valorar el enorme daño que ese desenlace también causaría al otro lado.

La integración europea es un milagroso ejercicio de confianza. No dispone de fuerzas coercitivas y su autoridad se basa en la predisposición voluntaria asumida por un grupo de Estados especialmente orgullosos (algunos de ellos, los más antiguos del mundo y con un insuperable historial de guerras mutuas) de cumplir los tratados y las demás decisiones que van acordando bajo la frágil vigilancia de unos miles de burócratas en Bruselas o Fráncfort y de un puñado de jueces en Luxemburgo. Se trata de tener confianza entre los socios pero también de generarla en los ciudadanos, en las empresas que deciden invertir o comerciar o en el resto del mundo que confía que el proyecto es creíble, que su moneda es irreversible.

Hay quien dice que la confianza económica no está en peligro con la salida de Grecia porque se han creado suficientes cortafuegos para los demás y porque sería más bien la permanencia del socio díscolo la que pone en peligro la credibilidad. Y es posible que si Atenas se empeña en incumplir sistemáticamente y sin motivo los acuerdos y las normas llega un punto en el que, en efecto, resulta tristemente preferible aplicar una mutilación. Pero tendríamos que estar muy seguros de que ese umbral se ha cruzado en un país que sigue siendo mayoritariamente partidario de seguir en el euro, que ha

sufrido los errores de cálculo que tanto abundaron entre 2010 y 2012 y que, pese a todo, ha acometido reformas muy duras.

Y tendríamos que estarlo porque, llegados a ese punto de no retorno, se alegrarán los eurófobos en la misma medida que se decepcionarán muchos europeístas que seguramente dejarán de serlo al comprobar que los ideales éticos de la integración no han resistido el primer embate serio. Resultaría triste, como advierte Miguel Otero-Iglesias, que enfrentados a un temporal sólo hubiéramos acertado, con razón o sin ella, a tirar por la borda al miembro más débil y problemático del proyecto ¿Y qué pensará el resto del mundo de nosotros? Seguramente algo parecido a lo que opinaríamos nosotros si, por ejemplo, el norte de Italia hubiera decidido —algunos años después de inventarse el *Risorgimento* e incorporar al Sur en una nueva comunidad política— que su proyecto político exigía expulsar al *Mezzogiorno* por no estar a la altura de los demás. Un pecado así resulta inaceptable, imperdonable.

Por eso, en este momento decisivo al que nos enfrentamos, es de esperar que sus gobernantes en uno y otro lado de la mesa negociadora tengan la magnanimidad y la altura de miras que ya tuvo Europa en los años cincuenta cuando concibió una alianza de intereses mercantiles y políticos fundada en valores. En unos ideales éticos que estaban por encima de la conveniencia económica concreta. Entonces fue el deseo de dar una nueva oportunidad a Alemania como socio igual, a pesar de que en los setenta años que fueron de 1870 a 1939 sus ejércitos habían invadido por tres veces a sus vecinos. Una oportunidad basada en la confianza de que esta vez el incumplidor de la paz no volvería a las andadas. Y correspondida por el compromiso adquirido por éste de construir una credibilidad en ese sentido. De igual modo, por el bien de todos, Grecia merece hoy una nueva oportunidad y por supuesto empezar a ganársela a partir de mañana.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/40cd9d004916b2f99101d16a5d27331d/Molina-Europa-perdio-Atenas.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=40cd9d004916b2f99101d16a5d27331d

Moratoria de Grecia (FMI)

El 30 de junio de 2015, el Director de Comunicaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) hizo el siguiente comentario con respecto a las obligaciones financieras que Grecia tiene con FMI, las cuales vencen el 30 de junio de 2015:

El Director de Comunicaciones del Fondo Monetario Internacional:

"Confirmo que el pago por 1 mil 200 millones de Derechos Especiales de Giro (DEGs), equivalente a 1 mil 5 millones de euros, adeudados por Grecia al FMI no se ha recibido el día de hoy. Hemos informado a nuestro Consejo Ejecutivo de que Grecia se encuentra ahora en mora y sólo puede recibir financiamiento del FMI, una vez que los atrasos sean liquidados.

"También puedo confirmar que el FMI recibió hoy una solicitud de las autoridades griegas para una ampliación de la obligación de pago de Grecia que cayó en moratoria el día de hoy, dicha solicitud irá al Directorio Ejecutivo del FMI a su debido tiempo."

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15310.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/06/30/grecia-no-pagara-deuda-al-fmi-este-martes-ministro-griego?newscnn1=%5B20150630%5D
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/06/29/mexico-y-grecia-una-relacion-de-232440-mdd?newscnn1=%5B20150630%5D
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15306.htm

Escenarios para Grecia (RIE)

El 30 de junio de 2015, el Real Instituto Elcano publicó el artículo "Escenarios para Grecia", elaborado por Federico Steinberg[15]. A continuación se presenta el contenido.

Al final la cuerda se ha tensado tanto que las negociaciones se han roto. Ha habido errores de cálculo tanto por parte del Gobierno griego como de los acreedores (antes llamados socios). Los primeros pensaron que la Troika acabaría por asumir algunos de sus errores de los últimos años y, ante la amenaza de Grexit, ofrecerían cierta reestructuración de la deuda para no seguir echando dinero en un pozo sin fondo. Los segundos, encabezados por Alemania, pensaron que el Gobierno griego acabaría plegándose a sus ofertas, que eran algo más suaves que las iniciales pero que no contemplaban reestructuraciones de deuda, para evitar el default, el corralito y el salto al vacío que supondría volver al dracma. Pero, al final, nadie frenó a tiempo en este "juego del gallina".

El primer ministro griego rompió la baraja al convocar un referéndum para el próximo domingo sobre la última propuesta de la Troika, y esta acción unilateral fue interpretada por el Eurogrupo como un instrumento de presión inaceptable y desleal. Optó entonces por no extender el programa de rescate más allá del martes 30 de junio, lo que implica que Grecia no tendrá fondos para pagar al Fondo Monetario Internacional (FMI) los 1 mil 500 millones de euros que le debe. Se desató entonces un pánico bancario en Grecia, que llevó al Gobierno a establecer controles de capital y un corralito hasta la celebración del referéndum. Como resultado, Grexit es ahora más probable que la semana pasada, aunque todavía es evitable.

Aunque no tendríamos por qué haber llegado a esta situación, lo cierto es que dejar que los griegos voten en referéndum es una buena idea. Como explica el economista

[15] Federico Steinberg es investigador principal del Real Instituto Elcano y profesor de la Universidad Autónoma de Madrid.

y profesor universitario turco Dani Rodrik, mientras no construyamos los Estados Unidos de Europa, habrá una tensión irresoluble entre la soberanía nacional y la pertenencia al euro. Dadas las penurias que están pasando desde hace años los ciudadanos griegos, y a pesar de que en su mayor parte sus gobernantes y élites económicas sean los principales responsables de las mismas, en la medida en la que Grecia es una democracia (y, de hecho, es la cuna de la democracia), está bien que sus ciudadanos puedan decir si aceptan o no el acuerdo con la Troika.

Lo que tienen que tener claro es que el "no" implica la salida del euro, con todo lo que ello conlleva en términos de apocalipsis financiero y agudísima recesión. Hubiera sido mejor que el referéndum, que ya se intentó en noviembre de 2011 y que no fue aceptado entonces por los líderes europeos (lo que llevó a la dimisión de Papandreu y al establecimiento del gobierno tecnocrático de Papademos), se hubiera producido hace unos meses, y no en el último momento de la negociación o, lo que es peor, como táctica negociadora. Pero ahora que con casi toda seguridad se va a producir —hay algunas dudas tanto sobre su constitucionalidad como sobre su logística que muy probablemente se solventen— debería servir para aclarar qué quieren los griegos.

En realidad, del voto del domingo sólo nos separa que el Banco Central Europeo (BCE) no fuerce la quiebra del sistema financiero griego retirando la ayuda de liquidez de emergencia si el impago al FMI se produce, algo que probablemente no hará para que nadie pueda acusarlo de interferir en un proceso político que va mucho más allá de sus competencias.

Por lo tanto, en la medida en que no se produzca un acuerdo sorpresa en los próximos días, nos toca cruzar los dedos hasta el domingo y ver qué votan los griegos (y a qué pregunta). Mientras tanto las bolsas y el euro seguirán cayendo y las primas de riesgo de la periferia subiendo, aunque no con demasiada intensidad.

Dos opciones

A partir del lunes 6 de julio se abren dos escenarios. Si ganara el "sí" se reabrirían las negociaciones y se acordaría un tercer rescate con unas condiciones similares a las de la última propuesta de la Troika. Además, probablemente el Gobierno de Syriza (partido de oposición griego) tendría que dimitir, ya que, como apoyará el no, su posición para implementar el acuerdo ante los acreedores se vería muy tocada, y su legitimidad ante la ciudadanía griega también.

El primer ministro griego dejaría el gobierno sin haber tenido que renunciar a sus principios y dejando a otros la carga de la negociación. Habría que formar un ejecutivo de unidad nacional o convocar elecciones anticipadas (que podría volver a ganar Syriza), y seguramente habría un acuerdo antes del 20 de julio, fecha en la que Grecia necesita 3 mil 500 millones de euros para pagarle al BCE. La calma volvería a los mercados y el problema griego seguiría con nosotros muchos años, pero ya con menos probabilidad de Grexit.

El segundo escenario, el que nadie quiere contemplar en Bruselas, y el menos probable a día de hoy según las encuestas relámpago que se han hecho el fin de semana, es el de una victoria del no que abriría la puerta al Grexit. En esta situación, Syriza seguiría gobernando y, tras el impago al BCE, se cortaría la línea de liquidez de emergencia a los bancos griegos, lo que obligaría al Gobierno a emitir una nueva moneda para recapitalizar a sus bancos y pagar salarios y pensiones. Esto, en unos meses, seguramente conduciría a una salida de Grecia del euro.

En este escenario, el contagio sería mayor (aunque todavía controlable por el activismo del BCE), y los restantes países del euro harían bien en dar pasos acelerados hacia la unión fiscal y económica para dejar claro que el proceso de integración sigue adelante.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/rielcano/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/Elcano_es/Zonas_es/Steinberg-Escenarios-para-Grecia

Europa, entre el vértigo y la atracción por el precipicio (RIE)

El 14 de julio de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "Europa, entre el vértigo y la atracción por el precipicio*"* que se presenta a continuación.

Hubo acuerdo en la maratoniana cumbre de la zona euro que terminó el 13 de julio de 2015 a primera hora de la mañana. Debemos apresurarnos a sentir alivio (la alegría sería un concepto excesivo) pues, al fin y al cabo, hay mucha experiencia acumulada desde 2010 sobre lo efímeros que resultan estos desenlaces supuestamente satisfactorios y definitivos de la crisis griega. Hemos aprendido a intuir que, apenas superado un hito que parecía trascendental, nos espera pronto otro escollo.

De hecho, ni siquiera se puede cantar victoria sobre este arreglo concreto hasta mitad de semana, porque las conclusiones incluyen como precondición una cláusula de "reconstrucción de la confianza" que requiere varias medidas legislativas exprés a adoptar por Grecia para el 16 de julio de 2015 o un código de procedimiento civil en el plazo de diez días (¡!). Y, por supuesto, una vez confirmada esa primera muestra de que el Gobierno de Syriza se lo toma en serio, comenzará la redacción del memorándum para un tercer programa de rescate con los consiguientes duros debates internos de ratificación.

Incluso si todos esos pasos se dieran ahora rápido, a muchos les parece inevitable dar por descontado que más pronto que tarde se desencadenará otro episodio crítico (por ejemplo, unas nuevas elecciones anticipadas en Grecia, que prácticamente se dan por seguras para otoño). En fin, la historia interminable que nos acompaña ya más de seis años. Y, sin embargo, francamente, esta vez ha sido diferente. Una encrucijada realmente dramática si se piensa que el Eurogrupo del 11-12 de julio y la cumbre del 12-13 de julio de 2015 tenían como único y sobrecogedor punto del orden del día la posible mutilación de la unión monetaria.

Los líderes de las instituciones y de los 19 Estados que comparten el euro estuvieron asomados durante todo el fin de semana al abismo del Grexit y no les debió gustar nada lo que vieron al fondo. Por eso, aunque los acreedores aseguraban que ellos habían adquirido durante este tiempo buenos paracaídas, y aunque algunos cantos de sirena irresponsables animaban al primer ministro de izquierda a saltar, todos han preferido dar un paso atrás… y el primer ministro griego, dos o tres. Ahora, asumiendo que el desenlace no se frustre precipitadamente (por una improbable rebelión en Atenas o en Berlín), se pueden sacar extraer algunas conclusiones generales para el futuro de la moneda común, y otras concretas sobre Grecia.

Por lo que respecta al funcionamiento de la zona euro, se vuelve a demostrar que, ante la duda por las decisiones traumáticas y el abismo de lo desconocido, los jefes de Estado y de Gobierno padecen de un saludable vértigo y prefieren seguir acumulando más capital político sobre la Unión. No obstante, también queda probado que hay límites, y es posible que una mayoría de los ministros de Economía y Finanzas (incluyendo al muy poderoso ministro federal de Finanzas de Alemania) consideren que el umbral de lo tolerable ya ha sido superado. Otra conclusión interesante es que, pese al vacío jurídico sobre la cuestión, ya se puede predecir cuál puede ser la sanción que se aplique en el futuro a los infractores que persistan en incumplimientos graves o se atrevan a ser rebeldes: una exclusión temporal de cinco años, tal como se recogía en los borradores

circulados. Aunque la principal lección que debe extraerse de este paseo por el precipicio es que la Unión Europea (UE) no puede seguir erosionándose en juegos no cooperativos ni en lamentables ultimátum como los de los últimos meses.

En este momento de extrema fragilidad del proyecto de integración, con desconfianzas crecientes entre las élites y los ciudadanos, y a poco de que arranque en paralelo el debate sobre el Brexit, es cuando paradójicamente resulta más necesario plantear un salto de legitimidad y de reducción de los costos de transacción en forma de unión política. De lo contrario, el euro seguirá desempoderando de forma peligrosa a los países deudores y otorgando a Alemania un liderazgo que no quiere ejercer; salvo que liderar signifique esculpir más reglas en mármol.

Incentivos inéditos

Desde el plano propiamente griego, también hay importantes novedades. Es muy posible que la coalición entre radicales de izquierda y populistas de derecha se fracture o que la contestación social aumente, pero ha emergido un nuevo líder europeísta: el mismísimo primer ministro de izquierda, que hace diez días reivindicaba la soberanía en la Plaza Syntagma. Los incentivos existentes para empezar a generar una economía competitiva que sostenga el Estado del Bienestar al que aspiren los griegos son inéditos. Desde 2010 para acá, tres partidos de distinto signo (y una interinidad tecnócrata) han tenido que lidiar con duros memoranda y aprender a dejar de ser populistas aceleradamente.

La imposibilidad, por falta de recursos, de continuar con viejas prácticas estatistas y clientelares puede llevar por fin a que todos los actores políticos importantes sean conscientes de que se necesita un proyecto colectivo estable que compartan desde las facciones más razonables de Syriza hasta el conservadurismo moderado que haya en ND (pasando por el minoritario centro liberal y europeísta, que siempre ha existido en Grecia). Si eso ocurre, se premiará con un pequeño caramelo en forma de

reestructuración de deuda que puede endulzar la dureza de los demás ajustes. Pero que nadie se emocione. El precipicio sigue cerca y está demostrado que a algunos les atrae mucho.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/89030980491a2a9b9312d36a5d27331d/Molina-Europa-entre-el-vertigo-y-la-atraccion-por-el-precipicio.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=89030980491a2a9b9312d36a5d27331d

Grecia logra tercer rescate por 86 mil mde (Forbes México)

El 13 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que después de 17 horas de negociaciones, el gobierno heleno consiguió un acuerdo condicional para recibir el financiamiento en tres años, sin embargo las condiciones impuestas por los acreedores podrían poner más presión sobre el primer ministro griego.

Los líderes de la zona euro lograron el lunes un acuerdo con Grecia para negociar un tercer plan de rescate por 86 mil millones de euros (mde) a fin de mantener al endeudado país dentro del área monetaria, después de una cumbre de emergencia que se prolongó durante toda la noche.

Sin embargo, las condiciones impuestas por los acreedores internacionales liderados por Alemania podrían poner más presión sobre el primer ministro de izquierda, fracturar su gobierno y provocar protestas en Grecia.

“Claramente la Europa de la austeridad ha ganado”, dijo el ministro de Reformas de Grecia.

“O aceptamos estas medidas draconianas o habrá una muerte repentina para nuestra economía porque los bancos continúan cerrados. De modo que es un acuerdo al que prácticamente estamos obligados”, dijo a la radio de la BBC.

Si la cumbre hubiera fracasado, Grecia se habría encontrado al borde de un abismo económico, con sus bancos cerrados al borde del colapso y ante la perspectiva de tener que imprimir una moneda paralela y, con el tiempo, salir de la unión monetaria europea.

"El acuerdo fue laborioso, pero se consiguió. No hay 'Grexit'", dijo el presidente de la Comisión Europea después de 17 horas de negociaciones.

El funcionario rechazó las sugerencias de que el primer ministro de izquierda había sido humillado al aceptar unas condiciones de amplio alcance y de inspiración alemana que siempre había prometido resistir.

"En este compromiso, no hay ganadores ni perdedores", dijo el presidente de la Comisión Europea. "No creo que el pueblo griego haya sido humillado, ni que los otros europeos hayan perdido el respeto. Se trata de un arreglo típico de Europa", sostuvo.

Concesiones ineludibles

El propio primer ministro de izquierda, elegido hace cinco meses para terminar con cinco años de asfixiante austeridad, insistió en que él y su equipo "libraron una dura batalla", pero tuvo que tomar decisiones difíciles.

Así, consiguió un acuerdo condicional para recibir posiblemente 86 mil millones de euros en tres años, junto con la garantía de que los ministros de Finanzas de la zona euro podrían comenzar en cuestión de horas a debatir un financiamiento puente para Grecia hasta que esté listo el rescate, que necesitará aprobaciones parlamentarias.

El acuerdo está sujeto a que Grecia se apegue a un estricto calendario en el que aprobará reformas impopulares sobre el impuesto al valor agregado (IVA), las pensiones, recortes de presupuesto casi automáticos si el Gobierno incumple sus metas fiscales,

nuevas normas de bancarrota y una ley de banca de Europa que podría ser usada para que los grandes depositantes asuman las pérdidas.

La canciller alemana dijo que podría recomendar "con plena confianza" que el Bundestag autorice el comienzo de las negociaciones para conceder el préstamo a Atenas una vez que el Parlamento griego apruebe el programa entero y promulgue las primeras leyes.

Consultada sobre si las duras condiciones impuestas a una desesperada Grecia no fueron similares al tratado de Versalles de 1919 que obligó a demoledoras reparaciones a una Alemania derrotada tras la Primera Guerra Mundial, la funcionaria dijo: "No voy a participar en comparaciones históricas, sobre todo cuando no las hice yo".

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/grecia-logra-tercer-rescate-por-86000-mde/

Las implicaciones económicas del acuerdo Iraní: Una cuestión de confianza (BBVA Research)

El 20 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "Las implicaciones económicas del acuerdo Iraní: Una cuestión de confianza" que se presenta a continuación.

Ríos de tinta han corrido desde que el 14 de julio de 2015, las naciones del P5+1 e Irán firmaran el plan general de acción conjunta (JCPA) o acuerdo nuclear. Como de costumbre, se han expresado posturas opuestas sobre los posibles efectos del acuerdo. Los partidarios señalan que el éxito de las negociaciones ha residido en su carácter estrictamente nuclear, pero que abre nuevas posibilidades de colaboración. Con la apertura, se irán creando las condiciones para un aumento de la confianza que permita extender las negociaciones a otros temas relacionados con la situación de Oriente

Medio. Por tanto, viviremos en un mundo más seguro tras la detención de una escalada nuclear y se abren nuevas vías de diálogo sobre temas de seguridad regional.

Por el contrario, algunos opinan que la gran apuesta americana fortalecerá aún más la creciente influencia iraní en la región y aumentará el clima de inestabilidad entre Irán (de mayoría Chií), los países árabes (Suní) e Israel. La desconfianza entre ellos no sólo sería protagonista a corto sino también a mediano y largo plazo. Irán abandona la idea de la bomba nuclear simplemente porque no la necesita y sin ella está ganando la partida regional. El acuerdo tiene un punto final en sí mismo y los peligros de la creciente influencia iraní no sólo se mantienen sino que aumentan.

Por tanto, será finalmente la confianza la que determine la nueva geo-estrategia regional y los escenarios económicos y financieros en Irán, Oriente Medio y el resto del Mundo asociados a ella.

En el escenario positivo, Irán es sin duda el principal beneficiado, aunque no el único. Una vez que se liberen las sanciones, habrá un crecimiento adicional derivado de las nuevas inversiones que traerán una presión apreciatoria sobre su tipo de cambio y generará menor inflación. De acuerdo con el Banco Central de Irán, la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para este año fiscal podría elevarse cerca de dos puntos porcentuales (hasta el 2.5%) y podría mantenerse un crecimiento medio del 5-6% los próximos años, frente al 2.0-2.5% previsto antes del acuerdo. La apreciación del tipo de cambio tendrá su origen tanto en la liberación de las cuentas bajo sanción como por el aumento del apetito del inversionista extranjero, que ha ido avanzando a medida que se desarrollaban las negociaciones. La apreciación del tipo de cambio reduciría la inflación a entornos cercanos al 5%, desde el 15% actual.

El resto de los países de la región también se pueden beneficiar. Los países vecinos importadores de petróleo como Turquía se verán favorecidos doblemente. Por un lado, la restitución de las exportaciones de petróleo y el descenso de los precios aliviará la

presión sobre el déficit energético. Por otro, la vibrante y sofisticada clase media iraní aumentará la demanda de bienes de importación de estos países.

Las ventajas se extenderían a la economía mundial a través de un descenso extra del precio del petróleo aunque su efecto final es incierto. En conjunto, la Agencia Norteamericana de Energía (EIA) estima un descenso de entre 5 y 15 dólares por barril sobre un escenario base de no acuerdo. Sin duda, parte del efecto ya había sido incorporado por el mercado. Además, existen dudas sobre la producción petrolera adicional que se podría colocar en el mercado mundial (entre medio millón y un millón de barriles por día), la cantidad de barriles almacenados en buques (entre 30 y 40 millones de barriles) y el timing del levantamiento de las sanciones.

Los efectos positivos pueden difuminarse si nos adentráramos en el escenario de desconfianza. Los efectos en la economía iraní se mantendrían sólo a corto plazo y la ausencia de inversiones extranjeras eliminaría los efectos sobre el tipo de cambio y la inflación. El clima de inseguridad y la aversión regional al riesgo aumentaría significativamente a medida que la escalada del conflicto entre Irán y los Países Árabes se intensificara, eliminando de un plumazo los descensos iniciales positivos de precio del petróleo. La mayor o menor intensidad del conflicto regional terminaría por deteriorar la situación geopolítica mundial, lo que a la postre se reflejaría en un aumento de las primas de riesgo mundiales.

En definitiva, una cuestión de confianza.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_86086.pdf

Estados Unidos de Norteamérica logra acuerdo histórico con Irán (BBVA Research)

El 20 de julio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el análisis macroeconómico "Estados Unidos de Norteamérica logra acuerdo histórico con Irán" que se presenta a continuación.

El presidente de Estados Unidos de Norteamérica dio una rueda de prensa el 20 de julio para defender el histórico acuerdo nuclear, que se cerró entre Irán y Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido, Rusia, China, Francia y Alemania después de las negociaciones y las ampliaciones de los plazos que tuvieron lugar en los dos últimos años. El presidente estadounidense, que dijo que éste era "el acuerdo de inspección y verificación más rotundo que se había negociado jamás", sostuvo que dicho acuerdo realmente frena la capacidad de Irán para desarrollar un arma nuclear. Como resultado del mismo, a Irán se le exige reducir sus reservas de uranio en 98% y se limita el enriquecimiento de uranio durante un período de 15 años. Además, Irán también se ha comprometido a reducir su número de centrifugadoras durante 10 años, a cooperar con las inspecciones y a que la Agencia Internacional de Energía Atómica vigile continuamente su programa nuclear.

El acuerdo pasa ahora al Congreso, que tiene 60 días para revisarlo y emitir un juicio; no obstante, el presidente estadounidense ha manifestado su intención de vetar cualquier rechazo del mismo. Entre los que se oponen al acuerdo se incluyen los republicanos del Congreso, así como varios aliados de Estados Unidos de Norteamérica en Oriente Medio. El primer ministro israelí condenó el acuerdo como "un clamoroso error político", y dijo, "Creo que Irán tiene dos vías hacia la bomba: uno si cumplen el acuerdo, otro si hacen trampas sobre el acuerdo". A nivel nacional, el acuerdo ha recibido el ataque furibundo de los republicanos; el presidente del Comité de Relaciones Exteriores del Senado dijo, "Parto de un profundo escepticismo con

respecto a que el acuerdo cumpla realmente el objetivo de impedir que Irán obtenga un arma nuclear".

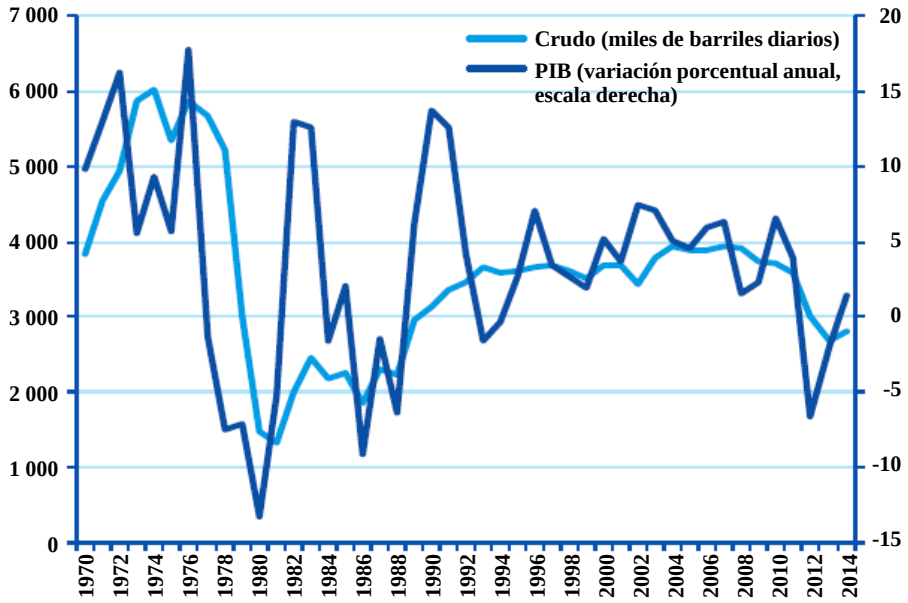
Las restricciones sobre la compra y venta de armas podrían levantarse en cinco años siempre que Irán cumpla con los requisitos establecidos en el acuerdo. En el terreno económico, Irán podría reincorporarse a la comunidad financiera internacional, volver a conectarse a las redes de mensajería financiera, como Swift, abrir sucursales y filiales en el extranjero, emitir bonos y participar en servicios de seguros y reaseguros, entre otras actividades. A Irán también se le permitiría el acceso a activos previamente congelados y a comprar artículos embargados como aeronaves, equipo naval, piezas de automóviles, acero y tecnología. En lo que respecta al sector de la energía, a Irán también se le permitiría vender más petróleo en el extranjero, pero necesita enormes cantidades de inversión extranjera para revitalizar la producción de los pozos existentes que se cerraron tras las sanciones que se les impusieron, y aún más financiamiento para desarrollar nueva infraestructura. El aumento del comercio internacional y la inversión extranjera directa beneficiarán a empresas privadas, tanto de Estados Unidos de Norteamérica como de la Unión Europea (UE).

IRÁN: INDICADORES SELECCIONADOS Y LUGAR MUNDIAL

	Valor	Lugar
PIB (2014)	$415.3 mmd	28
PIB per cápita (2014)	$16 500	96
Población (2014)	80.8 millones	19
Importaciones (2007)	20% del PIB	209
Exportaciones (2007)	29.9% del PIB	141
Producción de crudo (2014)	2.8 millones B/diarios	7
Exportaciones de petróleo (2013)	2.2 millones B/diarios	6
Reservas de petróleo (2014)	157.3 mil millones B	4
Reservas de gas natural (2014)	1 194 pies cúbicos	2

FUENTE: BBVA Research, Banco Mundial, CIA, EIA, Haver Analytics.

PRODUCCIÓN DE CRUDO Y PIB EN IRÁN



FUENTE: BBVA Research, Haver Analytics.

El impacto del retorno de Irán a los mercados de la energía es doble. Primero, cuando se finalicen varios gasoductos propuestos que parten del campo de gas South Pars, Irán podría convertirse en el mayor proveedor de gas natural de los mercados europeos, con lo que se reduciría su dependencia de Rusia. Se estima que la parte iraní del campo contiene 500 billones de pies cúbicos de gas. Algunas compañías multinacionales de petróleo y gas de Occidente han expresado su interés en desarrollar el campo tras los intentos fallidos por parte de entidades indias, chinas y rusas. Segundo, el aumento de oferta procedente de Irán ejercería presiones a la baja sobre los precios del petróleo; no obstante cualquier efecto sobre los precios se produciría a un ritmo gradual. Irán comenzaría a vender sus existencias de 7-35 millones de barriles y luego pasaría a revitalizar la producción de petróleo de los pozos existentes y a desarrollar otros nuevos. A finales de 2017, se prevé que la producción de crudo del país aumentará entre 500 mil y 1 millón de barriles por día (0.6-1.2% de la oferta mundial). Sin embargo,

estas estimaciones conllevan un alto grado de incertidumbre, ya que en última instancia dependerán del éxito que tenga la implementación del acuerdo.

Conclusión

El acuerdo no desmantela totalmente la capacidad nuclear de Irán, no impide que el país se infiltre en las naciones vecinas, no obliga a Irán a poner fin a sus actividades delictivas en todo el mundo ni va a propiciar una transición hacia una democracia moderna. Además, no garantiza que Irán no dé marcha atrás en ninguna de sus concesiones, aunque se pongan en marcha inspecciones más rigurosas. Según el presidente de Estados Unidos de Norteamérica, "Este acuerdo no se basa en la confianza. Se basa en la verificación".

A pesar de las repercusiones políticas, el acuerdo aumenta la incertidumbre sobre el posible impacto negativo de los precios del crudo, teniendo en cuenta el contexto actual de exceso de oferta de petróleo. Partiendo del supuesto del éxito en su implementación, el acuerdo abre oportunidades de comercio e inversión. El impacto sobre los precios del petróleo será pequeño, pues otros factores, como el crecimiento de China, las estrategias de mercado de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) o las innovaciones tecnológicas desempeñarán un papel más importante a la hora de determinar los precios del petróleo a corto y a mediano plazo.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/07/US_IranDeal_20July2015_esp.pdf

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

La economía de Estados Unidos de Norteamérica todavía no despega (WSJ)

El 25 de junio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "La economía de Estados Unidos de Norteamérica todavía no despega", a continuación se presenta la información.

Seis años después de la recuperación, la economía estadounidense no sale del bache.

Desde que la recesión terminó en junio de 2009, la expansión no ha podido crecer mucho más que 2%. Cada vez que la economía se acelera, luego se frena. Esto es lo que volvió a suceder en el primer trimestre, cuando se contrajo a un ritmo anualizado de 0.2%, según una revisión de los datos del Departamento de Comercio difundida el 24 de junio.

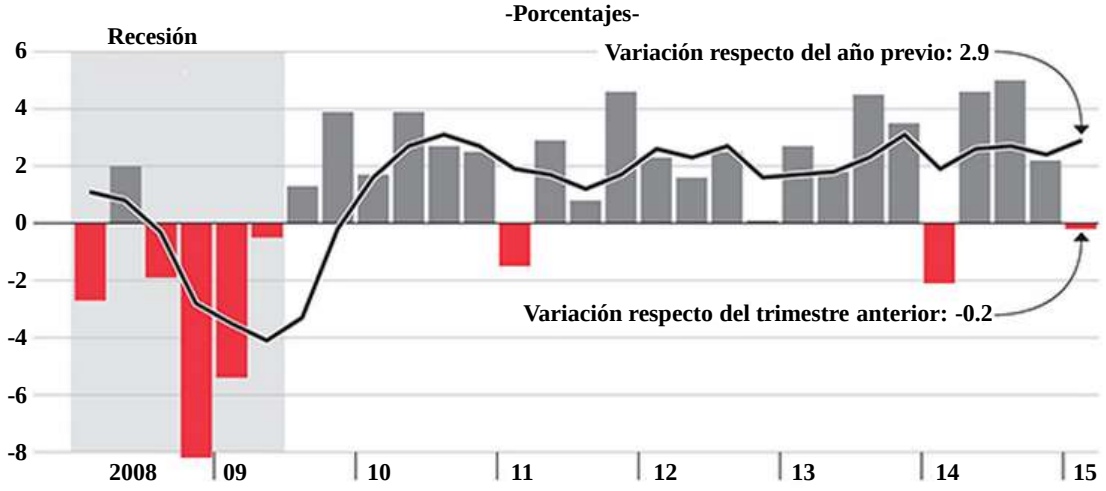
Muchos economistas proyectan un repunte, con un crecimiento anualizado de entre 2 y 3% en el segundo trimestre, seguido de una mejora en el segundo semestre. Incluso con esa aceleración, 2015 crecería a un ritmo muy parecido a los tres años previos.

Está por verse si el mejoramiento de los fundamentos económicos —creación constante de empleos, primeros signos de un fuerte crecimiento en los salarios, un mercado de vivienda más saludable— podría posicionar el séptimo año de recuperación en el esperado camino de una aceleración sostenida. Aunque el crecimiento se estancó durante el primer trimestre, "la actividad está burbujeando bajo la superficie", dijo Gregory Daco. El economista de *Oxford Economics* prevé que una mejora del mercado

laboral ayude al consumo y que los problemas producidos por el crecimiento desigual de la economía mundial y el repliegue de la industria de energía de Estados Unidos de Norteamérica se disipen.

Al igual que muchos economistas, Daco proyecta que el Producto Interno Bruto (PIB) se expanda 2.3% en 2015, una cifra muy parecida al 2.4% del año pasado, el crecimiento más alto en la presente recuperación. La Reserva Federal proyectó a principios de mes que la economía crecería entre 1.8 y 2% este año.

UN CRECIMIENTO DESIGUAL
La economía estadounidense no a conseguido acelerar su crecimiento en forma sostenida, en parte porque trimestres de débil desempeño han interrumpido períodos de fuerte crecimiento. Variación del PIB de Estados Unidos de Norteamérica
-Porcentajes-



Nota: Los datos trimestrales son desestacionalizados a tasas anuales.
FUENTE: Departamento de Comercio.

Ellyn Davidson, socia gerente de *Brogan & Partners*, una empresa de publicidad de Birmingham, Michigan, dijo que sus clientes trabajan con presupuestos de marketing ajustados, pero sienten menos presión que a principios de la recuperación. “No los presionan tanto para satisfacer expectativas inmediatas”, manifestó. “Pueden pensar más a largo plazo sobre lo que estimulará el crecimiento de sus negocios”.

La Fed evalúa si la economía está cobrando suficiente fuerza en estos meses para decidir si eleva o no las tasas de interés a corto plazo, que actualmente se ubican en cerca de

cero. Un crecimiento más dinámico del empleo podría apoyar la idea de aumentar las tasas en septiembre, pero la inflación sigue siendo débil y el crecimiento global ha sido disparejo.

Los economistas dicen que un mayor crecimiento debe ir de la mano de un alza del gasto del consumidor. El consumo representa más de dos tercios de la economía estadounidense.

El gasto del consumidor creció a una tasa de 2.1% en el primer trimestre, una revisión al alza frente a lo que se había previsto un mes atrás. Otros datos mostraron que el gasto en las tiendas repuntó durante el segundo trimestre, una señal de que los estadounidenses podrían estar gastando parte de lo que se han ahorrado con la gasolina más barata.

En *Schaeffer's Corner Market*, una tienda de alimentos de *Ruffs Dale*, Pensilvania, las ventas cayeron bruscamente durante el crudo invierno, en los tres primeros meses del año, pero se han reanimado con el cambio de estación. El aumento de una clientela de trabajadores de la construcción, instaladores de cable y otros contratistas está impulsando las ventas de pizzas para llevar, alas de pollo y sándwiches, dijo la dueña del local, Kristen Ranker.

"El negocio se ha recuperado desde que empezó la primavera", indicó. "Un montón de gente que estaba esforzándose por conseguir un empleo [finalmente] está trabajando de nuevo". No obstante, las últimas cifras del PIB revelaron varias áreas de preocupación. La inversión empresarial —gastos en construcción, en maquinaria y en investigación y desarrollo— descendió 2% el trimestre pasado, su peor desempeño desde 2009.

La desaceleración del sector energético también está afectando la producción. "La historia más amplia del primer trimestre siguen siendo los severos efectos de la caída de la extracción de petróleo y gas… que no alcanzaron a ser compensadas por los

ahorros generados por el abaratamiento del combustible", dijo Ted Wieseman, economista de Morgan Stanley.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11760718815427544683404581070510444101704?tesla=y

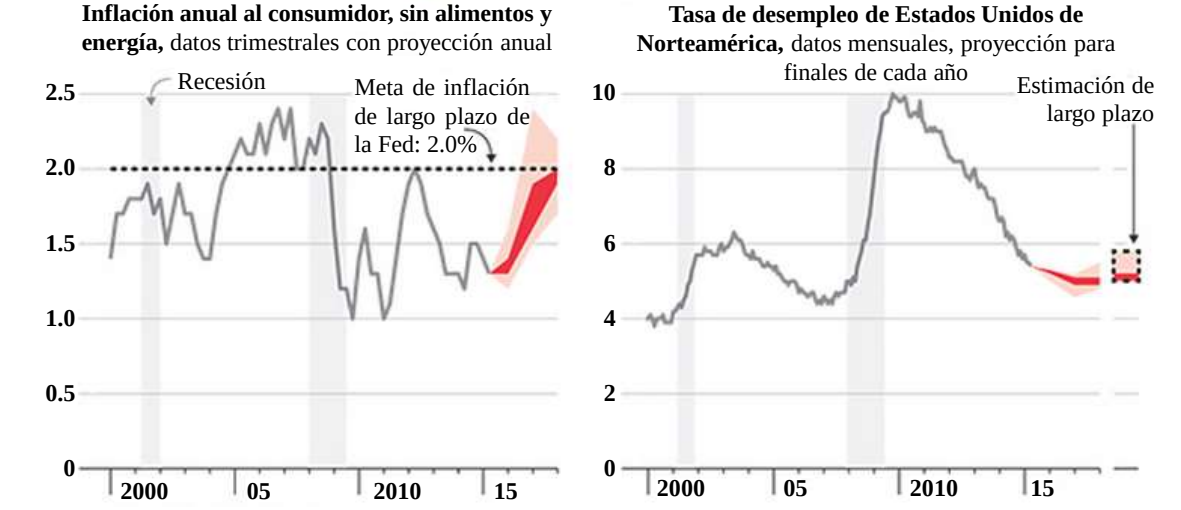
Memo a la Fed: hay que dejar que la economía se sobrecaliente (WSJ)

El 19 de junio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "Memo a la Fed: hay que dejar que la economía se sobrecaliente". A continuación se presenta la información.

MARGEN PARA CRECER

La inflación básica está aún por debajo de la meta de 2% de la Fed, lo cual favorece el argumento de que el banco central de Estados Unidos de Norteamérica, debería dejar que el desempleo caiga más antes de subir las tasas de interés
-Porcentajes-

Rango total de estimaciones de la Fed **Tendencia central** (excluye los tres estimados más altos y más bajos)



Nota: Cifras históricas desestacionalizadas.
FUENTE: Depto. de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica (inflación); Depto. de Trabajo (desempleo); Reserva Federal (proyecciones globales).

La Reserva Federal (Fed) señaló, con cierta trepidación, que mantiene su propósito de aumentar las tasas de interés a finales de este año.

En general, con el desempleo cercano al nivel que en general se asocia con una economía de pleno empleo, la cuestión de si subir las tasas o no estaría zanjada: la Fed no querría que la desocupación caiga tanto que la economía se recalentara y empezara a subir la inflación.

Pero éstos no son tiempos corrientes. En estos momentos, el recalentamiento de la economía sería algo bueno porque ayudaría a llevar la inflación a un nivel más normal, restauraría algo del potencial de crecimiento a largo plazo que se perdió desde la crisis financiera y aumentaría los salarios de los trabajadores más eficazmente que lo que podrían hacerlo remedios tales como el alza del salario mínimo, que puede reducir el empleo de trabajadores poco calificados. Las tasas de interés bajas pueden alimentar la especulación en los mercados financieros, pero sus beneficios exceden este peligro.

La Presidenta de la Fed reconoció este dilema y señaló que si la institución actúa demasiado rápido puede descarrilar la recuperación, mientras que si lo hace demasiado tarde podría causar una escalada inflacionaria.

Por supuesto, mantener las tasas bajas tiene sus riesgos. Considerémoslos uno por uno.

Aumentarán la inflación. Esto sería preocupante si fuera demasiado alta, pero a una tasa de 1.2%, excluidos alimentos y energía, está muy por debajo de la meta de 2% de la Fed.

Esto es un problema porque una menor inflación, si todo lo demás se mantiene igual, significa tasas de interés más bajas. Si el próximo ciclo recesivo encuentra a la economía con una inflación demasiado baja, la Fed podría no tener suficiente margen como para recortar las tasas de interés. Dejar que la economía se recaliente hace más probable que la inflación vuelva a subir hacia su meta; sería mucho mejor enfrentar la próxima recesión con una inflación un poco por encima del 2% en lugar de por debajo.

La economía está casi en “pleno empleo”, por lo que la inflación está a punto de dispararse. Los puestos vacantes registran un récord histórico, lo que indica el comienzo de una escasez de trabajadores. Y el desempleo es ahora de 5.5%, cerca del nivel generalmente asociado a una economía a toda marcha.

Sin embargo, el cómputo de desempleados no incluye a los millones de estadounidenses que trabajan a tiempo parcial pero quieren trabajar a tiempo completo y a otros muchos que no están buscando trabajo pero que quisieran tenerlo. Además, los cambios estructurales parecen haber dañado la capacidad de los trabajadores para obtener grandes alzas salariales. Esto sugiere que el desempleo debería estar un tiempo prolongado por debajo de 5% para generar aumentos salariales significativos y para que la inflación aumente un poco.

Como la oferta de la economía se ha debilitado, no hay cómo presionar los precios a la baja. Tanto la fuerza laboral como la productividad crecen a tasas muy inferiores que antes de la recesión, lo que significa que gran parte del decepcionante ritmo de crecimiento económico se debe a la debilidad de la oferta. De ser así, las limitaciones de capacidad productiva y las presiones de costos podrían surgir más rápidamente cuando el crecimiento se recupere.

Algo de esto se debe al envejecimiento de la población y la desaceleración de los avances tecnológicos. Una economía recalentada no puede resolver estos obstáculos estructurales, pero sí podría revertir algunos de los daños, por ejemplo, al atraer al mercado laboral a personas que lo habían abandonado. Como señaló la Presidenta de la Fed, esto podría ya estar ocurriendo: la tasa de participación de la fuerza laboral ha dejado de caer. También podría asegurar a las empresas que el panorama es lo suficientemente alentador como para justificar un mayor gasto de capital.

La flexibilización de la política monetaria agrava la desigualdad. Bajas tasas de interés son en parte responsables del aumento de los precios de activos como acciones y bienes

raíces, que están mayoritariamente en manos de los ricos. Esto amplía la brecha de la riqueza nacional.

Pero ésta es una objeción miope. Que los precios de los activos estén más altos no hace que los trabajadores sean más pobres; el agravamiento del desempleo sí. Si la economía se recalienta y el desempleo cae por debajo de 5%, esto beneficiará al trabajador promedio y tendrá menos efectos secundarios negativos que los que tendría una alza del salario mínimo y otras intervenciones similares. Ésta es la lección del auge de 1996-2000, cuando la Fed dejó que el desempleo cayera por debajo de 4%. Los salarios crecieron fuertemente.

Las bajas tasas generan excesos en los mercados financieros, lo que podría producir una crisis. Hay muchas pruebas (precios de viviendas y de valores más altos, etcétera.) de que las tasas bajas han fomentado la especulación. Sería poco inteligente por parte de la Fed mantener bajas sus tasas con la esperanza de reducir el desempleo, sólo para repetir la crisis de 2008.

Esto, sin embargo, no es una razón automática para elevar las tasas. La Fed debe sopesar los beneficios de un desempleo menor contra la probabilidad y potencial gravedad de una crisis. Mucho ha cambiado desde 2008: la dependencia de la deuda de corto plazo y los derivados que hizo que el sistema financiero fuera entonces tan frágil es mucho menos evidente ahora, y los bancos han reforzado considerablemente sus reservas de capital. Ahora es menos probable que una caída de los precios de los activos genere una crisis.

No obstante, mientras más tiempo permanezcan las tasas cerca de cero, más tomadores de riesgos van a encontrarles la vuelta a las reglas. De modo que la Fed se enfrenta a un delicado equilibrio: maximizar los beneficios de un sobrecalentamiento de la economía, pero minimizar los riesgos de las herramientas que utiliza para conseguirlo. Eso podría significar elevar las tasas a partir de fines de este año, pero hacerlo de una

manera aún más lenta que el ritmo moderado que los funcionarios del banco central sugirieron.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11292601245819683363204581056492291090616?tesla=y

Trastornos en los mercados podrían dilatar un alza de tasas de la Fed (WSJ)

El 29 de junio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) presentó la nota "Trastornos en los mercados podrían dilatar un alza de tasas de la Fed". A continuación se presenta la información.

Una ola de turbulencia financiera internacional podría dilatar los planes de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica para subir las tasas de interés a corto plazo en los próximos meses, pero sólo si logra descarrilar a la economía estadounidense.

La Fed indicó después de su reunión de mediados de mes que prevé empezar a elevar las tasas en 2015 luego de mantenerlas en cerca de cero durante casi siete años. Varios funcionarios de la entidad han señalado desde entonces que septiembre podría ser el momento adecuado para hacerlo.

Sin embargo, podrían esperar más si el dólar sube y la economía de Estados Unidos de Norteamérica pierde bríos, si una mayor incertidumbre afecta a las familias y las empresas, o si se produce una mayor inestabilidad en los mercados financieros como consecuencia de los recientes sacudones en Grecia, China y Puerto Rico.

"El crecimiento global es realmente importante. Todos estamos conectados a través de los mercados financieros, a través de mercados de divisas", aseguró la semana pasada el Gobernador de la Fed en una entrevista con *The Wall Street Journal*. "Si se debilita

el crecimiento global, o sigue siendo débil, e ingresamos en una tendencia así, entonces sí, eso será un importante viento en contra para la economía de Estados Unidos de Norteamérica".

El giro más reciente en la crisis griega coincide con otros problemas financieros en otros países. Las acciones se han tambaleado en China, provocando recortes de tasas de interés por parte del banco central el sábado y reducciones en los requisitos de reservas bancarias. En tanto, el gobierno de Puerto Rico está buscando obtener concesiones de sus acreedores para evitar una crisis de efectivo.

En los días inmediatamente posteriores a cualquier shock financiero, funcionarios de la Fed monitorean de cerca mercados y bancos en busca de señales de problemas financieros que se estén agravando. Las reacciones iniciales de los mercados el lunes fueron pronunciadas pero no parecieron desordenadas. El Promedio Industrial *Dow Jones* cayó 1.95%, un movimiento modesto comparado con la caída de 4.4% que registró el día siguiente al colapso del banco de inversión *Lehman Brothers* en septiembre de 2008. El dólar registró pocos cambios frente al euro, y los retornos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica a 10 años subieron tras una caída inicial, una señal de que los inversionistas no estaban abalanzándose sobre activos considerados como un refugio seguro.

El ex vicepresidente de la Fed que trabajó de cerca con el entonces presidente Ben Bernanke durante la crisis financiera de 2008, manifestó el lunes que es difícil saber cómo responderá la Fed a la crisis griega tan poco tiempo después de que fracasaran las conversaciones entre el gobierno de Atenas y sus acreedores. Un referéndum programado para el domingo podría encaminar a Grecia hacia un acuerdo con los acreedores o hacia una salida de la zona euro.

Debido a que no es probable que la Fed comience a elevar las tasas de interés antes de septiembre "tienen tiempo para decidir", subrayó en una entrevista. Ahora, sostuvo, la

Fed probablemente esté monitoreando los acontecimientos. “Lo importante es mantenerse al tanto de la situación”, dijo.

La Presidenta de la Fed, y el Presidente de la Fed de Nueva York, estuvieron en Basilea, Suiza, el último fin de semana para la reunión anual del Banco Internacional de Pagos, y han mantenido un contacto cercano con el Banco Central Europeo sobre las últimas novedades.

Funcionarios de la Fed han indicado que comenzarán a subir su tasa de interés a corto plazo de referencia desde su nivel actual cercano a cero luego de que observen más mejoras en el empleo y adquieran más confianza en que la inflación estadounidense está subiendo hacia su meta de 2% tras permanecer por debajo de ese nivel durante más de tres años.

Los sucesos en otros países podrían malograr esas metas de varias formas. Un dólar más fuerte —impulsado por inversionistas que compran activos estadounidenses considerados un refugio seguro— podría reducir el precio de los bienes importados y, por ende, la inflación, a la vez que perjudicaría las exportaciones, el crecimiento y el empleo en Estados Unidos de Norteamérica. La volatilidad bursátil podría limitar la inversión de las empresas y el consumo. Un crecimiento global más lento podría desacelerar la expansión estadounidense.

Las proyecciones de la Fed divulgadas el 17 de junio mostraron que el banco central estaba divididos respecto de sus expectativas para las tasas para 2015: cinco integrantes preveían un aumento de tasas, cinco pronosticaban dos incrementos, otros cinco consideraron que habría tres aumentos, y dos no querían elevar las tasas este año. El núcleo del comité de políticas de la Fed estaba particularmente dividido entre una o dos alzas.

En los mercados de futuros, los inversionistas cambiaron sus expectativas sólo levemente ante la perspectiva de que la Fed retrase un aumento de las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica. Los retornos de los bonos del Tesoro a dos años cayeron a 0.65% desde 0.71% la semana pasada.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12351676079200283713404581078573640280158?tesla=y

Reserva Federal: Optimismo Cauteloso (BBVA Research)

El 22 de junio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "Reserva Federal: Optimismo Cauteloso" que se presenta a continuación.

Como se anticipaba, el 17 de junio, la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica dejó la tasa de interés sin cambio. El balance del comunicado, la conferencia de prensa y las proyecciones de los miembros del Comité fue de optimismo cauteloso.

La Reserva Federal enfatizó que la actividad económica se ha expandido a un ritmo moderado tras un estancamiento en el primer trimestre. También destacó que la mejora del mercado laboral y la menor capacidad ociosa permitirán alcanzar la meta de pleno empleo. Sin embargo, todavía queda espacio para mejoras adicionales considerando que la tasa de actividad está por debajo de su tendencia, el bajo crecimiento de los salarios y el elevado empleo temporal. Asimismo, si bien la inflación continúa baja, la presidenta de la Reserva Federal enfatizó que se espera alcanzar la meta de 2% en los próximos años, si continúa la mejora en las condiciones laborales. Además, hay confianza de que algunos factores que provocaron la disminución en la inflación —caída de precios energéticos y apreciación del dólar— se vayan diluyendo, en un entorno donde las expectativas de inflación de largo plazo permanecen estables. El

Comité también redujo sus perspectivas de crecimiento para 2015 aunque las incrementó para los dos años subsiguientes, dejando sin cambio su perspectiva de largo plazo. La presidenta de la Reserva Federal enfatizó que el ritmo gradual de alzas en la tasa de interés es más importante que la fecha del primer aumento y que la estrategia de salida será dependiente de los indicadores económicos disponibles antes de cada reunión.

En particular, 15 de los 17 miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) esperan al menos un alza en 2015 y 10 de ellos anticipan dos aumentos. Esto conlleva una elevada probabilidad de que el primer aumento ocurra en septiembre próximo, siempre y cuando las condiciones económicas aseguren una recuperación sostenida. Las proyecciones de la Reserva Federal sugieren que el ritmo de los aumentos será, en promedio, de 100 puntos básicos por año. El ritmo de alzas esperado por el Comité implica que la tasa de interés en 2017 se sitúe por debajo de su nivel de largo plazo, aun cuando la tasa de desempleo se encuentre por debajo de su nivel de equilibrio y la inflación se acerque a la meta de 2%. Esto refleja que, incluso para entonces, los estragos de la crisis financiera seguirán afectando el consumo y la disponibilidad del crédito. Finalmente, la presidenta de la Reserva Federal aceptó la posibilidad de un aumento en la volatilidad cuando se inicie el ciclo de alzas. No obstante, recalcó que harán lo necesario para mantener la estabilidad financiera y minimizar los efectos adversos en otros países.

Todo lo anterior refleja como la Reserva Federal intenta preparar al mercado para la inminente alza de tipos en los próximos meses y alinear sus expectativas con las de la institución. Esto permitirá contener un posible aumento en la volatilidad financiera y evitar un incremento brusco en las tasas de interés de largo plazo, como ocurrió en 2013 con el famoso *taper tantrum*. En última instancia, la Reserva Federal busca acotar los posibles efectos negativos del proceso de normalización de política monetaria en la recuperación económica. Para ello, es fundamental que logre cambiar el foco de la

discusión de la fecha del primer aumento a la gradualidad del ritmo de alzas. Algo que hará con los dedos cruzados, esperando no encontrar obstáculos y no tener así que desviarse de su estrategia.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_81890.pdf

La Fed quiere aumentar las tasas de interés pronto pero moderadamente (WSJ)

El 16 de julio de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "La Fed quiere aumentar las tasas de interés pronto pero moderadamente", a continuación se presenta la información.

La Presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica indicó que las recientes turbulencias en Grecia, China y otros lugares no amenazan a la economía estadounidense lo suficiente como para que el banco central modifique sus planes de subir este año las tasas de interés de corto plazo.

Muchos inversionistas prevén que el primer incremento de las tasas tendrá lugar en septiembre. La Presidenta de la Fed, quien compareció ante un panel de la Cámara de Representantes, se rehusó a indicar una fecha específica, aunque arrojó algunas luces sobre su manera de abordar el tema.

La Presidenta de la Fed señaló que se siente más inclinada a elevar las tasas pronto y proceder posteriormente con cautela antes que esperar demasiado y tener que subir los intereses en forma abrupta para combatir un sobrecalentamiento de la economía o los mercados. Intervenir pronto y en forma paulatina podría otorgarle mayor flexibilidad al banco central, indicó.

“Si esperamos más tiempo, podría indicar casi con seguridad que cuando empecemos a incrementar las tasas lo tendremos que hacer con mayor celeridad”, aseveró en respuesta a una pregunta. “Una ventaja de empezar un poco antes es que la trayectoria de las alzas de tasas podría ser más gradual”, añadió. La tasa de referencia de la Fed ha permanecido en cerca de cero desde diciembre de 2008.

Durante la sesión de preguntas y respuestas que siguió a su testimonio, la Presidenta de la Fed fue duramente criticada no sólo por las políticas de crédito fácil que ha implementado, sino también por temas de transparencia y regulaciones.

Los legisladores republicanos han presentado medidas para reformar la estructura de la Fed que, en opinión de ellos, aumentarían su transparencia. La Presidenta de la Fed advirtió que la campaña del Congreso por obtener un mayor control sobre la institución puede ser contraproducente. “Los esfuerzos para incrementar la transparencia, por mejor intencionados que sean, pueden socavar la capacidad de la Reserva Federal para llevar adelante una política monetaria que se ciña a los mejores intereses de largo plazo de las familias y empresas estadounidenses”, manifestó.

Los planes de la Fed para elevar las tasas de interés durante el año en curso han sido aplazados por una serie de acontecimientos que no contemplaba, como una contracción de la economía en el primer trimestre, la desaceleración de China y la cesación de pagos de Grecia de un crédito que adeudaba al Fondo Monetario Internacional.

Varias autoridades pensaron a inicios del año que la primera alza de tasas podría ocurrir en junio, pero estos acontecimientos acabaron por echar por tierra esos planes.

La Presidenta de la Fed, sin embargo, aclaró que no es partidaria de esperar hasta el próximo año para subir las tasas. La economía estadounidense volvió a crecer tras el traspié del primer trimestre y muchos analistas estiman que se ha expandido a una tasa

anual de entre 2.5 y 3% durante el segundo y el tercer trimestre. Mientras tanto, el empleo sigue mejorando y la tasa de desocupación cayó a 5.3% en junio.

"Si la economía evoluciona tal y como lo prevemos, es probable que las condiciones indiquen que es apropiado elevar las tasas de interés en algún momento durante este año, para dar inicio a una normalización de la política monetaria", dijo la Presidenta de la Fed en los comentarios preparados para su aparición ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes.

La Presidenta de la Fed dedicó una mayor cantidad de tiempo que en ocasiones anteriores a repasar la situación de la economía mundial. En particular, fue más explícita acerca de los riesgos de que ocurran imprevistos en la segunda economía del mundo.

"China sigue abordando los desafíos presentados por un alto endeudamiento, la debilidad de los mercados inmobiliarios y condiciones financieras volátiles", aseveró. Ésta es la primera vez en que la presidenta de la Fed resalta sus inquietudes en torno al gigante asiático. La bolsa china ha estado cayendo en los últimos 12 meses luego de un auge histórico y su mercado de bienes raíces está de capa caída.

China, en todo caso, no es la única preocupación del banco central.

En un informe separado presentado al Congreso como parte de la audiencia de la Presidenta de la Fed, la Fed resaltó que sigue con atención el mercado de bienes raíces comerciales. Están aumentando las "presiones de valuación" y se están relajando los criterios para otorgar financiamiento en los bancos y los mercados de valores respaldados por hipotecas, señaló.

El banco central fijó dos condiciones para elevar las tasas de interés: nuevas mejoras en el mercado laboral y signos de que la inflación se encamina a la meta de 2% en

12 meses luego de estar por debajo de esa cifra durante más de tres años. Después del tropiezo del primer trimestre, la entidad quiere ver evidencia de un repunte del crecimiento y de que las condiciones económicas puedan sustentar una mejora del empleo.

La Fed está en busca de señales que apunten a la formación de nuevas burbujas, en especial en una época marcada por tasas de interés sumamente bajas.

En general, tanto la Presidenta de la Fed como el informe de política monetaria se mostraron optimistas acerca de las perspectivas de la economía estadounidense y los mercados. La Fed dijo que los riesgos financieros parecen benignos y el empleo en Estados Unidos de Norteamérica sigue mejorando.

Un informe sobre las condiciones de la economía preparado por los bancos regionales de la Fed reforzó la postura de la Presidenta de la Fed de empezar a subir las tasas de interés durante este año al mostrar un cuadro en el que las empresas son optimistas y la situación del empleo sigue repuntando.

La mayoría de las regiones experimentó un crecimiento de los salarios para el personal mejor calificado en sectores como la construcción, la informática y el transporte. La encuesta se realizó entre mediados de mayo y junio.

“Las perspectivas son favorables para nuevas mejoras en el mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica y la economía en general”, señaló la Presidenta de la Fed.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11354386136995374337504581110801586678930?tesla=y

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Concepto	2013	2014	2015					
	Dic	Dic	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul*/
PIB (Variación %)	3.5	2.2	-0.2					
Producción Industrial	0.2	0.0	0.0	0.2	-0.5	-0.2	0.3	
Capacidad utilizada (%)	78.4	79.6	79.0	79.0	78.5	78.2	78.4	
Precios Productor (INPP)	0.0	-0.3	-0.4	0.1	-0.4	0.5	0.4	
Precios al Consumidor (INPC)	0.2	-0.3	0.2	0.2	0.1	0.4	0.3	
Desempleo (millones de personas)	10 376	8 688	8 705	8 575	8 549	8 674	8 299	
Tasa de desempleo	6.7	5.6	5.5	5.5	5.4	5.5	5.3	
Tasa Prime	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	
Certificados del Tesoro a 30 días	0.15	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	
Balanza Comercial (mmdd)	-37.45	-45.55	-37.25	-50.57	-40.69	-41.87		
Dow Jones (miles)	16.58	17.82	18.13	17.77	17.84	18.01	17.62	18.10
Paridad del dólar								
Yen/dólar	100.14	120.52	119.25	121.32	119.38	122.75	123.45	123.47
Euro/dólar	0.73	0.83	0.86	0.91	0.88	0.89	0.88	0.89
Libra/dólar	0.62	0.65	0.66	0.67	0.64	0.66	0.65	0.67

*/ Cifras al día 20.

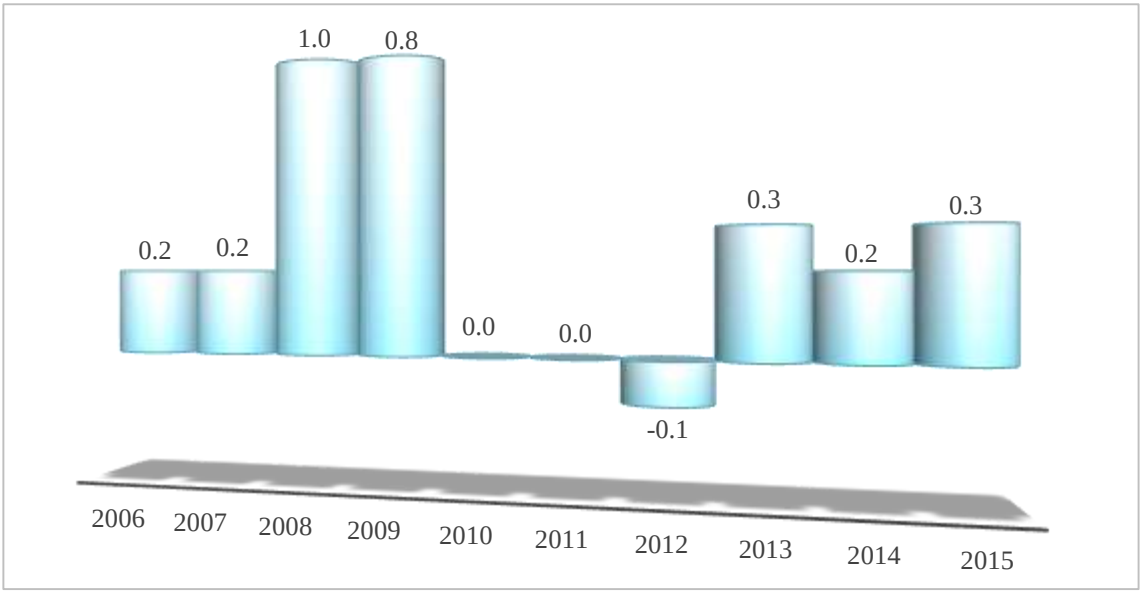
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI), Departamento de Comercio y Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y Buró de Análisis Económico.

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 mostró una variación de 0.3%, en junio de 2015, lo que representó una alza de 0.1 punto porcentual en comparación con el mismo mes de 2014 (0.2%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variación mensual -
Junio
2006 - 2015
- Por ciento -



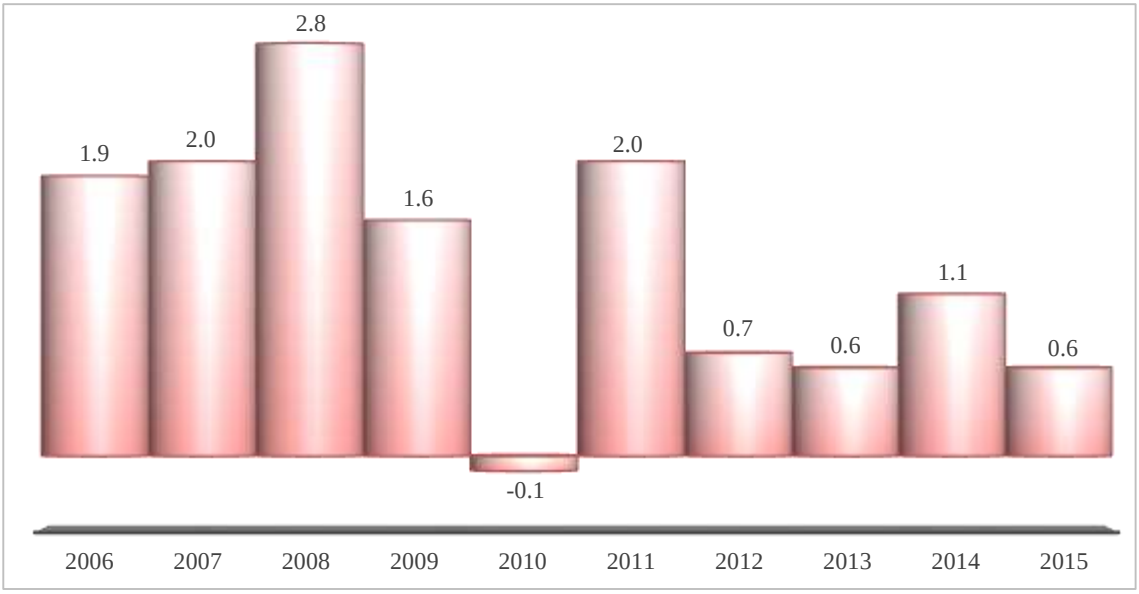
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los conceptos que observaron las alzas más importantes de precios fueron: huevo (18.3%), transporte público urbano (5.2%) y gasolina sin plomo regular y gasolina sin plomo mediograd (3.5%, en ambos casos). Por el contrario, los genéricos que presentaron los decrementos más significativos fueron: papas (3.1%), jamón excluyendo empaquetado (2.3%) y otro alojamiento fuera de casa incluyendo hoteles y moteles (2.0%).

Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional acumuló una variación de 0.6%, en los primeros seis meses de 2015, cifra menor en 0.5 puntos porcentuales a la presentada en similar período de 2014 (1.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
2006 - 2015
- Por ciento -



[1/] 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 los primeros seis meses 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 [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS	**1.1**	**0.6**	**-0.5**
Mantequilla	11.3	-9.1	-20.4
Servicio público de gas (entubado)	9.6	-10.1	-19.7
Otra carne de puerco incluyendo asados y carne empacada	12.2	-6.7	-18.9
Otros combustibles para motor	-1.3	-17.0	-15.7
Jamón excluyendo empaquetado	5.3	-10.2	-15.5
Cortes de carne de puerco	7.2	-8.1	-15.3
Jitomate	-5.0	-19.5	-14.5
Tocino y productos relacionados	4.3	-10.1	-14.4
Leche entera fresca	3.8	-9.0	-12.8
Embutidos para el desayuno y productos relacionados	6.4	-5.7	-12.1

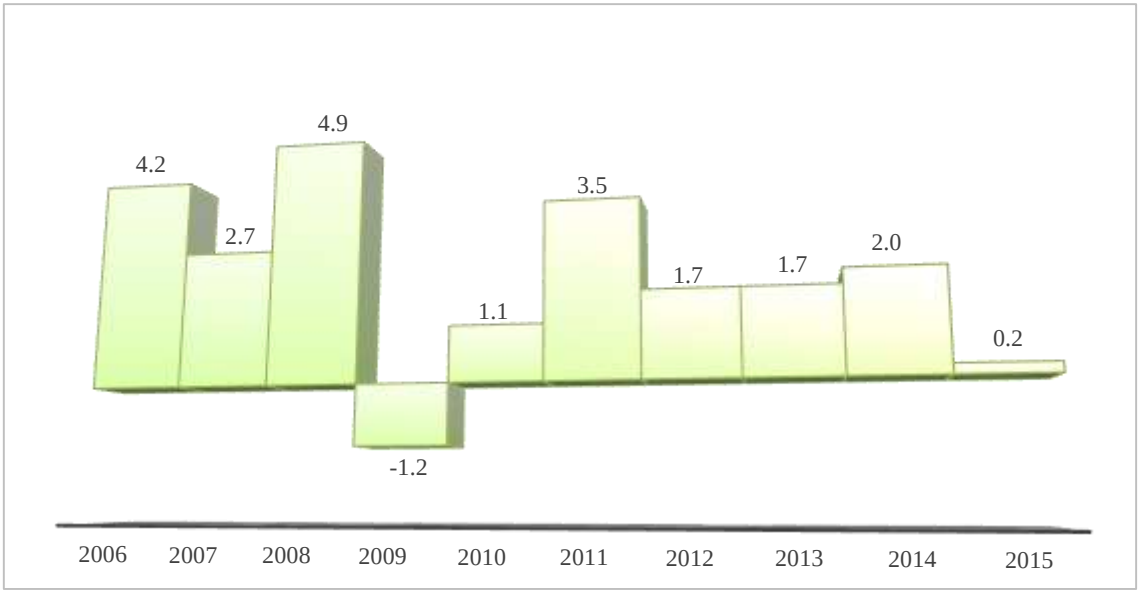
[1/] Con ajuste estacional.

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 junio de 2014 a junio de 2015, el Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional observó una variación de 0.2%, cantidad menor en 1.8 puntos porcentuales en contraste con la presentada en similar intervalo de 2014 (2.0%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones interanuales -
Junio
2006 - 2015
- Por ciento -



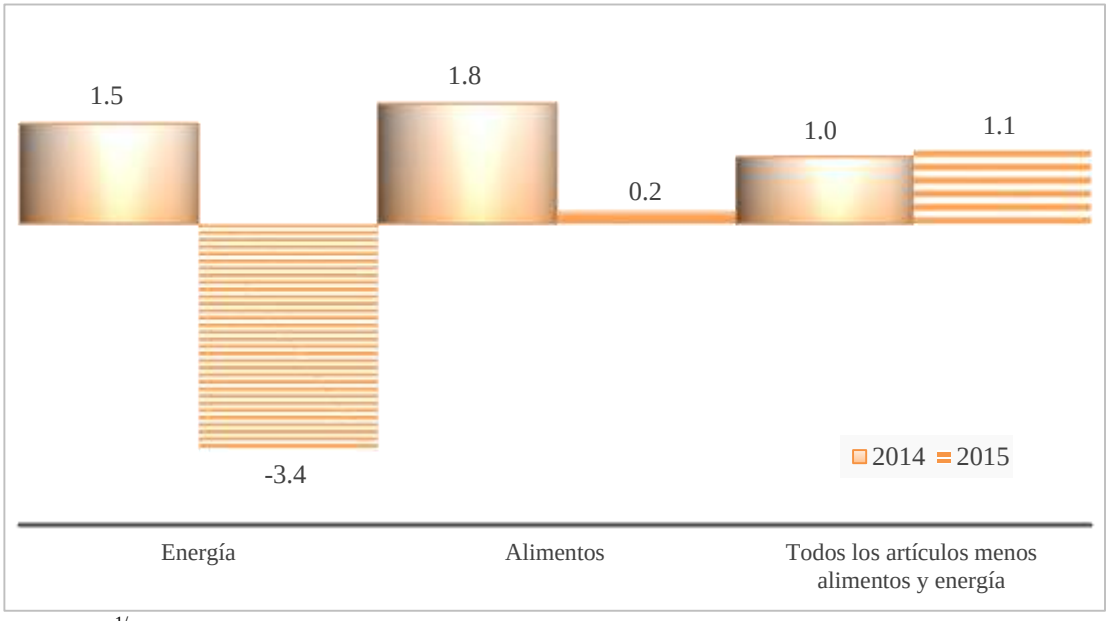
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En ese lapso, los conceptos que mostraron las bajas más substanciales en el ritmo de crecimiento de sus precios fueron: aceite combustible (31.7 puntos porcentuales); otros combustibles para motor (27.1) y tocino y productos relacionados (25.7). En sentido inverso, las alzas más significativas se presentaron en huevo (13.8), azúcar y endulzantes artificiales (7.8) y calzado para mujer (6.9).

Evolución de los precios de los Índices Especiales

En los primeros seis meses de 2015, los índices especiales de energía y alimentos observaron variaciones de precios inferiores a las registradas en el mismo lapso del año pasado; las diferencias en puntos porcentuales fueron de 4.9 y 1.6, respectivamente. Mientras tanto el índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó en 0.1 punto porcentual.

ÍNDICES ESPECIALES [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



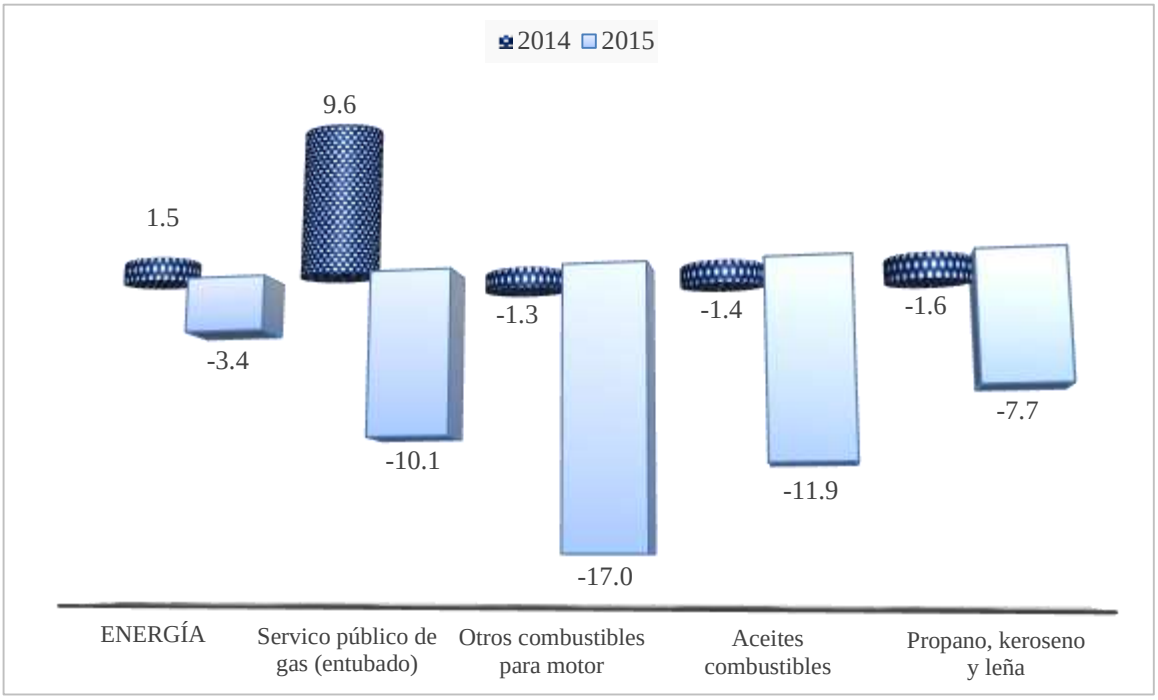
[1/] Con ajuste estacional.

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

En los primeros seis meses de 2015, el índice de energía mostró una tasa de -3.4%, cantidad menor en 4.9 puntos porcentuales, comparado con el mismo lapso de un año antes (1.5%). Lo anterior se debe, principalmente, a los decrementos observados en los precios de servicio público de gas entubado (19.7 puntos porcentuales), otros combustibles para motor (15.7), aceite combustible (10.5) y propano, keroseno y leña (6.1).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
ÍNDICE DE ENERGÍA [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



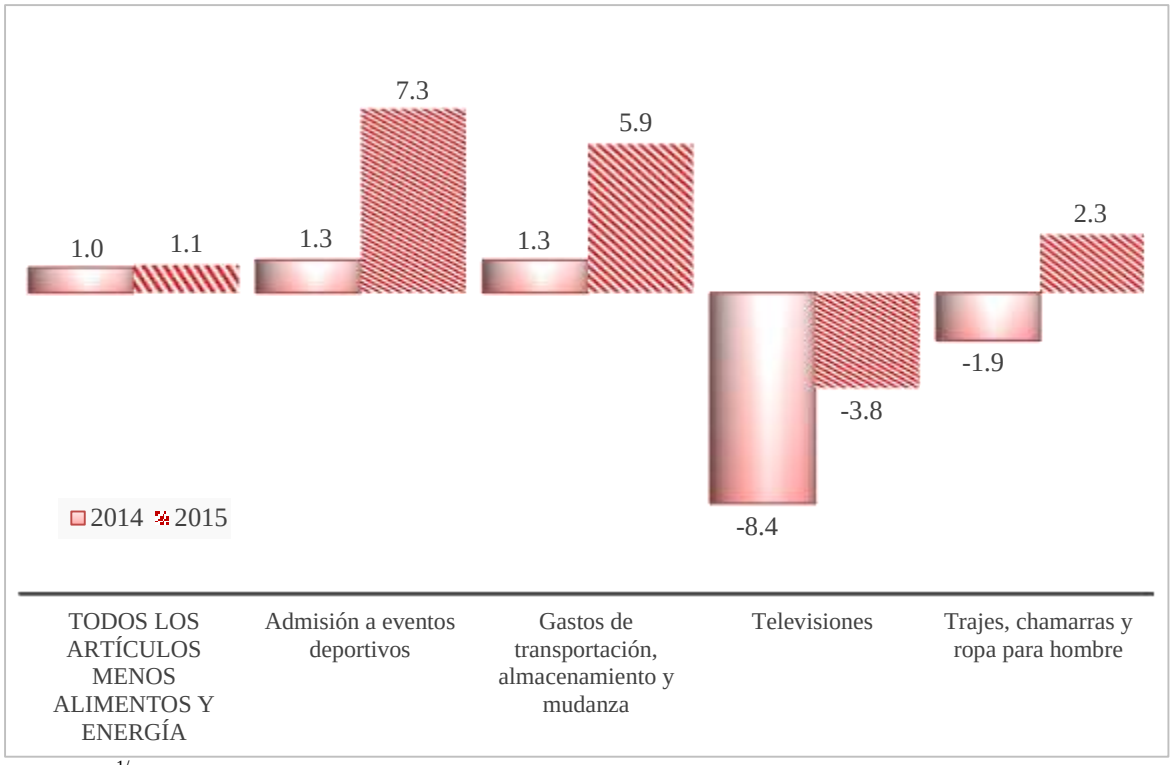
[1/] Con ajuste estacional.

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

En cuanto al comportamiento del índice de todos los artículos menos alimentos y energía, éste registró una variación acumulada, en junio de 2015, de 1.1%, cantidad mayor en 0.1 punto porcentual, comparada con la inflación del mismo lapso de 2014 (1.0%). La mínima diferencia en la variación se debió, principalmente, a las alzas observadas, en término de puntos porcentuales, en los conceptos de admisión a eventos deportivos (6.0), gastos de transportación, alimento y mudanza, así como televisiones (4.6, en ambos casos) y trajes, chamarras y ropa para hombre (4.2).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
ÍNDICE DE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



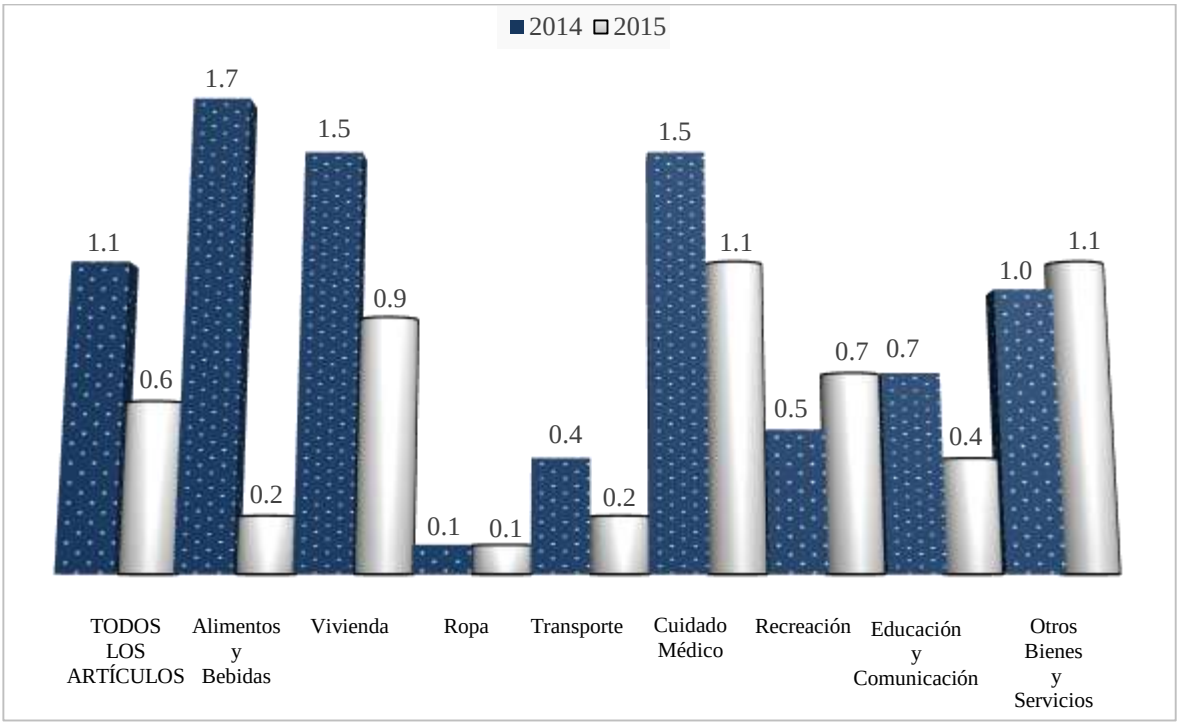
[1/] Con ajuste estacional.

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 los primeros seis meses de 2015, cinco de los ocho rubros que forman el gasto familiar acumularon variaciones de precios inferiores a las de similar período de 2014. En términos de puntos porcentuales, sobresalió el rubro de Alimentos y Bebidas con una variación de 0.2%, porcentaje menor en 1.5 puntos en contraste con el registrado en igual lapso de 2014 (1.7%). En oposición, se distinguió el rubro de Recreación con una variación de 0.7%, cantidad mayor en 0.2 puntos a la observada en igual intervalo de 2014 (0.5%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR RUBRO DE GASTO [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



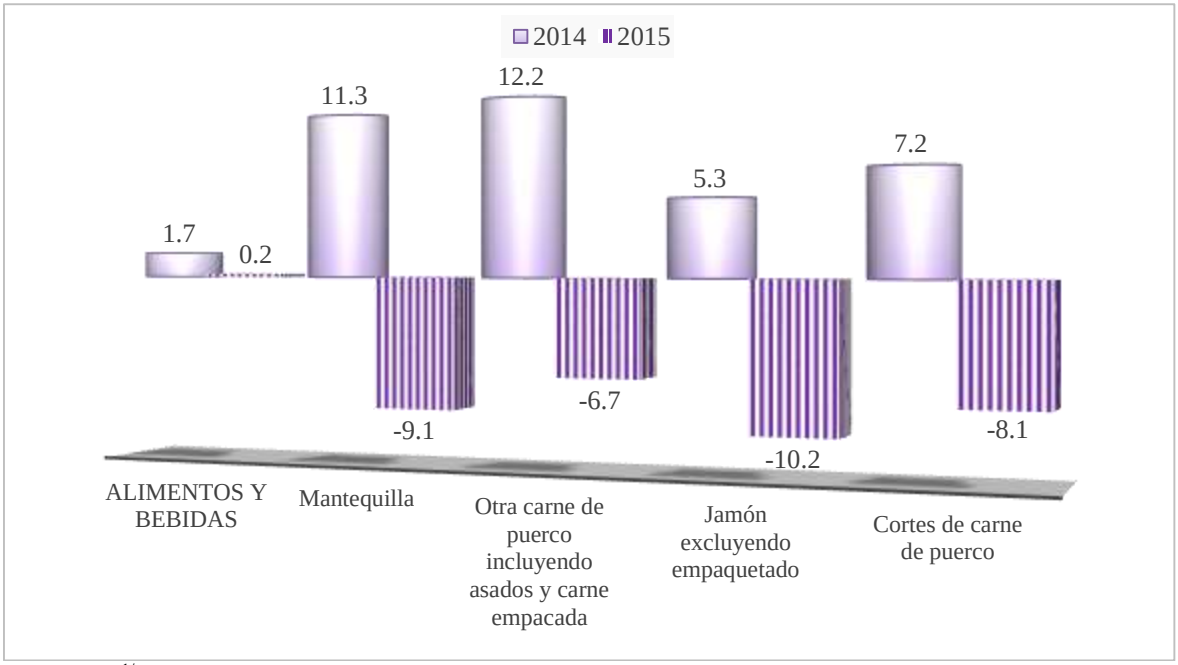
[1/] Con ajuste estacional.

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 Alimentos y Bebidas

En los primeros seis meses del presente año, la menor variación la mostró el rubro de Alimentos y Bebidas respecto al mismo lapso de 2014, se originó, en forma importante, por las bajas presentadas en el ritmo de variación en los precios de mantequilla (20.4 puntos porcentuales), otra carne de puerco incluyendo asados y carne empacada (18.9), jamón excluyendo empaquetado (15.5) y cortes de carne de puerco (15.3).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



[1/] Con ajuste estacional.

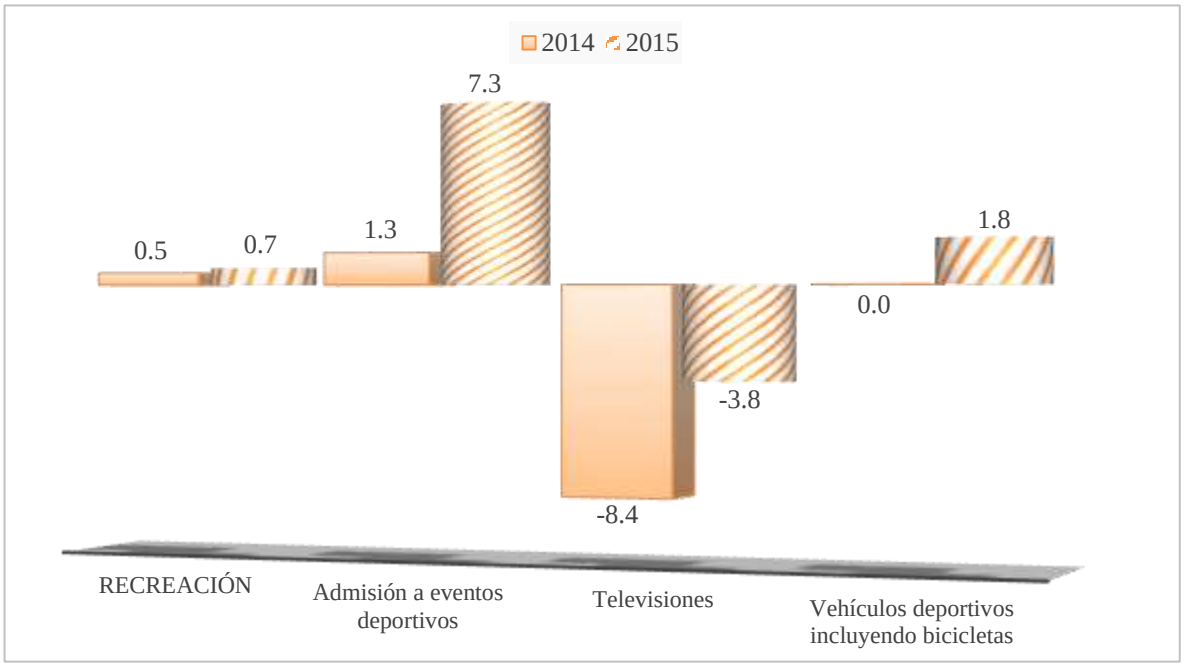
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En junio de 2015, el índice de precios de Alimentos y Bebidas registró una variación de 0.3%, como resultado de los incrementos en el ritmo de crecimiento de los precios de huevo (18.3%), salsas (2.8%) y sal, otros condimentos y especias (2.3%).

Comportamiento del rubro de Recreación

La mayor variación de precios se ubicó en el rubro de Recreación, en los primeros seis meses de 2015, en comparación con el mismo período de 2014, lo anterior se debió a las alzas en términos de puntos porcentuales de los precios de admisión a eventos deportivos (6.0), televisiones (4.6) y vehículos deportivos incluyendo bicicletas (1.8).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE RECREACIÓN [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



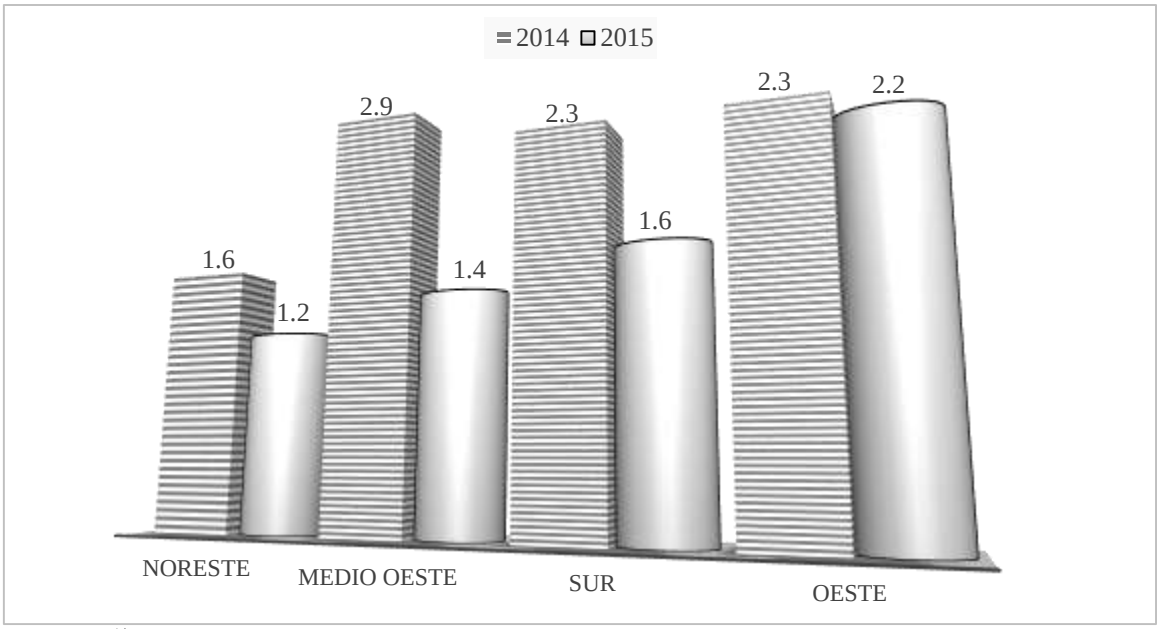
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En junio del presente año, los precios de este rubro crecieron 0.2%, resultado principalmente de las alzas en los conceptos de derechos en membresías en clubes y cuotas para participantes en deportes (2.1%), cuotas por lecciones o instrucciones (0.6%) y televisiones (0.4%).

Evolución de los precios por región

En los primeros seis meses de 2015, las cuatro regiones que constituyen el Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos sin ajuste estacional acumularon variaciones de precios inferiores a las mostradas un año antes; sobresalió la región Medio Oeste por haber bajado en 1.5 puntos porcentuales, en contraste con el mismo lapso de 2014.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
POR REGIÓN [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



[1/] 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.

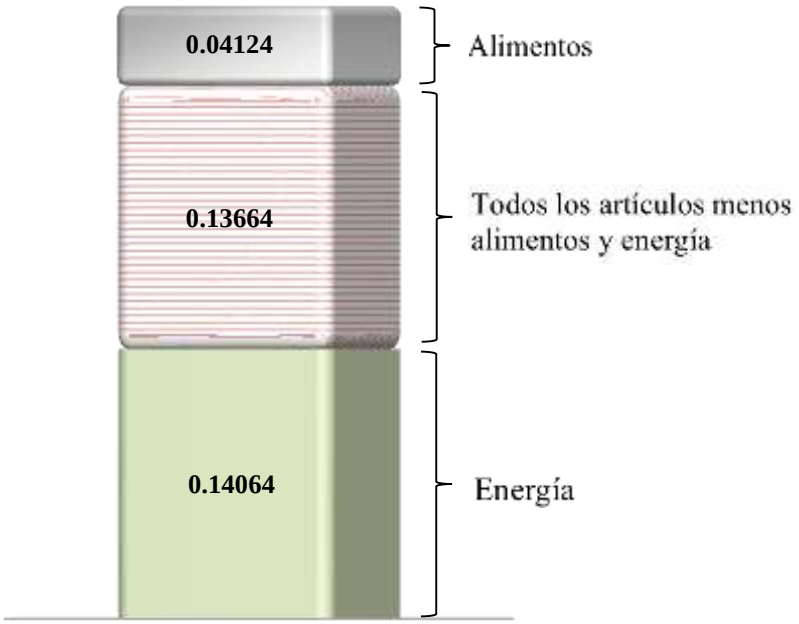
Región Sur: Alabama, Arkansas, Delaware, Florida, Georgia, Kentucky, Louisiana, Maryland, Mississippi, North Carolina, Oklahoma, South Carolina, Tennessee, Texas, Virginia, West Virginia y el Distrito de Columbia.

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

El sexto mes del año, el Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de los Estados Unidos de Norteamérica presentó una incidencia de 0.31852 puntos porcentuales, como resultado, principalmente, de la inflación registrada en los precios de energía (0.14064 puntos porcentuales), así como de los incrementos de precios en el índice de todos los artículos menos alimentos y energía (0.13664), mientras que el indicador de alimentos contribuyó con 0.04124 puntos del total de inflación.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
PRINCIPALES INCIDENCIAS* EN LOS ÍNDICES ESPECIALES[1/]
- Variación mensual -
Junio 2015
INFLACIÓN = 0.32%



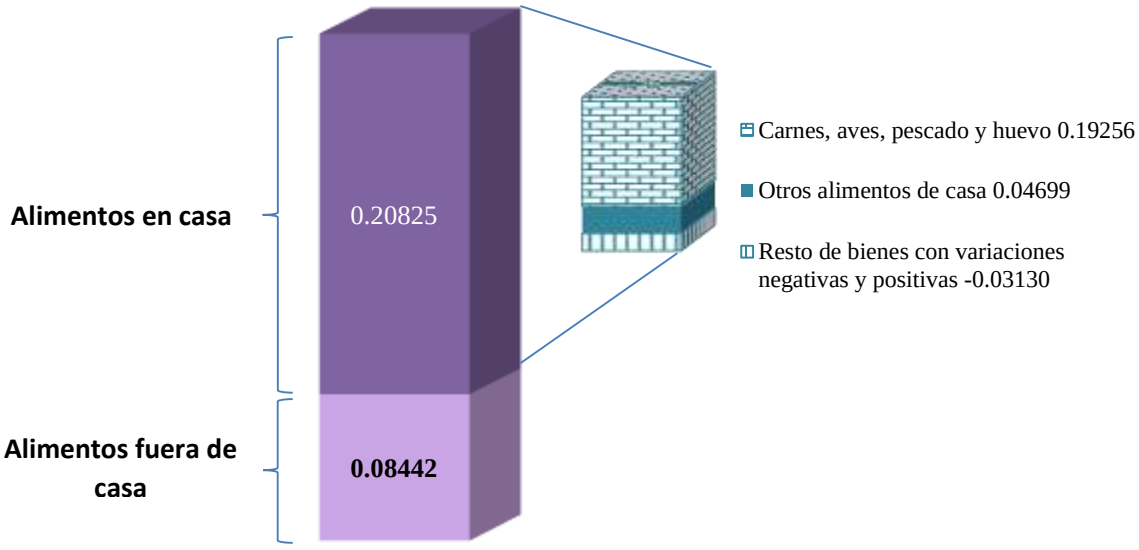
* Incidencia sin reponderar.
[1/] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada índice especial a la inflación general.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Principales incidencias del Índice de Alimentos

Por lo que se refiere al índice de alimentos, en el mes de junio del 2015 se registró una incidencia de 0.29267. Dicho resultado estuvo apoyado por el desempeño de los precios de los alimentos en casa (0.20825 puntos porcentuales) con el 71.2% del total de inflación, dentro de éste, destacan los incrementos de dos grupos de genéricos: carnes, aves, pescado y huevo (0.19256 puntos porcentuales), así como otros alimentos de casa (0.04699). El efecto combinado de las alzas y las bajas acontecidas en los precios de los otros grupos de genéricos conforman la parte restante de la inflación de los alimentos en casa (-0.03130). Mientras que los precios de los alimentos fuera de casa presentaron una incidencia de 0.08442 puntos porcentuales, con el 28.8% del total de inflación.

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE DE ALIMENTOS [1/]
- Variación mensual -
Junio 2015

INFLACIÓN = 0.29%



* Incidencia reponderada.

[1/] 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.

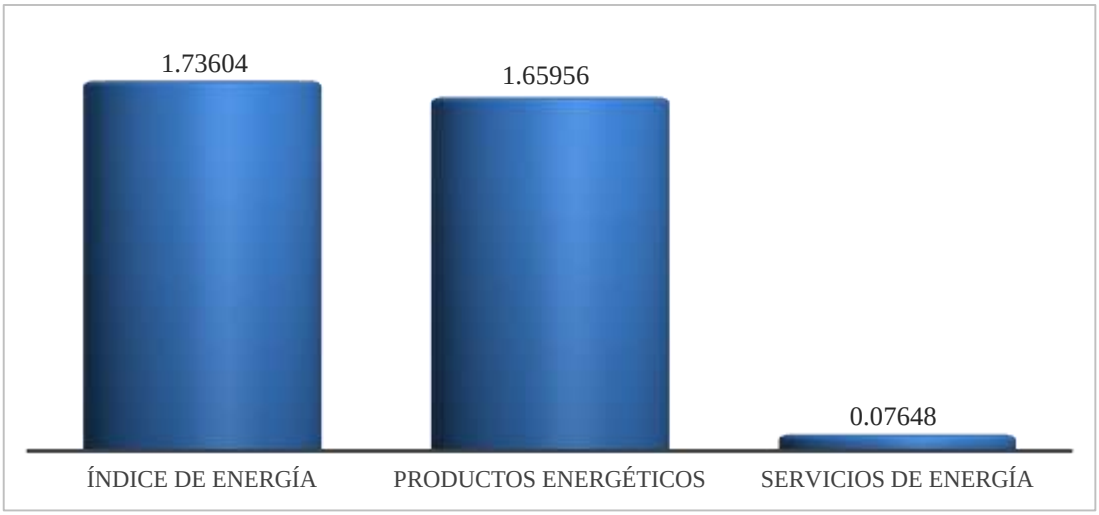
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Principales incidencias del Índice de Energía

En cuanto al índice de energía, en el sexto mes de 2015, éste registró una variación de 1.74%, la cual se debió a las alzas de los precios del grupo de productos energéticos (1.65956 puntos porcentuales) y del grupo de servicios de energía (0.07648 puntos porcentuales).

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE DE ENERGÍA[1/]
- Variación mensual -
Junio 2015

INFLACIÓN = 1.74%



* Incidencia reponderada.

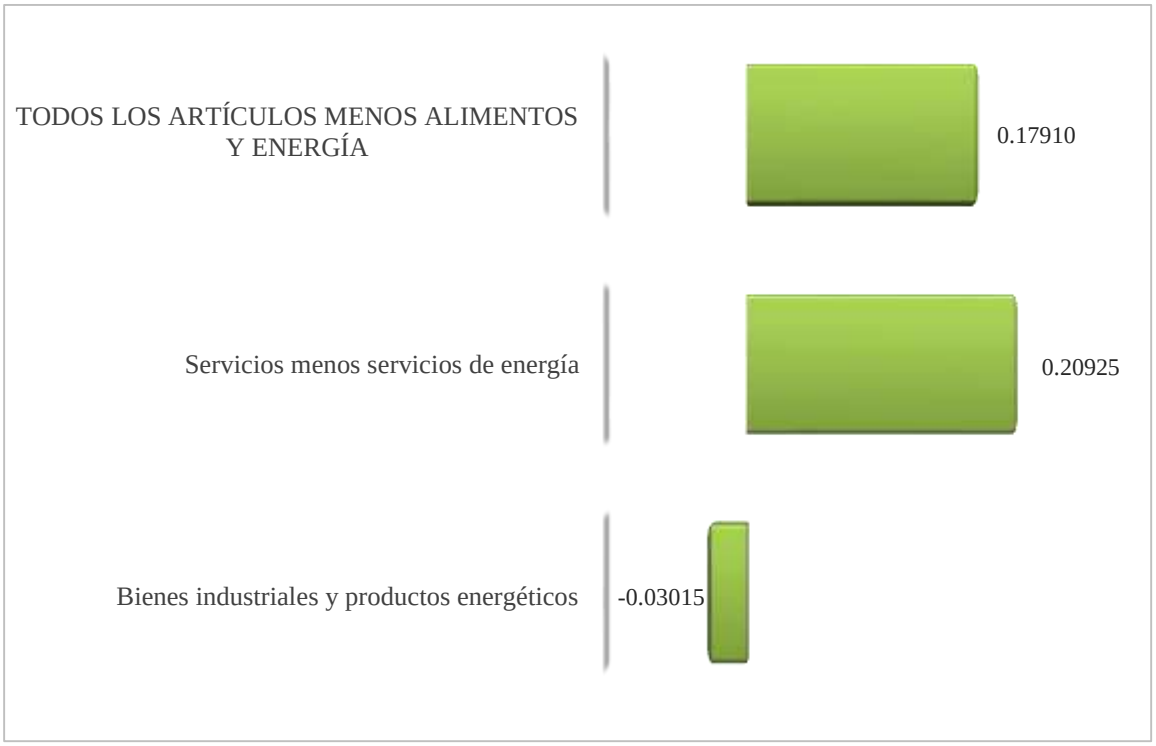
[1/] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro y sus respectivas variaciones mensuales.

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 Todos los Artículos Menos Alimentos y Energía

Durante el sexto mes del año, los precios de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, registró una inflación de 0.18%. Lo anterior, como resultado del efecto combinado de las alzas y bajas acontecidas en los precios de los subrubros de servicios menos servicios de energía (0.20925 puntos porcentuales) y en los precios de los bienes industriales y productos energéticos (-0.03015 puntos porcentuales).

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA[1/]
- Variación mensual -
Junio 2015
INFLACIÓN = 0.18%



* Incidencia reponderada.

[1/] 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.

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. – jun. 2015	Variación Interanual Jun. 2014 a jun. 2015
	2014	2015							
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	**-0.3**	**-0.7**	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**0.6**	**0.2**
Alimentos y bebidas	0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	1.7
Vivienda	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.0	0.2	0.9	2.0
Ropa	-0.8	0.3	0.3	0.5	-0.3	-0.5	-0.1	0.1	-1.9
Transporte	-2.8	-5.0	0.8	1.1	-0.3	2.7	1.0	0.2	-6.7
Cuidado médico	0.4	0.0	0.0	0.3	0.7	0.2	-0.2	1.1	2.5
Recreación	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.7	0.3
Educación y comunicación	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.2	-0.1	0.2	0.4	0.1
Otros bienes y servicios	0.2	0.4	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.5	1.1	1.7
ÍNDICES ESPECIALES									
Energía	-4.7	-9.7	1.0	1.1	-1.3	4.3	1.7	-3.4	-15.0
Alimentos	0.2	0.0	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	1.8
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	1.1	1.8

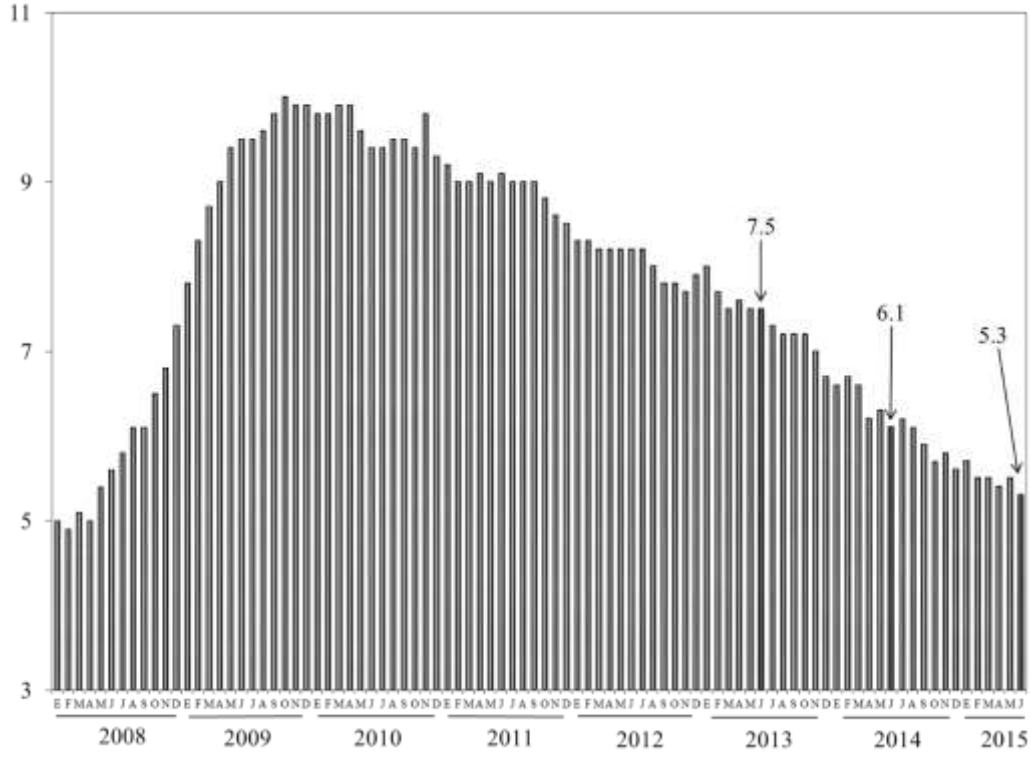
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm

Empleo y desempleo (BLS)

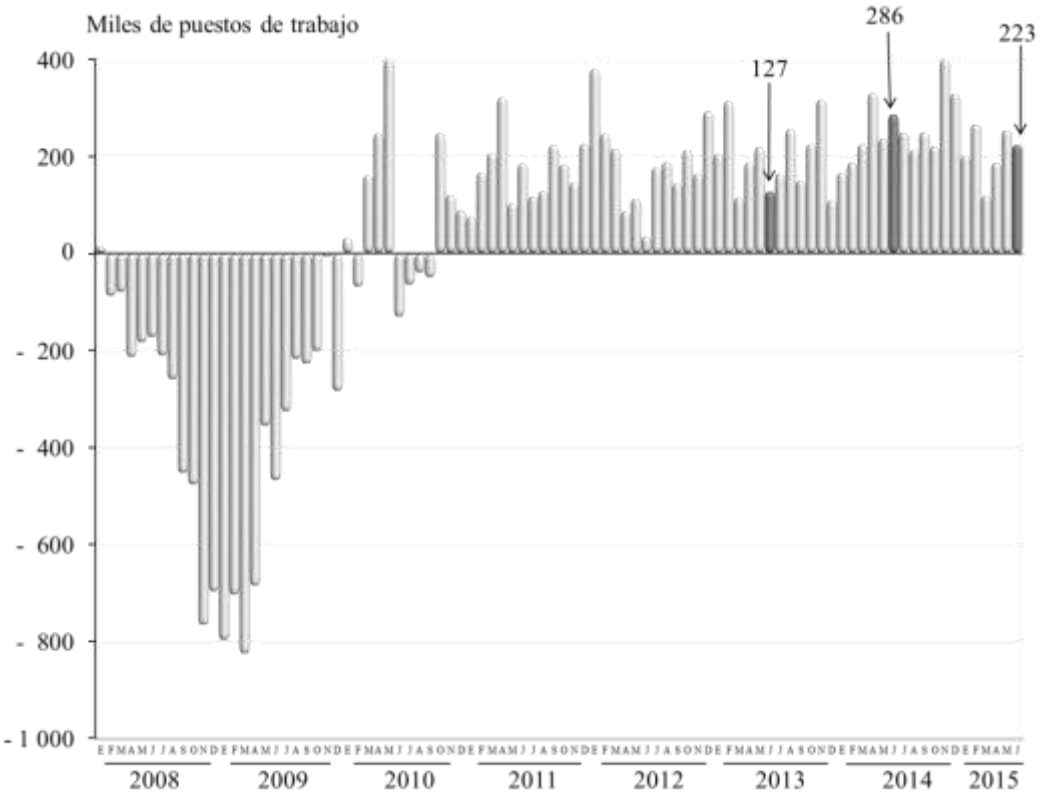
De acuerdo con la información publicada el 2 de julio de 2015, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS por sus siglas en inglés) informó que en junio del año en curso, el empleo de la nómina no agrícola experimentó un incremento de 223 mil puestos de trabajo, lo que propició que la tasa de desocupación disminuyera dos décimas de punto porcentual al ubicarse en 5.3%. Los nuevos empleos se generaron principalmente en los servicios profesionales y de negocios, en los servicios de cuidados de la salud, en el comercio al menudeo, en las actividades financieras, y en el transporte y almacenamiento.

TASA DE DESEMPLEO EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2008 – junio 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 – junio de 2015



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Resultados de la Encuesta en Hogares

En junio de 2015, el total de personas desempleadas fue de 8 millones 299 mil, cantidad menor a la del mes inmediato anterior en 375 mil personas, e inferior a la de junio de 2014 en 1 millón 154 mil personas. De igual forma, la tasa de desempleo disminuyó 0.8 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 6.1 a 5.3 por ciento.

La evolución de las tasas de desempleo durante junio de 2015 mostró, respecto al mes previo, disminuciones en este indicador en seis de los siete principales grupos de trabajadores: en el de los negros y en el de los asiáticos disminuyó 0.7 y 0.3 puntos

porcentuales en cada grupo, sus respectivas tasas de desempleo se ubicaron en 9.5 y 3.8%; la tasa de desocupación en mujeres y hombres descendió en 0.2 puntos porcentuales en cada uno, con lo que su indicador se ubicó en 4.8% en cada caso; en tanto el grupo de hispanos y el de blancos reportaron retrocesos en el nivel de su indicador de desempleo de una décima de punto porcentual, por lo que sus tasas se establecieron en 6.6 y 4.6%. Por el contrario, el grupo de adolescentes acusó un ligero aumento en la tasa de desempleo (18.1%) de 0.2 puntos porcentuales.

TASAS DE DESEMPLEO POR PRINCIPALES GRUPOS DE TRABAJADORES, POR EDAD Y POR NIVEL EDUCATIVO
- Porcentajes -

Grupo	2014	2015			Variación absoluta Mayo vs. Junio de 2015
	Junio	Abril	Mayo	Junio	
Todos los trabajadores mayores de 16 años de edad	**6.1**	**5.4**	**5.5**	**5.3**	**-0.2**
Hombres adultos (mayores de 20 años)	5.7	5.0	5.0	4.8	-0.2
Mujeres adultas (mayores de 20 años)	5.3	4.9	5.0	4.8	-0.2
Adolescentes (de 16 a 19 años)	20.7	17.1	17.9	18.1	0.2
Blancos	5.3	4.7	4.7	4.6	-0.1
Negros o afroamericanos	10.7	9.6	10.2	9.5	-0.7
Asiáticos (sin ajuste estacional)	4.8	4.4	4.1	3.8	-0.3
Hispano o de etnicidad latina	7.6	6.9	6.7	6.6	-0.1
Todos los trabajadores mayores de 25 años de edad	4.9	4.5	4.5	4.2	-0.3
Menor a un diploma de escuela secundaria	9.1	8.6	8.6	8.2	-0.4
Graduados de secundaria	5.8	5.4	5.8	5.4	-0.4
Preparatoria o grado similar	5.1	4.7	4.4	4.2	-0.2
Con título de licenciatura y/o superior	3.3	2.7	2.7	2.5	-0.2

Nota: Las personas cuyo origen étnico se identifica como hispano o latino pueden ser de cualquier raza.
FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En junio se observó que el número de personas desocupadas de largo plazo, es decir, aquellas que han permanecido en esa situación por 27 semanas o más, experimentó un retroceso de 381 mil trabajadores, con lo que el total de este grupo fue de 2 millones 121 personas, y su participación en el total de desempleados se ubicó en 25.8%. Durante los últimos doce meses, el número de desempleados de largo plazo se redujo en 955 mil personas.

En junio de 2015, la fuerza laboral civil ascendió a 157 millones 37 mil personas, lo que significó una disminución en su número de 432 mil; mientras que la tasa de participación de esa fuerza laboral fue de 62.6%, es decir, 0.3 puntos porcentuales menos que en el mes anterior. Por otra parte, la relación empleo/población se mantuvo prácticamente sin modificación en 59.3%; en el transcurso del primer semestre del presente año, este indicador mostró cambios pocos significativos.

En junio, el número de trabajadores que laboraron tiempo parcial por razones económicas[1] descendió en 147 mil personas; así, el total de esta población fue de 6 millones 505 mil trabajadores.

SITUACIÓN DE LA FUERZA LABORAL
-Cifras en miles-

Grupo	2014	2015			Variación absoluta Mayo vs. Junio de 2015
	Junio	Abril	Mayo	Junio	
Población civil no institucional	247 814	250 266	250 455	250 663	208
Fuerza laboral civil	155 700	157 072	157 469	157 037	-432
Tasa de participación (%)	62.8	62.8	62.9	62.6	-0.3
Empleados	146 247	148 523	148 795	148 739	-56
Proporción empleo/población (%)	59.0	59.3	59.4	59.3	-0.1
Desempleados	9 453	8 549	8 674	8 299	-375
Tasa de desempleo (%)	6.1	5.4	5.5	5.3	-0.2
No incluido en la Fuerza Laboral (Inactivos)	92 114	93 194	92 986	93 626	640

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 junio de 2015 se observó que el número de aquellos con disposición para trabajar fue de 1 millón 914 mil personas, cifra menor a la del mismo mes del año anterior en 114 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

[1] 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.

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-

Categoria	2014	2015		
	Junio	Abril	Mayo	Junio
Inactivos disponibles para trabajar	2 028	2 115	1 862	1 914
Inactivos desalentados	676	756	563	653

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 653 mil de ellas fueron inactivos desalentados, cifra menor a la de un año antes en 23 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 223 mil personas durante junio de 2015. El crecimiento promedio de los doce meses anteriores fue de 250 mil trabajadores adicionales cada mes.

En junio, los servicios profesionales y empresariales generaron 64 mil puestos de trabajo, destacando los servicios apoyo temporal (20 mil empleos adicionales), los servicios de ingeniería y arquitectura, y los servicios de diseño de sistemas computacionales y servicios relacionados (4 mil empleos cada rama). Durante los últimos 12 meses, este sector aumentó su población ocupada en 57 mil trabajadores en promedio cada mes.

El sector de cuidados de la salud incorporó 40 mil trabajadores más en junio, principalmente en los servicios de cuidados ambulatorios de la salud (que incluye servicios de atención de la salud en los domicilios y en los centros de atención a pacientes externos) con 23 mil ocupados adicionales; les siguió en importancia la rama de hospitales (11 mil) y los servicios de salud en estancias y centros de atención (7 mil). El crecimiento mensual promedio que reportó este sector durante los últimos 12 meses fue de 34 mil trabajadores más cada mes.

El comercio al menudeo aumentó su población ocupada con 33 mil trabajadores adicionales en junio. En el mes de referencia, la rama que sobresalió fue la compraventa de mercancías en general, al crear 10 mil nuevos puestos de trabajo. En el curso del período interanual, este sector dio empleo a 300 mil trabajadores más.

Las actividades financieras ampliaron el número de ocupados en 20 mil personas en el mes de referencia. Las ramas que sobresalieron por su incorporación de trabajadores fueron la de compañías aseguradoras y actividades relacionadas (9 mil empleos

adicionales) y en la de valores, contratos de productos e inversiones (7 mil); en cambio, el empleo descendió en la banca comercial (6 mil trabajadores menos). Durante los últimos doce meses, este sector aumentó su número de ocupados en 159 mil trabajadores, de los cuales cerca del 50% se incorporó a través de la rama de cuentas de seguros.

De igual forma, el sector de transporte y almacenamiento presentó un comportamiento favorable al incorporar 17 mil trabajadores más durante junio. Particularmente, el transporte por camión dio empleo a 7 mil trabajadores adicionales. El incremento mensual promedio durante el trimestre anterior fue de 19 mil empleos más cada mes.

El empleo en la preparación y servicio de alimentos y bebidas continuó con su tendencia ascendente al incorporar 30 mil trabajadores adicionales en junio. De esta forma, en el transcurso de un año generó 355 mil puestos de trabajo.

Por el contrario, la industria minera evolucionó negativamente por sexto mes consecutivo, al cancelar 4 mil empleos en junio; las pérdidas registradas se concentraron en la rama de actividades de soporte a la minería. La industria minera ha disminuido su número de ocupados en 71 mil plazas en lo que va del 2015.

Otros sectores importantes como son la construcción, la industria manufacturera, el comercio al mayoreo, el sector de servicios informativos, 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		
	Junio	Abril	Mayo*	Junio*
Total del empleo no agrícola	**286**	**187**	**254**	**223**
Total privado	272	189	250	223
1) Sector Industrial	34	16	4	1
Minería y explotación forestal	4	-14	-18	-3
Construcción	7	30	15	0
Manufacturas	23	0	7	4
Bienes durables**	19	-3	1	2
Industria automotriz y de autopartes	8.5	1.9	6.6	0.5
Bienes no durables	4	3	6	2
2) Sector Servicios Privados**	238	173	246	222
Comercio al mayoreo	12.8	-3.9	5.3	-0.2
Comercio al menudeo	39.3	10.8	26.4	32.9
Transporte y almacenamiento	11.7	11.5	12.2	17.1
Servicios públicos	0.5	0.8	1.1	-0.4
Servicios de información	12	10	-1	7
Actividades financieras	17	7	10	20
Servicios profesionales y empresariales**	74	66	74	64
Servicios de apoyo temporal	14.4	10.8	17.2	19.8
Servicios educativos y de la salud**	43	54	56	50
Cuidados de la salud y asistencia social	32.0	59.4	56.7	52.8
Esparcimiento y hospedaje	31	8	54	22
Otros servicios	-4	8	8	10
3) Gobierno	14	-2	4	0

* 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 junio de 2015, en relación con la semana laboral promedio para los trabajadores registrados en las nóminas privadas no agrícolas, ésta se mantuvo en 34.5 horas por cuarto mes consecutivo. La semana laboral en la industria manufacturera aumentó 0.1 horas al ubicarse en 40.7 horas; también el tiempo extra en esta industria incrementó su nivel en 0.1 horas, estableciéndose 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 permaneció sin cambios en 33.6 horas.

En junio de 2015, el ingreso promedio por hora para los empleados en el sector privado no agrícola se mantuvo en 24.95 dólares. En los últimos 12 meses, este indicador se incrementó en 2.0%. Por su parte, el ingreso promedio por hora para los empleados en producción y trabajadores no supervisores del sector privado creció dos centavos, al ascender a 20.99 dólares.

HORAS E INGRESOS: TODOS LOS EMPLEADOS
-Total privado-

	2014	2015		
	Junio	Abril	Mayo*	Junio*
Promedio de horas semanales	34.5	34.5	34.5	34.5
Ingreso promedio por hora (en dólares)	24.46	24.89	24.95	24.95
Ingreso promedio semanal (en dólares)	843.87	858.71	860.78	860.78

HORAS E INGRESOS: PARA PRODUCCIÓN Y EMPLEADOS NO SUPERVISORES
-Total privado-

	2014	2015		
	Junio	Abril	Mayo*	Junio*
Promedio de horas semanales	33.7	33.6	33.6	33.6
Ingreso promedio por hora (en dólares)	20.59	20.91	20.97	20.99
Ingreso promedio semanal (en dólares)	693.88	702.58	704.59	705.26

* 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 abril, éstas pasaron de 221 mil a 187 mil; en tanto que las cifras de mayo variaron de 280 mil a 254 mil plazas. Con estas revisiones, el incremento combinado de abril y mayo significó 60 mil empleos menos que los reportados previamente. Durante los últimos tres meses, el empleo se ha incrementado en promedio en 221 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[1/]	Desempleo[1/]	Tasa de desempleo[2/]	Empleos no agrícolas[1/]	Promedio de horas a la semana[3/]	Promedio de ingresos por hora[3/]	De costo por empleo[4/]	Producti-vidad[5/]	Índice de precios al consumidor[6/]	Índice de precios al productor[7/]
2013										
Enero	155 825	12 497	8.0	135 293	33.6	19.94			0.1	0.1
Febrero	155 396	11 967	7.7	135 607	33.8	19.99	0.5	0.6	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			-0.2	-0.2
Mayo	155 562	11 671	7.5	136 128	33.7	20.06	0.5	0.9	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			0.2	0.3
Agosto	155 529	11 241	7.2	136 675	33.6	20.18	0.4	3.4	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			0.1	0.2
Noviembre	155 304	10 814	7.0	137 367	33.7	20.31	0.5	3.0	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			0.2	0.3
Febrero	155 688	10 387	6.7	137 830	33.5	20.48	0.3	-4.7	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			0.2	0.1
Mayo	155 629	9 761	6.3	138 621	33.7	20.55	0.7	2.9	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			0.1	0.3
Agosto	156 018	9 568	6.1	139 369	33.7	20.68	0.7	3.9	-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			0.1	0.3
Noviembre	156 402	9 071	5.8	140 263	33.8	20.77	0.5	-2.1	-0.3	-0.3
Diciembre	156 129	8 688	5.6	140 592	33.8	20.72			-0.3	-0.3
2015										
Enero	157 180	8 979	5.7	140 793	33.7	20.81			-0.7	-0.7
Febrero	157 002	8 705	5.5	141 059	33.8	20.82	0.7	-3.1[r/]	0.2	-0.5[p/]
Marzo	156 906	8 575	5.5	141 178	33.7	20.88			0.2	0.2[p/]
Abril	157 072	8 549	5.4	141 365	33.6	20.91			0.1	-0.4[p/]
Mayo	157 469	8 674	5.5	141 619[p/]	33.6[p/]	20.97[p/]	--	--	0.4	0.5[p/]
Junio	157 037	8 299	5.3	141 842[p/]	33.6[p/]	20.99[p/]			--	--

[1/] Ajuste estacional, en miles.
[2/] Ajuste estacional, en porcentaje.
[3/] Por producción y trabajadores no supervisores en empresas privadas no agrícolas, ajustado estacionalmente.
[4/] Compensación, todos los trabajadores civiles, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.
[5/] Producto por hora, empresas no agrícolas, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.
[6/] 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.
[7/] Bienes finales, ajustado estacionalmente, 1982=100, cambio porcentual mensual.
[p/]Cifras preliminares.
[r/] 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, abril de 2015 (OCDE)

El 9 de julio 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 mayo de 2015, la tasa de desempleo que en promedio registraron los países que integran la OCDE se mantuvo en 6.9% por tercer mes consecutivo; lo que significa que en relación con enero de 2013, cuando se registró el nivel más alto, disminuyó 1.2 puntos porcentuales. De igual forma, señala que el total de personas desempleadas en los países pertenecientes a la organización fue de 42 millones 224 mil en el mes de referencia, cantidad inferior en 6.7 millones al alcanzado en enero de 2013; pero continúa superando en 7.7 millones el nivel registrado en julio de 2008, es decir, antes de la crisis.

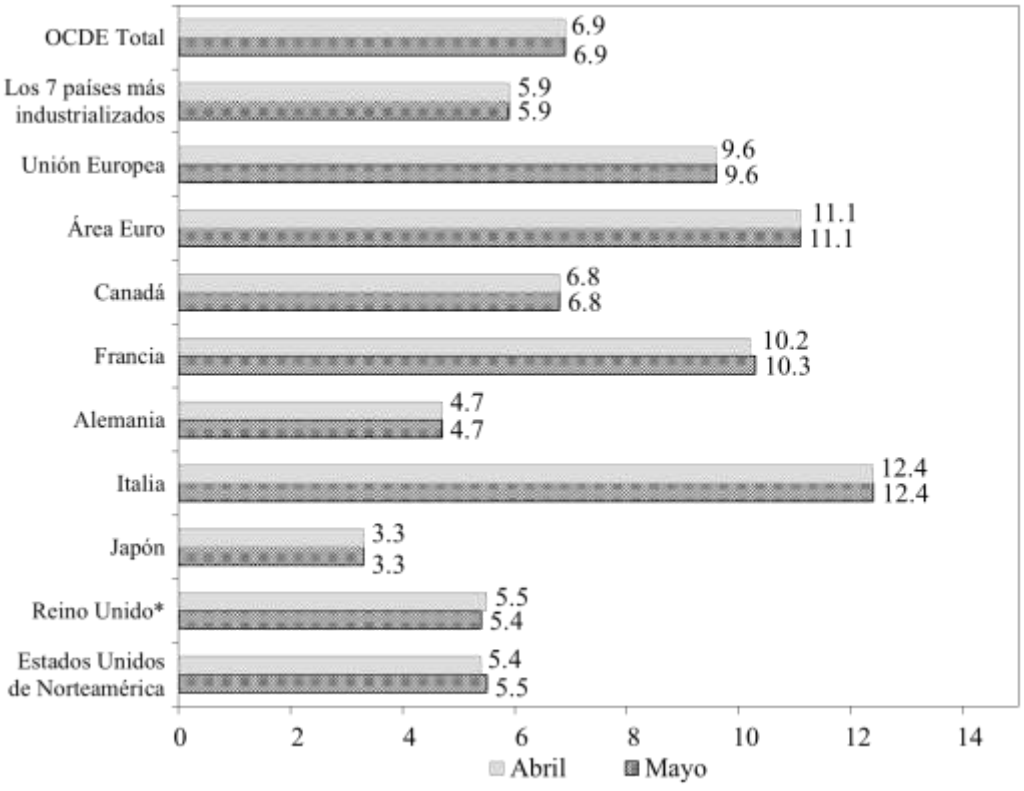
En la zona del euro, la tasa de desempleo permaneció en 11.1% en mayo. Los incrementos más relevantes en el indicador de desocupación durante el mes de referencia se registraron en Portugal y Austria, cuyas respectivas tasas (13.2 y 6.0%) aumentaron en 0.4 y 0.2 puntos porcentuales, en cada caso. En cambio, el mayor descenso, de 0.2 puntos porcentuales, se presentó en España; así, su tasa de desempleo se ubicó en 22.5 por ciento.

El comportamiento de la tasa de desempleo durante mayo en otros países integrantes de la OCDE fue el siguiente: se mantuvo sin cambios en Canadá (6.8%) y en Japón (3.3%); en tanto que aumentó 0.1 punto porcentual en Estados Unidos de Norteamérica (5.5%) y en México (4.5%). Debe mencionarse que información reciente, a junio de 2015, señala que la tasa de desempleo disminuyó 0.2 puntos porcentuales en Estados Unidos de Norteamérica, por lo que este indicador descendió a 5.3%; mientras que en Canadá permaneció estable en 6.8 por ciento.

El indicador promedio de desocupación para los jóvenes, entre 15 y 24 años de edad, de las naciones que pertenecen a la OCDE acusó un incremento de 0.2 puntos porcentuales, con lo que se ubicó en 14.1% en mayo del año en curso; no obstante, en relación con el máximo nivel que alcanzó este indicador en enero de 2013, muestra un descenso acumulado de 2.7 puntos porcentuales.

Por otra parte, al observar el comportamiento de la tasa de desempleo para los jóvenes de los países de la zona euro se evidencia que este indicador disminuyó su nivel en mayo en 0.2%, respecto al mes anterior, ubicándose en 2.1%; sin embargo, mantiene niveles excepcionalmente elevados en algunos países, particularmente en Grecia (49.7% en marzo, que es el último dato disponible), Italia (41.5%), en Portugal (33.3% con un incremento de 1.6 puntos porcentuales) y en España (49.3%).

TASAS DE DESEMPLEO EN PAÍSES SELECCIONADOS
Abril – mayo de 2015
-Cifras estacionalmente ajustadas-



* La información corresponde a los meses de febrero y marzo de 2015.

FUENTE: OECD Harmonised Unemployment Rates (julio de 2015).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*
-Porcentaje de la PEA-

	2012	2013	2014	2014			2015	2014	2015				
				T2	T3	T4	T1	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
OCDE TOTAL	**7.9**	**7.9**	**7.4**	**7.4**	**7.3**	**7.1**	**7.0**	**7.0**	**7.0**	**7.0**	**6.9**	**6.9**	**6.9**
G7[1/]	**7.4**	**7.1**	**6.4**	**6.4**	**6.3**	**6.1**	**6.0**	**6.0**	**6.1**	**6.0**	**6.0**	**5.9**	**5.9**
Unión Europea	**10.5**	**10.9**	**10.2**	**10.3**	**10.1**	**10.0**	**9.7**	**9.9**	**9.8**	**9.7**	**9.7**	**9.6**	**9.6**
Zona Euro	**11.4**	**12.0**	**11.6**	**11.6**	**11.5**	**11.4**	**11.2**	**11.3**	**11.3**	**11.2**	**11.2**	**11.1**	**11.1**
Australia	5.2	5.7	6.1	5.9	6.2	6.2	6.2	6.1	6.3	6.1	6.1	6.1	6.0
Austria	4.9	5.4	5.6	5.6	5.7	5.6	5.5	5.6	5.5	5.5	5.6	5.8	6.0
Bélgica	7.6	8.5	8.5	8.4	8.6	8.6	8.7	8.6	8.6	8.7	8.7	8.7	8.6
Canadá[2/]	7.3	7.1	6.9	7.0	7.0	6.7	6.7	6.7	6.6	6.8	6.8	6.8	6.8
Chile	6.4	5.9	6.4	6.2	6.4	6.5	6.2	6.5	6.4	6.2	6.2	6.4	
República Checa	7.0	7.0	6.1	6.2	5.9	5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.9	6.0	5.9
Dinamarca	7.5	7.0	6.5	6.5	6.6	6.3	6.2	6.1	6.1	6.1	6.3	6.2	6.2
Estonia	10.0	8.6	7.4	7.2	7.7	6.6	6.2	6.4	6.3	6.1	6.2	6.7	
Finlandia	7.7	8.2	8.7	8.6	8.8	9.0	9.2	9.0	9.1	9.2	9.3	9.4	9.4
Francia	9.8	10.2	10.2	10.1	10.3	10.4	10.3	10.4	10.4	10.3	10.3	10.2	10.3
Alemania	5.4	5.2	5.0	5.0	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7
Grecia	24.5	27.5	26.6	26.9	26.2	26.0	25.6	25.9	25.7	25.6	25.6		
Hungría	11.0	10.1	7.7	8.1	7.6	7.3	7.4	7.3	7.5	7.4	7.3	7.1	
Islandia	6.0	5.4	5.0	4.8	4.8	4.5	4.2	4.4	4.1	4.7	3.9	4.5	4.1
Irlanda	14.7	13.1	11.3	11.6	11.1	10.4	10.0	10.2	10.1	10.0	9.8	9.8	9.8
Israel	6.9	6.2	5.9	6.1	6.2	5.6	5.3	5.6	5.5	5.3	5.2	4.8	5.0
Italia	10.6	12.1	12.7	12.5	12.7	12.7	12.4	12.4	12.3	12.4	12.6	12.4	12.4
Japón	4.4	4.0	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5	3.4	3.6	3.5	3.4	3.3	3.3
Corea	3.2	3.1	3.5	3.7	3.5	3.5	3.7	3.5	3.4	3.9	3.7	3.7	3.9
Luxemburgo	5.1	5.9	6.0	6.0	6.0	5.9	5.8	5.9	5.8	5.8	5.8	5.7	5.7
México	**5.0**	**4.9**	**4.8**	**4.9**	**4.9**	**4.5**	**4.3**	**4.3**	**4.4**	**4.4**	**4.2**	**4.4**	**4.5**
Países Bajos	5.8	7.2	7.4	7.6	7.2	7.1	7.1	7.2	7.2	7.1	7.0	7.0	6.9
Nueva Zelanda	6.9	6.2	5.8	5.7	5.5	5.8	5.8						
Noruega	3.2	3.5	3.5	3.3	3.6	3.8	4.1	3.8	4.0	4.1	4.2	4.2	
Polonia	10.1	10.3	9.0	9.2	8.6	8.3	8.0	8.2	8.1	8.0	7.9	7.8	7.8
Portugal	15.8	16.5	14.1	14.4	13.7	13.5	13.5	13.6	13.7	13.5	13.2	12.8	13.2
República Eslovaca	14.0	14.2	13.2	13.3	13.1	12.6	12.1	12.4	12.3	12.1	12.0	11.9	11.8
Eslovenia	8.9	10.1	9.7	9.7	9.6	9.4	9.2	9.3	9.2	9.2	9.3	9.2	9.2
España	24.8	26.1	24.5	24.7	24.2	23.7	23.1	23.6	23.3	23.1	22.9	22.7	22.5
Suecia	8.0	8.0	7.9	8.0	7.8	7.8	7.8	7.6	7.9	7.9	7.6	7.8	7.8
Suiza	4.2	4.4	4.5	4.4	4.8	4.1	4.4						
Turquía[3/]	8.2	8.7	10.0	9.6	10.5	10.5	10.1	10.3	10.2	10.1	10.0		
Reino Unido	7.9	7.6	6.2	6.3	5.9	5.6	5.5	5.5	5.5	5.5	5.4		
Estados Unidos de N.[4/]	8.1	7.4	6.2	6.2	6.1	5.7	5.6	5.6	5.7	5.5	5.5	5.4	5.5

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] La tasa de desempleo para junio de 2015 fue de 6.8 por ciento.

[3/] 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.

[4/] La tasa de desempleo para junio de 2015 fue de 5.3 por ciento.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (9 de julio de 2015).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE* POR GÉNERO
-Porcentaje respecto de la PEA-

	Mujeres						Hombres					
	2014	2014	2015	2015			2014	2014	2015	2015		
		T4	T1	Mar.	Abr.	May.		T4	T1	Mar.	Abr.	May.
OCDE TOTAL	**7.5**	**7.2**	**7.1**	**7.0**	**7.0**	**7.0**	**7.3**	**7.0**	**6.9**	**6.8**	**6.8**	**6.8**
G7[1/]	**6.3**	**6.0**	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.7**	**6.5**	**6.2**	**6.2**	**6.1**	**6.0**	**6.1**
Unión Europea	**10.3**	**10.1**	**9.9**	**9.8**	**9.8**	**9.7**	**10.1**	**9.8**	**9.6**	**9.6**	**9.5**	**9.5**
Zona Euro	**11.8**	**11.6**	**11.4**	**11.3**	**11.3**	**11.2**	**11.5**	**11.3**	**11.0**	**11.0**	**10.9**	**10.9**
Australia	6.2	6.3	6.2	6.1	6.1	5.9	6.0	6.1	6.2	6.1	6.2	6.0
Austria	5.4	5.2	5.2	5.2	5.6	5.9	5.9	6.0	5.8	5.9	6.1	6.1
Bélgica	7.9	8.3	8.1	8.1	8.1	8.0	9.1	8.9	9.2	9.3	9.2	9.1
Canadá	6.4	6.2	6.2	6.3	6.2	6.1	7.4	7.0	7.3	7.3	7.4	7.4
Chile	6.9	7.1	7.0	7.0	7.4		6.0	6.1	5.6	5.6	5.7	
República Checa	7.4	6.9	6.9	6.9	7.1	6.9	5.1	5.0	5.0	5.0	5.2	5.1
Dinamarca	6.7	6.4	6.3	6.3	6.3	6.5	6.4	6.3	6.1	6.3	6.2	6.1
Estonia	6.9	6.4	6.0	6.3	6.9		7.9	6.9	6.4	6.1	6.4	
Finlandia	8.0	8.3	8.7	8.8	8.9	9.0	9.3	9.7	9.7	9.8	9.8	9.7
Francia	10.0	10.1	10.0	9.9	9.9	9.9	10.5	10.7	10.7	10.7	10.6	10.6
Alemania	4.6	4.5	4.5	4.4	4.4	4.4	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0
Grecia	30.2	29.5	29.3	29.3			23.7	23.1	22.7	22.7		
Hungría	8.0	7.4	7.5	7.3	7.1		7.6	7.3	7.3	7.3	7.1	
Islandia	4.8	4.4	4.7	4.2	5.2	6.2	5.1	4.6	3.8	3.6	3.9	2.2
Irlanda	9.4	8.6	8.2	8.0	8.2	8.3	12.9	11.9	11.5	11.3	11.1	11.0
Israel	5.9	5.6	5.4	5.4	4.6	4.9	5.9	5.7	5.3	5.1	5.0	5.0
Italia	13.8	14.1	13.1	13.2	13.0	12.7	11.9	11.6	11.9	12.1	11.9	12.1
Japón	3.4	3.2	3.2	3.1	3.2	3.0	3.8	3.7	3.7	3.6	3.4	3.6
Corea	3.5	3.4	3.6	3.7	3.9	3.9	3.6	3.6	3.6	3.6	3.7	3.8
Luxemburgo	6.2	6.3	6.2	6.2	6.3	6.3	5.8	5.6	5.5	5.4	5.3	5.3
México	**4.9**	**4.7**	**4.4**	**4.3**	**4.6**	**4.6**	**4.8**	**4.5**	**4.3**	**4.1**	**4.3**	**4.4**
Países Bajos	7.8	7.5	7.5	7.4	7.5	7.3	7.2	6.9	6.8	6.7	6.6	6.6
Nueva Zelanda	6.6	6.5	6.3				5.1	5.0	5.4			
Noruega	3.3	3.6	3.9	3.9	4.0		3.7	4.0	4.3	4.4	4.5	
Polonia	9.6	8.8	8.4	8.3	8.2	8.2	8.5	7.9	7.6	7.5	7.5	7.5
Portugal	14.5	13.8	13.8	13.4	13.2	13.3	13.8	13.3	13.1	13.0	12.5	13.2
República Eslovaca	13.6	13.5	13.2	13.1	13.1	13.1	12.8	11.8	11.3	11.2	11.0	10.8
Eslovenia	10.6	10.1	10.2	10.4	10.5	10.6	9.0	8.8	8.4	8.3	8.2	8.1
España	25.4	24.7	24.5	24.4	24.3	24.2	23.6	22.8	22.0	21.7	21.3	21.0
Suecia	7.7	7.7	7.7	7.4	7.5	7.7	8.1	7.9	7.9	7.7	8.0	7.8
Suiza	4.7	4.4	4.2				4.4	3.8	4.6			
Turquía[2/]	11.9	12.5	12.6	12.5			9.1	9.6	9.0	8.9		
Reino Unido	5.9	5.4	5.3	5.2			6.4	5.9	5.6	5.6		
Estados Unidos de N.	6.1	5.6	5.4	5.3	5.4	5.4	6.3	5.8	5.7	5.6	5.5	5.6

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] 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.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (9 de julio de 2015).

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	2015	2015			2014	2014	2015	2015		
		T4	T1	Mar.	Abr.	May.		T4	T1	Mar.	Abr.	May.
OCDE TOTAL	**15.1**	**14.6**	**14.2**	**14.2**	**13.9**	**14.1**	**6.3**	**6.1**	**6.0**	**5.9**	**5.9**	**5.9**
G7[1/]	**14.1**	**13.6**	**13.3**	**13.2**	**12.8**	**13.1**	**5.4**	**5.2**	**5.1**	**5.0**	**5.0**	**5.0**
Unión Europea	**22.2**	**21.4**	**20.9**	**20.9**	**20.7**	**20.6**	**8.9**	**8.8**	**8.6**	**8.5**	**8.5**	**8.5**
Zona Euro	**23.7**	**23.1**	**22.7**	**22.6**	**22.3**	**22.1**	**10.4**	**10.3**	**10.1**	**10.1**	**10.0**	**10.0**
Australia	13.3	13.8	13.8	13.6	13.5	13.4	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.5
Austria	10.3	10.1	9.1	9.9	10.1	10.1	4.9	5.0	5.0	4.9	5.2	5.4
Bélgica	23.3	22.3	21.1	20.8	20.3	19.9	7.3	7.4	7.6	7.6	7.6	7.6
Canadá	13.5	13.2	13.0	13.0	13.6	13.2	5.8	5.5	5.6	5.7	5.6	5.7
Chile	16.4	15.9	14.9	15.5	16.0		5.0	5.2	4.9	4.9	5.0	
República Checa	15.8	14.5	14.4	14.9	15.4	14.8	5.4	5.2	5.2	5.2	5.3	5.3
Dinamarca	12.5	11.2	10.4	10.5	10.0	10.0	5.5	5.5	5.4	5.5	5.5	5.6
Estonia	15.4	14.5	12.5	11.9	11.3		6.7	5.9	5.7	5.7	6.2	
Finlandia	20.4	21.2	22.1	22.5	22.8	23.0	7.0	7.3	7.4	7.5	7.5	7.4
Francia	24.0	24.5	24.7	24.5	23.8	23.7	8.8	9.0	8.8	8.8	8.9	8.9
Alemania	7.7	7.4	7.2	7.2	7.1	7.1	4.7	4.6	4.5	4.5	4.5	4.4
Grecia	52.5	51.1	49.8	49.7			24.8	24.3	24.0	24.0		
Hungría	20.5	18.9	19.1	19.3	18.7		6.7	6.4	6.5	6.4	6.1	
Islandia	10.1	9.1	9.4	10.2	9.6	5.2	3.9	3.6	3.1	2.5	3.5	3.9
Irlanda	23.9	21.8	22.0	21.3	20.7	20.2	10.1	9.3	8.8	8.7	8.8	8.8
Israel	10.5	9.9	8.5	8.4	7.6	7.5	5.0	5.0	4.7	4.4	4.1	4.3
Italia	42.7	42.0	41.9	42.4	41.5	41.5	10.6	10.8	10.5	10.5		
Japón	6.2	6.1	6.1	5.1	5.0	5.5	3.4	3.2	3.2	3.2	3.2	3.1
Corea	10.0	9.9	10.9	10.8	10.8	10.5	3.1	3.0	3.1	3.1	3.2	3.4
Luxemburgo	22.2	21.3	20.4	20.0	19.7	19.5	5.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
México	**9.5**	**9.2**	**8.6**	**8.6**	**8.4**	**9.1**	**3.8**	**3.5**	**3.4**	**3.2**	**3.5**	**3.5**
Países Bajos	12.7	11.9	11.2	10.8	10.9	11.1	6.5	6.3	6.4	6.3	6.3	6.1
Nueva Zelanda	15.0	15.1	14.5				4.0	3.9	4.1			
Noruega	7.9	7.8	9.1	9.3	9.7		2.8	3.1	3.3	3.4	3.3	
Polonia	23.8	22.0	21.7	21.6	21.5	21.1	7.7	7.1	6.8	6.7	6.7	6.7
Portugal	34.7	33.4	33.4	32.6	31.7	33.3	12.5	12.0	11.9	11.7	11.4	11.6
República Eslovaca	29.7	27.2	26.2	26.2	26.1	25.9	11.8	11.3	10.9	10.8	10.7	10.7
Eslovenia	20.3	19.0	17.0	17.0			9.0	8.6	8.6	8.7	8.7	8.7
España	53.2	51.6	50.2	49.9	49.6	49.3	22.3	21.6	21.1	21.0	20.7	20.6
Suecia	22.8	22.5	21.4	20.7	20.6	21.0	5.7	5.7	5.8	5.7	5.9	5.9
Suiza	8.6	6.3	7.5				3.9	3.8	4.0			
Turquía[2/]	18.0	19.2	18.5	18.2			8.4	8.8	8.5	8.4		
Reino Unido	16.9	16.1	15.7	15.7			4.4	4.0	3.9	3.8		
Estados Unidos de N.	13.4	12.6	12.1	12.3	11.6	12.2	5.0	4.6	4.5	4.4	4.5	4.4

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] 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 (9 de julio de 2015).

NIVELES DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*
-Miles de personas-

	2013	2014	2014		2015	2015			
			T3	T4	T1	Feb.	Mar.	Abr.	May.
OCDE TOTAL	**47 606**	**44 664**	**44 548**	**43 356**	**42 574**	**42 624**	**42 123**	**42 092**	**42 224**
G7[1/]	**26 151**	**23 615**	**23 470**	**22 683**	**22 314**	**22 284**	**22 080**	**21 962**	**22 079**
Unión Europea	**26 281**	**24 777**	**24 507**	**24 162**	**23 657**	**23 646**	**23 532**	**23 386**	**23 348**
Zona Euro	**19 221**	**18 607**	**18 502**	**18 357**	**17 974**	**17 954**	**17 902**	**17 761**	**17 726**
Australia	686	745	766	766	770	764	760	767	745
Austria	231	245	245	246	241	238	243	256	264
Bélgica	417	423	426	429	432	432	435	432	431
Canadá	1 347	1 322	1 337	1 274	1 294	1 312	1 309	1 310	1 308
Chile	491	540	542	551	521	521	525	543	
República Checa	370	324	312	309	311	310	313	320	315
Dinamarca	203	190	192	186	181	180	184	182	183
Estonia	58	50	52	45	42	41	42	45	
Finlandia	219	232	235	242	248	248	251	252	252
Francia	3 003	3 001	3 014	3 064	3 032	3 032	3 019	2 996	3 012
Alemania	2 182	2 090	2 097	2 057	2 002	2 001	1 992	1 983	1 973
Grecia	1 330	1 274	1 263	1 241	1 218	1 216	1 212		
Hungría	438	344	335	326	333	333	330	319	
Islandia	10	9	9	8	8	9	7	9	8
Irlanda	282	243	237	223	215	215	211	210	210
Israel	228	223	236	214	203	201	198	185	190
Italia	3 069	3 230	3 245	3 249	3 158	3 146	3 200	3 159	3 157
Japón	2 651	2 359	2 367	2 293	2 287	2 300	2 210	2 190	2 180
Corea	807	937	922	928	983	1 044	982	1 002	1 042
Luxemburgo	15	16	16	16	15	15	15	15	15
México	**2 539**	**2 511**	**2 546**	**2 366**	**2 268**	**2 300**	**2 205**	**2 316**	**2 352**
Países Bajos	647	660	638	637	635	633	626	625	617
Nueva Zelanda	148	141	135	143	146				
Noruega	95	96	99	104	113	113	115	117	
Polonia	1 793	1 567	1 501	1 445	1 384	1 383	1 366	1 359	1 350
Portugal	855	729	705	694	692	693	680	658	677
República Eslovaca	386	359	356	342	332	331	329	327	324
Eslovenia	102	98	96	93	92	92	93	93	93
España	6 051	5 610	5 534	5 446	5 305	5 304	5 244	5 195	5 148
Suecia	410	411	407	407	406	413	394	406	409
Suiza	205	215	230	197	212				
Turquía	2 438	2 860	3 041	3 068	2 956	2 953	2 926		
Reino Unido	2 441	1 996	1 926	1 831	1 788	1 788	1 775		
Estados Unidos de N.	11 460	9 616	9 484	8 914	8 753	8 705	8 575	8 549	8 674

[1/] G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

[2/] 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 (9 de julio de 2015).

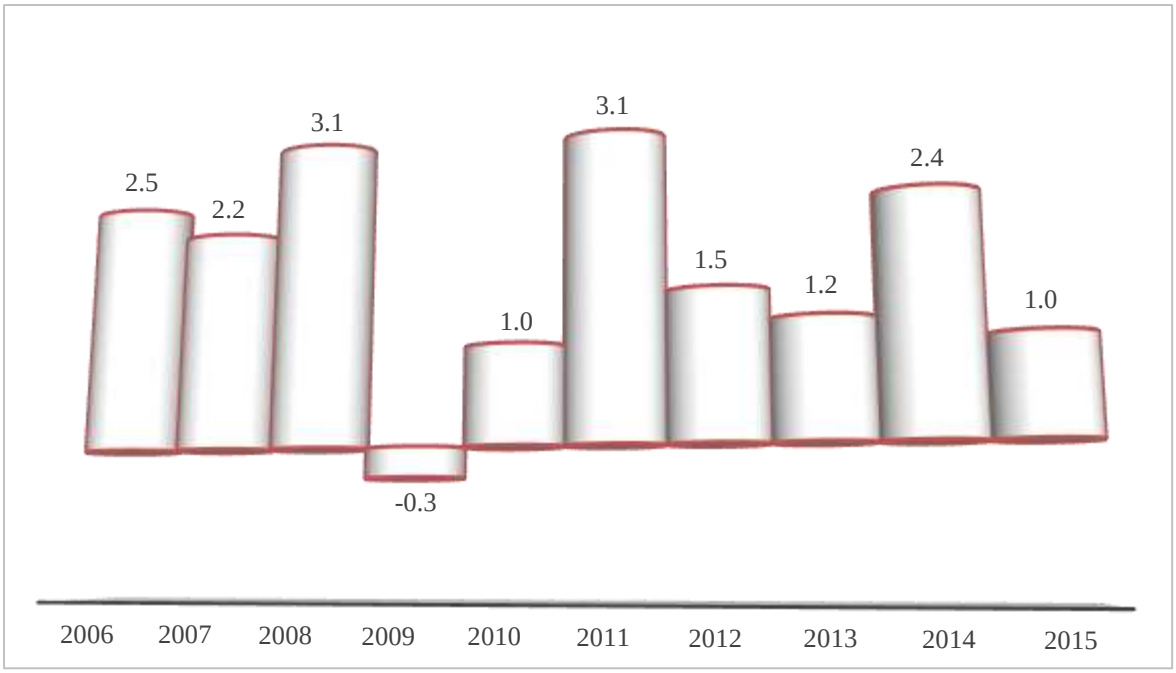
Fuente de información:
http://www.oecd.org/std/labour-stats/HUR-July15.pdf

Economía de Canadá

Variación interanual del IPC

En junio de 2015, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor fue de 1.0%, menor en 1.4 puntos porcentuales a la registrada hace un año (2.4%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones interanuales -
Junio
2006 - 2015
- Por ciento -



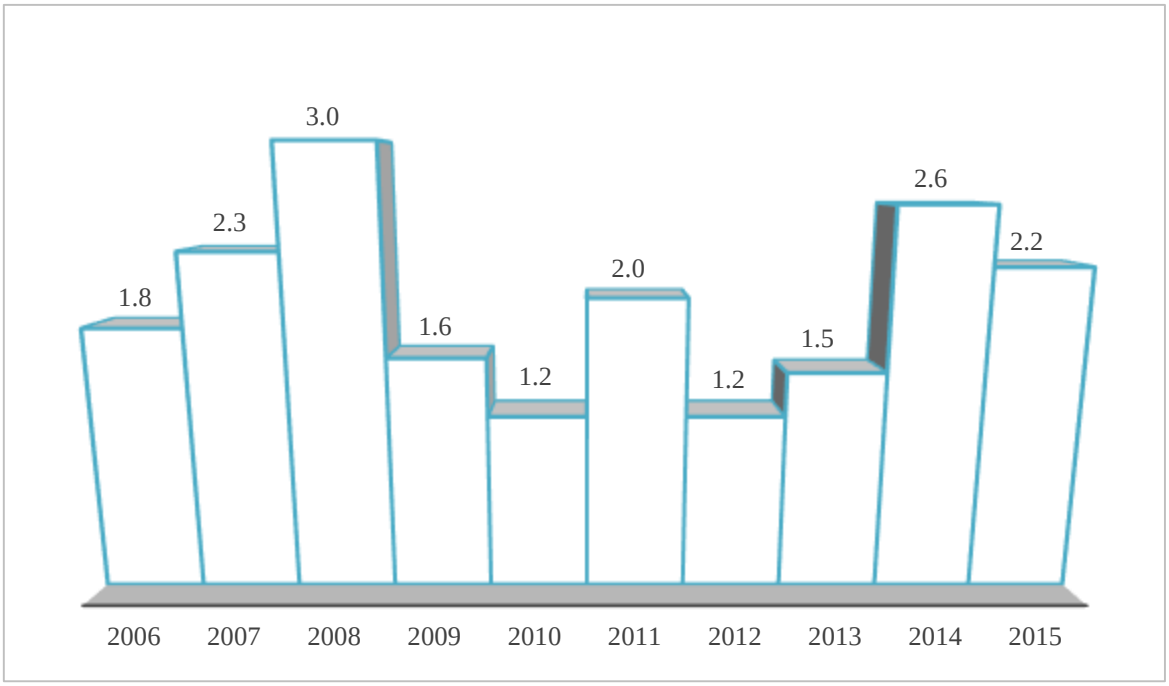
[1/] Sin ajuste estacional.

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 2.2% de enero a junio del presente año, nivel inferior en 0.4 puntos porcentuales al cotejarlo con el resultado del mismo intervalo de 2014 (2.6%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
2006 – 2015
- Por ciento -

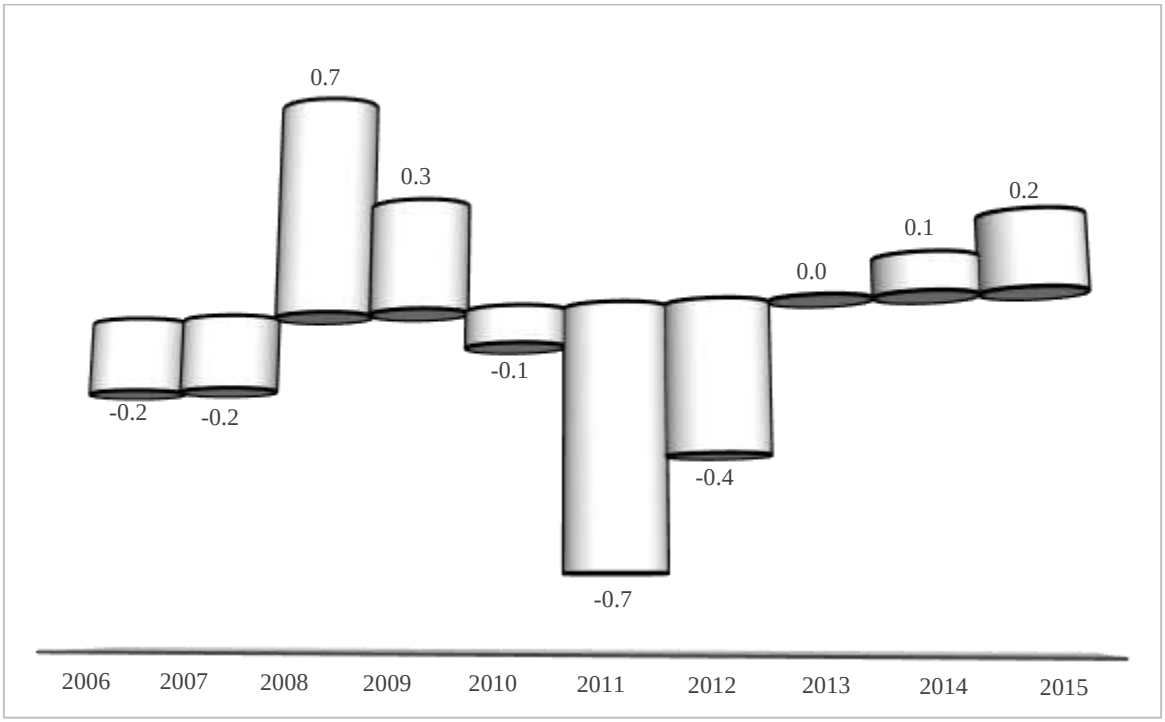


[1/] Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación mensual del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional, en junio de 2015, presentó una variación de 0.2%, nivel superior en 0.1 punto porcentual al del mismo mes de 2014 (0.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variación mensual -
Junio
2006 - 2015
- Por ciento -

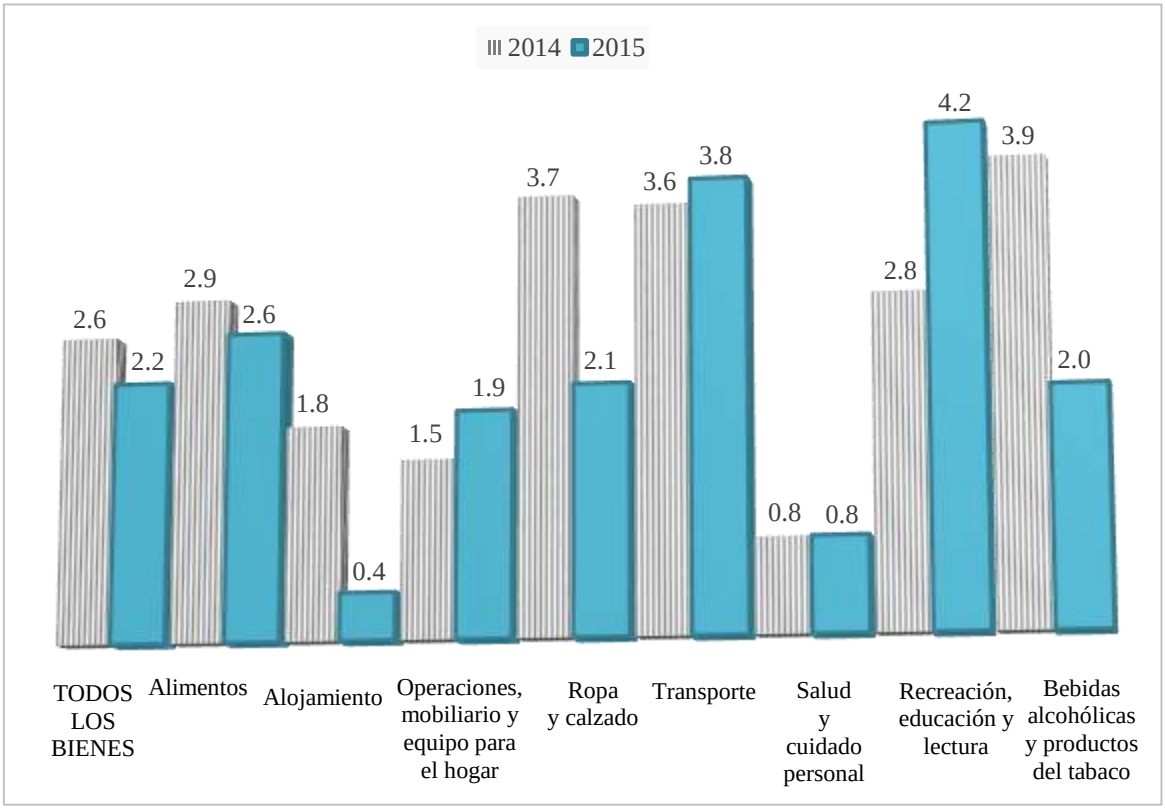


[1/] Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Comportamiento del IPC por rubro de gasto

En los primeros seis 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 (2.0%), 1.9 puntos menor al nivel observado en 2014 (3.9%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



[1/] 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 [1/]
- Por ciento -

CATEGORÍA DE GASTO	Variación respecto al mes precedente								Variación Acumulada Ene. - jun. 2015	Variación Interanual Jun. 2014 a jun. 2015
	2014		2015							
	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	**-0.4**	**-0.7**	**-0.2**	**0.9**	**0.7**	**-0.1**	**0.6**	**0.2**	**2.2**	1.0
Alimentos	1.1	0.4	1.2	0.3	0.0	-0.1	1.0	0.1	2.6	3.4
Alojamiento	0.0	0.2	0.1	0.0	0.2	-0.2	0.1	0.2	0.4	1.0
Operaciones, mobiliario y equipo para el hogar	0.1	-0.3	0.2	0.8	0.4	0.3	0.0	0.3	1.9	3.1
Ropa y calzado	-2.3	-3.8	0.0	2.4	3.3	-0.2	-1.2	-2.1	2.1	0.3
Transporte	-1.7	-2.2	-2.0	1.6	1.9	0.0	1.1	1.2	3.8	-2.6
Salud y cuidado personal	0.9	-0.3	0.3	0.1	-0.5	0.5	0.5	-0.2	0.8	1.3
Recreación, educación y lectura	-1.7	-0.7	-0.5	2.2	0.7	-0.9	2.0	0.6	4.2	2.2
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	0.1	-0.2	0.5	0.3	0.3	0.5	0.3	0.1	2.0	3.7
ÍNDICES ESPECIALES										
Bienes	-0.6	-1.4	-0.5	1.1	1.5	-0.3	0.8	0.3	3.0	0.2
Servicios	-0.3	0.0	0.1	0.6	0.1	0.0	0.4	0.2	1.5	1.9
Todos los bienes excluyendo alimentos y energía	-0.3	-0.4	0.2	0.7	0.6	0.0	0.2	0.0	1.7	1.8
Energía [2/]	-4.3	-5.0	-6.2	4.0	3.2	-1.1	2.9	3.3	5.9	-9.0
IPC Core *	-0.2	-0.3	0.2	0.6	0.6	0.1	0.4	0.0	1.9	2.3

* 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.

[1/] Sin ajuste estacional.

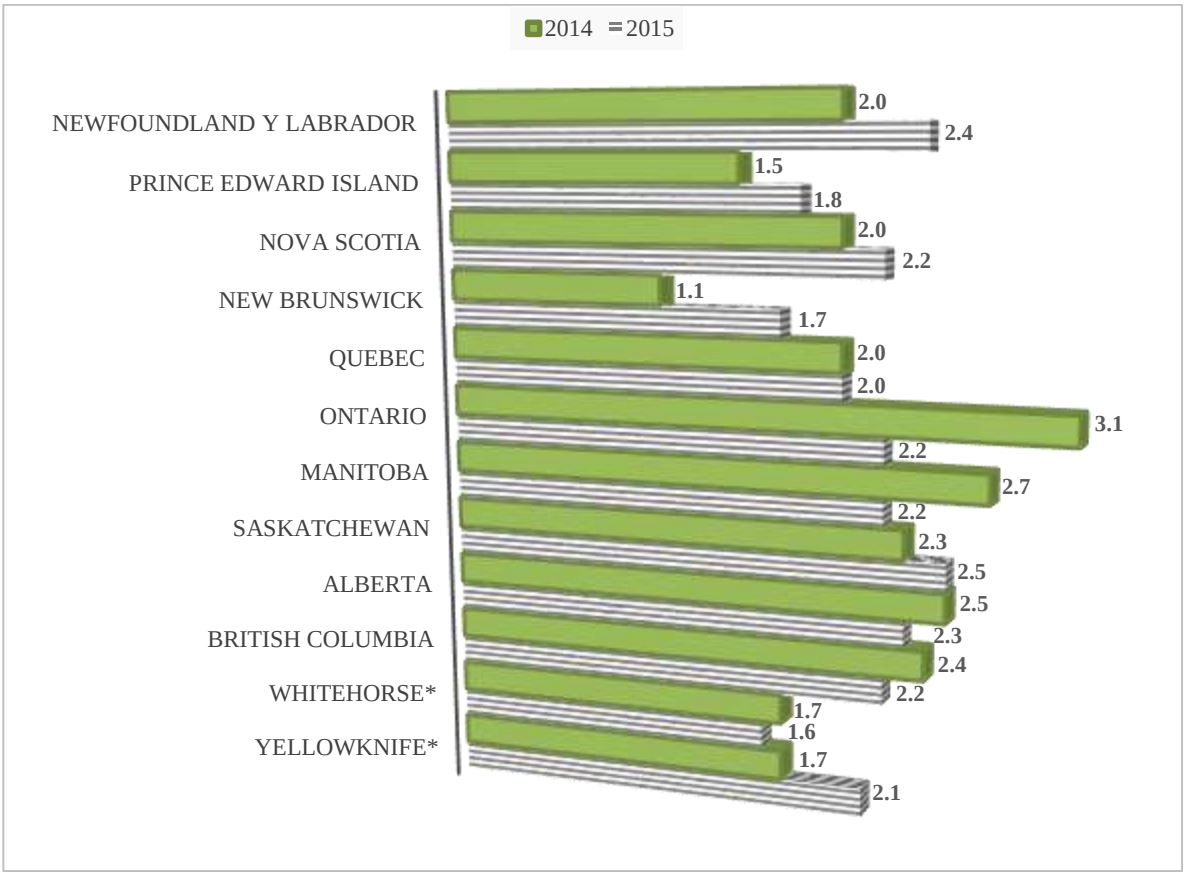
[2/] Energía, agregado especial, incluye electricidad, gas natural, aceite combustible y otros combustibles, como gasolina y combustible, piezas y suministros para vehículos recreativos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Evolución de los precios por provincias

Cuatro de las diez provincias que integran el IPC, de enero a junio de 2015, observaron variaciones acumuladas de precios menores a las del mismo período de un año antes, resaltó la provincia de Ontario por haber presentado una variación de 2.2%, porcentaje inferior en 0.9 puntos porcentuales al registrado en 2014 en igual ciclo (3.1%). Por su parte, la ciudad de Whitehorse (1.6%) registró un baja de 0.1 punto porcentual, en contraste con la presentada en similar lapso de 2014 (1.7%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR PROVINCIAS Y CIUDADES SELECCIONADAS[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



[1/] 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 [1/]

- Por ciento -

PROVINCIAS Y CIUDADES	Variación mensual							Variación Acumulada Ene. – jun. 2015	Variación Interanual Jun. 2014 a jun. 2015
	2014	2015							
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.		
Newfoundland y Labrador	-0.9	-0.5	1.0	1.1	-0.5	1.0	0.2	2.4	0.6
Prince Edward Island	-0.9	-1.1	1.2	1.2	-0.7	0.6	0.5	1.8	-0.1
Nova Scotia	-0.9	-0.4	0.9	1.2	-0.1	0.5	0.0	2.2	0.8
New Brunswick	-0.6	-0.8	0.9	1.0	-0.5	1.0	0.1	1.7	1.0
Quebec	-0.8	-0.2	1.1	0.6	0.0	0.5	-0.1	2.0	1.0
Ontario	-0.7	-0.1	0.7	0.7	-0.2	0.6	0.4	2.2	1.0
Manitoba	-0.7	-0.2	0.7	1.1	-0.1	0.2	0.4	2.2	1.0
Saskatchewan	-0.5	-0.1	0.9	0.9	0.0	0.5	0.3	2.5	1.9
Alberta	-0.5	-0.4	0.8	0.8	0.1	0.4	0.7	2.3	1.7
British Columbia	-0.6	-0.1	0.8	0.8	-0.2	0.8	0.1	2.2	0.8
Whitehorse *	-0.6	-1.1	0.2	0.7	0.4	0.7	0.6	1.6	-0.2
Yellowknife *	-0.2	-0.5	0.2	0.8	0.3	0.6	0.6	2.1	2.0

[1/] Sin ajuste estacional.

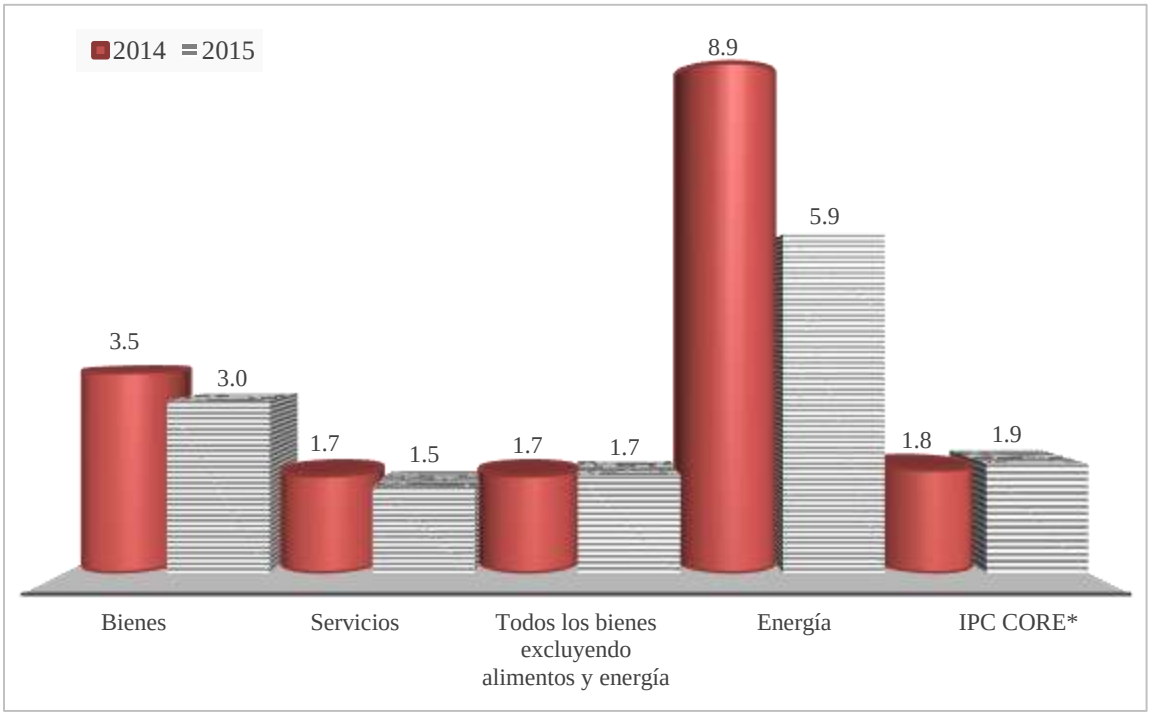
* Ciudad.

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 junio de 2015, tres de los cinco índices especiales que integran 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 5.9%, cifra menor en 3.0 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso de 2014 (8.9%).

ÍNDICES ESPECIALES[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -



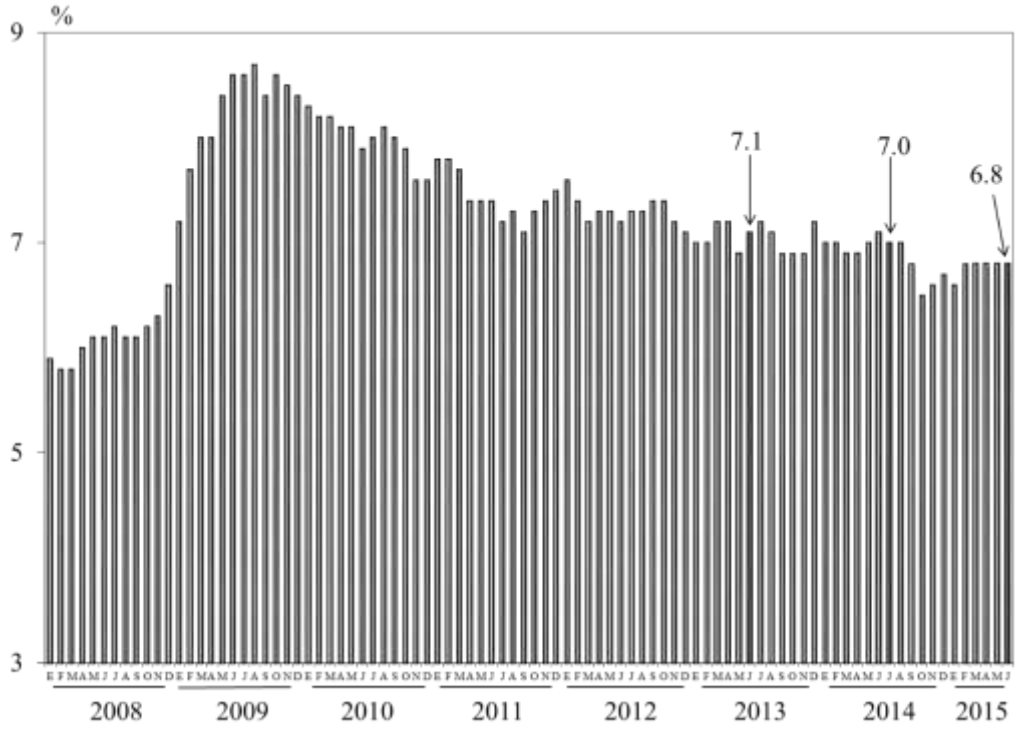
[1/] Sin ajuste estacional.
* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras 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 julio 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 en esa nación se mantuvo prácticamente sin cambios en junio de 2015, con solo 6 mil 400 empleos menos; lo que fue resultado de un incremento de 64 mil 800 en el número de trabajadores de tiempo completo, que no logró compensar la pérdida de 71 mil 200 puestos de trabajo de tiempo parcial. De esta forma, la tasa de desempleo permaneció sin cambios en 6.8% por quinto mes consecutivo.

TASA DE DESEMPLEO EN CANADÁ
Enero de 2008 – junio de 2015
-Promedio mensual-



FUENTE: Statistics Canada.

Durante el primer trimestre de 2015, el empleo creció en 63 mil puestos de trabajo (0.4%); mientras que durante el segundo trimestre, el incremento fue de 33 mil (0.2%), producto de la generación de 143 mil plazas laborales de tiempo completo y de la cancelación de 110 mil empleos de jornada parcial en el segundo trimestre.

Durante el período interanual, de junio de 2014 a junio de 2015, el nivel ocupacional aumentó en 176 mil 100 empleos (1.0%), como resultado de un mayor número de empleos de jornada laboral completa (233 mil 700 más).

En el mismo lapso, el número de horas laboradas se incrementó 2.1 por ciento.

Evolución del empleo por sector de actividad económica

En junio de 2015, los sectores de actividad económica con los mayores crecimientos en la población ocupada fueron la administración pública (9 mil 500 trabajadores más), la construcción (8 mil), el transporte y almacenamiento (7 mil 500), y los servicios profesionales, científicos y técnicos (6 mil 900). En la comparación interanual sobresalieron por el número de empleos que generaron los servicios de cuidados de la salud y asistencia social (81 mil 200 puestos de trabajo adicionales), los servicios educativos (44 mil 400), los servicios financieros, seguros, bienes raíces y arrendamiento (39 mil 500), y el transporte y almacenamiento (35 mil 300).

En cambio, las mayores pérdidas en materia de empleo durante junio se presentaron en el sector de otros servicios (16 mil 800 puestos de trabajo cancelados), en los servicios empresariales, para la construcción y otros servicios de soporte (13 mil 700) y en el alojamiento y servicios de alimentos (8 mil 700). Con respecto al mismo mes de un año antes, los sectores que acusaron las reducciones más relevantes en la población ocupada fueron el sector de otros servicios (62 mil 800 trabajadores menos),

la administración pública (20 mil 600), la agricultura (16 mil 400) y los servicios de información, cultura y recreación (11 mil 600).

Durante junio de 2015 se registró un mayor número de empleados en el sector público: 42 mil 200 trabajadores adicionales; mientras que el total de empleados del sector privado disminuyó en 26 mil 300 trabajadores. Los trabajadores por su cuenta acusaron un descenso de 22 mil 200 empleos. En relación con el mismo mes de 2014, el total de empleados en el sector público se incrementó en 75 mil 800 trabajadores (2.1%); en tanto que el número de trabajadores privados aumentó en 118 mil 200.

Evolución del empleo en las provincias canadienses

En junio de 2015, de las 10 provincias canadienses seis presentaron incrementos en el número de trabajadores, entre las que sobresalieron British Columbia (15 mil 400 empleos adicionales), Ontario (14 mil) y Newfoundland y Labrador (4 mil 300); de las que experimentaron descensos destacó Quebec al cancelar 33 mil 300 empleos.

La evolución interanual del empleo en las provincias muestra un comportamiento positivo en siete de ellas; destacó con los máximos incrementos Ontario al incorporar 92 mil 200 trabajadores más; le siguieron en importancia Quebec (25 mil 800), British Columbia (23 mil 300) y Alberta (22 mil 800). Por el contrario, el mayor retroceso en el nivel ocupacional lo reportó New Brunswick con 6 mil 300 trabajadores menos.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO EN CANADÁ*
De mayo a junio de 2015
- Por ciento -

	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Mayo 2015 (a)	**Junio 2015 (b)**	**Variación (b-a)**	**Mayo 2015 (a)**	**Junio 2015 (b)**	**Variación (b-a)**
Canadá	**61.4**	**61.3**	**-0.1**	**6.8**	**6.8**	**0.0**
Newfoundland y Labrador	52.6	53.5	0.9	13.8	12.3	-1.5
Prince Edward Island	60.0	60.4	0.4	11.0	11.1	0.1
Nova Scotia	56.9	56.9	0.0	8.8	8.0	-0.8
New Brunswick	56.5	56.0	-0.5	9.6	10.8	1.2
Quebec	60.1	59.6	-0.5	7.6	8.0	0.4
Ontario	61.0	61.0	0.0	6.5	6.5	0.0
Manitoba	64.5	64.5	0.0	5.7	5.3	-0.4
Saskatchewan	66.9	66.9	0.0	4.9	4.7	-0.2
Alberta	69.0	68.6	-0.4	5.8	5.7	-0.1
British Columbia	59.2	59.5	0.3	6.1	5.8	-0.3

* Series ajustadas estacionalmente.
FUENTE: Statistics Canada.

El empleo por grupos de edad y sexo

En junio de 2015 se registró un número menor de trabajadores jóvenes, de 15 a 24 años de edad, de 26 mil personas menos, cantidad semejante a la del mismo mes de 2014; no obstante, debido a una menor participación de jóvenes en búsqueda de empleo, la tasa de desempleo no se modificó significativamente ubicándose en 12.9 por ciento.

Por su parte, los hombres con edades de 55 años y más incrementaron su número en 24 mil trabajadores, y la tasa de desempleo disminuyó 0.3 puntos porcentuales, para ubicarse en 6.1%. En relación con el mismo mes del año anterior, este grupo mostró un nivel ocupacional superior en 63 mil (3.2%), derivado, principalmente, de un envejecimiento de la población. Para las trabajadoras de 55 y más años de edad, el nivel de empleo observa cambios poco relevantes, tanto en la evolución mensual como

interanual. Sin embargo, la tasa de desocupación de este grupo aumentó a 5.4% (0.5 puntos porcentuales más), debido a que un mayor número de mujeres de esa edad están en búsqueda de empleo.

En el grupo de trabajadores, entre 25 a 54 años de edad, tanto hombres como mujeres, el empleo no se modificó de manera significativa en junio. En cambio, en la comparación interanual se observa que este grupo etario aumentó su número en 115 mil (1.0%). En junio, la tasa de desocupación para hombres fue de 6.1% y la de mujeres se situó en 5.3 por ciento.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO POR EDAD Y SEXO*
De mayo a junio de 2015
- Por ciento-

Categoría	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Mayo 2015 (a)	Junio 2015 (b)	Variación (b-a)	Mayo 2015 (a)	Junio 2015 (b)	Variación (b-a)
Ambos sexos, personas de 15 años de edad y más	**61.4**	**61.3**	**-0.1**	**6.8**	**6.8**	**0.0**
Jóvenes de 15 a 24 años de edad	56.3	55.8	-0.5	13.2	12.9	-0.3
Hombres de 25 años de edad y más	67.4	67.5	0.1	6.1	6.1	0.0
Mujeres de 25 años de edad y más	57.5	57.3	-0.2	5.2	5.3	0.1

* Series ajustadas estacionalmente.
FUENTE: Statistics Canada.

El mercado laboral para estudiantes

De mayo a agosto, la Encuesta de la Fuerza Laboral capta información del mercado laboral relativa a jóvenes de 15 a 24 años que asistieron tiempo completo a la escuela en marzo y tienen el propósito de volver a ella en otoño. La encuesta del mes de junio proporciona los primeros indicadores del mercado laboral de verano, especialmente para estudiantes de 20 a 24 años de edad, toda vez que los estudiantes con edades de

15 a 19 años aún no terminan el ciclo escolar. La información para julio y agosto proveerá de datos que permitan profundizar el análisis del mercado laboral durante el verano. Las cifras publicadas no están ajustadas estacionalmente, por lo que solamente se pueden realizar comparaciones interanuales.

En junio de 2015, la tasa de empleo de estudiantes de 20 a 24 años de edad, es decir, el número de ocupados entre la población en edad de trabajar de este grupo etario, fue de 67.2%, cantidad similar a la de un año antes. La tasa de desempleo para este grupo en el mes de estudio fue de 10.0%, cantidad menor en 1.7 puntos porcentuales a la de junio de 2014.

Información trimestral actualizada en los territorios

La Encuesta de la Fuerza Laboral también recopila información del mercado de trabajo de los territorios canadienses. Esta información se genera mensualmente mediante promedios móviles de tres meses. La información que se presenta ya tiene ajustes estacionales, por lo que las comparaciones de períodos consecutivos son posibles.

En el segundo trimestre de 2015, el empleo en Yukon disminuyó en 700 trabajadores en relación con el trimestre anterior; lo que propició que la tasa de desocupación aumentara en tres puntos porcentuales al ascender a 8.3%. Comparado con el mismo trimestre de 2014, el nivel ocupacional actual es menor en 800 puestos de trabajo.

En los Territorios del Noroeste, el nivel de la población ocupada se mantiene practicamente sin cambios, tanto si se compara con el trimestre anterior como con el mismo trimestre de 2014. En cuanto a la tasa de desempleo, ésta se ubicó en 7.1% en el segundo trimestre de 2015.

El empleo en Nunavut fue menor en el segundo trimestre de 2015 comparado con el inmediato anterior; la tasa de desocupación evidenció un aumento de 4.8 puntos porcentuales, ubicándose en 16.8%, debido a un mayor número de personas en búsqueda de trabajo. La comparación interanual muestra cambios poco relevantes.

Comparación Canadá-Estados Unidos de Norteamérica

Una vez que se realizó el ajuste de la tasa de desocupación conforme a los conceptos usados en Estados Unidos de Norteamérica, se observó que en junio de 2015, la tasa de desempleo en Canadá fue de 5.8%, porcentaje superior a la tasa estadounidense, que se ubicó en 5.3% (la más baja desde abril de 2008). En el período interanual, de junio de 2014 a junio de 2015, el indicador del desempleo en Canadá y en Estados Unidos de Norteamérica disminuyó 0.2 y 0.8 puntos porcentuales, en cada caso.

La tasa de participación de la fuerza laboral en Canadá (ajustada a la conceptualización estadounidense) fue de 65.7% en junio, mientras que en los Estados Unidos de Norteamérica fue de 62.6% (el nivel más bajo desde octubre de 1977). En los últimos 12 meses este indicador experimentó descensos en ambos países, de 0.1 y 0.2 puntos porcentuales, respectivamente.

Por otra parte, en junio, la tasa de empleo (ajustada a los términos estadounidenses) de Canadá fue de 61.9%, en tanto que en Estados Unidos de Norteamérica fue ligeramente menor, al ubicarse en 59.3 por ciento. El comportamiento interanual de este indicador en este último país mostró un descenso de 0.3 puntos porcentuales, mientras que el de Canadá permaneció sin cambios.

Fuente de información:
http://www.statcan.gc.ca/daily-quotidien/150710/dq150710a-eng.pdf

México y Francia firmaron más de 60 acuerdos de cooperación en distintos ámbitos (Presidencia de la República)

El 16 de julio de 2015, la Presidencia de la República comunicó que al finalizar la visita de Estado del Mandatario Mexicano a Francia, se firmaron más de 60 acuerdos para la cooperación en distintos ámbitos de interés mutuo. A continuación se presentan los detalles.

El Presidente de México resaltó que, en el marco de la Visita de Estado a Francia, se firmaron más de 60 acuerdos para la cooperación en distintos ámbitos, y ello es referencia de la voluntad política de ambos Gobiernos para relanzar la relación entre Francia y México.

En un mensaje a medios en el Palacio del Eliseo, ofrecido conjuntamente con el Presidente francés, el Mandatario mexicano señaló que esta Visita de Estado ha sido histórica por la voluntad compartida y todo lo que ha sido promovido por ambos gobiernos.

"México ve en Francia a un aliado estratégico, quiere caminar al lado de Francia y contribuir en propósitos comunes", subrayó.

Por su parte, el Presidente de Francia, indicó que "desde hace tres años, desde que reanudamos nuestra cooperación y la pusimos en nuevo camino, el comercio aumentó 10% por año y desde comienzos de este año aumentó en 30 por ciento".

Dijo que "hay más de 150 empresas francesas establecidas en México y hay inversiones mexicanas que ahora vienen a trabajar en Francia".

El Mandatario francés añadió que "hay otro ámbito de cooperación, el académico, el universitario, el científico. Francia es el tercer socio científico de México, el segundo

país en cuanto a estudiantes extranjeros que van a México y somos el tercer destino de estudiantes mexicanos en el mundo entero. Y ésta es la cooperación que vamos a intensificar con una serie de proyectos que llevan adelante las universidades y las escuelas universitarias de ambos países", añadió.

El Presidente de México dijo que uno de los propósitos comunes de ambas naciones es la iniciativa del Gobierno de Francia "para que la Conferencia de las Partes, COP21, a realizarse a finales de este año aquí en París, realmente involucre el compromiso vinculante de los gobiernos del mundo para reducir la emisión de contaminantes a la atmósfera, y con ello contribuir a crear un mejor medio ambiente".

"Ésta es una iniciativa audaz que el Gobierno de México acompaña, y sobre la que México también se ha pronunciado en compromisos muy puntuales para reducir la emisión de gases de efecto invernadero, que son los que están contaminando y afectando al medio ambiente, y que además están generando el cambio climático que tenemos que combatir para no afectar ésta que es la casa de todos, el mundo en que el vivimos", puntualizó.

El Presidente de México también se refirió a los más de 60 acuerdos para la cooperación en distintos ámbitos que se firmaron en el marco de esta Visita de Estado. Destacó los que tienen que ver con el ámbito educativo, "que nos permitirán tener un mayor intercambio académico entre estudiantes de los dos países, tener una mayor cooperación entre instituciones de educación superior para contribuir a la experiencia exitosa de ambos países".

Subrayó además, los acuerdos en materia de salud, como el que se refiere a la preparación en México de una vacuna contra el dengue, y la capacitación "a personal médico de México, particularmente en trasplantes de riñón, por sólo mencionar algunos de los esfuerzos que en este ámbito se han concretado en acuerdos con este propósito".

Mencionó que en el ámbito económico "la relación comercial viene creciendo; queremos que haya todavía mayor crecimiento, fomentar las inversiones recíprocas de nuestros emprendedores, apoyar a las pequeñas y medianas empresas para que se expandan, se internacionalicen, y qué mejor poder hacerlo a países que están conjuntando esfuerzos para que haya una mayor relación entre nuestros emprendedores".

Destacó también el proyecto de La Casa Mexicana, "para que México tenga presencia aquí en Francia a través de este espacio cultural, artístico, gastronómico, y que será realizado con la inversión de empresarios mexicanos y con la participación también, eventualmente, de empresarios franceses que contribuyan a este propósito. Sin duda, marcará un hito, marcará un momento y significará la relación entre ambas naciones".

El ámbito cultural, dijo, "tiene especial relevancia, porque la cultura nos acerca. Somos herederos de culturas ya ancestrales, somos herederos también de una cultura que en algún momento ha encontrado espacios de fusión, y qué mejor manera de estrechar esta relación de amistad fraterna entre dos naciones que a través de la cultura".

Celebró que el Gobierno de Francia haya concedido un espacio para que el próximo año tenga lugar en este país una gran exposición de arte mexicano, en el *Grand Palais*.

El Presidente de México expresó su reconocimiento al Consejo Estratégico Franco-Mexicano conformado hace dos años, y que hoy presentó su segundo informe sobre lo que se ha alcanzado. Sus integrantes "han dado luz, han sido faro, guía, del enriquecimiento de la relación entre Francia y México", añadió.

Agradeció también al Presidente de Francia por "la hospitalidad que nos ha dispensado, a la Delegación Oficial, a la delegación empresarial, que representando a México ha participado en esta Visita de Estado".

"No es casual, no es fortuito, no es coincidencia, el que México esté aquí en esta Visita de Estado, junto a la fiesta nacional de Francia. Y esto sólo proyecta la voluntad política de su Gobierno para relanzar la relación entre Francia y México", indicó.

Desde hace tres años abrimos una nueva etapa de amistad entre Francia y México

El Presidente de Francia recordó que desde su primera reunión con el Presidente de México, hace casi tres años, cuando era Presidente Electo, establecieron una relación de amistad.

En ese momento, continuó, "las relaciones entre ambos países no estaban en su momento más ideal, y quisimos no tanto borrar aquel momento, sino abrir una nueva etapa de la amistad entre Francia y México. Y demostramos que, cuando hay voluntad, cuando hay ambición y una visión conjunta, es posible adelantar rápidamente".

También recordó que en su Visita de Estado a México, en abril de 2014, junto con el Presidente de México decidieron crear un Consejo Estratégico Franco-Mexicano. "No podemos más que felicitarnos por la decisión tomada, porque en muchos ámbitos distintos hemos creado un ambiente nuevo, un ambiente especial que nos permite progresar en muchos sectores", destacó.

Subrayó el pronunciamiento de apoyo del Mandatario de México "en la preparación y organización de la Conferencia de París sobre el clima, y con eso nos brinda un apoyo decisivo".

El Presidente francés anunció que para facilitar los intercambios acordados "el Airbus A380 va a volar a México antes de fin de año, lo cual va a darle aún más relieve a nuestra cooperación".

Entre los temas políticos, mencionó que "ambos países representan principios comunes: la defensa de la paz y de la seguridad en el mundo entero; la promoción de valores como la abolición de la pena de muerte, y también la voluntad de contribuir a la diversidad cultural y emancipación de los pueblos".

Ambos Mandatarios encabezaron una reunión del Consejo Estratégico Franco-Mexicano

Antes, los dos mandatarios encabezaron una reunión del Consejo Estratégico Franco-Mexicano, cuyos integrantes presentaron informes de los avances alcanzados a dos años de su creación.

Entre los proyectos que fueron informados, destacan el de "La Casa Mexicana", que estará ubicada en el corazón de París, y que es una iniciativa emblemática que refleja la naturaleza público-privada de este Consejo. Además, la Ciudad Sustentable en Campeche, un proyecto innovador de desarrollo urbano inteligente, que convertirá a esta ciudad en un referente internacional.

También se mencionó que el 6 de marzo pasado se inauguró el Centro de Estudios Mexicanos de la UNAM en la Universidad Pierre y Marie Curie.

(…)

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/firmaron-mexico-y-francia-mas-de-60-acuerdos-de-cooperacion-en-distintos-ambitos-en-el-marco-de-una-visita-de-estado-historica-enrique-pena-nieto/
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/franceses-y-mexicanos-tenemos-juntos-un-gran-futuro-cimentado-en-valores-compartidos-y-solidos-lazos-de-amistad-enrique-pena-nieto/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-es-un-pais-en-transformacion-afirmo-el-presidente-enrique-pena-nieto-ante-empresarios-de-francia-y-mexico/

Resaltan logros alcanzados por la Alianza del Pacífico (Presidencia de la República)

El 3 de julio de 2015, durante la clausura de la Décima Cumbre de la Alianza del Pacífico, el Primer Mandatario indicó que los cuatro países integrantes de la Alianza del Pacífico son parte del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), "lo que hace a este mercado el más importante de América Latina y el Caribe (ALyC), con un nivel y un valor de capitalización cercana al billón de dólares". A continuación se presenta la información.

El Presidente de México destacó los avances alcanzados por la Alianza del Pacífico en el último año, en el que México desempeñó la Presidencia *pro tempore*, y resaltó que en materia educativa se creó la Plataforma de Movilidad Estudiantil que hoy permite a más de 800 jóvenes de los países que integran este organismo regional estudiar en un país distinto al suyo entre Chile, Colombia, México y Perú.

En el marco de la clausura de la Décima Cumbre de la Alianza del Pacífico, que incluyó un mensaje a los medios de comunicación junto con los Presidentes de Chile, Perú, y la Canciller de Colombia, en representación del Presidente de Colombia, el Mandatario mexicano aseguró que otro avance en esa materia es la exención de costos de visas para becarios de los cuatro países, a efecto de que puedan viajar a la nación en donde realizarán estudios.

El Presidente de México pidió expresamente a sus homólogos de la Alianza del Pacífico que el número de becas que hoy se otorga pueda ampliarse en los siguientes años, e involucrar en ello a los países observadores de este organismo regional.

Explicó que en la Alianza del Pacífico se ha recibido el ofrecimiento de Reino Unido "para que los jóvenes más destacados de estos cuatro países puedan acceder a 100 becas *chevening* que les permitirían estudiar en Reino Unido".

Expresó que “la Alianza del Pacífico se viene consolidando”, y esta Décima Cumbre permitió conocer los avances que se han tenido y el interés que sigue despertando entre otras naciones, lo cual se evidencia en el hecho de que a los 32 países que ya eran observadores se suman 10 más”.

Refirió que la Alianza del Pacífico les ha permitido a los cuatro países que la integran trabajar en cuatro frentes fundamentales:

En materia de movilidad de bienes y servicios, “hemos decidido crear un Fondo de Capitalización para apoyar a las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), es decir, lograr su internacionalización”.

Añadió que “hoy tenemos una mayor movilidad de personas, y esto sin duda nos permite incrementar el turismo hacia nuestros países”. En el caso de México, agregó, ha habido un crecimiento notable de turistas de los países miembros de la Alianza del Pacífico hacia nuestro país, que en 2012 era de 342 mil personas y en 2014 fue de 572 mil.

El Presidente de México indicó que hoy los cuatro países integrantes de la Alianza del Pacífico son parte del Mercado Integrado Latinoamericano (MILA), “lo que hace a este mercado el más importante de América Latina y el Caribe, con un nivel y un valor de capitalización cercana al billón de dólares”.

“Esto permite que las empresas que generan empleo puedan acceder al financiamiento a través de este gran mercado que constituimos los cuatro países”, puntualizó.

Explicó que en este año se recibió la petición de ingreso de diez nuevos países observadores: Austria, Dinamarca, Georgia, Grecia, Haití, Hungría, Indonesia, Polonia, Suecia y Tailandia, y se acordaron más de 50 proyectos de cooperación con países observadores.

Añadió que se tuvieron los primeros acercamientos con otros mecanismos regionales como la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ANSEA), el MERCOSUR y el Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC).

Previo a la ceremonia de clausura, los Presidentes de Chile, México y Perú saludaron a jóvenes becarios de la Alianza del Pacífico que estudian en el país anfitrión, con quienes dialogaron por unos minutos y a quienes exhortaron a mantener el esfuerzo que les ha permitido obtener las becas para estudiar en un país distinto al de su origen.

En la Sesión Plenaria, que tuvo lugar antes de la Clausura de la Décima Cumbre de la Alianza del Pacífico, los mandatarios firmaron la Declaración de Paracas, en la que se expresa el "agradecimiento y reconocimiento a los Estados Unidos Mexicanos por su desempeño en la Presidencia *pro tempore* de la Alianza del Pacífico, y ofrecemos nuestro apoyo a la República del Perú en el ejercicio de esta responsabilidad que hoy asume".

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/resalta-epn-los-logros-alcanzados-por-la-alianza-del-pacifico-en-el-ultimo-ano/
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/los-motores-del-desarrollo-para-nuestras-naciones-estan-en-nuestros-emprendedores-enrique-pena-nieto/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/la-alianza-del-pacifico-es-el-mecanismo-de-integracion-regional-mas-innovador-de-la-ultima-decada-enrique-pena-nieto/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/sostienen-reunion-de-trabajo-los-presidentes-de-mexico-y-peru/

Tercera Conferencia Internacional: Financiamiento para el Desarrollo (SHCP)

El 16 de julio de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer la intervención del Subsecretario de Hacienda y Crédito Público en Addis Ababa, a continuación se presenta la información.

“Señor Presidente,

Distinguidos representantes y delegados,

Es un honor para mí representar a México durante esta Tercera Conferencia Internacional sobre el Financiamiento para el Desarrollo.

Esta ocasión representa un hito histórico, particularmente porque instala una visión comprensiva, innovadora y estratégica del desarrollo como responsabilidad de cada país, y con base en la participación de todos los actores relevantes: el gobierno, el sector privado, los organismos y donantes internacionales, así como de sus ciudadanos.

México comparte plenamente esta premisa. Muchos de los aspectos más ambiciosos del nuevo marco de Financiamiento para el Desarrollo, han venido siendo implementados por el país en el curso de los últimos tres años.

– En primer lugar, un conjunto de políticas macroeconómicas sólidas, para mantener una situación fiscal prudente, niveles sostenibles de deuda pública y privada, así como una política de tipo de cambio y un monto de reservas internacionales que permitan mitigar el impacto negativo de los choques externos sobre el desarrollo. Asimismo, este manejo de finanzas públicas, junto con el trabajo del Banco Central, han permitido observar una inflación baja y estable.

– En segundo lugar, se ha buscado establecer una plataforma que permita que todos y cada uno de los actores, públicos y privados, puedan contribuir productivamente al crecimiento del país y beneficiarse del mismo. En México, se observó que el principal obstáculo al desarrollo sostenido en las últimas tres décadas ha sido la nula productividad observada en la economía; esto, debido a la existencia de importantes sectores económicos y de la población que sufrían

de impedimentos para incluirse y participar plenamente en la actividad económica. Existían sectores cerrados a la competencia, que impedían una reducción de precios y disminuían la inversión; así como el acceso a insumos productivos en condiciones adecuadas.

– Este reconocimiento llevó al Presidente de México a desarrollar una agenda de Reformas Estructurales, que han buscado eliminar las trabas para la participación productiva e inclusiva de todos los mexicanos y las mexicanas en el crecimiento. Estas reformas, que contaron con el apoyo del Congreso de la Unión, incluyen:

  - Una reforma educativa, para mejorar la calidad de la educación;

  - Tres reformas para aumentar la competencia en sectores clave, incluyendo en telecomunicaciones y energía, con el fin de aumentar la disponibilidad de insumos productivos a bajo costo;

  - Una reforma fiscal, que fortalece las finanzas públicas a través de un esquema tributario más progresivo, y que introduce nuevos procedimientos simplificados que estimulan la incorporación a la formalidad de nuevos emprendedores o negocios informales que ya existen, para que los mismos puedan acceder a una serie de beneficios a la vez que cumplen con sus obligaciones tributarias;

  - Una reforma financiera que busca una mayor inclusión y profundización financiera, para asegurar que las micro, pequeñas y medianas empresas tengan más acceso al crédito, a tasas más bajas, y que impulsa el rol de la banca de desarrollo nacional para disminuir las fallas de mercado y asegurar una canalización eficiente de recursos a proyectos productivos.

- En este esfuerzo, se ha encontrado un apoyo importante y respetuoso por parte de las instituciones financieras internacionales, que han apuntalado los esfuerzos para llevar a cabo dichas reformas, incluyendo en el fortalecimiento de nuestro sistema tributario, en el aumento de la eficiencia y transparencia en el manejo del gasto público así como al apoyar el esfuerzo para asegurar una participación productiva e inclusiva del sector privado.

    - Existen ya ejemplos importantes en México en que el apoyo financiero de las instituciones internacionales ha servido para catalizar y atraer recursos adicionales a áreas críticas para el desarrollo. En este sentido, convenimos que la calidad de la cooperación internacional para el desarrollo es tan importante como su cantidad.

Señor Presidente,

México concuerda con la necesidad de promover un régimen comercial internacional justo y abierto, donde las reglas sean claras y se evite y se combata el proteccionismo.

Como Co-Presidente de la Alianza Global para la Cooperación Eficaz al Desarrollo, México da la bienvenida al reconocimiento de la relevancia de los principios del desarrollo eficaz; y como Co-Presidente de la Alianza para el Gobierno Abierto, a los principios de transparencia y apertura en los asuntos públicos, plasmados en el nuevo marco de Financiación para el Desarrollo.

También damos la bienvenida al reconocimiento de los desafíos particulares a los que se enfrentan los Países de Ingreso Medio para alcanzar el desarrollo sustentable, así como la contribución de la Cooperación Sur-Sur a los esfuerzos de desarrollo globales.

En este contexto, México se suma a los esfuerzos de MIKTA, un grupo de países que comparten la visión de contribuir de manera positiva a la comunidad internacional, a

mejorar la cooperación y la gobernanza mundial y a explorar nuevas áreas de colaboración. México, junto con Indonesia, la República de Corea, Turquía y Australia seguirá trabajando, por medio de MIKTA, para fortalecer e implementar la Agenda de Acción de Adís Abeba.

Asimismo, México, como país anfitrión, invita a todos los países miembros de las Naciones Unidas a participar en la décimo tercera conferencia de la Convención de Diversidad Biológica de las Naciones Unidas, COP13, la cual se llevará a cabo en diciembre de 2016 en Cancún, México.

Finalmente, vemos con beneplácito este nuevo marco de Financiamiento para el Desarrollo, que mantiene una perspectiva de género amplia e integral, una mirada respetuosa a los migrantes y a sus derechos humanos, y una visión de la conservación del medio ambiente y el uso sustentable de la biodiversidad.

El desarrollo nacional e internacional son objetivos centrales de la política pública de México. La coordinación de los esfuerzos internacionales es fundamental para alcanzar mayores resultados que sean permanentes, y en el menor tiempo posible. El estado actual de la economía global nos exige mayor colaboración; es por eso que esta Conferencia en Adís Abeba tiene una importancia fundamental para que, en este contexto de volatilidad financiera internacional se mantenga como un tema prioritario el financiamiento para el desarrollo, en particular para los países con menores niveles de ingreso.

Es un privilegio para México el haber sido sede del inicio de este importante proceso en Monterrey hace 13 años, así como seguir contribuyendo activamente, a través de esta 3° Conferencia Internacional de Financiamiento para el Desarrollo, a alcanzar un mundo más próspero e incluyente.”

Fuente de información:
http://www.hacienda.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/palabras_far_16jul15.pdf

Se adopta la agenda de acción de Adís Abeba: México, actor clave (SHCP)

El 16 de julio de 2015, las Secretarías Hacienda y Crédito Público (SHCP) y de Relaciones Exteriores (SRE) informan que se adoptó, por consenso, la Agenda de Acción de Adís Abeba, documento final de la Tercera Conferencia Internacional sobre Financiación al Desarrollo, resultado de 10 meses de negociación en el seno de las Naciones Unidas.

Esta ocasión representa un hito histórico en el marco conceptual sobre el Financiamiento para el Desarrollo, particularmente porque instala una visión comprensiva, innovadora y estratégica del desarrollo como responsabilidad de cada país, y con base en la participación de todos los actores relevantes: el gobierno, el sector privado, los organismos y donantes internacionales, así como de sus ciudadanos.

Durante su participación, México enfatizó que comparte plenamente esta premisa. Muchos de los aspectos más ambiciosos del nuevo marco de Financiamiento para el Desarrollo, han venido siendo implementados por el país en el curso de los últimos tres años, a través del programa de Reformas Estructurales impulsado por la administración del Presidente Enrique Peña Nieto.

México jugó un papel muy activo durante el proceso de negociación, al impulsar sus posiciones nacionales y facilitar el acuerdo entre las partes, dada su vocación de puente y conciliador entre diversas posturas.

Asimismo, como impulsor del legado de la Conferencia de Monterrey en 2002, México promovió una serie de elementos que fortalecen los compromisos previamente adquiridos, a la vez que representan una contribución significativa para la implementación de la Agenda de Desarrollo Post-2015.

Entre los avances más destacados de la Agenda de Acción de Adís Abeba, impulsados por México, se encuentran:

- La importancia transversal de la buena gobernanza, transparencia, equidad de género y los derechos humanos.

- El fomento a un desarrollo integral, que considere de manera equilibrada la dimensión social, económica y ambiental.

- La creación de un nuevo pacto social que permita erradicar la pobreza en sus múltiples dimensiones.

- El reconocimiento de la contribución de la migración al desarrollo en los países de origen, tránsito y destino así como el respeto a todos los derechos de los migrantes y la necesidad de combatir el racismo y la xenofobia.

- El apoyo continuo a los países de renta media que aún enfrentan retos estructurales.

- La promoción nacional de políticas responsables que promuevan la estabilidad y el crecimiento económico incluyente.

- La importancia de la dimensión medioambiental en el financiamiento para el desarrollo, incluyendo la consideración de la biodiversidad en los sectores productivos y el combate al cambio climático.

- El apoyo decidido a la implementación de la Agenda de Desarrollo Post-2015, que incluye un mecanismo de seguimiento que permitirá la rendición de cuentas.

La delegación mexicana fue liderada por el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público y compuesta por funcionarios de las Secretarías de Hacienda y Crédito Público, Relaciones Exteriores, y Medio Ambiente y Recursos Naturales.

La delegación participó en una serie de reuniones y eventos paralelos en los que se reafirmó la importancia global de este proceso y el papel de México en el mismo. Entre ellos, destacó la participación del Subsecretario de Hacienda en el evento "*Harnessing the Data Revolution for Sustainable Development*" ("Aprovechando la Revolución de Datos para el Desarrollo Sostenible") donde México planteó sus compromisos de transparencia para un Gobierno Abierto y como parte de la Alianza para el Gobierno Abierto que México copreside durante el año 2015.

Fuente de información:
http://www.hacienda.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_073_2015.pdf

Autoridades y expertos urgen a una acción colectiva global para financiar el desarrollo (CEPAL)

El 14 de julio de 2015, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) informó que autoridades y expertos urgen a una acción colectiva global para financiar el desarrollo. A continuación se presenta la información.

Ministros y altos funcionarios de América Latina y el Caribe, junto al Premio Nobel de Economía Joseph Stiglitz y la Secretaria Ejecutiva de la CEPAL, coincidieron durante un evento celebrado en Addis Abeba, en la necesidad de una acción colectiva global para financiar un desarrollo sostenible e inclusivo, en un marco como el de las Naciones Unidas, donde todas las voces sean escuchadas.

El encuentro, dedicado a analizar la movilización doméstica de recursos y la gobernanza financiera internacional desde la perspectiva de países de ingreso medio y

pequeños Estados insulares en desarrollo, fue organizado por la CEPAL junto a los Gobiernos de Chile y de Colombia y se celebró en un hotel de la capital etíope, en el marco de la Tercera Conferencia Internacional sobre Financiamiento para el Desarrollo que se desarrolla en esa ciudad del 13 al 16 de julio.

"Necesitamos un acuerdo global discutido en el marco de una institución internacional donde todos pueden ser escuchados, como son las Naciones Unidas", señaló Joseph Stiglitz, quien valoró el documento de la CEPAL que resume los diez mensajes clave de la consulta regional sobre este tema que se realizó el pasado marzo en Santiago de Chile con la participación de los países de América Latina y el Caribe.

Con relación al financiamiento, el Premio Nobel de Economía indicó que el problema no es la falta de liquidez, sino que ésta no se canaliza hacia la inversión. Agregó que los países desarrollados no suelen cumplir con sus compromisos de ayuda oficial al desarrollo (AOD) y en ocasiones tratan de evitar que los Estados en desarrollo aprueben regulaciones sobre los mecanismos de tributación de la inversión extranjera directa (IED). Sobre ésta, indicó que no es tan estable como se cree y está muy concentrada en terminados sectores y países.

"Requerimos con urgencia mayor transparencia, reciprocidad y cooperación internacional en los ámbitos fiscales y tributarios", para efectos de potenciar la movilización doméstica de recursos, señaló la Secretaria Ejecutiva de la CEPAL. Remarcó la necesidad de combatir los flujos ilícitos que se generan en la evasión tributaria de empresas transnacionales y nacionales. Según *Global Financial Integrity* (2014), los flujos ilícitos que salen de América Latina sobrepasan los 150 mil millones de dólares.

En el debate también se analizó la propuesta de la CEPAL, presentada por la Secretaria Ejecutiva de la CEPAL, para que las instituciones internacionales acreedoras condonen la deuda pública externa multilateral de los países del Caribe anglófono, contraída en

gran parte debido a los desastres naturales que han afectado a la zona en los últimos veinticinco años. Los recursos que se liberen deben alimentar un fondo de resiliencia que apoye el financiamiento de medidas de mitigación y adaptación del cambio climático.

El Ministro de Hacienda de Jamaica y el Ministro de Estado en la Oficina del Primer Ministro de Barbados subrayaron las limitaciones fiscales a las que hacen frente los países del Caribe anglófono debido a la carga de la deuda externa, al descenso de los ingresos procedentes del turismo y a la caída de la IED.

"Necesitamos un acuerdo internacional. Esperamos que en Addis Abeba podamos dar inicio a un marco general de políticas fiscales", apuntó el Ministro de Hacienda de Jamaica. "Es necesario llevar este debate al seno de las Naciones Unidas", indicó por su parte el Ministro de Estado en la Oficina del Primer Ministro de Barbados.

En el debate también participaron el Viceministro Técnico de Hacienda y Crédito Público de Colombia; el Viceministro Administrativo de Relaciones Exteriores y Culto de Costa Rica; la asesora de la Vicepresidencia de Ecuador, y el Director de la Dirección General Adjunta para Asuntos Multilaterales y Globales del Ministerio de Relaciones Exteriores de Chile.

En sus intervenciones plantearon diversas ideas e iniciativas relacionadas con reformas tributarias para aumentar los ingresos fiscales, en especial a través de impuestos aplicados a la explotación de los recursos naturales, así como con alianzas público-privadas y con la colaboración de bancos de desarrollo, todo ello con el foco en incrementar las inversiones en infraestructuras, educación y salud en los países de la región.

Fuente de información:
http://www.cepal.org/es/comunicados/autoridades-y-expertos-urgen-una-accion-colectiva-global-para-financiar-el-desarrollo

Los motores del desarrollo para nuestras naciones están en nuestros emprendedores (Presidencia de la República)

El 2 de julio de 2015, la Presidencia de la República informó que en el marco de la Cumbre Empresarial de la Alianza del Pacífico el Mandatario Mexicano indicó que los motores del desarrollo que queremos para nuestras sociedades están en nuestros emprendedores, y está también en las grandes empresas convertirse en orientadoras y referentes de éxito para las pequeñas y medianas empresas. A continuación se presentan los detalles.

Al participar en el Panel de Jefes de Estado de la Cumbre Empresarial de la Alianza del Pacífico, el Presidente de la República aseguró que en México "decidimos hacer reformas estructurales que nos permitieran apuntalar la fortaleza de nuestras instituciones, los derechos de nuestra sociedad, y sobre todo encontrar nuevos asideros para elevar la competitividad y la productividad de nuestro país".

Manifestó su reconocimiento "a la valiosa aportación que hoy ya hacen varias empresas" de los cuatro países.

"Los motores del desarrollo que queremos para nuestras sociedades están en nuestros emprendedores, y está también en las grandes empresas convertirse en orientadoras y referentes de éxito para las pequeñas y medianas empresas", indicó.

Ante los mandatarios de Chile, Colombia, Perú, países que integran la Alianza del Pacífico, el Presidente de México destacó la importancia de apoyar, en las cuatro naciones, a las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), pues son ellas "las que generan el mayor empleo: tres de cada cuatro empleos en México lo genera este sector de la economía. Generan también más de la mitad de la riqueza nacional, 52% en el caso de México".

Apuntó que lo importante es que las PyMEs de estos países tengan integración productiva y en las cadenas globales de valor. Para ello, dijo, en primer lugar, "encargamos a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) un estudio sobre las potencialidades y fortalezas, lo que cada país tiene en este ámbito de apoyo a las PyMEs".

En segundo lugar, anunció, "hemos acordado crear un Fondo de Apoyo al Emprendedor con la participación de los cuatro países que integran la Alianza del Pacífico, que estará entrando en vigor a partir de 2017; sea para financiar o sea para otorgar garantías, especialmente a PyMEs que quieran incursionar al mercado que hacemos Chile, Colombia, México y Perú".

El Presidente de México resaltó que también se ha comprometido, en el marco de la Alianza del Pacífico, "crear un Centro de Desarrollo Empresarial para que a partir de la experiencia podamos articular los esfuerzos de cada Gobierno para entrelazarlos y dar capacitación y asesoría a las PyMEs que estén buscando ampliar sus horizontes de éxito e inserción en otros mercados".

"Todo esto será posible gracias a que somos cuatro países que compartimos valores, que hemos entendido muy bien el ritmo de los nuevos tiempos, los desafíos globales. Vivimos en un mundo de gran volatilidad financiera, de desaceleración económica en distintas regiones que anteriormente venían creciendo, y eso impone un reto mayor para quienes estamos buscando potenciar nuestras fortalezas", indicó.

Aseveró que México, Chile, Colombia y Perú "somos cuatro gobiernos abiertos; somos cuatro países con democracias maduras; somos cuatro países que creemos en el libre mercado, que nos conducimos con responsabilidad en el manejo de las condiciones financieras y macroeconómicas de nuestros países".

Refirió que “actuamos con responsabilidad para darle a nuestras sociedades la mayor estabilidad económica, porque esa es la condición *sine qua non* para poder ampliar nuestros horizontes de crecimiento y de desarrollo”.

Por otra parte, dijo, en México se destinan mayores recursos a la innovación, la ciencia y la tecnología, y se busca generar ecosistemas “que hagan posible que las empresas hoy existentes, y las que se están formando, puedan tener innovación en sus procesos productivos y de aplicación de nueva ciencia y de más tecnología”.

Explicó que en México se ha potenciado la capacidad de un Instituto Nacional del Emprendedor para apoyar a las PyMEs. Además, continuó, una de las 12 reformas estructurales que se han concretado en el país tiene como propósito particular lograr mayor inclusión financiera, y para ello “se estableció un nuevo mandato para la Banca de Desarrollo del Estado mexicano a fin de apoyar a las PyMEs”.

Agregó que también está creciendo la inversión en ciencia y tecnología, pues “en México queremos acercarnos al 1% con respecto al producto interno bruto”.

“Hemos crecido (sic) notablemente la inversión pública en esta asignatura y estamos convocando a que el sector privado haga lo propio, porque quienes no inviertan en procesos de innovación, en aplicación de tecnología y de ciencia, se quedarán rezagados frente al mundo”, expresó.

Al iniciar su participación, el Presidente de México expresó su mayor solidaridad con el pueblo de Colombia. “México lamenta y condena lo ocurrido y los hechos violentos que han pasado en Bogotá el día de hoy. Reprobamos esta conducta violenta”.

Reiteró al Presidente de Colombia su "solidaridad y respaldo al noble esfuerzo y a la voluntad que su Gobierno tiene por alcanzar la paz en ese país. No puede haber mayor voluntad, ni voluntad más noble que la que está orientada a darle paz a una sociedad. Deseamos que este propósito y esta causa se logren materializar, y de ahí que no es la violencia la ruta ni lo que permitirá la armonía y la paz en una sociedad".

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/los-motores-del-desarrollo-para-nuestras-naciones-estan-en-nuestros-emprendedores-enrique-pena-nieto/
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/la-alianza-del-pacifico-es-el-mecanismo-de-integracion-regional-mas-innovador-de-la-ultima-decada-enrique-pena-nieto/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/resalta-epn-los-logros-alcanzados-por-la-alianza-del-pacifico-en-el-ultimo-ano/

Apoyo al emprendimiento e innovación para impulsar la consolidación de la Alianza del Pacífico (BID)

El 3 de julio de 2015, en el marco de la X Cumbre Presidencial de la Alianza del Pacífico, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) dio a conocer varios proyectos orientados a apoyar a empresas de la agrupación, especialmente las pequeñas y medianas empresas. A continuación se presentan los detalles.

En el marco de la X Cumbre Presidencial de la Alianza del Pacífico, el BID reafirmó su compromiso con el proceso de integración y cooperación de la agrupación y dio a conocer detalles sobre dos proyectos para apoyar el emprendimiento y la innovación en la región.

Los Presidentes de Chile, Colombia, México y Perú se reunieron en esta ciudad de la costa peruana, donde manifestaron su voluntad de profundizar la cooperación entre los cuatro países miembros de la Alianza del Pacífico, cuyas economías, combinadas, representan el 38% del PIB regional.

Previo al encuentro de los Presidentes, alrededor de 350 empresarios chilenos, colombianos, mexicanos y peruanos participaron en la "Cumbre Empresarial de la Alianza del Pacífico–Liderando el Crecimiento", acompañados por los Ministros de comercio, economía, finanzas, producción y educación del bloque comercial, que promueve la libre circulación de bienes, servicios, capital y personas.

Desde que la Alianza fue establecida en 2011, sus países miembros han acordado la eliminación de aranceles para todos los productos, la liberación del comercio de servicios y reglas sobre acumulación de origen. Además, han eliminado las visas para turistas de las cuatro nacionalidades y han establecido consulados y oficinas comerciales en conjunto en otras regiones del mundo para promover el comercio y la inversión internacional en la zona de la Alianza. Adicionalmente, consolidaron sus bolsas de valores en el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA).

En una época en que a otros países les cuesta conseguir apoyo interno hasta para sentarse a negociar tratados comerciales, éstos son logros más que significativos", dijo el Presidente del BID, quien moderó una amplia conversación entre los cuatro jefes de Estado en el marco de la cumbre empresarial.

El BID ha dado apoyo activo a la Alianza desde su creación. En esta oportunidad dio a conocer varios proyectos orientados a apoyar a empresas de la agrupación, especialmente las pequeñas y medianas empresas.

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), parte del Grupo BID, está acompañando una iniciativa de los cuatro países, apoyando en la creación del Fondo de Capital Emprendedor Alianza del Pacífico. Este fondo, de hasta 100 millones de dólares, proveerá capital semilla e invertirá en nuevos emprendimientos en los países de la agrupación. El fondo se capitalizará con inversiones de los cuatro países que conforman la Alianza del Pacífico, además podrá contar con inversiones del sector privado, y del FOMIN. El fondo será gestionado por un administrador profesional

independiente. Se anticipa que este proyecto del BID será aprobado durante el segundo semestre de este año.

Por otro lado, el FOMIN esta semana aprobó una cooperación técnica de 1.8 millones de dólares para financiar un programa de casi 4 millones de dólares que apoyará la creación de asociaciones de emprendedores alrededor de la región, para que accedan a nuevas oportunidades de formación y comerciales adecuadas a su realidad. Las asociaciones E2E —el acrónimo significa "entre pares, de emprendedor a emprendedor"— son claves para impulsar la generación de empleos de calidad, que coadyuvan al crecimiento y a la promoción de la innovación en los países.

En el marco de integración comercial de la Alianza, y como parte de las acciones impulsadas por su Consejo Empresarial, en 2013 se creó la Asociación de Emprendedores de Latinoamérica (ASELA). La ASELA reúne a las asociaciones de emprendedores de Chile, Colombia, México y Perú, dando origen a un nuevo referente en la región que reconoce el rol fundamental del emprendimiento en el crecimiento y desarrollo de los países. Se espera que el proyecto de FOMIN beneficie a más de 75 mil emprendedores de toda América Latina y el Caribe afiliados a las distintas asociaciones.

Fuente de información:
http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-07-03/bid-apoya-emprendimiento-en-alianza-del-pacifico,11195.html

Los lazos entre España y México son centenarios, fraternos e indisolubles (Presidencia de la República)

El 29 de junio de 2015, la Presidencia de la República informó que al encabezar la Ceremonia Oficial de Bienvenida a los Reyes de España, celebrada en el campo militar Marte, el Presidente de la República expresó que los lazos entre España y México son centenarios, fraternos e indisolubles, y aseguró que los mexicanos los recibimos con los

brazos abiertos en ésta, su primera Visita de Estado a México y al Continente Americano.

"Valoramos esta distinción hacia nuestra sociedad. Su visita nos honra y entusiasma", dijo, y señaló que con base en sus afinidades y fortalezas, España y México están decididos a profundizar y diversificar sus intercambios, así como a consolidarse como actores con responsabilidad global.

El Primer Mandatario manifestó su deseo de que este encuentro, "además de ser una celebración de la historia que nos hermana, sea también la renovación de una alianza por el futuro que nos compromete". Alentados por nuestras identidades y coincidencias sigamos cultivando esta entrañable amistad, agregó.

Aseguró que desde que fue proclamado Rey de España, Felipe VI ha sido un símbolo de unidad y esperanza para su pueblo, y ha sido también un referente de renovación y confianza para Europa. "Estoy seguro de que con su liderazgo fortalecerá la proyección e influencia positiva de España en el mundo".

Expuso que como Jefe de Estado, "su presencia este día demuestra la importancia estratégica de ambos países y la que otorgamos a nuestra relación bilateral. España y México han construido una amplia y vigorosa agenda de trabajo que se expresa en una intensa cooperación y en un importante intercambio económico".

Refirió que hoy entre los países de la Unión Europea, España es ya el segundo socio comercial de México y segunda fuente de inversión extranjera directa. Actualmente, dijo, "hay más de cinco mil empresas con capital español en territorio nacional, empresas que generan empleos y están decididas a crecer con México".

El Presidente de la República detalló que la inversión española está presente en sectores claves para impulsar el crecimiento económico como son los servicios financieros, el desarrollo de infraestructura, las telecomunicaciones y las manufacturas.

El turismo, añadió, une también a nuestras sociedades en ambos lados del Océano Atlántico; "tan sólo el año pasado recibimos más de 300 mil visitantes españoles, mientras que más de 320 mil mexicanos viajaron a España"[2], indicó.

Tras destacar la amistad que don Felipe VI ha procurado a México durante prácticamente 25 años, mencionó que "trabajando con su Majestad el Rey, y el Gobierno de España, habremos de aprovechar las nuevas oportunidades para construir un mejor futuro".

Los españoles siempre se han sentido en México como en su propia patria

El Rey de España destacó que las relaciones de España con México son de una importancia capital, no sólo porque son socios estratégicos y porque sus intercambios se producen en infinidad de frentes y ámbitos, sino, sobre todo, "porque se han ido formando a lo largo de una experiencia histórica y cultural común muy amplia y porque se basan en vínculos mucho más profundos que los políticos o comerciales".

Afirmó que son relaciones construidas entre personas y que, por tanto, trascienden gobiernos e instituciones, y eso las hace aún más sólidas.

Subrayó la trascendencia de su visita a México como destino de su primer viaje de Estado al Continente Americano, y confió en que servirá para que 170 millones de mexicanos y españoles "podamos comprobar, nuevamente, lo mucho que tenemos en

[2] http://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/minetur/Paginas/2015/260615gastoturistas.aspx?gfe=1

común, la fuerza y la vitalidad de nuestras relaciones y el enorme potencial que hay delante de nosotros".

Indicó que al aceptar, junto con la Reina, la invitación del Presidente de México a visitar México, "la Reina y yo sentimos hoy la emoción de ser recibidos en esta gran Nación tan cercana y hermanada a España, que ocupa un lugar tan especial en nuestro corazón, en nuestra visión del mundo".

Agradeció la invitación porque, expresó, "es un gesto de profunda amistad de la Nación mexicana a la Nación española, y que lo es, también, suyo, señor Presidente, por cuanto sé lo intenso de su compromiso personal para que esta visita tuviera lugar lo antes posible, desde el comienzo de mi reinado".

El Rey de España aseveró que todos los españoles, de cualquier origen y condición, siempre se han sentido, se sienten y se sentirán aquí, en México, como en su propia Patria. "La Reina y yo, también", dijo.

Por todo ello, agregó, "pero, sobre todo, porque nos sale del corazón, permítame, señor Presidente, que acabe con un emocionado: Que viva México".

En la ceremonia, en la que se entonaron los himnos de los dos países y se escuchó una salva de artillería de 21 cañonazos, ambos mandatarios presentaron a las comitivas que les acompañaron y pasaron revista a las Tropas de Honor.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)
MÉXICO-ESPAÑA, 1993-2015
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	877 309	1 155 336	-278 027
1994	909 423	1 338 281	-428 858
1995	796 878	694 057	102 821
1996	906 941	629 461	277 480
1997	939 031	977 691	-38 660
1998	714 066	1 256 984	-542 918
1999	943 016	1 321 824	-378 808
2000	1 503 001	1 430 013	72 988
2001	1 270 692	1 827 397	-556 705
2002	1 393 734	2 223 867	-830 133
2003	1 512 434	2 287 967	-775 533
2004	2 026 904	2 852 572	-825 668
2005	2 954 097	3 324 588	-370 491
2006	3 270 119	3 638 166	-368 047
2007	3 689 803	3 830 477	-140 674
2008	4 232 903	4 055 841	177 062
2009	2 507 824	3 004 043	-496 219
2010	3 838 050	3 232 306	605 744
2011	4 904 786	3 843 218	1 061 568
2012	7 075 127	4 081 099	2 994 028
2013	6 962 192	4 311 073	2 651 119
2014r/	5 959 344	4 753 243	1 206 101
2015*	1 233 064	1 447 276	-214 212

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
* Dato a abril.
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://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/los-lazos-entre-espana-y-mexico-son-centenarios-fraternos-e-indisolubles-enrique-pena-nieto/
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6360-360
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/los-vinculos-entre-espana-y-mexico-superan-distancias-trascienden-períodos-de-gobierno-y-prevalecen-frente-a-cualquier-coyuntura-enrique-pena-nieto/

América Latina tiene que reinventarse (BM)

El 22 de junio de 2015, el Banco Mundial (BM) publicó la nota "América Latina tiene que reinventarse". A continuación se presenta la información.

Es urgente incrementar la productividad de América Latina para enfrentar un entorno internacional difícil en materia económica. Es una de las conclusiones de la Conferencia Anual del Banco Mundial sobre Desarrollo Económico (ABCDE, por sus siglas en inglés), que se instaló el pasado 22 de junio en la Ciudad de México.

"América Latina y el Caribe enfrentan un nuevo contexto global, y en este es necesario reinventarse," dijo el Vicepresidente del BM para América Latina y el Caribe, en el evento, organizada por el Banco (Central) de México y el Banco Mundial, y que reúne expertos de todo el mundo.

El incremento de la productividad es necesario, explica el Vicepresidente del BM para América Latina y el Caribe, porque si bien la región ha vivido una "transformación social sin precedentes" —por primera vez en la historia hay más latinoamericanos de clase media que viven en la pobreza— "un crecimiento del 1 o del 2% no va a ser suficiente (para mantener la actual situación)".

En 2014, América Latina creció 1%. Y para 2015 el BM estima un crecimiento de 0.4%, aunque hay una gran heterogeneidad en el continente entre los países como Panamá —que crece a niveles comparables con las economías asiáticas— y países como Brasil, con un crecimiento negativo.

Pero en esto coincidieron los expertos: el contexto económico externo está complicado y no favorece el crecimiento de la región.

"Enfrentamos un entorno global complejo, poco favorable para el crecimiento de los países emergentes y sin duda México enfrenta retos relevantes", dijo el Secretario de Hacienda y Crédito Público de México.

El Titular de Hacienda enumeró los desafíos que enfrenta su país: la caída en el precio del petróleo, la volatilidad de los mercados internacionales y el crecimiento económico bajo en prácticamente todo el mundo.

"El mundo está cruzando por un momento muy difícil", explicó también el Economista Jefe del BM. "Se estima que Brasil estará en recesión y que Rusia crezca -2.7%. Es por esto que en el BM cuando presentamos nuestras Perspectivas Globales Económicas, dijimos que es tiempo de abrocharse el cinturón en la economía global".

Reformas para la productividad

Sin embargo, hay noticias alentadoras. Si México creció 2.1% en 2014, el BM espera que crezca más este año, con un pronóstico de 3.2%. "El crecimiento de México incrementará, no tanto por el entorno global".

Agregó que a México le ayuda bastante "una combinación de políticas muy sensatas —macro, fiscales, monetarias— y las reformas que se han llevado a cabo". El economista se refirió a la apertura del sector petrolero, la mayor competitividad en el sector de telecomunicaciones y la reforma del mercado laboral.

El Gobernador del Banco de México, coincidió en que las reformas "son pasos importantes en una dirección correcta". Añadió que si es a través de una implementación adecuada y transparente, "se generarán expectativas positivas las cuáles contribuirán a un círculo virtuoso que acelerará los efectos benéficos de las propias reformas."

"Toda esta agenda de reformas tiene como objetivo, como denominador común, la productividad", insistió el Secretario de Hacienda.

El Vicepresidente del BM para América Latina y el Caribe por su parte, destacó que "la América Latina de hoy no es la misma de hace 10, 15 o 20 años", ya que tiene instituciones más fuertes y ha puesto su "casa macroeconómica en orden".

"A mí no me cabe duda que con la capacidad y el compromiso, se va a hacer lo necesario para seguir progresando", concluyó.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2015/06/22/latin-america-abcde-conference

Fuentes del crecimiento económico y la productividad en América Latina y el Caribe, 1990-2013 (CEPAL)

En junio de 2015, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) publicó el documento "Fuentes del crecimiento económico y la productividad en América Latina y el Caribe, 1990-2013" que se presenta a continuación, con excepción del Capítulo III.

Resumen

Este documento examina las experiencias de crecimiento desde 1990 hasta 2013 para 23 países de América Latina y el Caribe y se ha subdivido el período de análisis en cuatro subperíodos: 1990-1997, 1998-2003, 2004-2008 y 2009-20l3. En función de la disponibilidad de datos, se han realizado tres tipos de ejercicios. El primero abarca 23 países de la región. Estos son los 18 de América Latina (AL), desde México hasta Argentina incluyendo República Dominicana, y cinco de El Caribe (Bahamas, Barbados, Belice, Jamaica y Trinidad y Tobago).

Para este grupo de 23 países usamos medidas tradicionales para medir el capital, el trabajo y la eficiencia. En el segundo, solo para los países de América Latina, se mejora la medición del trabajo (L) al corregir las horas trabajadas por la "calidad" de las mismas (años de educación, además se genera una medida de "servicios de capital" para mejorar la calidad de la métrica del capital. Así se miden flujos de la misma manera que lo hacemos con los aportes del trabajo y el producto. Por último, el tercer método utiliza la base de datos LA-KLEMS para desagregar la información en nueve sectores económicos, y en cada uno de ellos se distingue tres características del factor trabajo (sexo, edad y nivel de estudio) y ocho tipos de activos de capital. Estos datos desagregados están disponibles sólo para Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México.

Los ejercicios revelan, como se detalla más adelante, que a medida que mejoramos la medición de los insumos, la medida de eficiencia o PTF, que usualmente es positiva y estadísticamente explica una buena parte del crecimiento observado, se torna crecientemente negativa para todos los grupos de países en todos los subperíodos, salvo el período de auge 2004-2008 en que se mantiene positiva, pero disminuye su aporte.

Para poder generar algunas hipótesis sobre lo que está ocurriendo, se hizo un ejercicio para los cinco países en que se dispone de datos más desagregados. Para estos países, como se explica más adelante, existe la posibilidad de investigar el aporte de los factores productivos KLEMS (capital, trabajo, energía, materiales y servicios) en cada una de nueve ramas industriales. A partir de ese análisis más pormenorizado se extraen algunas hipótesis sobre los factores que determinan el crecimiento y que las políticas públicas pueden abordar.

Introducción

En este capítulo abordamos algunos esfuerzos recientes de la CEPAL por tratar de medir cuantitativamente qué es lo que empuja a nuestras economías hacia el

crecimiento y, eventualmente, hacia el desarrollo. De forma más tentativa, estos trabajos basados en el enfoque de "contabilidad del crecimiento" buscan identificar elementos que permitan direccionar las políticas públicas hacia la promoción de medidas que eleven de forma sostenida las tasas de crecimiento de las economías de América Latina y El Caribe (ALC).

En la literatura internacional sobre contabilidad del crecimiento, generalmente la discusión se estructura en torno a un enfoque que se puede expresar, siguiendo a Caselli (2004), como:

$$Ingreso = F\ (insumos, eficiencia)$$

Es decir, el ingreso o la producción, generalmente medido en términos per cápita, es una función de ciertos insumos, habitualmente alguna medida de capital y trabajo, y de la PTF o "eficiencia" con que se utilicen los insumos. La PTF constituye una medida del desplazamiento de la función de producción (de una economía, instalación productiva o un sector económico) a un nivel dado de insumos de capital y trabajo. En un sentido intuitivo, podernos decir que mide la traslación de la función de producción que resulta más allá de lo que explican los insumos capital y trabajo. Muchos factores pueden causar este desplazamiento o "adición": innovaciones técnicas, cambios organizacionales o institucionales, fluctuaciones de la demanda, cambios en la dotación de factores capital y trabajo, efectos de escala, variaciones en la intensidad con que se trabaja, así como errores de medición, variables mal medidas, etcétera (Hulten, 2001).

Con frecuencia se asocia la PTF con "progreso tecnológico", aunque esto es un error. Para ver este último punto, considérese un ejemplo en el que se altera un proceso productivo por la recomendación de un consultor. A este se le pagará (idealmente) el valor presente del valor de la innovación y en tal caso la innovación (o la parte pagada por ella) será contabilizada como parte de los insumos. Pero si la misma innovación la hace un empleado al cual (en el extremo) no se le paga nada adicional por haber

descubierto la innovación, esta pasará a ser parte de la PTF por que no quedó registrada en la contabilidad económica de la empresa. Lo mismo ocurre con gran parte del gasto en Investigación y Desarrollo (I+D) por lo que tiende a asociarse a la PTF cuando, en realidad, lo que ocurre es que no medimos correctamente la I+D. Ejemplos similares se pueden construir para todos los insumos que son gratis o que no quedan registrados en la contabilidad económica. Uno de ellos, que consideramos más adelante, es la calidad de las políticas macroeconómicas.

Esta situación nos deja con dos alternativas. La primera, tratar de determinar de mejor manera el contenido de los insumos y, la segunda y más difícil, tratar de determinar qué explica la "eficiencia". En esa línea cabe recordar lo que señala Maddison (1987, pág. 651), "*La contabilidad del crecimiento de este tipo no nos ofrece una historia causal completa. Trata de las causas "próximas" antes que de las causas "últimas" y registra los hechos sobre los componentes del crecimiento; no explica los elementos de política o las circunstancias, nacionales o internacionales, que los subyacen, pero identifica qué hechos necesitan de una explicación posterior*."

En esa línea la CEPAL junto con el *Groningen Growth and DevelopmentCentre*, el Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas y la Universidad de Harvard a través del proyecto *World KLEMS*, liderado por el profesor Dale Jorgenson, han estado trabajando conjuntamente para desarrollar una base de datos que permita mejorar la identificación de las causas "próximas" de la evolución del crecimiento de la región. El resultado de este trabajo es una base de datos estadísticos homogéneos, conocido por sus siglas en inglés, KLEMS —LA-KLEMS y EU-KLEMS para América Latina y Europa, respectivamente— que mide e identifica de

mejor manera los insumos capital (K), trabajo (L), energía (E), materiales (M) y servicios (S)[3].

Para este trabajo se han recolectado datos desde 1990 hasta 2013 para 23 países de ALC y se ha subdivido el período de análisis en cuatro subperíodos:1990-1997, 1998-2003, 2004-2008 y 2009-2013. El primer subperíodo corresponde a la recuperación económica de ALC después de la "década perdida" de los 80 que se caracterizó por un fuerte ajuste macroeconómico e importantes caídas en la inversión, especialmente pública. Este subperíodo terminó con las crisis financieras rusa y asiática que empujaron a la economía mundial a una recesión de la cual ALC solo se recuperó a partir del año 2003. Por lo tanto, el segundo subperíodo abarca 1998-2003 hacia el final del cual comenzó un nuevo ciclo de auge que elevó sustantivamente los precios de las materias primas.

El subperíodo siguiente cubre los años del auge de las materias primas 2004-2008 que termina con la Gran Recesión de 2008-2009 generada por la crisis "sub-prime" en los Estados Unidos de Norteamérica. Debido a la mejor administración del auge económico por parte de los países de ALC, estos pudieron enfrentar la recesión internacional por medio de políticas contra cíclicas. Por último, entonces, se considera el subperíodo 2009-2013 que corresponde a la etapa de recuperación de la economía mundial y la desaceleración del crecimiento de la economía china desde tasas de dos dígitos hacia una nueva normalidad que parece estar entre 6 y 8% anual. Y se espera que los menores precios de las materias primas persistan en un horizonte de mediano

[3] La base de datos LA-KLEMS está siendo desarrollada con base a las estadísticas de cuentas nacionales y de empleo de los países de ALC generadas por las respectivas oficinas nacionales de estadística y los bancos centrales. Estos siguen métodos estandarizados para elaborar las cuentas nacionales que permiten la comparabilidad de los datos entre países. Las estadísticas de empleo y mano de obra provienen de encuestas de empleo y hogares de forma de llegar a la mejor medida posible de horas trabajadas para definir de mejor manera el factor "L".

plazo y que las tasas de interés regresen a niveles más normales, dificultando el acceso al crédito y haciéndolo más costoso.

En función de la disponibilidad de datos, para este capítulo se han realizado tres tipos de ejercicios. El primero abarca 23 países de la región. Éstos son los 18 de América Latina (AL), desde México hasta Argentina incluyendo República Dominicana, y cinco de El Caribe (Bahamas, Barbados, Belice, Jamaica y Trinidad y Tobago).

Para este grupo de 23 países usamos medidas tradicionales para medir el capital, el trabajo y la eficiencia. En el segundo, solo para los países de AL, se mejora la medición del trabajo (L) al corregir las horas trabajadas por la "calidad" de las mismas (años de educación, además se genera una medida de "servicios de capital" para mejorar la calidad de la métrica del capital. Así se miden flujos de la misma manera que lo hacemos con los aportes del trabajo y el producto[4]. Por último, el tercer método utiliza la base de datos LA-KLEMS[5] para desagregar la información en nueve sectores económicos, y en cada uno de ellos se distingue tres características del factor trabajo (sexo, edad y nivel de estudio) y ocho tipos de activos de capital. Estos datos desagregados están disponibles sólo para Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México.

Los ejercicios revelan, como se detalla más adelante, que a medida que mejoramos la medición de los insumos, la medida de eficiencia o PTF, que usualmente es positiva y estadísticamente explica una buena parte del crecimiento observado, se torna crecientemente negativa para todos los grupos de países en todos los subperíodos, salvo

[4] El tema de la medición del capital tiene una larga historia de polémicas, enfrentando a aquellos que creen que no es posible generar una medida adecuada de algo tan heterogéneo como el capital (en la línea de J. Robinson y P. Sraffa) hasta aquellos que creen que el uso de índices apropiados permite disponer de medidas útiles (Jorgensen y Griliches (1967)). Cabe señalar que ésta no es una división entre "keynesianos" y "neo-Clásicos" ya que no todos los que participan en los estudios de contabilidad de crecimiento son neoclásicos o usan aproximaciones neo-clásicas, entre ellos autores como Denison y la CEPAL. Aquí adoptamos una medida de K que creemos que ayuda a medir de mejor manera los "servicios" que presta este inventario heterogéneo de construcciones, maquinarias, equipos y, ahora, "tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC)" sin entrar en el debate de fondo. Un buen recuento del debate técnico sobre "el capital" se encuentra en Harcourt, G.C. y N. Laing (1971).

[5] Véase Aravena y Hofman (2014) y www.cepal.org/la-klcms.

el período de auge 2004-2008 en que se mantiene positiva, pero disminuye su aporte. Este resultado es consistente con los de otros estudios que muestran que la PTF tiene un comportamiento pro-cíclico ya que, como el stock de capital no se ajusta rápidamente, en un período de bajo crecimiento el aumento de la capacidad ociosa tiende a reflejarse en una disminución de productividad.

Para poder generar algunas hipótesis sobre lo que está ocurriendo, se hizo un ejercicio para los cinco países en que se dispone de datos más desagregados. Estos son Argentina, Brasil, Chile, Colombia, y México (Aravena y Hoffman, 2014). Para estos países, como se explica más adelante, existe la posibilidad de investigar el aporte de los factores productivos KLEMS (capital, trabajo, energía, materiales y servicios) en cada una de nueve ramas industriales. A partir de ese análisis más pormenorizado se extraen algunas hipótesis sobre los factores que determinan el crecimiento y que las políticas públicas pueden abordar.

Lo que queda en evidencia es que si bien las tasas de crecimiento del stock de capital K no son tanto menores a las de los países más industrializados, las tasas de inversión (acumulación de capital) son mucho menores y en algunos aspectos el mejoramiento del insumo trabajo, corregido por calidad, es menor que los observados en los países asiáticos de alto crecimiento. Junto a ello, los indicadores de dispersión de las productividades laborales y de PTF por sector económico en nuestros países son muy superiores a los de los países desarrollados, no así en las relaciones de capital por unidad de trabajo en que su dispersión no es tan distinta, apuntando a problemas en la asignación de la inversión. Por tanto, nuestras relativamente bajas tasas de crecimiento de largo plazo estarían asociadas tanto a un proceso de acumulación más lento como a elementos que tienen que ver con la PTF. Entre ellos una mala asignación de los recursos productivos entre firmas e industrias lo que confirmaría, para estos cinco países, la hipótesis de Hsie y KIenow (2010) al respecto, quienes dicen que “la mala asignación de insumos entre firmas e industrias puede ser una causa importante de las

diferencias en la PTF residual, pero queda por determinar cuáles son las fuerzas que explican la mala asignación".

El resto de este capítulo se desarrolla de la siguiente manera. La sección II explica la generación de la base de datos LA-KLEMS y se entregan los resultados del ejercicio agregado para los 23 países mencionados, indicando separadamente las mejorías en la medición de L y de K, para cada uno de los subperíodos descritos anteriormente. En esa sección se describen las regularidades empíricas para la región de ALC y para cada uno de tres subgrupos de países: El Caribe, México y Centro América, y América del Sur. La tercera sección presenta el estudio más detallado de Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México países para los que es posible desagregar los datos entre nueve sectores económicos y diferenciar el aporte del factor capital en sus distintos componentes para analizar las consecuencias sobre la PTF. La sección que sigue realiza un análisis comparativo de los cinco países con países desarrollados. Por último, una sección de conclusiones busca plantear algunas hipótesis sobre los elementos que podrían ayudar a explicar la PTF residual. En función de estas hipótesis se aventuran algunas líneas de políticas que pudieran ayudar a disminuir el peso negativo de la PTF en América Latina y El Caribe. De esta forma se estaría contribuyendo al diseño de políticas destinadas a elevar las tasas de crecimiento de largo plazo de las economías de América Latina y el Caribe.

I. La contribución de la productividad al crecimiento en América Latina: la contabilidad del crecimiento

El marco básico de contabilidad del crecimiento nos permite medir la contribución al crecimiento del producto del incremento de los insumos y la de la eficiencia. El análisis parte de una función de producción, que define el producto interno bruto (PIE) como función de la productividad total de los factores (PTF) y los insumos factoriales (capital y trabajo).

A. Metodología

Tres enfoques fueron utilizados para estimar las contribuciones al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). El primero de ellos[6], utilizado en los estudios que pueden calificarse como aquellos que usan el método "tradicional" de la contabilidad del crecimiento, considera el stock del capital a partir de las series de formación bruta de capital a precios constantes[7], el empleo en este caso se ha introducido como el número de horas totales efectivamente trabajadas. En el segundo ejercicio[8] que definimos como contabilidad del crecimiento "modificada", las horas trabajadas se estructuran de acuerdo con su nivel educacional —primario, secundario y terciario— y se corrigen por sus respectivas tasas de retorno. Adicionalmente, como innovación, se desagrega el capital[9], cuya estimación parte de la medición de los acervos de capital disponibles en el tiempo. Una vez que el acervo de capital ha sido estimado, se calcula su respectivo costo de uso, el cual es utilizado para agregar los distintos tipos de activos en un índice de servicios de capital. Por último, el tercer método utiliza la base de datos LA-KLEMS[10] para desagregar la información en nueve sectores económicos, y en cada uno de ellos se distingue tres características del factor trabajo (sexo, edad y nivel de estudio) y ocho tipos de activos de capital. Estos datos desagregados están disponibles sólo para Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México. La serie de la productividad total de los factores (PTF), o residual, fue estimada para cada enfoque descontando del crecimiento del PIB una suma ponderada de los insumos capital y trabajo, utilizando como ponderadores la participación de cada insumo en los ingresos registrados en las cuentas nacionales[11] [12].

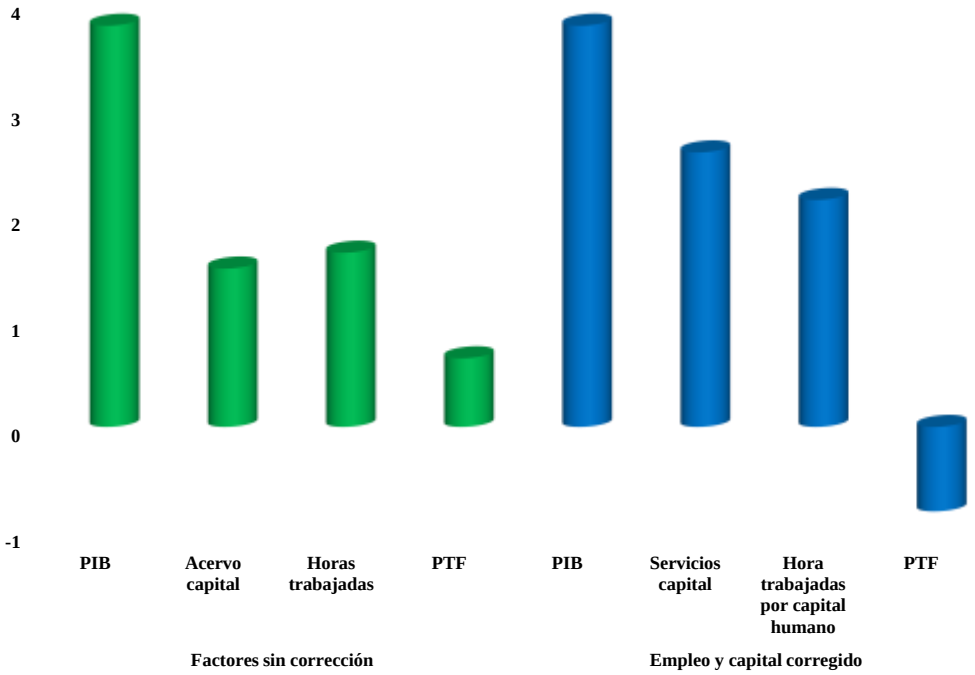
[6] Calculado para 18 países de América Latina y 5 países del Caribe.
[7] Método que se conoce como de "inventario perpetuo".
[8] Calculado para 18 países de América Latina.
[9] Aravena y Fuentes (2013) hacen el mismo cálculo para los determinantes de la productividad laboral.
[10] Véase Aravena y Hofman (2014) y www.cepal.org/la-klems.
[11] Ante la imposibilidad de distribuir el ingreso mixto éste es asignado al pago del empleo.
[12] Los datos provienen de Aravena y fuentes (2013).

B. Principales resultados

Comparando las estimaciones de capital, en donde la agregación de activos se realiza utilizando sus respectivos costos de uso, con el caso tradicional, se puede observar que la estimación del servicio de capital presenta una mayor contribución al crecimiento del PIB que en el caso tradicional. En otras palabras, el caso tradicional subestima la aportación del capital o de la inversión ya que el ajuste por calidad aumenta el aporte del capital.

La comparación de la descomposición de los determinantes del PIB por ambos métodos, sin incluir la heterogeneidad de sus factores y luego incluyéndolas (véase la gráfica siguiente), muestra que el uso del método tradicional da lugar a aumentos superiores de la productividad (PTF), en comparación con la metodología ajustada que se utiliza en este estudio. Ello se explica porque en el segundo ejercicio aumenta el aporte, o lo que es lo mismo, el poder explicativo, del capital y de las horas trabajadas, corregidas por capital humano.

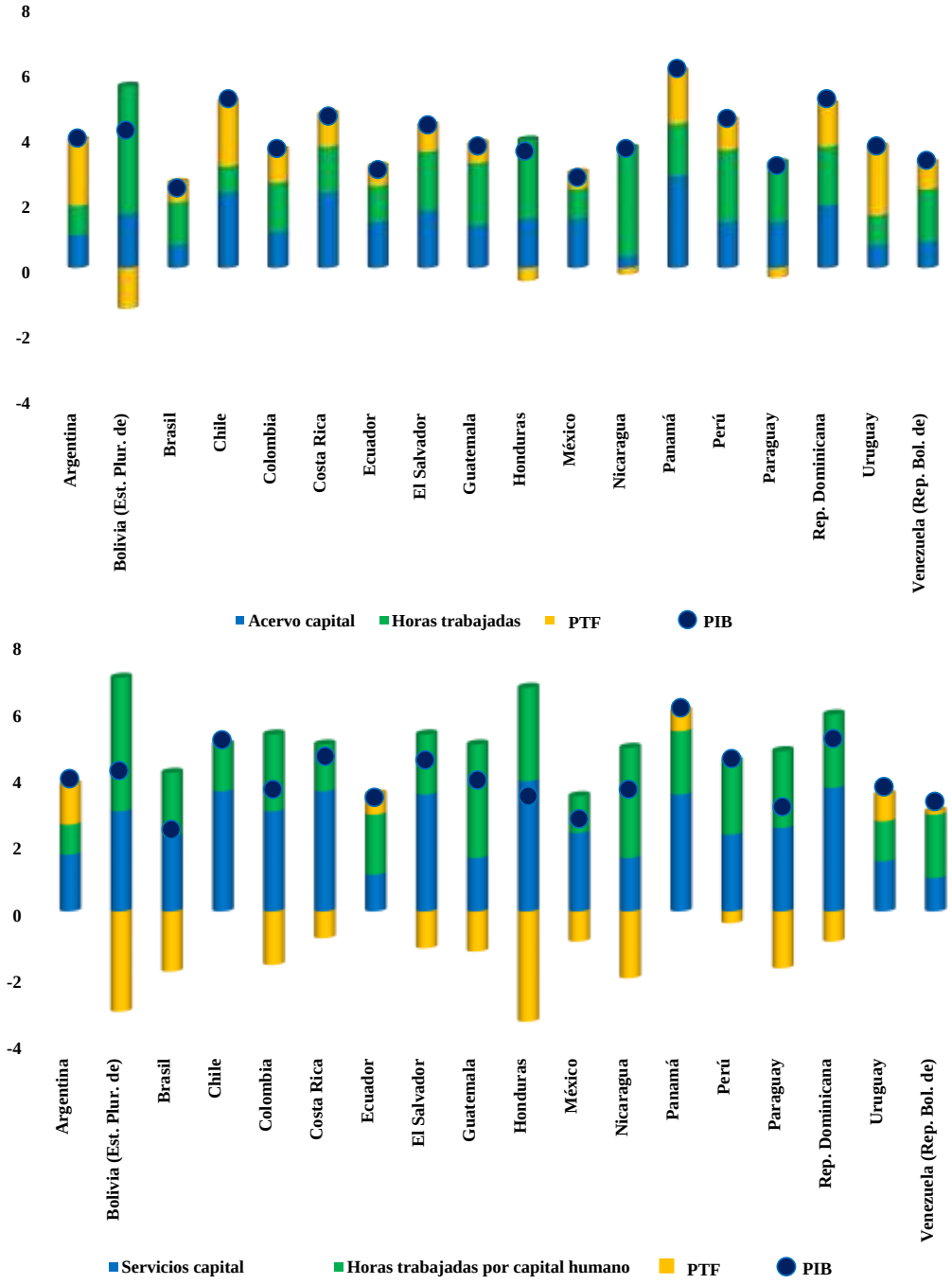
AMÉRICA LATINA: DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DEL PIB REGIONAL, CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO TRADICIONAL Y MODIFICADA, 1990-2013
-En porcentajes-



FUENTE: Elaboración de la fuente.

En particular, el aporte de la calidad en las horas trabajadas muestra un aumento de éstas en todos los países (gráfica siguiente), principalmente debido al aumento de los años de educación ya que las tasas de retorno son bastante estables. A su vez, los resultados sugieren que cuando se utiliza el valor de mercado como ponderador en la agregación de activos en el análisis de productividad, en vez del costo de uso, se subestima la aportación del capital al proceso productivo y, por lo tanto, se sobreestima la productividad total de los factores.

AMÉRICA LATINA: DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DEL PIB POR PAÍS, CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO TRADICIONAL Y MODIFICADA, 1990-2013



FUENTE: Elaboración de la fuente.

El efecto positivo de ajuste del capital es especialmente favorable en los países de mayor crecimiento (Bolivia (Estado Plurinacional de), Chile, Colombia, El Salvador, Panamá y en menor medida Costa Rica y Perú), lo cual sugiere que no solo

el monto sino también la calidad de la inversión (reflejada en este caso en el ajuste que toma en cuenta su composición y especialmente el uso de TICs) se vuelve más importante como fuente de productividad. A su vez, el análisis agregado de los 18 países permite concluir que en todos los casos hubo un aporte favorable (bastante homogéneo) de la mayor calidad de mano de obra.

Un análisis de los determinantes de la productividad en cada uno de los subperíodos descritos más arriba muestra el aporte al PIB de los distintos factores a través del tiempo. De los 18 países solo cuatro tuvieron incrementos de la PTF en el período 1990-1997, ninguno registró aumentos durante el período de crecimiento lento de 1998-2003, trece países registraron PTF positivas durante el período de auge 2004-2008 y sólo nueve de los 18 lo hicieron en el período final 2009-2013. El aporte de la educación fue positivo en todos los países y períodos, con la excepción de Argentina y Uruguay durante el período 1998-2003 y Perú en el período final. El aporte del capital fue superior al del empleo en diez países en los primeros dos períodos, sumando un país más en el período 2004-2008 para terminar en el último período con diecisiete de los dieciocho con un aporte del capital superior al del empleo, siendo solo en Nicaragua el aporte del empleo superior al del capital en dicho período de tiempo. Es decir, si bien la educación es siempre un factor positivo para el crecimiento, es el capital el que hace el principal aporte en largo plazo.

La estimación de la PTF sugiere que es procíclica: su aporte es positivo en el caso de los países con mayores aumentos del PIB, pero tiene un aporte negativo cuando hay reducciones fuertes del PIB. La contracción y "resurrección" de la PTF durante períodos de contracción y auge, documentado en estudios previos, ha conducido a la hipótesis de que estas grandes variaciones de la PTF estimada no corresponde a factores tecnológicos y que pueden resultar de restricciones financieras (Calvo, Izquierdo y Talvi, 2006). También podría ocurrir por cambios en la utilización de los factores. Por ejemplo, en un período de desaceleración (expansión) se puede reducir

(aumentar) las horas trabajadas, produciendo menos (más), con la misma dotación de capital. Además, puede que la estructura del mercado laboral también sea un elemento explicativo. Como en nuestros países no hay seguros de desempleo significativos, en las desaceleraciones no aumenta el desempleo tanto como ocurriría en países industriales, pero las personas se emplean en actividades menos productivas. Esto también podría explicar en parte este fenómeno de prociclicidad de la PTF.

C. Observaciones sobre los resultados de la contabilidad del crecimiento

Observación 1: el crecimiento del PIB tiene el mismo ciclo dentro de América Latina

En México y Centro América y América del Sur el crecimiento del PIB tiene el mismo ciclo, no así en el Caribe que, a diferencia de América Latina, en el período 1998-2003 aumenta su ritmo de crecimiento y no desacelera, siguiendo más de cerca el ciclo de los países industriales. La subregión de mayor crecimiento del PIB fue México y Centro América entre 1990 y 2003 (véase gráfica siguiente).

Observación 2: el capital juega un papel clave en el proceso de crecimiento del PIB

Los servicios de capital juegan un papel clave en el proceso de crecimiento del PIB de América Latina aportando el 68% del crecimiento promedio en el período 1990-2013 en América Latina. A pesar de ello, la diferencia en las dinámicas de crecimiento de los países está en el empleo y la productividad, que aportan el 54% y el 28% negativo, respectivamente. Si la contribución de la productividad total de los factores al crecimiento de las economías de AL fuese cero, las contribuciones del capital y el empleo serían de 56 y 44%, respectivamente. Por subperíodo, el aporte del capital se mantiene estable en torno a 2.5 puntos porcentuales del PIB y en el último período 2009-2013 aumenta a 2.9 puntos porcentuales. El análisis por subregión revela que la contribución del capital es más volátil en América del Sur, primero por la caída en su

contribución en el período 1998-2003 y luego por el fuerte incremento en los últimos años, subperíodo 2009-2013 (véase la gráfica siguiente).

En América del Sur, las contribuciones del capital y el empleo son similares a excepción del último período donde el capital casi triplica al aporte del empleo. En cambio, en México y Centro América el aporte del capital siempre es superior al del empleo. Para el período 1990-2013, en solo cuatro países la contribución del empleo fue superior al del capital: Bolivia (Estado Plurinacional de), Ecuador, Nicaragua y Venezuela (República Bolivariana de) (véase la gráfica anterior).

En el Caribe, es menor la contribución del capital y su aporte al crecimiento del PIB se sitúa entre 0.5 y 1 punto porcentual. Recordemos, sin embargo, que su contribución esta subestimada ya que para esta región los cálculos del stock capital no pudieron llevarse a servicios de capital.

Observación 3: el trabajo tiene una influencia en el proceso de crecimiento regional

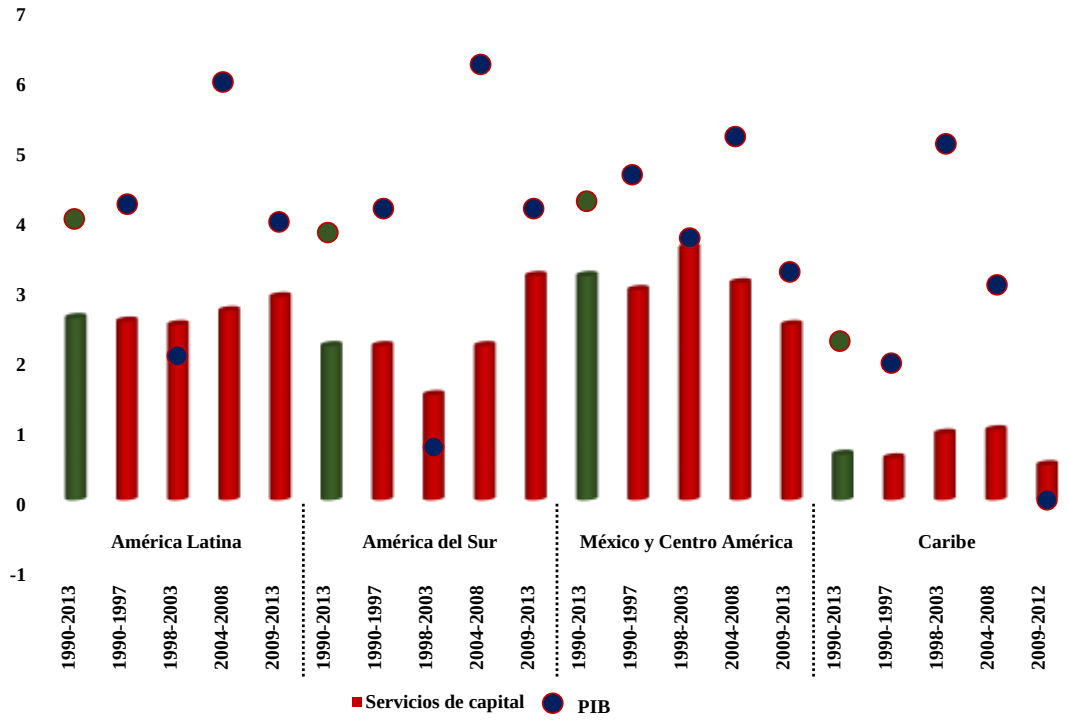
La influencia es mixta puesto que, por un lado, su contribución es procíclica en América del Sur y el Caribe y, por otro, decae continuamente en México y Centro América, tanto a causa del menor incremento de los ocupados en tres países (El Salvador, Guatemala y Nicaragua) como de la menor participación de las remuneraciones en el PIB en gran parte de la subregión. La contribución del trabajo[13] se debe principalmente al incremento de las horas totales trabajadas que aporta el 77% de dicha contribución (véase la gráfica anterior). El componente del capital humano aporta más del 25% de la contribución del empleo en siete de los 18 países de América Latina, siendo Costa Rica el único centro americano entre los siete. La contribución del empleo al PIB ha

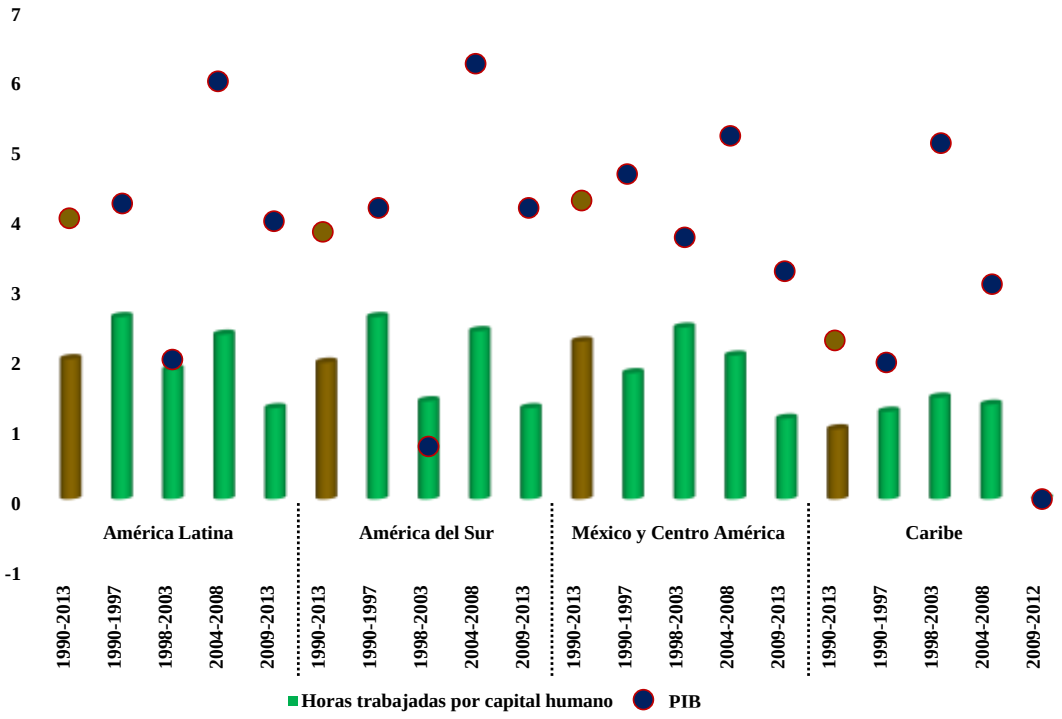
[13] La contribución del trabajo al PIB es la suma de las contribuciones de las horas efectivamente trabajadas y del capital humano.

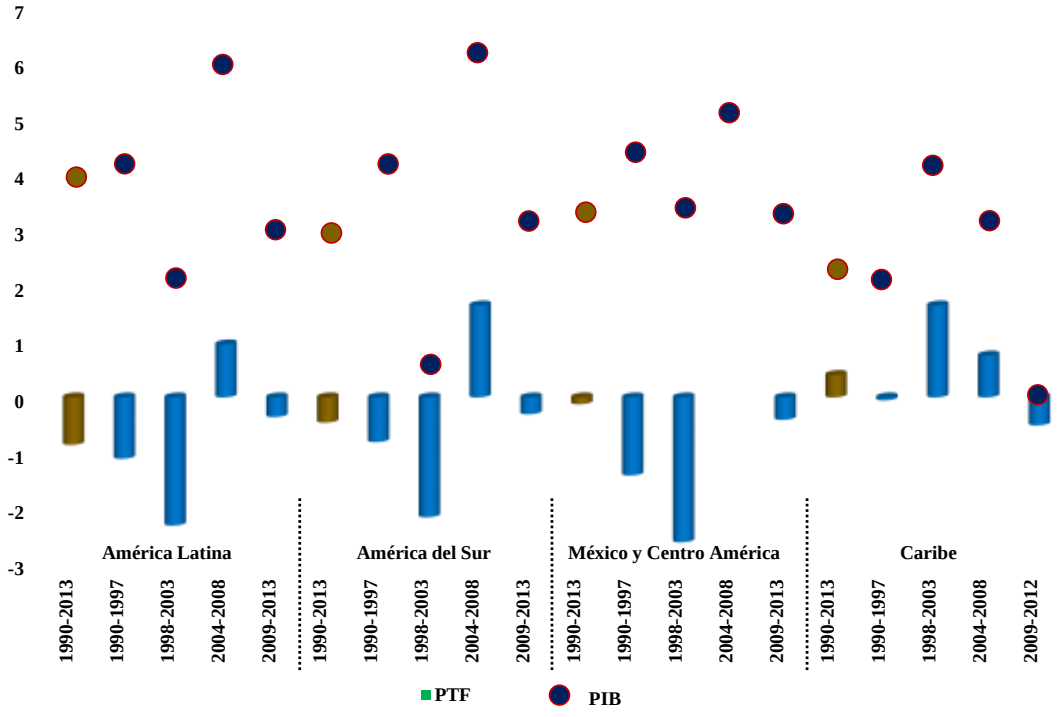
sido generalmente menor a la del capital, tanto entre países como a lo largo del tiempo (véanse las gráficas anterior y siguiente).

MÉRICA LATINA: DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DEL PIB, CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO POR SUBREGIÓN Y PERÍODO, 1990-2013

-Promedio simple de los países, porcentaje-







FUENTE: Elaboración de la fuente.

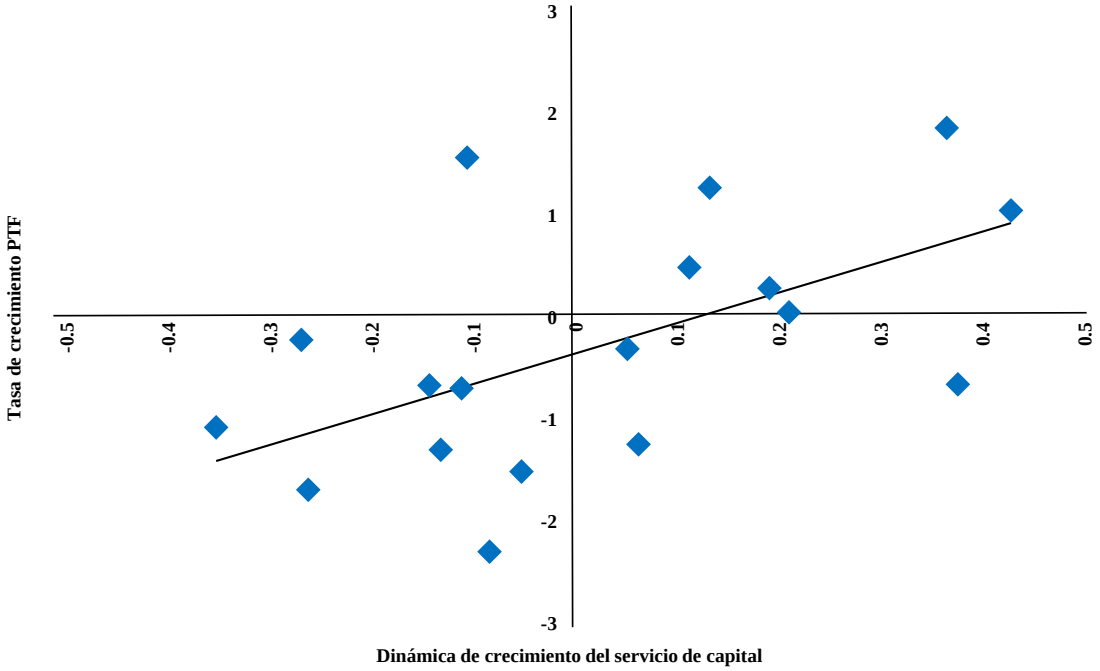
Observación 4: la contribución de la productividad total de los factores al crecimiento es negativa y tiene un comportamiento pro cíclico

El único período en que la PTF muestra una contribución positiva al PIB es en 2004-2008, período de mayor crecimiento del PIB en las dos subregiones de América Latina. La región de México y Centro América muestra sistemáticamente un peor desempeño de su PTF respecto a América del Sur (véase la gráfica anterior). En el período de contribución más negativa de la PTF al crecimiento del PIB en América Latina, 1998-2003, es cuando por el contrario la PTF en el Caribe presenta su mayor contribución al PIB, en torno al 40%, dado su carácter procíclico. Al evaluar la evolución de la productividad para el conjunto de países tiende a confirmarse el carácter procíclico de la PTF, siendo ésta el principal determinante de la diferencia entre un mayor o menor crecimiento económico (véase la gráfica: *América Latina: determinantes del crecimiento del PIB por país, contabilidad del crecimiento tradicional y modificada, 1990-2013*).

Observación 5: el incremento de la contribución del capital genera mayor productividad total de los factores

Los países que muestran aportes positivos de la PTF desde el año 2004, son aquellos que también registran aumentos en la contribución del capital al crecimiento del PIB (véase la gráfica siguiente: *América Latina: determinantes del crecimiento del PIB, contabilidad del crecimiento modificado para países seleccionados, 1990-2013*). Es decir, el aumento de la inversión y el uso más intensivo del capital, elevan la PTF y, por tanto, el crecimiento.

AMÉRICA LATINA: DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DEL PIB, CONTABILIDAD DEL CRECIMIENTO MODIFICADO PARA PAÍSES SELECCIONADOS, 1990-2013
-Porcentaje-



FUENTE: Elaboración de la fuente.

II. Análisis por sector económico de los determinantes de la productividad

Hasta aquí el análisis de la evolución de la productividad ha sido a nivel agregado. En esta sección se analiza el crecimiento económico, la productividad y sus determinantes en cinco países de América Latina (Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México) en el período 1990-2012, para nueve sectores económicos. Para ello se utiliza la nueva base de datos LA-KLEMS.

La base de datos provee series de producción por sector económico, al igual que series de empleo y de servicios de capital. Para el caso del empleo, se consideran factores de cambio en la composición de la fuerza laboral, mientras que para el capital se incluyen los efectos de la velocidad de cambio en la inversión hacia bienes de tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) en los últimos años.

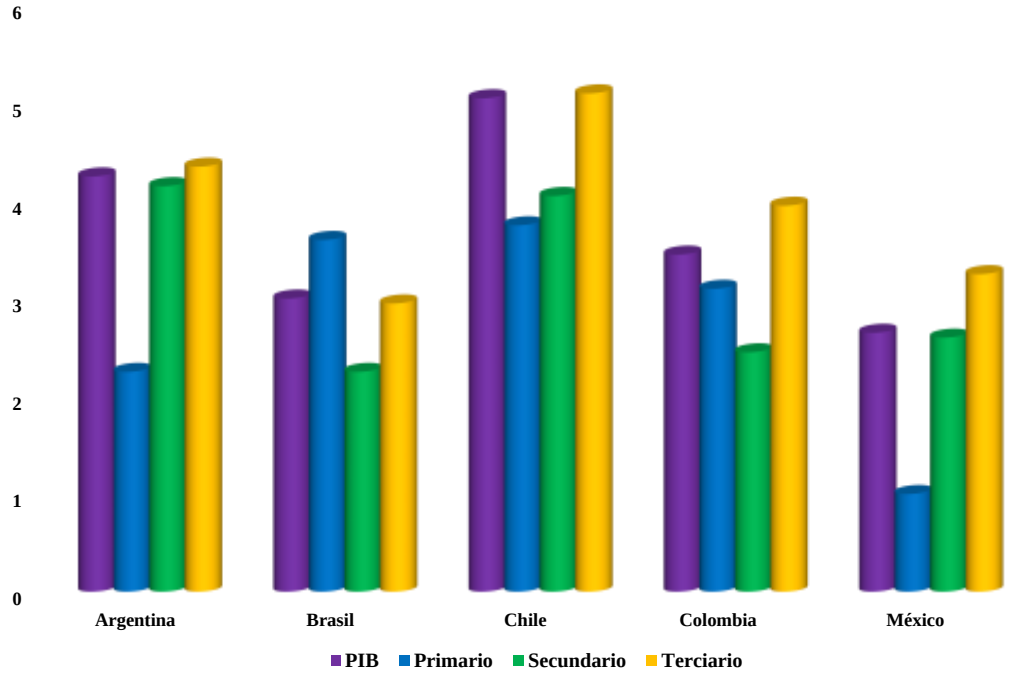
Observación 6: el crecimiento sectorial es mayor en el sector terciario y menor en el sector secundario

En la gráfica siguiente se aprecia que en promedio la tasa de crecimiento de las ramas del sector terciario (sector servicios) crecen a tasas superiores que los sectores primarios y secundarios, salvo en Brasil dónde el promedio del crecimiento del sector primario (agropecuario y minería) es el mayor y, tras éste, los servicios. El promedio del crecimiento económico en el período1990-2012 en los cinco países analizados fue del 3.7%, con Chile como país con mejor desempeño (5%).

Los datos desagregados muestran que, sorprendentemente, la industria de mayor crecimiento en los 5 países fue el sector de transporte y comunicaciones. El sector de menor crecimiento fue la industria manufacturera en Argentina, Brasil, Chile y Colombia. En el caso de México estuvo bajo el crecimiento promedio de la economía total. Es posible que este resultado tenga explicaciones en las políticas macro y micro económicas de los países de la región. Por ejemplo, en lo macro, la variabilidad del tipo de cambio real en los países de la región puede generar incertidumbre respecto de los retornos esperados en un sector altamente competitivo internacionalmente. En lo micro, puede haber costos impuestos por regulaciones o fallas de mercado que, al decir de Restuccia y Rogerson (2013), constituyen una cuña o impuesto que distorsionan los precios relativos reduciendo la rentabilidad de invertir en el sector.

Este resultado, de la industria manufacturera como el sector de menor dinamismo en América Latina y del sector servicios como el más dinámico respecto al resto, abre una interrogante importante: ¿cómo diseñar políticas públicas que aceleren el crecimiento? ¿Si el origen está en la mala asignación del capital (*missallocation*) debido a la forma en que opera el sector y los mercados, qué medidas se podrían adoptar para revertir esta situación? ¿O es que el crecimiento futuro de América Latina y el Caribe se debe basar en los sectores no manufactureros? Las respuestas no son obvias y requieren un estudio más detallado.

CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL Y POR SECTOR PRIMARIO, SECUNDARIO Y TERCIARIO DE ARGENTINA, BRASIL, CHILE, COLOMBIA Y MÉXICO 1990-2012
-En porcentajes-



FUENTE: Elaboración de la fuente.

Observación 7: los países de América Latina se han caracterizado por mostrar bajos niveles de inversión, tanto en comparación con los países desarrollados como con otras regiones emergentes

En el período 1990-2013, América Latina registró un esfuerzo de inversión en torno al 20% del PIB mientras los países en desarrollo de Asia estuvieron en promedio, en torno al 35%. Estas bajas tasas de la inversión han imposibilitado la obtención de mayores tasas de crecimiento en las economías en la región. De los cinco países analizados con más detalle, Chile y Colombia muestran una relación inversión sobre PIB distinta a la del promedio regional, 24 y 18% respectivamente.

En general, al igual que el resto de la región, los cinco países tuvieron un proceso de disminución de sus tasas de inversión a finales de los noventa y principios de los 2000,

en parte a causa de la crisis asiática de 1998-1999 y/o por la desaceleración del 2001-2002, pero finalizan en 2008 con un esfuerzo inversionista dentro de los mayores de los últimos 20 años en cada país, Chile con 28% y Colombia con 25% son los que mayores tasas muestran, el resto se sitúa en torno al 22% (véase el cuadro siguiente).

Uno de los grandes avances de LA-KLEMS es la obtención de la formación bruta de capital fijo (FBCF) en TIC, el cual consolida los tres activos: maquinaria de oficina y equipos informáticos, equipos de telecomunicaciones y software para Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México. La desagregación de la formación bruta de capital fijo por tipo de activo TIC y no TIC del cuadro siguiente nos permite visualizar el gran tamaño de la participación de los activos TIC como porcentaje del valor agregado de Brasil, que duplica a Colombia, que es el segundo país con mayor tasa de participación de los activos TIC. Chile a pesar de haber sido el más retrasado en el tamaño de la inversión TIC en 1995 es quien incrementa con mayor rapidez su participación superando a Argentina y México. Para el período completo en Argentina, Chile y México en torno al 7% del esfuerzo inversionista correspondió a inversión TIC, mientras que en Colombia y Brasil fue de 12 y 19%, respectivamente.

DESAGREGACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO POR TIPO DE ACTIVO*
-En porcentajes del PIB-

	1995			2000		
	Total	**TIC**	**No TIC**	**Total**	**TIC**	**No TIC**
Argentina	19.1	1.2	17.9	17.2	1.8	15.4
Brasil	22.2	4.0	18.2	21.0	3.9	17.1
Chile	26.0	0.3	25.7	22.1	1.3	20.8
Colombia	19.3	2.0	17.3	12.7	1.6	11.0
México	18.2	1.0	17.2	21.5	1.9	19.6
	2005			**2010**		
	Total	**TIC**	**No TIC**	**Total**	**TIC**	**No TIC**
Argentina	23.2	1.6	21.6	25.4	1.4	24.0
Brasil	20.0	4.1	15.9	24.7	4.9	19.7
Chile	23.9	1.5	22.4	24.0	2.1	22.0
Colombia	18.3	2.6	15.7	20.2	2.0	18.1
México	21.4	1.4	19.9	22.5	1.7	20.8

* Las tasas de inversión presentadas no corresponden a las de cifras oficiales de Cuentas Nacionales de los países, puesto que las series de inversión TIC son deflactadas por índices de precios hedónicos, para más detalle ver Aravena y Hofman (2014).

FUENTE: Elaboración de la fuente.

Los datos del cuadro siguiente, que ofrece la desagregación por tipo de activo no TIC, muestra el mayor esfuerzo inversionista que han dedicado de manera sostenida a la construcción no residencial Chile, Colombia y México y residencial en Argentina. Tan solo Brasil concentra su inversión en un tipo de activo distinto a la construcción, otras maquinarias. Sin embargo, con un nivel levemente inferior a otras maquinarias, es la inversión residencial la que continúa en importancia.

Considerando que la inversión incorpora progreso técnico, el destino del tipo de activo es importante. En términos del tamaño de la inversión productiva no TIC (descontando la inversión residencial) sobre el total, podemos separar a los países en tres niveles: Argentina que destina tan solo un 60% del total invertido a inversión productiva, Brasil y México que registran un 70% del total invertido y finalmente Chile y Colombia que llegan al 80%, y que son los países en que el capital mostrará un mayor aporte al PIB y a la vez quienes presentan las mayores mejoras en productividad.

La composición de la formación bruta de capital por sector económico en el período 1990-2008 para los cinco países es mayor en el sector terciario de los servicios, luego en el sector secundario y finalmente en el primario. En más detalle, Argentina y Brasil presentan fuertes porcentajes de inversión en la industria manufacturera y muy poco en electricidad, gas y agua (EGA), mientras Chile, Colombia y México comparten la mayor inversión entre la industria manufacturera, la minería y los servicios comunales y personales, además de niveles superiores de inversión en EGA. Los porcentajes de inversión en las industrias de transporte y comunicaciones son similares. El mayor peso del comercio en Argentina respecto al de los otros países destaca (véase el cuadro: *Partipcipación de la FBCF por sector económico, 1990-2010*).

DESAGREGACIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO POR TIPO DE ACTIVO NO TIC
-En porcentajes del PIB-

	1995					2000				
	Total No TIC	**Residencial**	**Otras construcciones**	**Equipo transporte**	**Otras máquinas**	**Total No TIC**	**Residencial**	**Otras construccio**	**Equipo transporte**	**Otras máquinas**
Argentina	17.9	7.2	4.9	2.0	3.8	15.4	6.3	4.5	1.8	2.8
Brasil	18.2	5.1	4.0	3.4	5.6	17.1	5.4	4.2	2.2	5.2
Chile	25.7	6.5	8.7	2.3	8.1	20.8	4.6	8.5	1.6	6.1
Colombia	17.3	2.1	11.4	1.0	2.8	11.0	1.9	5.6	1.0	2.6
México	17.2	4.6	5.4	1.3	5.9	19.6	6.0	6.3	2.5	4.9
	2005					**2010**				
	Total No TIC	**Residencial**	**Otras construcciones**	**Equipo transporte**	**Otras máquinas**	**Total No TIC**	**Residencial**	**Otras construccio**	**Equipo transporte**	**Otras máquinas**
Argentina	21.6	8.8	5.2	3.0	4.5	24.0	9.7	4.9	3.4	6.0
Brasil	15.9	4.4	3.5	2.5	5.6	19.7	5.0	3.9	3.8	7.0
Chile	22.4	4.6	8.8	2.4	6.6	22.0	3.8	9.5	1.7	7.0
Colombia	15.7	3.7	7.2	1.7	3.0	18.1	4.0	8.8	2.1	3.1
México	19.9	6.5	6.6	2.1	4.8	20.8	6.5	7.2	1.9	5.3

FUENTE: Elaboración de la fuente.

PARTICIPACIÓN DE LA FBCF POR SECTOR ECONÓMICO, 1990-2010

	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México
Agropecuario, silvícola y pesca	6.6	6.3	4.8	4.7	5.6
Minería	2.0	3.9	15.7	16.7	11.0
Industria manufacturera	27.3	34.9	15.5	15.8	21.9
Electricidad, gas y agua	0.6	2.9	8.3	16.0	10.2
Construcción	2.3	5.4	1.8	1.7	5.7
Comercio, restaurantes y hoteles	16.0	6.4	8.6	6.4	9.2
Transporte y comunicaciones	15.9	11.1	14.9	14.3	13.3
Servicios financieros y empresariales	6.4	4.9	10.6	4.5	5.1
Servicios comunales, sociales y personales	23.1	24.3	19.8	19.9	18.0

FUENTE: Elaboración de la fuente.

Observación 8: la inversión en capital no-TIC explica la mayor parte del aumento del valor agregado total así como el del sector de más alto crecimiento: transporte y comunicaciones

Para cuatro de los cinco países, es la inversión la que explica el crecimiento global del valor agregado, así como el crecimiento del sector más dinámico, transporte y comunicaciones. La excepción es Brasil donde son los aportes del trabajo, especialmente las horas trabajadas, las que explican la mayor parte del aumento en el valor agregado, incluso en el sector de transporte y comunicaciones (véase el cuadro siguiente).

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DEL VALOR AGREGADO POR SECTOR ECONÓMICO, 1990-2009*

	Valor agregado	Horas trabajadas	Calidad del empleo	Capital TIC	Capital no TIC	PTF
Argentina (1993-2008)						
Total	3.1	1.1	0.5	0.6	1.6	-0.7
Agropecuario, silvícola y pesca	3.0	-0.1	3.1	0.0	1.2	-1.2
Minería	2.7	0.7	0.9	0.2	9.2	-8.4
Industria manufacturera	2.4	0.0	0.2	0.5	1.3	0.4
Electricidad, gas y agua	5.1	0.4	0.5	0.7	1.3	2.2
Construcción	3.8	1.7	0.4	0.2	-1.7	3.2
Comercio, restaurantes y hoteles	2.7	0.6	0.2	1.0	0.6	0.4
Transporte y comunicaciones	6.4	1.9	0.3	0.2	2.5	1.5
Servicios financieros y empresariales	3.1	1.2	0.1	1.3	3.3	-2.8
Servicios comunales, sociales y personales	2.5	2.3	0.6	0.5	0.4	-1.3

Continúa…

DETERMINANTES DEL CRECIMIENTO DEL VALOR AGREGADO POR SECTOR ECONÓMICO, 1990-2009*

	Valor agregado	Horas trabajadas	Calidad del empleo	Capital TIC	Capital no TIC	PTF
Brasil (1996-2009)						
Total	2.6	1.8	1.0	0.8	0.4	-1.4
Agropecuario, silvícola y pesca	3.5	-0.8	1.0	0.3	0.6	2.4
Minería	3.9	1.1	0.8	2.7	1.6	-2.4
Industria manufacturera	1.1	1.3	0.7	1.1	0.2	-2.2
Electricidad, gas y agua	2.9	0.3	0.5	1.4	1.2	-0.6
Construcción	2.0	2.0	0.8	0.2	0.8	-1.8
Comercio, restaurantes y hoteles	2.5	2.2	1.0	0.2	0.1	-1.1
Transporte y comunicaciones	4.0	1.5	0.6	1.2	0.7	0.0
Servicios financieros y empresariales	3.5	4.0	0.5	0.6	0.0	-1.6
Servicios comunales, sociales y personales	2.6	1.3	1.6	0.9	0.6	-1.7
Chile						
Total	4.3	1.4	0.9	0.3	2.0	-0.3
Agropecuario, silvícola y pesca	4.6	-0.9	0.9	0.1	-0.7	5.3
Minería	4.2	-0.1	0.7	0.3	4.3	-1.0
Industria manufacturera	3.3	0.2	1.2	0.2	2.1	-0.3
Electricidad, gas y agua	4.1	0.3	0.1	0.4	6.2	-2.8
Construcción	4.2	2.5	1.1	0.1	0.4	0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	5.7	1.9	1.1	0.3	1.1	1.4
Transporte y comunicaciones	6.8	1.7	0.9	0.4	3.7	0.0
Servicios financieros y empresariales	5.8	4.6	0.6	0.5	2.0	-1.9
Servicios comunales, sociales y personales	3.3	1.3	1.5	0.3	1.3	-1.0
Colombia						
Total	3.2	2.3	0.4	0.5	2.5	-2.4
Agropecuario, silvícola y pesca	1.9	-0.1	-2.1	0.0	2.5	1.6
Minería	3.6	0.6	0.2	0.7	9.4	-7.3
Industria manufacturera	1.9	1.2	0.8	0.1	3.0	-3.2
Electricidad, gas y agua	2.3	-0.9	-1.0	0.0	10.4	-6.3
Construcción	3.5	3.1	-1.0	0.0	1.3	0.1
Comercio, restaurantes y hoteles	2.4	3.2	1.6	0.3	1.4	-4.1
Transporte y comunicaciones	4.4	2.3	1.7	4.2	3.4	-7.1
Servicios financieros y empresariales	3.6	4.9	1.4	0.3	1.1	-4.2
Servicios comunales, sociales y personales	5.1	0.3	-1.1	0.1	1.7	4.1
México						
Total	1.8	1.2	0.5	0.4	1.2	-1.4
Agropecuario, silvícola y pesca	1.0	0.0	0.4	0.1	1.6	-1.0
Minería	0.4	-0.4	0.6	0.1	2.0	-1.9
Industria manufacturera	1.6	-0.1	0.4	0.2	1.1	0.0
Electricidad, gas y agua	2.9	0.3	0.1	0.5	1.0	1.1
Construcción	1.6	2.3	1.0	0.4	1.3	-3.3
Comercio, restaurantes y hoteles	1.6	3.5	1.1	0.8	0.9	-4.7
Transporte y comunicaciones	3.9	1.1	0.7	0.6	1.1	0.5
Servicios financieros y empresariales	2.9	1.2	0.0	0.4	1.8	-0.5
Servicios comunales, sociales y personales	0.5	1.1	0.1	0.4	0.5	-1.5

* Argentina: 1993-2008, Brasil: 1996-2009.

FUENTE: Elaboración de la fuente.

Observación 9: en el factor trabajo, las mayores contribuciones al crecimiento del valor agregado provinieron de las horas trabajadas y los sectores donde más aportaron fueron en servicios, comercio y servicios financieros y empresariales, y el sector de la construcción

El aporte del trabajo en todos los países está fundamentalmente basado en las horas trabajadas y en mucho menor proporción por la calidad del trabajo. Las horas trabajadas crecieron muy poco en el sector manufacturero en cuatro de los países y se redujo en México. La calidad del trabajo mejoró en todos los sectores en cuatro de los países, solo Colombia muestra contribuciones negativas del cambio en la composición del empleo en algunos sectores. En el sector primario, en general, se registra una absorción muy baja o negativa de la cantidad de trabajo, sumado a una mejora en la calidad del factor trabajo.

Finalmente, los resultados relacionados con la PTF son menos concluyentes, aunque a nivel de cada economía se constata el efecto negativo sobre el crecimiento. Incluso en el caso de la industria de transporte y comunicaciones la PTF es positiva y significativa sólo en el caso de Argentina.

Por último, en cuatro de los cinco países analizados, se repite que los sectores que mostraron el menor nivel de PTF fueron aquellos donde el capital tuvo su mayor contribución al crecimiento del valor agregado: el sector minería en Argentina y Brasil; el sector electricidad, gas y agua en Chile; y transporte y comunicaciones en Colombia. En México no hay coincidencia entre estos dos elementos. Esto podría indicar que el problema de menor crecimiento del valor agregado en los países de la región no sólo ha estado en un bajo nivel de inversión sino que además en la asignación de ésta, como vimos anteriormente.

IV. Conclusiones

En este capítulo se ha revisado la evidencia empírica respecto del crecimiento de América Latina y el Caribe durante el período 1990-2013. Para ello se ha utilizado el paradigma de la "contabilidad de crecimiento" en la tradición de autores como Solow, Denison, Jorgensen y Maddison. Dependiendo de la disponibilidad de datos se han presentado cuatro ejercicios para explicar las "causas inmediatas" del crecimiento económico en la región:

i) Un método "tradicional" donde se usan datos fácilmente disponibles sobre horas trabajadas y stock de capital (insumos) y se calcula una medida de eficiencia, la PTF. Esto se puede hacer para 23 países, los cinco de El Caribe y los 18 de América Latina;

ii) Un método "mejorado" donde se separa el trabajo entre horas trabajadas y una medida de calidad de trabajo y donde se calcula el capital ya no como el stock de capital sino como flujo de servicios de capital. Esto se puede hacer sólo para los 18 países de América Latina.

iii) Un método basado en el World KLEMS, llamado AL-KLEMS en el caso de la región, que permite una desagregación y medición más fina de los insumos que pueden ayudar a explicar el crecimiento global de la economía y separadamente por hasta nueve sectores. En este caso, para la economía en su conjunto y para los nueve sectores, se puede separar el factor trabajo entre horas y calidad y el factor capital (medido como servicios de capital) entre capital TIC y capital no-TIC. El residual es la PTF. Por el momento este método se puede utilizar para las cinco economías más grandes de la región (Argentina, Brasil, Chile, Colombia y México).

iv) Una variación del método anterior permite explorar las relaciones de productividad del trabajo en relación con el uso de distintas formas de capital (TIC y no-TIC) y de la PTF. En este ejercicio no es posible incluir a Colombia por lo que sólo se trabajó con los otro cuatro países.

La historia que muestran los datos es que el método "tradicional" de contabilidad de crecimiento, al ser demasiado agregado, no logra medir bien los insumos trabajo y capital dejando un residuo importante y positivo que lo recoge la PTF. A medida que se mejora la medición de los insumos, separando el trabajo en horas y calidad y midiendo el capital como flujo de servicios, la PTF disminuye y se torna negativa. Un elemento interesante es que la PTF mejora, haciéndose menos negativa o incluso positiva, cuando hay un alza cíclica en la utilización de los recursos y especialmente de capital, como ocurrió en el subperíodo 2009-2013.

Que la PTF es negativa, en general, para el período de 24 años considerado, se confirma con el ejercicio más desagregado a nivel de nueve sectores para los 5 países. La principal excepción a esta regularidad es Argentina donde cinco de los nueve sectores exhiben una PTF positiva, aunque para la economía en su conjunto la PTF permanece negativa.

La PTF negativa indica que hay elementos que interfieren en los procesos productivos de forma que se transforman en un lastre para la economía que le resta fuerza a los aportes del trabajo y el capital. Para identificar mejor cuáles son esos factores, la práctica es hacer ejercicios econométricos que escapan a los límites de este capítulo.

Del análisis de los datos se deducen una serie de observaciones o hechos estilizados presentadas en el texto. Para los efectos del desafío de corto y mediano plazo que enfrentan los países de la región en cuanto a crecimiento y políticas para abordarlo, las observaciones más relevantes parecen ser las siguientes:

i) El PIB de la región de AL se mueve junto y está altamente influido por el ciclo de precios de las materias primas. En cambio, el ciclo económico de El Caribe depende fundamentalmente del ciclo de los países industrializados.

ii) El capital explica más de la mitad del crecimiento de la región, pero la inversión es altamente volátil, moviéndose en línea con los precios de las exportaciones. De los aportes del capital, el más importante es el capital no-TIC. Sin embargo, los países de la región invierten menos que sus pares de alto crecimiento en Asia.

iii) La inversión está dirigida a sectores de servicios que en general son no-transables y, en muchos casos, son sectores regulados lo que garantizaría su rentabilidad. En la medida que la inversión se concentre en sectores protegidos o no transables y regulados, está siendo asignada a sectores con menor potencial de crecimiento a largo plazo ya que, en general, estos sectores están menos expuestos a la competencia de terceros por lo que tienen menos incentivos para innovar.

iv) La contribución del trabajo y de la PTF son procíclicas lo que indica que las personas trabajan menos horas o se trasladan a sectores de menor productividad, dejando capital "ocioso" durante los períodos de desaceleración económica. En el caso del trabajo, lo que más ha aportado al crecimiento son las horas trabajadas. La calidad, hasta ahora, ha incidido en menor medida.

v) La dispersión de la productividad entre sectores es mucho más alta en los cuatro países de AL que en los países industriales de referencia, lo que apunta a mayores ineficiencias en la producción de ciertos sectores.

vi) Si bien el crecimiento a largo plazo se refleja en un cambio en la composición sectorial de la economía, son los aportes al crecimiento y a la productividad intrasectoriales los que tienen mayor impacto en el crecimiento y en el desarrollo de sectores productivos.

En el contexto de los desafíos de política que enfrenta la región, las recomendaciones tentativas que se podrían desprender de los "hechos estilizados" serían las siguientes:

i) Las políticas macro son críticas para mantener los niveles de utilización de la capacidad instalada y, de esa manera, proteger la productividad del trabajo y el ingreso de las personas.

ii) Dentro de las políticas macro, hay que poner especial énfasis en promover y proteger la inversión. Como muestran los ejercicios realizados, sin un esfuerzo en inversión no aumenta la productividad y el ingreso.

iii) Las políticas macro también deben apuntar a salvaguardar la competitividad de los sectores transables de la economía de forma de poder elevar la productividad en los sectores donde la competencia y la innovación tienen una mejor oportunidad de materializarse. Si bien hay servicios que ayudan al crecimiento de la productividad, como telecomunicaciones, es difícil elevar la productividad en otras áreas del sector servicios. Además, una vez alcanzados ciertos niveles de producción no hay espacio para continuar creciendo a tasas altas.

iv) Las políticas microeconómicas deben apuntar a mejorar la productividad del trabajo y la PTF en sectores claves. Eso puede tomar múltiples formas, desde los ejercicios de identificar barreras a la producción y la competencia, para eliminarlas, hasta mejorar la capacitación laboral para elevar la productividad del trabajo por unidad de capital invertido. Recordemos que la productividad media de nuestras economías es de 1/3 o menos que la de los países industrializados y que hasta ahora el principal aporte del factor trabajo proviene de un aumento en las horas trabajadas, que también tiene límites. Una restricción importante, una de las cuñas o trabas, al crecimiento de los países de la región es el acceso al crédito para empresas medianas y pequeñas. Facilitar el acceso a capital de trabajo, por

tanto, puede ser un elemento importante en una estrategia de potenciar el crecimiento.

Nada de lo anterior supone que hay una "receta" para alcanzar y sostener altas tasas de crecimiento. La experiencia de otras regiones indican que las combinaciones de política que han llevado a un grupo pequeño de países a dar grandes saltos hacia niveles de ingreso superior, tienen mucho de "sudor y sacrifico" (altas tasas de inversión, que posponen el consumo presente). La evidencia disponible para América Latina y El Caribe parece confirmar esta hipótesis, sin perjuicio que las brechas existentes en materia de productividad también ofrecen oportunidades para impulsar el crecimiento.

Desde luego, queda mucho por investigar para responder algunas preguntas fundamentales. Entre ellas en qué consisten las trabas que explican una PTF consistentemente negativa. Qué ocurre con el sector manufacturero de ALC que tradicionalmente ha sido el sector de alto crecimiento de las economías hoy desarrolladas. Éstas han transicionado hacia el sector servicios y las economías de AL muestran indicios de hacer lo mismo. Cómo potenciar el crecimiento de ese sector, que tiene una alta absorción de empleo, puede ser de gran beneficio. Encontrar respuestas a estas interrogantes será clave para elevar los niveles de vida en la región.

Fuente de información:
http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38276/S1500525_es.pdf?sequence=1

Hablando claro: Una vía hacia el desarrollo (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo de junio de 2015, el artículo "Hablando claro: Una vía hacia el desarrollo". A continuación se presenta el contenido.

El filósofo romano Séneca señaló que “ningún viento es favorable para quien no sabe a qué puerto se dirige”. Dos milenios después, esto sigue recordándonos la importancia de fijar metas. A pesar del cinismo que suele acompañar a estos ideales, la verdad es que las metas son invalorables: centran la atención, forjan alianzas y, en definitiva, permiten hallar soluciones.

Este año, la frase de Séneca tiene especial relevancia, pues la comunidad internacional se reunirá para llegar a un acuerdo sobre la siguiente fase del desarrollo hasta 2030 y más allá. Se tomarán decisiones cruciales de carácter general, como el marco financiero, los objetivos ambientales y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), que sucederán a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Esta oportunidad tal vez no se repita, al menos, durante una generación.

Se han logrado avances significativos desde la adopción de los ODM en 2000. Por ejemplo, se redujeron a la mitad la pobreza mundial, la probabilidad de muerte de un niño antes de los cinco años, y la proporción de gente sin acceso al agua potable. Pero los avances han sido dispares. Si bien varios países en desarrollo han pasado a una situación de “frontera”, algunos Estados frágiles y afectados por conflictos se han rezagado trágicamente.

También debemos considerar lo mucho que ha cambiado el mundo en estos últimos 15 años. La economía mundial está cada vez más interconectada mediante la tecnología, el comercio y las finanzas, lo que incrementa el contagio y la interdependencia de los países. El auge de muchas economías de mercados emergentes ha contrastado con el revés de las economías avanzadas azotadas por la Gran Recesión.

Principios rectores

Teniendo en cuenta el pasado, considerando el presente y contemplando el futuro, veo tres principios rectores para planificar el desarrollo más allá de 2015: Colaboración: A

fin de lograr nuestras metas de desarrollo será necesaria la colaboración de todos para implementar las políticas correctas y aportar los recursos necesarios. Esto implica la labor conjunta de las economías avanzadas, de mercados emergentes y en desarrollo, del sector privado y de la sociedad civil, a nivel nacional e internacional.

Compromiso: Cada participante debe asumir un compromiso constante que perviva mucho más allá de 2030. En otras palabras, la voluntad política puede aportar la chispa, pero el compromiso debe ser duradero para mantener la llama.

Flexibilidad: De ser posible, las iniciativas deberán ser flexibles. Las políticas deberán ajustarse a las circunstancias concretas de cada país, con margen para adaptarse a la evolución del mundo.

¿Cómo podemos traducir estos principios rectores en medidas concretas para abordar la pobreza y promover el desarrollo?

Prioridades nacionales

Ante todo debo aclarar que, aunque no se espera que lo hagan solos, los países en desarrollo están en la mejor posición para impulsar su propio desarrollo.

Partir de una buena base es un requisito previo: significa implementar políticas macroeconómicas sólidas que, por ejemplo, contengan la inflación, los ciclos de auge y caída, y la deuda pública. Una situación fiscal saludable y suficientes reservas internacionales preparan a los países para los shocks adversos sobre los cuales tienen poco o ningún control. Y las instituciones sólidas promueven la confianza y la previsibilidad para apoyar la implementación de políticas y la inversión privada. Una vez sentadas estas bases, los países también deben tomar medidas adicionales para respaldar el desarrollo.

Es prioritario movilizar ingresos. Si bien debería haber flexibilidad entre los países, la administración tributaria debe ser sencilla, eficaz y de amplia base. También es clave la transparencia en las industrias extractivas.

Una vez recaudados los ingresos, éstos deben usarse en forma eficaz y eficiente en aras del desarrollo, y apoyarse en una sólida gestión de las finanzas públicas. Fortalecer la gestión de proyectos y las prácticas de adquisición tiene especial importancia, ya que las economías en desarrollo responden a las necesidades urgentes de infraestructura con inversiones públicas y, en muchos casos, privadas.

Por cierto, el sector privado es un socio esencial del desarrollo. Expandir el sector financiero, por ejemplo, protegiendo los derechos de los acreedores, puede ampliar el acceso de los particulares y las pequeñas empresas a los servicios financieros básicos. Los regímenes tributarios y comerciales diseñados cuidadosamente pueden ayudar a atraer la inversión extranjera, con vitales beneficios para el desarrollo.

Además de estas medidas, las economías en desarrollo también deberán hacer un esfuerzo adicional para que las políticas económicas distribuyan los beneficios del crecimiento a todos los segmentos de la población y contengan el daño ambiental. Prestar servicios públicos eficaces, incluir más mujeres en la fuerza laboral, establecer sistemas de protección social y fijar correctamente los precios del carbono son elementos importantes para lograr estas metas.

Apoyo internacional

Sé que lo que he descrito no es tarea fácil. Pero el papel de la comunidad internacional es apoyar estos esfuerzos fomentando un clima propicio y coordinando la actuación sobre los desafíos que trascienden fronteras. Cooperar no es algo optativo para los socios internacionales: es una responsabilidad, un deber.

¿Por qué? Porque vivimos en un mundo interdependiente de contagios y rebotes, donde distintas fuerzas, financieras, económicas, sociales, políticas, ambientales, repercuten en todo el mundo. Los resultados pueden ser transformadores, pero también devastadores. La cooperación internacional es la clave del éxito.

Además de la necesidad de formular políticas responsables que promuevan la resiliencia económica y financiera mundial, veo cinco otras áreas prioritarias en las que el compromiso de la cooperación internacional puede apoyar el desarrollo:

Comercio: Para las economías en desarrollo sería ventajoso un sistema de comercio mundial basado en reglas, no discriminatorio y equitativo.

Ingreso: La cooperación tributaria internacional para abordar la evasión y desalentar la competencia fiscal entre países protegería los ingresos de las economías en desarrollo, que son esenciales para el gasto social y en desarrollo.

Ayuda: Las economías avanzadas con capacidad presupuestaria deberían priorizar el aumento de la ayuda, algo esencial para muchos de los países más pobres del mundo.

Deuda: Es prioritario fortalecer el marco para manejar las crisis de deuda soberana a fin de promover la resolución eficaz y oportuna. El FMI cuenta con un programa de trabajo que promueve las reformas.

Medio ambiente: El calentamiento mundial solo puede abordarse con eficacia mediante la colaboración internacional, lo cual implica contener las emisiones de CO_2 y ayudar a los países de bajo ingreso a adaptarse al cambio climático.

Todo esto apuntaría al comercio como forma de intercambio, asociación y cooperación, cosas fundamentales para lograr el desarrollo a nivel mundial.

El papel del FMI

En el contexto nacional e internacional, creo que el FMI tiene un papel clave en los planes de desarrollo del futuro. Siendo la institución preeminente de apoyo a la estabilidad macroeconómica y financiera, el FMI ya está sumamente involucrado en el desarrollo, trabajando con nuestros 188 países miembros para diseñar e implementar políticas, fortalecer las capacidades, y efectuar préstamos a los países necesitados.

Pero siempre buscamos formas de hacer más. En este año crucial, estoy decidida a mejorar el apoyo del FMI a las economías en desarrollo en tres grandes aspectos:

Finanzas: Estudiaremos cómo potenciar el acceso a nuestros préstamos para países en desarrollo a fin de ayudarlos a manejar mejor los shocks externos. En particular, nos centraremos más en ayudar a los países más pobres y frágiles.

Política económica: A fin de promover la inclusión de más gente en el proceso de crecimiento, profundizaremos nuestra labor para considerar los problemas de desigualdad, género y acceso al crédito en nuestro asesoramiento a cada país. Será clave aprovechar la experiencia de las instituciones asociadas.

Fortalecimiento de las capacidades: Promoveremos nuestro fortalecimiento de las capacidades y asesoramiento a los países cuando estos invierten en su potencial económico. La asistencia técnica se centrará en los temas más necesarios, como el apoyo a la movilización del ingreso y a la inversión en infraestructura. También redoblaremos nuestro esfuerzo en los países que más lo precisan: los países frágiles y los afectados por conflictos.

Debemos cumplir en estos aspectos y lo haremos.

Es posible modelar el futuro

Séneca, a quien mencioné más arriba, fue un filósofo de la tradición estoica. Una de las ideas clave del estoicismo es "las acciones hablan más fuerte que las palabras".

Este es un sentimiento que la comunidad internacional debe tomar en serio al prepararse para las tres conferencias que, en conjunto, representan una oportunidad única para el desarrollo. En la conferencia de julio en Addis Abeba sobre Financiación para el Desarrollo, la cumbre de septiembre en Nueva York sobre Metas de Desarrollo y la reunión de diciembre en París sobre Objetivos Ambientales, deberemos aprovechar la oportunidad para modelar el futuro.

Para lograr el éxito, que no debe limitarse a 2015 sino que además debe perdurar hasta 2030 y más allá, debemos basarnos en tres principios clave: colaboración, compromiso y flexibilidad.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/straight.pdf

El éxito de los ODM servirá de punto de partida para la nueva agenda de desarrollo sostenible (CEPAL)

El 6 de julio de 2015, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en un comunicado de prensa presentó la nota "El éxito de los ODM servirá de punto de partida para la nueva agenda de desarrollo sostenible". A continuación se presenta la información.

Los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) han generado el movimiento de lucha contra la pobreza que más éxito ha cosechado en la historia, y servirán de punto de partida para la nueva agenda de desarrollo sostenible que se adoptará este año, según el informe final sobre los ODM presentado por el Secretario General de las Naciones Unidas.

El "Informe de 2015 sobre los ODM" ha concluido que el esfuerzo dedicado durante 15 años a conseguir los ocho objetivos a los que se aspiraba en la Declaración del Milenio en el año 2000 ha tenido un éxito considerable en todo el mundo, aunque reconoce las deficiencias que perduran. Los datos y el análisis presentados en el informe demuestran que, con intervenciones dirigidas a grupos específicos, estrategias bien fundadas, recursos adecuados y voluntad política, incluso los países más pobres pueden progresar.

"Gracias a la obtención de logros profundos y continuos, ahora sabemos que la extrema pobreza podría erradicarse en la próxima generación", afirmó el Secretario General de las Naciones Unidas. "Los Objetivos de Desarrollo del Milenio han contribuido en gran medida a estos progresos y nos han enseñado cómo los gobiernos, las empresas y la sociedad civil pueden trabajar juntos para lograr avances transformadores."

Los objetivos y las metas funcionan

El Informe sobre los ODM confirma que el establecimiento de objetivos puede sacar de la pobreza a millones de personas, empoderar a mujeres y niñas, mejorar la salud y el bienestar, y brindar nuevas y grandes oportunidades para mejorar la vida de las personas.

Tan solo hace dos escasos decenios, casi la mitad del mundo en desarrollo vivía en la pobreza extrema. El número de personas que ahora viven en la pobreza extrema ha

disminuido en más de la mitad, de los 1 mil 900 millones en 1990 a los 836 millones en 2015.

El mundo también ha sido testigo de una mejora espectacular en la igualdad de género en la escolarización desde la introducción de los ODM; la paridad de género en la escuela primaria se ha conseguido en la mayoría de los países.

Ahora hay más niñas en las escuelas y las mujeres han ganado terreno en la representación parlamentaria en casi el 90% de los 174 países que disponen de datos de los 20 últimos años. La proporción media de mujeres en el parlamento prácticamente se ha duplicado durante el mismo período. La tasa de mortalidad de niños menores de cinco años ha descendido en más de la mitad, pasando de 90 a 43 muertes por cada 1 mil niños nacidos vivos desde 1990. Las cifras referentes a la mortalidad materna muestran una reducción del 45% en todo el mundo, descenso que se produjo principalmente a partir del año 2000.

Las inversiones dirigidas concretamente a combatir enfermedades como el VIH/SIDA y el paludismo han dado resultados sin precedentes. Más de 6.2 millones de muertes por paludismo se han evitado entre 2000 y 2015, al tiempo que se estima que las intervenciones de prevención, diagnóstico y tratamiento de la tuberculosis salvaron 37 millones de vidas entre 2000 y 2013.

En todo el mundo, 2 mil 100 millones de personas han obtenido acceso a servicios mejorados de saneamiento y la proporción de personas que practican la defecación al aire libre ha descendido en casi la mitad desde 1990. La asistencia oficial para el desarrollo procedente de los países desarrollados registró un aumento del 66% en términos reales entre 2000 y 2014, hasta alcanzar los 135 mil 200 millones de dólares.

Progreso regional

El Informe de 2015 sobre los ODM señala que la región cuenta con la mayor representación de mujeres en parlamentos (27% en 2015) entre todas las regiones en desarrollo e incluso superior a la media comparado con las regiones desarrolladas. La proporción de escaños ocupados por mujeres en cámaras bajas o parlamentos unicamerales a nivel nacional aumentó de 15% en 2000 a 27% en 2015, superior al porcentaje promedio de 26 % en las regiones desarrolladas en 2015. Las mujeres en América Latina y el Caribe participan en el empleo remunerado casi tanto como los hombres, dado que ocupan 45 de cada 100 trabajos asalariados en el sector no agrícola en 2015, el mayor entre todas las regiones en desarrollo.

Entre los éxitos de la región también se incluye haber logrado el objetivo de reducir a la mitad la tasa de pobreza extrema, ya que la proporción de personas que viven con menos de 1.25 dólares por día cayó de 13% en 1990 a 4% en 2015. Sin embargo, continúa habiendo grandes disparidades entre las dos subregiones. La tasa de extrema pobreza en el Caribe disminuyó de 33 a 22% entre 1990 y 2015, y de 12 a 4% en América Latina.

La región ha alcanzado también el objetivo de reducción del hambre. La proporción de personas subalimentadas respecto al total de la población disminuyó de 15% en 1990-1992 a 6% en 2014-2016. Sin embargo, en ese último período, se estima una prevalencia de la subalimentación en América Latina inferior a 5%, frente a 20% en el Caribe.

América Latina y el Caribe realizaron avances notables en la expansión del acceso a la educación primaria, con una tasa neta ajustada de escolarización que pasó de 87% en 1990 a 94% en 2015. La región también logró la paridad en educación primaria entre niños y niñas.

La región alcanzó el objetivo de reducir en dos tercios la tasa de mortalidad en niños menores de cinco años con una disminución de 69% entre 1990 y 2015. Esta tasa cayó de 54 muertes por cada 1 mil nacidos vivos en 1990 a 17 fallecidos en 2015. El Caribe es la región que registró el descenso más importante en el número nuevas infecciones por el virus de la inmunodeficiencia humana (VIH), con una caída de 56% entre 2000 y 2015.

América Latina y el Caribe también alcanzó el ODM sobre agua potable cinco años antes de lo previsto. La proporción de población que utiliza una fuente de agua mejorada aumentó de 85 a 95% entre 1990 y 2015. La región está también muy cerca de lograr reducir a la mitad el número de personas sin saneamiento básico. La proporción de población que utiliza instalaciones de saneamiento mejoradas aumentó de 67 a 83% entre 1990 y 2015.

Persisten las desigualdades

El Informe pone de relieve que se han logrado notables avances en muchas de las metas de los ODM a escala mundial, pero el progreso ha sido desigual entre diferentes regiones y países, lo que deja brechas considerables. Los conflictos siguen representando la mayor amenaza al desarrollo humano, en la medida en que los países frágiles y afectados por conflictos suelen padecer las tasas más altas de pobreza.

La desigualdad de género persiste a pesar de que haya aumentado la representación de la mujer en el parlamento y de que haya más niñas que asisten a la escuela. Las mujeres siguen enfrentándose a la discriminación en el acceso al trabajo, los bienes económicos y la participación en la adopción de decisiones en los ámbitos privado y público.

Pese a los enormes progresos impulsados por los ODM, unos 800 millones de personas aún viven en la pobreza extrema y pasan hambre. Los niños del 20% más pobre de los hogares tienen más del doble de probabilidades de sufrir retrasos en el crecimiento que

los niños del 20% más rico y también tienen el cuádruple de probabilidades de no asistir a la escuela. En los países afectados por conflictos, la proporción de niños sin escolarizar aumentó del 30% en 1999 al 36% en 2012.

En el contexto del medio ambiente, las emisiones mundiales de dióxido de carbono han crecido más de un 50% desde 1990 y la sequía ahora afecta al 40% de las personas en el mundo y se prevé que aumente.

Nueva agenda de desarrollo sostenible

Los dirigentes mundiales han reclamado un ambicioso programa de sostenibilidad a largo plazo que suceda a los ODM.

Sobre la base del éxito y el impulso de los ODM, los nuevos objetivos mundiales abrirán nuevos caminos con ambición en materia de desigualdades, crecimiento económico, trabajo decente, ciudades y asentamientos humanos, industrialización, energía, cambio climático, consumo y producción sostenibles, paz y justicia.

Tal y como ha concluido el Secretario General de las Naciones Unidas, “la nueva agenda para el desarrollo después de 2015, que incluye el conjunto de objetivos de desarrollo sostenible, trata de capitalizar nuestros logros y situar firmemente a todos los países, juntos, en la senda hacia un mundo más próspero, sostenible y equitativo.”

Antecedentes

El Informe sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio, una evaluación anual del progreso mundial y regional hacia la consecución de los Objetivos, refleja los datos más exhaustivos y actualizados compilados por más de 28 organismos internacionales y de las Naciones Unidas, entre ellos CEPAL. Lo elabora el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas.

Fuente de información:
http://www.cepal.org/es/comunicados/el-exito-de-los-odm-servira-de-punto-de-partida-para-la-nueva-agenda-de-desarrollo

Bajo la lupa: Objetivos Mundiales (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo junio de 2015 el artículo "Bajo la lupa: Objetivos mundiales". A continuación se presenta la información.

Se prevé que los líderes mundiales adopten un nuevo conjunto de Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en una conferencia de las Naciones Unidas que se celebrará en septiembre. Los ODS consisten en varios objetivos, metas e indicadores que los gobiernos de todo el mundo deberían alcanzar en los próximos 15 años. Los 17 objetivos propuestos comprenden poner fin a la pobreza y el hambre, lograr que las ciudades sean seguras, proteger los océanos, reducir la desigualdad y crear empleo. Además de reducir la pobreza, se espera que los ODS orienten los recursos financieros y las políticas públicas hacia ámbitos en los que éstos sean más beneficiosos.

Los ODS sustituirán a los ocho Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), acordados por los gobiernos en 2000 y que vencen en 2015. Los ODM tenían un enfoque más limitado y se centraron en reducir la pobreza a la mitad y mejorar la calidad de vida de los más pobres del mundo para 2015. El importante objetivo de reducir la pobreza

extrema a la mitad se alcanzó en 2010, antes de lo previsto, pero casi un mil millones de personas aún viven en la pobreza extrema —definida por el Banco Mundial como la subsistencia con menos de 1.25 dólares por día— y más de 800 millones de personas no tienen suficiente comida.

Objetivos de Desarrollo del Milenio para 2000-2015

1. Erradicar la pobreza extrema y el hambre
2. Alcanzar la educación primaria universal
3. Promover la igualdad entre los géneros y la autonomía de la mujer
4. Reducir la mortalidad infantil
5. Mejorar la salud materna
6. Combatir el VIH/SIDA, la malaria y otras enfermedades
7. Asegurar la sostenibilidad del medio ambiente
8. Forjar una alianza mundial para el desarrollo

Objetivos de Desarrollo Sostenible para 2016-2030

Dignidad

1. Poner fin a la pobreza
2. Poner fin al hambre

Población

3. Garantizar el bienestar
4. Garantizar una educación de calidad
5. Lograr la igualdad de género
6. Garantizar a disponibilidad del agua y el saneamiento para todos
11. Lograr ciudades y asentamientos humanos seguros

Planeta

13. Combatir el cambio climático
14. Conservar los océanos
15. Proteger la tierra

Prosperidad

7. Garantizar el acceso a una energía asequible y sostenible
8. Promover el trabajo decente ara todos
9. Construir infraestructura resiliente y fomentar la innovación
10. Reducir la desigualdad
12. Garantizar modalidades de consumo sostenible

Justicia

16. Promover sociedades pacíficas

Alianza

17. Fortalecer la alianza para el desarrollo sostenible

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/picture.pdf

Instituciones financieras internacionales anuncian planes de aportarciones monetarias para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (BID)

El 10 de julio de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) informó que los Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) manifestaron que extenderán más de 400 mil millones de dólares estadounidenses en financiamiento durante los próximos tres años y se comprometieron a trabajar en forma más estrecha con sus socios de los sectores público y privado para movilizar los recursos necesarios para cumplir con el desafío histórico de lograr los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Las instituciones —El Banco Africano de Desarrollo, el Banco Asiático de Desarrollo, el Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo (BERD), el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Banco Interamericano de Desarrollo, el Grupo Banco Mundial (conocidas conjuntamente como BMD), y el FMI— divulgaron sus planes en vísperas de la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo que se realizó del 13 al 16 de julio en Addis Abeba.

Los ODS son ambiciosos y exigen igual grado de ambición para la utilización de "miles de millones" de dólares en actuales flujos de asistencia oficial para el desarrollo (AOD) y todos los recursos disponibles para atraer, apalancar y movilizar "billones" de dólares en inversiones de todo tipo: públicas, privadas, nacionales y globales.

La AOD, calculada en unos 135 mil millones de dólares al año, provee una vital fuente de financiamiento, especialmente a los países más pobres y frágiles. Pero se necesita aún más que eso. Las necesidades de inversión tan solo en infraestructura alcanzan los 1.5 billones de dólares por año en los países emergentes y en desarrollo. Cumplir con las extraordinarias pero factibles metas de la agenda de los ODS requiere que todos hagan el mejor uso posible de cada dólar procedente de cada fuente y que consigan atraer e incrementar las inversiones públicas y privadas. Los BMD —motores del financiamiento para el desarrollo— están evaluando una serie de opciones para alcanzar dicho aumento.

El financiamiento para el desarrollo de los BMD se ha elevado desde 50 mil millones de dólares en 2001 a 127 mil millones de dólares en 2015. Por cada dólar invertido por sus accionistas, los BMD están en capacidad de comprometer de 2 a 5 dólares en nuevo financiamiento cada año. Las propias inversiones directas en el sector privado de los BMD se cuadruplicaron durante dicho período. Asimismo, movilizan otros 2 a 5 dólares en inversiones privadas por cada dólar que invierten directamente en operaciones del sector privado. El compromiso a incrementar sus contribuciones a más de 400 mil millones de dólares durante los tres próximos años refleja en parte sus esfuerzos por hacer un uso aún más eficiente de sus balances contables.

Los esfuerzos adicionales por apalancar nuevos recursos incluyen el desarrollo de nuevos métodos y herramientas para ayudar a los países en desarrollo a desempeñar un papel más vigoroso para aprovechar sus recursos nacionales. Los BMD y el FMI se están vinculando con los países para, por ejemplo, introducir un nuevo conjunto de

herramientas para evaluar y mejorar las políticas impositivas y expandir instrumentos tales como las compras gubernamentales en línea (o *e-procurement*) para mejorar el gasto público.

Un mayor flujo de recursos externos para la inversión en los países en desarrollo es esencial para alcanzar los ODS. Sin embargo, dichos flujos solo puede esperarse que se materialicen bajo circunstancias en las que los países posean estrategias de desarrollo coherentes y consistentes con el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica y que al mismo tiempo aseguren la provisión de cruciales servicios públicos y un ambiente de negocios conducente al crecimiento. Mediante su asesoramiento sobre políticas y su asistencia técnica, los BMD y el FMI apoyan a los países en el diseño de políticas económicas para lograr dichos objetivos; a través de préstamos de los BMD para apoyo de políticas y de programas apoyados por el FMI, estas instituciones proveen soporte financiero destinado a cubrir las necesidades presupuestarias y de balanza de pagos.

El sector privado desempeña un creciente papel en el financiamiento de productos, servicios e infraestructura. Los BMD han asumido el compromiso de involucrarse de manera novedosa con sus socios del sector privado en una amplia gama de intervenciones, incluyendo conectar a inversionistas con oportunidades de negocios, ayudar a los países a tornar más atractivas sus inversiones, y desarrollar mercados financieros locales.

Los BMD también se están asociando con otros actores para desarrollar innovadoras formas de financiamiento que den apoyo a necesidades globales tales como la salud y el clima, basándose en su extensa labor ya en marcha.

Citas de los Jefes de los Bancos Multilaterales de Desarrollo

El Presidente del Banco Africano de Desarrollo

"El 2015 es un año crucial para planificar el futuro del desarrollo de África —el continente que presenta a la vez las mayores necesidades de desarrollo y las mayores oportunidades—, tanto para sí misma como para el mundo. El nivel de colaboración entre los BMD en la preparación de la conferencia sobre Financiamiento para el Desarrollo no tiene precedentes en cuanto al aporte de soluciones innovadoras para incrementar el financiamiento para el desarrollo. Éstas incluyen el intercambio de riesgo soberano (sovereign exposure exchange), en la que el Banco Africano de Desarrollo trabaja en estrecha colaboración con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo para ampliar nuestros balances de modo de que podamos incrementar los préstamos a nuestros clientes de África del Norte".

El Presidente del Banco Asiático de Desarrollo (BAD)

"Éste es un momento crucial para que los gobiernos, el sector privado y los BMD unan fuerzas para hacer frente a los desafíos fundamentales de desarrollo de nuestro tiempo. Por su lado, el BAD ya ha tomado la medida sin precedentes de apuntalar su capacidad crediticia. Mediante la fusión de sus ventanillas de préstamos concesionales y no concesionales, el BAD podrá aumentar su financiamiento a los países miembros en un 50%. Con su apoyo al sector privado, incluyendo el reciente establecimiento de la Oficina de Asociaciones Público-Privadas, el BAD intensificará sus esfuerzos para liberar la enorme cantidad de recursos privados disponibles en la zona Asia-Pacífico para el financiamiento del desarrollo.

El Presidente del BEI

"El compartir la experiencia técnica y financiera es crucial para encarar de forma eficiente la cuestión del cambio climático y asegurarse de que el desarrollo sustentable beneficiará a las futuras generaciones. El Banco Europeo de Inversiones (BEI) ha trabajo estrechamente con los otros BMD durante largos años para reforzar las inversiones en las áreas de clima, infraestructura y sector privado que mejoren la calidad de vida en todo el mundo. Compartimos el firme compromiso de los bancos públicos de todo el mundo de seguir apoyando las inversiones futuras que contribuyan a lograr los ODS mediante la promoción del crecimiento verde, el soporte a la transición hacia energías más limpias, y el impulso a la innovación".

El Presidente del BERD

"Para poder ampliar el impacto y la inversión de todas las fuentes para el desarrollo sostenible debemos aportar asesoramiento sobre políticas y conocimiento además de financiamiento. En el BERD nos proponemos galvanizar el financiamiento privado para apoyar las inversiones, particularmente en infraestructura, incluyendo la energía sostenible y la lucha contra el cambio climático. Con el fin de atraer las inversiones privadas en forma eficaz para que contribuyan a lograr estas metas públicas, también damos asesoramiento sobre políticas para mejorar el marco regulatorio y fortalecer las instituciones".

El Presidente del BID

"Es fundamental que los bancos multilaterales y el FMI trabajen estrechamente, tanto entre ellos como con los gobiernos y el sector privado, para movilizar los recursos adicionales necesarios para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Todos compartimos las mismas metas, que incluyen la reducción de la pobreza y de la desigualdad, la promoción del crecimiento económico y de la productividad que creen

empleos bien pagos, la mejora de la infraestructura social y física, la prosecución de políticas de energía sustentable, garantizar la seguridad alimentaria y proteger la biodiversidad, entre otros apremiantes desafíos. La reciente decisión del BID de crear una entidad separada que se aboque exclusivamente a nuestro portafolio del sector privado refleja nuestro compromiso de echar mano a todas las fuentes posibles de financiamiento para el desarrollo".

La Directora Gerente del FMI

Este año se presenta una oportunidad para el desarrollo global de las que surge una sola vez por generación. La única forma de aprovecharla es mediante asociaciones. Si queremos llegar lejos, debemos hacerlo juntos. El FMI —con su membresía global y mandato de promover el crecimiento económico y la estabilidad— es un socio consustanciado con dicha causa. En este año crucial nos hemos enfocado en áreas en las que el aporte de apoyo adicional generará grandes beneficios: acabamos de incrementar el acceso a todas nuestras líneas de financiamiento concesional en 50%; nos disponemos a ampliar nuestro importante programa de apoyo a los países en desarrollo en la movilización de sus ingresos por impuestos internos; y profundizaremos nuestra política de vincularnos con los países en cuestiones cruciales para el desarrollo, tales como la necesidad de infraestructura y la promoción de la equidad y la inclusión sociales".

El Presidente del Grupo Banco Mundial

"Debemos dejar de lado los estereotipos de ayuda y pensar en forma innovadora sobre el desarrollo. Se trata de crear oportunidades para todos, de dar a la gente oportunidades iguales de prosperar en la vida, y de preparar al mundo para que afronte los desafíos del cambio climático y de la próxima pandemia. Necesitamos billones, no miles de millones de dólares para lograr esas metas, y el dinero provendrá de muchas fuentes

distintas: los países en desarrollo, las inversiones del sector privado, donantes, y las instituciones financieras internacionales.

Mediante el trabajo mancomunado podemos ayudar a la gente a mejorar su nivel de vida mediante una buena educación, servicios de salud de calidad, agua limpia, y saneamiento adecuado. Esas inversiones en la gente contribuirán a poner fin a la pobreza extrema en sólo 15 años".

Fuente de información:
http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-07-10/bancos-multilaterales-apoyan-a-metas-de-desarrollo%2c11202.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11202&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11202

China lanza el primer Fondo Fiduciario del Banco Mundial destinado a poner fin a la pobreza y promover el desarrollo (BM)

El 16 de julio de 2015, durante su visita a China, el Presidente del Grupo Banco Mundial (BM) y el Primer Ministro chino firmaron un acuerdo para establecer un fondo de 50 millones de dólares destinado a reducir la pobreza. El Grupo Banco Mundial y China acuerdan también colaborar con el Banco Asiático de Inversiones en Infraestructura. A continuación se presentan los detalles

El Presidente del Grupo Banco Mundial elogió a China por su creciente participación en el desarrollo mundial. Estas declaraciones fueron formuladas durante los encuentros celebrados con el Primer Ministro y otros funcionarios de primer nivel, entre ellos, el Ministro de Finanzas y el Gobernador del Banco Popular de China.

En el primer día de su visita, que se extenderá durante dos jornadas, el Presidente del Grupo Banco Mundial mantuvo una amplia conversación con el Primer Ministro (de China) sobre la economía mundial, el financiamiento para el desarrollo y las reformas en el sector de la salud en China.

En otro encuentro, el Presidente del Grupo Banco Mundial y el Ministro de Finanzas de China firmaron un acuerdo para establecer un fondo de 50 millones de dólares destinado a reducir la pobreza. El Presidente del BM se reunió también con los directivos de la Secretaría Multilateral Provisoria para la Creación del Banco Asiático de Inversiones en Infraestructura (BAII), a fin de analizar la forma de lograr una cooperación más estrecha.

Estas iniciativas refuerzan la creciente colaboración entre el Banco y China, país que ya ocupa el tercer lugar entre los principales accionistas de la institución y realiza importantes contribuciones a la Asociación Internacional de Fomento (AIF) —la entidad del Grupo Banco Mundial dedicada a los más pobres— y al Mecanismo Mundial para el Financiamiento de Infraestructura.

“China es un importante socio en el desarrollo y un importante socio para el Grupo Banco Mundial. Compartimos el compromiso de poner fin a la pobreza e impulsar la prosperidad compartida”, dijo el Presidente del BM. “Espero que sigamos manteniendo una relación de colaboración sólida y productiva, que beneficiará a los países en desarrollo de todo el mundo”.

El fondo fiduciario, que según las previsiones comenzará a funcionar durante este año, tiene el objetivo de mejorar la cooperación entre China y el Grupo Banco Mundial y movilizar recursos financieros y de conocimientos para ayudar a los países en desarrollo a lograr un crecimiento inclusivo y sostenible. Financiará proyectos de inversión, operaciones, iniciativas de desarrollo de los conocimientos y cooperación en materia de recursos humanos, tanto a nivel regional como mundial.

“La creación de este fondo fiduciario muestra que estamos profundizando nuestra alianza con los bancos multilaterales de desarrollo existentes, aun si respaldamos también a otros nuevos. Continuaremos trabajando en colaboración con el Banco

Mundial para luchar contra la pobreza y promover el desarrollo en todo el mundo", afirmó el Ministro de Finanzas.

Durante su viaje de dos días a China, el Presidente del BM se reunió también con el Secretario General, de la Secretaría Multilateral Provisoria del BAII, a quien el Gobierno chino ha designado para ocupar el cargo de presidente de dicho banco. Ambos acordaron intensificar la cooperación y analizar posibles oportunidades para el financiamiento conjunto de proyectos en los próximos meses. Los futuros miembros fundadores del BAII firmaron su Convenio Constitutivo el mes pasado, y se espera que el banco comience a operar antes de fin de año.

"Felicito al Secretario General y a todos los futuros miembros fundadores por los grandes avances realizados para crear el BAII", afirmó el Presidente del BM. El aumento del financiamiento para infraestructura ayudará a los pobres, y nos complace trabajar con China y con otros asociados para lograr que el BAII se ponga en marcha rápidamente".

"Desde que se creó la Secretaría Multilateral Provisoria, en noviembre pasado, el Banco Mundial le ha brindado con gran generosidad sus conocimientos técnicos, las enseñanzas que ha extraído de la experiencia y sus conocimientos sobre las buenas prácticas internacionales. Tenemos previsto seleccionar proyectos para un posible cofinanciamiento durante el otoño boreal. En función de mi experiencia en el Banco Mundial como Director Ejecutivo suplente, tengo plena confianza en que la cooperación estrecha entre los dos bancos permitirá mejorar la calidad de vida de los ciudadanos de nuestros países miembros", manifestó el Secretario General.

La Secretaría Multilateral Provisoria del BAII y el Banco Mundial ya han comenzado a trabajar juntos y han intercambiado opiniones sobre temas tales como la gestión institucional, la estructura organizativa, las salvaguardias ambientales y sociales, y los procedimientos de adquisiciones.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/07/16/china-launches-first-world-bank-trust-fund-to-end-poverty-and-promote-development

¿Qué es el capitalismo? (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo junio de 2015 el artículo "¿Qué es el capitalismo?" A continuación se presenta el contenido.

Se suele pensar que el capitalismo es un sistema económico en el que los agentes privados poseen y controlan la propiedad de acuerdo con su propio interés, y la oferta y la demanda fijan libremente los precios en los mercados de la forma más beneficiosa para la sociedad.

La característica esencial del capitalismo es la motivación para obtener utilidades. Como dijo Adam Smith, el filósofo del siglo XVIII padre de la economía moderna, "No es de la benevolencia del carnicero, cervecero o panadero de donde obtendremos nuestra cena, sino de su preocupación por sus propios intereses". En una transacción de intercambio voluntario, ambas partes tienen su propio interés en los resultados, pero ninguna puede obtener lo que quiere sin tener en cuenta lo que quiere la otra. Es este autointerés racional lo que puede llevar a la prosperidad económica.

En una economía capitalista, los bienes de capital —como fábricas, minas y ferrocarriles— pueden ser de propiedad y control privados, la mano de obra se compra por salarios en dinero, las ganancias de capital corresponden a los propietarios privados,

y los precios asignan el capital y el trabajo a usos que compiten entre sí (véase “Oferta y demanda”, F&D, junio de 2010).

Aunque la base de casi todas las economías es hoy en día algún tipo de capitalismo, durante gran parte del siglo pasado este fue solo uno de los dos principales métodos de organización económica. En el otro, el socialismo, el Estado posee los medios de producción, y las empresas estatales procuran maximizar el bien social antes que las utilidades.

Pilares del capitalismo

El capitalismo se basa en los siguientes pilares:

- Propiedad privada, que permite a las personas poseer bienes tangibles, como tierras y viviendas, y activos intangibles, como acciones y bonos.

- Interés propio, por el cual las personas persiguen su propio bien, sin considerar las presiones sociopolíticas. No obstante, el comportamiento descoordinado de esos individuos termina beneficiando a la sociedad como si, según aseveró Smith en 1776 en “La riqueza de las naciones”, estuviera conducido por una mano invisible.

- Competencia, la cual, gracias a la libertad de las empresas para entrar y salir de los mercados, maximiza el bienestar social, es decir: el bienestar conjunto de productores y consumidores.

- Un mecanismo de mercado que determina los precios de forma descentralizada mediante interacciones entre compradores y vendedores; los precios, a su vez, asignan recursos, que naturalmente buscan la mayor recompensa, no solo por los bienes y servicios sino también por los salarios.

- Libertad de elección con respecto al consumo, a la producción y a la inversión: los clientes insatisfechos pueden comprar productos diferentes; los inversionistas, emprender proyectos más lucrativos, y los trabajadores, dejar su empleo por una mejor remuneración.

- Intervención limitada del Estado, para proteger los derechos de los ciudadanos privados y mantener un entorno ordenado que facilite el correcto funcionamiento de los mercados.

Las diversas formas de capitalismo se distinguen por el grado en que funcionan esos pilares. En las economías de libre mercado, o de laissez-faire, los mercados operan con escasa o nula regulación. En las economías mixtas, donde se combinan los mercados y el Estado, los primeros tienen un papel dominante, pero están regulados en mayor medida por el segundo, para corregir sus fallas, como la polución y la congestión de tránsito; promover el bienestar social, y por otras razones, como la defensa y la seguridad pública. Actualmente predominan las economías capitalistas mixtas.

Los muchos matices del capitalismo

Los economistas clasifican al capitalismo en distintos grupos usando diversos criterios. Se lo puede clasificar, por ejemplo, simplemente en dos tipos, según cómo esté organizada la producción. En una economía liberal de mercado, prevalece el mercado competitivo y la mayor parte del proceso de producción tiene lugar de forma descentralizada, semejante al capitalismo de libre mercado de Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido. En cambio, las economías de mercado coordinadas intercambian información privada a través de instituciones no de mercado (por ejemplo, sindicatos y asociaciones empresariales), como ocurre en Alemania y Japón (Hall y Soskice, 2001).

Más recientemente, los economistas han identificado cuatro tipos de capitalismo, que se distinguen según el papel de la iniciativa empresarial (el proceso de iniciar una empresa) en el impulso a la innovación y el marco institucional en el cual se implementan nuevas ideas para estimular el crecimiento económico (Baumol, Litan y Schramm, 2007).

En el capitalismo dirigido por el Estado, el gobierno decide qué sectores crecerán. Motivado inicialmente por el deseo de promover el crecimiento, este tipo de capitalismo entraña graves peligros: exceso de inversión, elección del ganador equivocado, susceptibilidad a la corrupción y dificultad para retirar el apoyo cuando ya no resulta apropiado. En el capitalismo oligárquico, orientado a proteger y enriquecer a una fracción muy estrecha de la población, el crecimiento económico no es un objetivo central, y los países que lo aplican presentan un alto grado desigualdad y corrupción.

El capitalismo de grandes empresas, que aprovecha las economías de escala, es importante para la producción masiva. Por otra parte, el capitalismo de emprendedores genera innovaciones, como el automóvil, el teléfono y la computadora, que generalmente son creadas por individuos y nuevas empresas. Sin embargo, las grandes empresas son necesarias para producir y comercializar nuevos productos a escala masiva, por lo cual la mejor alternativa parece ser una combinación de capitalismo de grandes empresas y de emprendedores, que es la que caracteriza a Estados Unidos de Norteamérica más que a ningún otro país.

La crítica keynesiana

Durante la Gran Depresión de los años treinta, las economías capitalistas avanzadas sufrieron un desempleo generalizado. En su “Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero” de 1936, el economista británico John Maynard Keynes sostuvo que el capitalismo lucha para recuperarse de una desaceleración de la inversión, porque una economía capitalista puede permanecer indefinidamente en equilibrio con un gran

desempleo y sin crecimiento. La economía keynesiana desafió la noción de que las economías capitalistas laissez-faire podían funcionar bien por sí solas sin intervención del Estado para promover la demanda agregada y combatir el alto desempleo y la deflación de la década de 1930. Keynes postulaba que la intervención del gobierno (reduciendo impuestos y aumentando el gasto público) era necesaria para sacar la economía de la recesión (véase "¿Qué es la economía keynesiana?", F&D, septiembre de 2014). Esas medidas procuraban atenuar las fases de auge y caída del ciclo económico y ayudar al capitalismo a recuperarse tras la Gran Depresión. Nunca fue intención de Keynes reemplazar la economía de mercado por otra diferente; solo afirmó la necesidad de una intervención periódica del Estado.

Las fuerzas que suelen llevar al éxito del capitalismo también pueden provocar su fracaso. El libre mercado puede prosperar solo cuando los gobiernos fijan las reglas que lo rigen —como las leyes que garantizan el derecho de propiedad— y lo respaldan con una infraestructura apropiada, como carreteras y autopistas para trasladar bienes y personas. Sin embargo, los gobiernos pueden responder a intereses privados organizados que tratan de influir en la normativa para proteger su posición económica en detrimento del interés público, por ejemplo: reprimiendo el mismo libre mercado que generó su éxito.

Por eso, según Rajan y Zingales (2003), la sociedad debe "salvar al capitalismo de los capitalistas", es decir: tomar las medidas apropiadas para proteger el libre mercado de los poderosos intereses privados que procuran impedir su funcionamiento eficiente. Para asegurar la competencia, debe limitarse la propiedad concentrada de los activos productivos, y ya que la competencia engendra ganadores y perdedores, se debe compensar a estos últimos. El libre comercio y la fuerte presión competitiva sobre las empresas ya presentes en el mercado también mantendrán a raya los intereses poderosos. El público debe conocer las virtudes del libre mercado y oponerse a que el

Estado intervenga en él para proteger a los influyentes actores establecidos a costa de la prosperidad económica general.

El crecimiento económico en un régimen capitalista quizás haya superado con creces el de otros sistemas económicos, pero la desigualdad sigue siendo uno de sus atributos más controvertidos. ¿Es que la dinámica de acumulación de capital privado lleva inevitablemente a la concentración de la riqueza en menos manos, o que el equilibrio resultante de crecimiento, competencia y progreso tecnológico reduce la desigualdad? Los economistas han adoptado diversos enfoques para explicar la desigualdad económica. En el estudio más reciente se analiza una colección única de datos que se remontan al siglo XVIII para descubrir patrones económicos y sociales de importancia clave (Piketty, 2014), y se observa que en las economías de mercado contemporáneas la tasa de rentabilidad de la inversión con frecuencia supera al crecimiento general. Si esa discrepancia persiste, a valores compuestos, la riqueza en manos de los propietarios del capital aumentará mucho más rápidamente que otros tipos de ganancias (salarios, por ejemplo), para finalmente sobrepasarlos por amplio margen.

Aunque ese estudio tiene tantos críticos como admiradores, ha sumado elementos al debate sobre la distribución de la riqueza en el capitalismo y ha reforzado en muchos la creencia de que una economía capitalista debe ser orientada en la dirección correcta por las políticas estatales y el público en general para garantizar que la mano invisible de Smith siga operando a favor de la sociedad.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/basics.pdf

**Movilidad social: para bajarle (persistencia)
a la pobreza (Forbes México)**

El 23 de junio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que sólo 4% de los mexicanos nacidos en los hogares más pobres logran formar un hogar con las mayores ventajas económicas. Las políticas públicas nacionales no están ayudando a promover la movilidad social.

En la exposición "Imagina tu Futuro" (instalada en el Museo Universitario de Ciencias y Artes de la Universidad Nacional Autónoma de México, UNAM, hasta el 27 de junio) se muestra que en México, si alguien tiene la mala suerte de nacer en un hogar pobre, lo más probable es que nunca abandone esa situación de pobreza. Pero, ¿cómo es la vida en un hogar pobre? De acuerdo con el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (Coneval), en 2012, el 19.7% de la población vivía en hogares tan pobres que el ingreso de sus miembros no alcanzaba para satisfacer sus necesidades nutricionales. El problema es que esta cifra se acerca mucho al promedio de la tasa de pobreza alimentaria en el período 1992-2012 (22.3%), es decir, sigue siendo alta.

¿Por qué la pobreza es tan persistente? Una de las razones es que la desigualdad económica también se ha mantenido elevada. Imaginemos una economía con bajo crecimiento y períodos en que los precios relativos de los alimentos suben y otros en los que bajan. Si la desigualdad en los ingresos se mantiene sin cambio, en los primeros períodos la pobreza alimentaria tenderá a aumentar, en los segundos a reducirse, pero en promedio, la población en pobreza no habrá cambiado a lo largo del tiempo.

Esto nos lleva, entonces, a enfocarnos en la persistencia de las desigualdades y, por ende, en la movilidad social. La movilidad social se refiere a los cambios que experimentan los miembros de una sociedad en su posición en la estructura socioeconómica. Si los mexicanos no pueden mejorar su situación económica debido a

su condición social, no hay posibilidad de reducir la desigualdad económica a lo largo del tiempo. De acuerdo con el "Informe de Movilidad Social en México 2013" del Centro de Estudios Espinosa Yglesias (CEEY), la situación económica, la riqueza y la educación en la familia de origen determinan en buena medida el bienestar de los mexicanos cuando son adultos.

De acuerdo con la encuesta del CEEY, sólo el 4% de los mexicanos nacidos en los hogares más pobres logran dar el salto, y ya en la edad adulta formar un hogar con las mayores ventajas económicas. Estudios recientes en Estados Unidos de Norteamérica indican que esta cifra es de 8% en aquel país, aunque un ya famoso artículo de Chetty, Hendren, Kline y Saez (2014) muestra que existen grandes diferencias por región: en la zona metropolitana de Atlanta, la cifra es cercana a la mexicana (4.5%); alrededor de Fort Worth (Texas) es mayor, 9.1%, y en San Francisco y su zona de influencia alcanza a 12.2 por ciento.

La movilidad social es aún más elevada en los países del norte de Europa (mayor al 20%), donde las sociedades se dotaron a sí mismas de un sistema de protección social universal. Detrás de estas diferencias está la igualdad de oportunidades, que no es la misma en todos lados, como se puede ver. Igualdad de oportunidades significa que, independientemente de quiénes sean los padres, los niños tienen la salud, las habilidades y la educación que necesitan para competir por los mejores puestos de trabajo. No obstante, en México (y en lugares como Atlanta) el futuro de los niños se determina, principalmente, por su origen social.

De manera que aumentar el grado de movilidad social ayudaría a reducir las desigualdades y con ello la población en pobreza. El número correspondiente a junio de la revista *México Social* está dedicado exclusivamente a este tema; en particular, se discuten las políticas públicas que México necesita en este ámbito. En esencia, se necesita mejorar la igualdad de oportunidades, y que el esfuerzo y talento de las

personas se recompensen sin importar su origen socioeconómico. Otra referencia importante sobre el tema es un discurso de un economista estadounidense, en que presenta su visión de la relación negativa que existe entre movilidad social y desigualdad. El mismo economista llama a esta relación la curva del *Great Gatsby* (evocación no sin dejo de ironía a la obra de F. S. Fitzgerald) para resaltar la reducción en la movilidad social y el aumento en la desigualdad que se observó en Estados Unidos de Norteamérica en las últimas décadas.

Cabe señalar que el mes pasado la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) indicó que la desigualdad en México aumentó en los últimos años. Esto parece indicar que las políticas públicas nacionales no están ayudando a promover la movilidad social. Un país que no otorga igualdad de oportunidades a los niños para desarrollar su talento, restringe de hecho el desarrollo intelectual, artístico y cultural del país. Hay que advertir que el deterioro en el tejido social no sólo contribuye al bajo crecimiento económico y a perpetuar la pobreza, sino que es, además, un detonante de violencia social.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/movilidad-social-para-bajarle-persistencia-a-la-pobreza/

Se necesita ayuda (FMI)

El 18 de junio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral Finanzas & Desarrollo de junio de 2015, el artículo “Se necesita ayuda”. A continuación se presenta el contenido.

Vanessa Tuduri era una estudiante de 20 años de edad cuando se desencadenó la crisis financiera mundial y su madre, quien ayudaba a pagar sus estudios, le dijo que debía buscar asistencia financiera en otra parte. Tuduri abandonó la universidad y pasó a integrar las estadísticas de jóvenes españoles en busca de empleo.

“Teníamos grandes sueños, queríamos comernos el mundo, creímos que lo conseguiríamos todo, pero la crisis acabó con la ilusión de un golpe”, dice.

En su punto máximo, a mediados de 2013, el desempleo juvenil en España superaba el 56%, según la Comisión Europea. Si bien la economía nacional mejoró recientemente, el desempleo de los jóvenes tiene efectos duraderos que se harán sentir durante décadas: no solo entre las personas afectadas, sino también en las sociedades en las que viven.

La escala puede ser excepcional en España, pero el fenómeno del elevado desempleo juvenil se observa en todas las regiones, desde las apretadas filas de jóvenes sin trabajo en Oriente Medio, región rica en recursos naturales, pasando por los jóvenes con menor movilidad y calificados en África Subsahariana rural, hasta los jóvenes sobrecalificados que trabajan en empleos de servicios de baja calificación en la Europa asolada por la crisis.

Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), en 2014, más de 73 millones de personas entre 15 y 24 años de edad buscaban empleo: el 14% del grupo etario, en todo el mundo, frente al 12.4% de 2007. La cifra de más de 70 millones no incluye a grupos tales como los desalentados, que renunciaron a buscar trabajo, por lo que algunos estiman que el número real es tres veces mayor.

¿Por qué preocuparse?

El desempleo puede ser destructivo para la identidad y el ánimo de cualquiera, pero su efecto en los jóvenes suele ser más pronunciado, más pernicioso y más duradero.

“Para los jóvenes que se lanzan por primera vez al mercado laboral, lo ideal es pasar directamente de la educación al trabajo. El problema del desempleo juvenil es que los jóvenes suelen estar en los límites de la contratación y el despido”, explica John Wadsworth, de la Escuela de Economía de Londres. Cuando una empresa decide

expandir su personal, en general contrata a jóvenes, pero cuando lo reduce, éstos son los primeros en ser despedidos.

Además de estar en el borde más filoso, en caso de un colapso económico, los jóvenes que ingresan en el mercado laboral durante una recesión pueden sufrir sus efectos durante décadas. La investigación acerca de los jóvenes que sufrieron desempleo a largo plazo en la recesión de la década de 1980 sugiere que aún hoy, a sus cuarenta o cincuenta y tantos años, tienen una mayor probabilidad de estar desocupados, y los que tienen trabajo tienden a recibir un menor salario que sus pares que no pasaron por la misma experiencia.

"Eso significa que, cuando se retiren, cobrarán una jubilación menor. El problema afecta a su vida entera", observó Richard Exell, del Congreso de Sindicatos de Londres.

Las perspectivas a largo plazo para los jóvenes también pueden frustrarse cuando deben aceptar empleos para los que están sobrecalificados. Henry Rivera Angulo, de 20 años de edad, oriundo de Ecuador pero criado en España, comenzó a buscar trabajo hace dos años con su título secundario.

Acudió a Barcelona Activa, un organismo del gobierno local cuyo mandato es atraer empresas y empleos a la ciudad, esperando recibir ayuda en su búsqueda. Sin embargo, se encontró con que "No era el único. Había muchos más calificados que yo trabajando como camareros".

El primer golpe, y el más duro

Las causas del desempleo juvenil son diversas, pero algunas son comunes a todas las regiones. La primera es el crecimiento. Cuando una economía se contrae, los jóvenes reciben el primer golpe, y el más duro: muchas veces son los primeros en ser

despedidos. Y perdido un empleo, no siempre tienen suficiente experiencia, formación ni redes para encontrar otro.

En cualquier país, el desempleo juvenil suele duplicar el desempleo general. Ambas estadísticas se mueven en conjunto, y están fuertemente determinadas por el crecimiento económico, según Wadsworth.

"No hay modo de reducir el desempleo juvenil ni el desempleo general sin crecimiento. Toda la evidencia sugiere que hacen falta tasas de crecimiento de más del 2% para lograr cierto avance en la lucha contra el desempleo", señaló Wadsworth acerca de la situación en el Reino Unido.

"España no tiene un problema de desempleo juvenil, tiene un problema de desempleo general", afirmó Pau Serracant, de la *Universitat Autònoma* de Barcelona, en España. Estimular el crecimiento es el primer paso para reducir el desempleo, opina Serracant.

El bajo crecimiento o incluso la contracción de la economía pueden ser la causa principal del elevado desempleo juvenil, pero por sí solos no explican el fenómeno. En el Reino Unido, por ejemplo, la cantidad de jóvenes desocupados estaba en aumento ya antes de la crisis financiera. Si bien ahora las cifras están bajando, el período que muchos pasan sin trabajo se extiende. En la mayoría de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, más de un tercio de los jóvenes en busca de empleo llevan desocupados por lo menos seis meses.

Ann-Marie Taylor, de Londres, forma parte del grupo de personas desempleadas de larga duración. A sus 23 años, busca empleo a intervalos, sin éxito, desde que dejó el colegio a los 16 años; vive con 85 dólares de prestaciones por semana y lucha contra el estigma de subsistir gracias al seguro de desempleo. "Es muy deprimente. Pierdes por completo el ánimo y la motivación, sobre todo si cobras el seguro de desempleo, porque

te conviertes en un estereotipo . . . Hay que reunir fuerzas todos los días para salir de la cama".

Los jóvenes poco calificados tienen las peores posibilidades, y sin haber podido acumular experiencia ni calificaciones, ahora Taylor debe competir con candidatos más jóvenes por los mismos puestos. "Si recién dejara el colegio, reconsideraría seriamente las cosas (…) porque tienes que estar decidido a conseguir lo que quieres", comentó.

¿Un desajuste de capacidades?

Si bien un bajo crecimiento es la causa principal del desempleo juvenil, otra causa importante, según muchos economistas, es el desajuste entre las aptitudes que buscan las empleadores y las empresas, y las aptitudes que ofrece el sistema educativo a los jóvenes. Muchos empleadores se quejan de que no encuentran empleados calificados para llenar vacantes.

"Los empleadores tienen razón: no consiguen las capacidades que requieren, ni en cantidad ni en calidad", explica Anthony Carnevale, ex director de la Comisión Nacional de Políticas de Empleo de Estados Unidos de Norteamérica durante el gobierno de Bill Clinton. Carnevale cree que el sistema educativo del país y de muchas otras economías avanzadas está rezagado con respecto a las exigencias laborales de hoy.

En cambio, otros, como Exell, cuestionan la idea de que exista un desajuste. Exell afirma que los jóvenes nunca estuvieron tan calificados: por ejemplo, en países como el Reino Unido, hay un número récord de inscritos en la educación superior.

Exell reconoce que la creciente cantidad de graduados exige una actitud como de quien pretende ganar la lotería en cuanto a la educación superior, hoy un primer paso

necesario para obtener un buen empleo. Pero Exell no cree que el sistema educativo deba ser responsable de producir empleados en masa listos para salir a trabajar.

“Creemos que hay demasiados empleadores que se consideran consumidores de educación y capacitación y que han olvidado, si es que alguna vez lo supieron, sus responsabilidades y deberes en cuanto a educar a sus trabajadores”, asegura.

Quizá las posturas de Exell y Carnevale no sean tan contradictorias como parecen. “El desajuste de capacidades en los mercados laborales juveniles se ha vuelto una tendencia persistente y en aumento. La sobreeducación y la sobrecalificación conviven con la subeducación y la subcalificación, y cada vez más con la obsolescencia de calificaciones que provoca el desempleo a largo plazo”, ha señalado la OIT.

Rigideces del mercado laboral

Una tercera causa importante del desempleo juvenil elevado son las rigideces del mercado laboral (véase “Europeos sin empleos” de la edición de F&D de marzo de 2015), como los mercados laborales sumamente regulados con fuertes impuestos al trabajo o los salarios mínimos elevados.

En Sudáfrica, por ejemplo, que padece una de las tasas más altas de desempleo juvenil de África subsahariana, las empresas sistemáticamente califican de agobiantes las leyes laborales de su país y su cumplimiento, de gravoso. Un proyecto de investigación del Laboratorio de Acción contra la Pobreza del Instituto Tecnológico de Massachusetts sugiere que, objetivamente, las leyes laborales de ese país pueden no ser más engorrosas que las de otros países con un nivel similar de ingreso. Sin embargo, esa percepción por sí sola disuade a las empresas de contratar empleados nuevos, sobre todo aquellos con perfiles “más riesgosos”, lo que incluye a los trabajadores más jóvenes o menos experimentados.

Una rigidez del mercado laboral que golpea desproporcionadamente a los jóvenes es su empleo en puestos por períodos cortos, temporales o inestables, lo cual sucede en las economías en desarrollo —donde se encuentra la mayoría de la población joven mundial—, a falta de empleos estables de calidad.

Y en Europa, hay tres veces más jóvenes en puestos temporales que trabajadores adultos. En los países europeos afectados por la crisis, la diferencia es aún mayor. Con frecuencia, esos contratos se diseñan para darle a quien busca empleo por lo menos una oportunidad de trabajar. Pero estos contratos también pueden tener el efecto perverso y no buscado de condenar a los trabajadores a idénticos empleos temporales mal pagados y con pocas oportunidades de capacitación o progreso profesional. Esa rigidez deriva de la disparidad entre los trabajadores con contratos permanentes y plenos beneficios —en general, mayores— y los trabajadores temporales con poca o nula protección.

Tuduri, la joven española, finalmente consiguió empleo a través de una agencia: un puesto temporal a tiempo parcial en uno de los museos de primera categoría de Barcelona, pero con turnos irregulares y no garantizados. Si bien ese empleo le da la oportunidad de aplicar sus conocimientos de idiomas y de conocer gente de todo el mundo, ella y sus pares anhelan una mayor estabilidad.

“Soy adulta y necesito las oportunidades que se les dan a los adultos, no que me paseen por donde me necesiten las empresas hasta que [me dicen] ‘Ya no te necesitamos, puedes irte a tu casa, quizá te llamaremos’”.

En el Reino Unido, esos contratos informales o “sin horas” (es decir, en los que no se especifica el número de horas laborables) se han convertido en objeto de controversias políticas porque no garantizan un tiempo mínimo de trabajo y la gente no sabe si va a trabajar o cuándo lo hará. Richard Hughes, del YMCA de Londres, institución que defiende a los jóvenes, sostiene que los contratos “sin horas” son sumamente problemáticos y da el ejemplo de una joven, Chloe, que decidió renunciar al seguro de

desempleo a cambio de un contrato "sin horas" para ofrecer cuidados paliativos terminales. Bajo ese contrato, en teoría, puede trabajar entre cero y 35 horas semanales. Por su volátil salario, no puede pagar el alquiler y debe hospedarse en casa de amigos.

"Es decir que perdió su casa por trabajar", comenta Hughes.

Adultez postergada

En un contexto de perspectivas laborales malas o inexistentes, muchos jóvenes ven muy limitada su posibilidad de independizarse, casarse y formar una familia. Sin libertad financiera, muchos debieron volver a su hogar de origen, donde los mantienen sus padres. Para esta generación búmeran, la adultez se ha postergado indefinidamente. Esa tendencia solía darse mucho más en países con malos sistemas de protección social, pero con el aumento de los déficit nacionales y la reducción de los aportes previsionales, la práctica se está extendiendo a países donde, tradicionalmente, la juventud desocupada contaba con beneficios que amortiguaban la situación, explica Serracant.

"Muchos jóvenes ingleses se ven obligados a recurrir a su familia más que antes. Parece que el modelo español o del sur de Europa está creciendo", comenta.

Además del estrés y la frustración obvios, el desempleo de larga duración también se ha asociado a una menor expectativa de vida, mayor probabilidad de ataques cardíacos a edades más avanzadas, y mayor incidencia de suicidios y enfermedades mentales.

Para algunos, la escala del desempleo juvenil y el desperdicio de capacidad humana constituyen una emergencia social. Con la escasez de oportunidades, en regiones como África Subsahariana, donde hay mucha población juvenil, los jóvenes pueden empezar a verse como algo negativo en lugar de positivo. El costo de la capacidad humana desperdiciada se agrava con los ingresos tributarios perdidos, el gasto elevado en beneficios y la productividad mermada.

Otro elemento igualmente preocupante para los gobiernos es que la falta de oportunidades puede generar inestabilidad política y alimentar la delincuencia y el conflicto. La primavera árabe de 2011 se vio azuzada, en parte, por el elevado desempleo juvenil en Oriente Medio y Norte de África.

En lugar de resignarse a unas perspectivas sombrías, muchos jóvenes parten rumbo a otros horizontes. La búsqueda de una vida mejor en lugares remotos es tan antigua como la humanidad. La Organización de las Naciones Unidas (ONU) estima que uno de cada ocho migrantes tiene entre 15 y 24 años de edad. Desde la desaceleración mundial, los países más golpeados de la zona del euro sufrieron un éxodo estable de jóvenes hacia otras partes de Europa: una pérdida de capacidades valiosas y la partida de algunos de los miembros más brillantes, calificados y motivados de la población. En una Europa sin fronteras, es difícil determinar las cifras con exactitud, pues gran parte de esos viajes quedan indocumentados.

A las filas de jóvenes españoles que parten al exterior se les unen cientos de miles de migrantes que vuelven a sus países de origen, en una inversión del recorrido que incrementó la población de España durante una década. Hace 13 años, cuando Rivera emigró de Ecuador junto a su familia, España era una luz de esperanza que atraía a muchos latinoamericanos. Hoy Rivera evalúa volver a la región, esta vez con su novia española, Elizabet de Miguel Rodríguez, de 19 años de edad, que también busca trabajo.

“Si no consigo empleo, intentaré en otra parte, ya que aquí no puedo aspirar a mucho”, comenta de Miguel.

Y Rivera agrega: "Soy pesimista. Con las cosas como están, tiene que ocurrir algo drástico para que la situación cambie. Dudo mucho que volvamos a lo que éramos antes, felices".

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/06/pdf/khang.pdf

El envejecimiento en Europa y Asia Central: ¿panorama gris o edad de oro? (BM)

El 17 de junio de 2015, el Banco Mundial (BM) analizó tanto los desafíos como las oportunidades que plantea una población que envejece. A continuación se presenta la información.

En Europa y Asia Central, el envejecimiento actualmente afecta a las sociedades y no a las personas, una tendencia demográfica impulsada sobre todo por la disminución de las tasas de fecundidad y no por la mayor longevidad. Estas conclusiones surgen de un nuevo informe del BM, *Golden Aging: Prospects for Healthy, Active and Prosperous Aging in Europe and Central Asia* (Edad de oro: Perspectivas para un envejecimiento saludable, activo y próspero en Europa y Asia Central).

En el informe, presentado en Viena, en el Ministerio de Finanzas, se concluye que las consecuencias sociales y económicas del envejecimiento de la sociedad son complejas y diversas, aunque no necesariamente negativas. Se señala, además, que en diversas áreas de políticas existen importantes oportunidades que, si se aprovechan bien, pueden ser útiles para que las sociedades promuevan un envejecimiento más dinámico, saludable y productivo.

En términos demográficos, Europa y Asia Central son las regiones más antiguas del mundo. En Europa Central y Oriental, la edad promedio de la población es 10 años más

alta que en el resto del mundo; por otro lado, países relativamente jóvenes, como Turquía y los de Asia Central, están alcanzando los mismos niveles con rapidez.

En muchos países de la región, las personas se están adaptando al nuevo cambio demográfico, pero aún subsisten muchas preocupaciones y temores. Existe la creencia generalizada de que los sistemas de pensiones y de salud se verán comprometidos, dado que, para sostenerlos, un número creciente de adultos mayores dependerá de los aportes de un menor número de trabajadores. Sin embargo, en el informe se sugiere que, si los Gobiernos permiten que las personas participen más y durante un tiempo más prolongado en el mercado laboral, los índices de dependencia podrían, en realidad, permanecer bastante estables.

"Existe la arraigada creencia de que el envejecimiento de las poblaciones y la declinación económica van de la mano", expresa el economista en jefe del BM para Europa y Asia Central. "Sin embargo, el hecho de que haya una cantidad menor de cohortes jóvenes permite brindar a estos grupos una educación de mejor calidad y un mayor capital, fomentando así su productividad".

Por otro lado, la productividad no se reduce inevitablemente con la edad, mientras que las habilidades sí cambian a medida que crecemos. En este informe se muestra que las empresas pueden aprovechar estos cambios y aumentar la aplicación de técnicas de producción que utilicen más aquellas habilidades que mejoran con la edad.

Las sociedades que envejecen no están destinadas a experimentar un estancamiento ni un deterioro del nivel de vida. Sin embargo, los cambios de comportamiento que ayudan a reducir la dependencia y a sostener la productividad no necesariamente son automáticos. Un entorno contenedor, que incluya políticas e incentivos adecuados, puede facilitar esta transición.

De hecho, en Europa y en Asia Central, es necesario aplicar en muchas áreas de políticas medidas de adaptación audaces para favorecer un envejecimiento activo, saludable y productivo. Estas áreas incluyen mucho más que reformar los sistemas de pensiones y transferencias intergeneracionales: implican, entre otras cosas, modificar los sistemas de salud para orientarlos al cuidado preventivo, los cuidados primarios y el aumento de los diagnósticos; reformar los sistemas educativos para fortalecer las habilidades cognitivas necesarias para un empleo productivo y vidas laborales más prolongadas, y reformar las instituciones de mercado para que las mujeres puedan conciliar sus objetivos familiares y profesionales, y para que los adultos mayores puedan trabajar con horarios más flexibles.

"En el informe se brinda un excelente panorama de los diversos desafíos a los que se enfrentan los países europeos y de Asia Central debido al envejecimiento de sus sociedades", manifestó el Ministro de Finanzas de Austria. "En verdad, los problemas no son nuevos, pero los encargados de formular las políticas en Europa aún están intentando descifrar cuál es la combinación adecuada de políticas para que nuestra población pueda envejecer dignamente en la actualidad y en el futuro. Las conclusiones del informe son un valioso aporte a los debates en curso tanto de los economistas como de los encargados de formular las políticas".

Para tener éxito, un paquete de políticas destinado a abordar el envejecimiento de la sociedad debe ser sostenible y equitativo, y abarcar todo el ciclo de la vida apoyando la educación, las familias, el trabajo y la etapa jubilatoria. Si esto sucede —se concluye en el informe—, las sociedades de Europa y Asia central pueden acercarse a lo que en la mitología antigua se describe como la "edad de oro": un estado de armonía, estabilidad y prosperidad donde las personas viven muchos años con salud.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/06/17/aging-in-europe-and-central-asia-gray-tsunami-or-golden-era

Índice de Paz Mundial 2015 (IEP)

El 2 de julio de 2015, el Instituto para la Economía y la Paz (IEP) presentó el "Índice de Paz Global 2015", el cual es un referente de la Paz mundial. Dicho Índice mide los conflictos internos e internacionales actuales, la seguridad y la protección en la sociedad y la militarización. El Índice de Paz Global 2015 revela un mundo cada vez más dividido:

- **México** se encuentra en el puesto 144 de un total de 162 y es el país menos pacífico de la región Centroamérica y el Caribe.

- La violencia impactó en la economía de **México** en 221 mil millones de dólares estadounidenses en 2014, lo cual representa 10.3% del Producto Interno Bruto (PIB) del país.

- El impacto de la violencia en la economía global alcanzó 13.4% del PIB global en el año pasado, equivalente a la suma de las economías de Brasil, Canadá, Francia, Alemania, España y Reino Unido.

- Islandia encabeza el índice como el país más pacífico del mundo, mientras que Siria es el menos pacífico.

- La intensidad de los conflictos armados aumentó dramáticamente, y la cifra de personas muertas en conflictos en todo el planeta ascendió más de 3.5 veces.

A continuación los detalles del boletín de prensa, del resumen ejecutivo y del caso México.

El Índice de Paz Global mide los conflictos internos e internacionales actuales, la seguridad y la protección en la sociedad, y la militarización en 162 países tomando en cuenta 23 indicadores.

En general, los niveles de paz global permanecieron estables en 2014, pero son inferiores que en 2008. Sin embargo, la puntuación general encubre una creciente división entre los países más pacíficos y los menos pacíficos. Desde el año pasado, 81 países mejoraron el nivel de paz mientras que en 78 éste se deterioró.

La intensificación de los conflictos civiles y la consecuente crisis de refugiados se encuentran entre los principales factores responsables del aumento en el costo de la contención de la violencia global, según el Índice.

Desde 2008, el impacto económico total de la violencia ha aumentado 15.3%. Tan solo el impacto económico que implican los refugiados y los desplazados internos se ha incrementado 267% desde 2008, y ahora equivale a 128 mil millones de dólares. Sin embargo, el gasto militar, los homicidios y las fuerzas policiales siguen siendo las categorías más costosas, y en conjunto son responsables del 68.3% del costo total de la violencia.

Muchas naciones europeas ahora experimentan niveles de paz históricos debido al descenso en los índices de homicidio, la reducción en los presupuestos militares y la retirada de las fuerzas de Iraq y Afganistán. Por el contrario, todos los países que tradicionalmente se ubican al fondo del índice, tales como Iraq, Siria, Nigeria, Sudán del Sur y la República Centroafricana, se tornaron incluso menos pacíficos. Libia presentó el deterioro más grave en la paz este año: descendió al puesto 149 de un total de 162 países. Ucrania, que sufrió más de seis mil muertos por causa del conflicto y tuvo más de un millón de desplazados, registró el segundo mayor descenso.

Cuatro regiones —Europa, Norteamérica, el África subsahariana y Centroamérica y el Caribe— experimentaron mejoras en la paz desde el año pasado. Las luchas sectarias y los conflictos civiles redujeron los niveles de paz en la región del Medio Oriente y el Norte de África, lo que trajo como resultado la peor puntuación jamás alcanzada, mientras que Sudamérica también presenció un deterioro en la puntuación, provocado principalmente por aumentos en las protestas populares y un alza en las percepciones de la criminalidad.

Pese a las actuales mejoras en la paz en muchos países, el número y la intensidad de los conflictos armados aumentaron dramáticamente y la cifra de muertos a causa de los conflictos se ha incrementado 267% desde 2010, lo cual ha originado niveles sin precedentes de refugiados.

En 2014, 69 países registraron víctimas fatales por causa del terrorismo, un aumento en comparación con los 60 del año anterior, lo cual pone de relieve el creciente empleo de la táctica del terror. El aumento en la actividad terrorista se expandió de la región del Medio Oriente y el Norte de África al África subsahariana. En la actualidad, Nigeria es el segundo país con la mayor cifra de víctimas fatales por causa del terrorismo tras Iraq, y experimentó un aumento de 140% en la cifra de muertos. La masacre cometida por Boko Haram contra más de 2000 civiles en Baga, Nigeria, en enero de 2015, fue el incidente terrorista con mayor saldo de víctimas fatales desde el 11-S, un hecho eclipsado por el asesinato de 11 periodistas del periódico francés *Charlie Hebdo* al mes siguiente.

Resumen Ejecutivo

Ésta es la novena edición del Índice de Paz Global (IPG), el cual clasifica a las naciones del mundo de acuerdo con su nivel de tranquilidad. El índice se compone de 23 indicadores cuantitativos y cualitativos de fuentes muy respetadas, clasifica a 162 estados independientes que abarcan el 99.6% de la población mundial. El índice mide

la paz mundial mediante tres grandes temas: 1) nivel de seguridad y protección en la sociedad, 2) la extensión del conflicto nacional e internacional y 3) el grado de militarización.

Además de presentar los resultados del IPG 2015 y el análisis de la tendencia durante ocho años, el informe de este año ofrece una metodología actualizada que tiene en cuenta el impacto económico de la violencia en la economía global. El informe contiene también un nuevo análisis sobre el concepto de "Paz Positiva" y describe su relación con el desarrollo y con otros resultados sociales significativos y positivos. También incluye un análisis temático detallado de los tres ámbitos mencionados del IPG.

El año pasado la puntuación global del IPG se mantuvo estable. Sin embargo, mientras el nivel promedio de la tranquilidad mundial fue estable, una serie de indicadores y países se deterioraron mientras que otros mejoraron. Cuatro de las nueve regiones geográficas experimentaron una mejora en materia de paz: Europa, Norteamérica, África Subsahariana y América Central y el Caribe. Las otras cinco regiones se tornaron menos pacíficas. Los cambios más importantes en el índice se produjeron en Medio Oriente y el Norte de África (MONA), donde varios países sufrieron un recrudecimiento de la violencia relacionada con la lucha sectaria y los conflictos civiles, lo que resultó en que la región está clasificada como la menos pacífica en el mundo.

La seguridad social y la protección mejoraron ligeramente el año pasado, impulsado por caídas en la tasa de homicidio y de la probabilidad de manifestaciones violentas. Las mejoras en las tasas de homicidio reflejan principalmente la actualización de datos en algunos países de tasa alta de homicidio. Dicha mejoría fue contrarrestada por deterioros en las esferas de los conflictos y la militarización en curso, debido a los aumentos en las muertes por conflictos internos, la falta de pago de las cuotas de mantenimiento de la paz de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), y un continuo deterioro en el indicador del impacto del terrorismo.

Islandia es el país más pacífico y se ubica entre los diez mayores países del listado en el IPG, todos ellos con democracias estables. Los países nórdicos y alpinos están particularmente bien representados. Asia y el Pacífico también están representados en la parte superior de la clasificación, con Nueva Zelanda situado en el cuarto puesto, Japón en el octavo y Australia en el noveno.

La región MONA se ubica como la región más violenta, superando a Asia del Sur desde el IPG del año pasado. Una vez más, Europa mantiene su posición como la región más pacífica del mundo, apoyada por la falta de conflictos internos y externos. También fue la región que experimentó la más grande mejora en su puntuación en comparación con 2014, continuando con su tendencia de ocho años de mejora en materia de tranquilidad.

Este año Guinea-Bissau tuvo la mayor mejora de paz, lo que resultó en un aumento de 24 lugares en la clasificación para ubicarse en el lugar 120. Las cuatro siguientes mejoras más importantes ocurrieron en Costa de Marfil, Egipto, Tayikistán y Benín. Un tema común entre las mejoras más grandes fue una caída en el nivel de conflicto organizado, el cual acaeció en las cuatro naciones africanas mencionadas.

Eliminada su fuerte mejora en la edición 2014 de la GPI, Libia experimentó el mayor deterioro en este año. Su calificación se deterioró sustancialmente y, en consecuencia, descendió 13 lugares para ubicarse en la posición 149, convirtiéndose en el décimo cuarto país menos pacífico. Como era de esperarse, la segunda mayor caída se registró en Ucrania, debido al conflicto entre los separatistas rusos y el gobierno de Ucrania, así como la inestabilidad causada por la anexión a Rusia de Crimea. Otros países que se deterioraron considerablemente fueron Djibouti y Níger, que cayeron 42 y 28 lugares, respectivamente.

En los últimos ocho años, la puntuación media por país se deterioró 2.4%, destacando que, en promedio, el mundo ligeramente se ha convertido menos pacífico. Sin embargo, dicho deterioro de la paz no se ha extendido de manera uniforme, con 86 países que

muestran deterioro, mientras que 76 mejoraron. La región MONA ha sufrido la mayor caída que cualquier región del mundo, deteriorándose 11% en los últimos ocho años.

La tendencia a la baja durante ocho años en materia de tranquilidad ha sido impulsada principalmente por el deterioro de los indicadores de tranquilidad interna. De los cinco indicadores clave que se deterioraron en más de 5%, cuatro son internos y uno externo: los refugiados y desplazados internos, como porcentaje de la población, las muertes por conflicto interno, el impacto del terrorismo, la probabilidad de manifestaciones violentas y las percepciones de la criminalidad.

El deterioro de los indicadores que miden el número de *refugiados* y desplazados internos y el impacto del terrorismo son más preocupantes. Las últimas estimaciones de la Agencia de la ONU para los Refugiados (ACNUR) indican que más de 50 millones de personas están ahora refugiadas o desplazadas internamente a causa del conflicto y la violencia, lo que implica el número más alto desde finales de la Segunda Guerra Mundial. Un tercio de las personas desplazadas por el conflicto dentro de sus propios países en el año 2014 se encuentran solo en Irak y Siria.

El terrorismo ha crecido de forma constante en la última década, una tendencia que no muestra signos de disminución. Las muertes causadas por el terrorismo se incrementaron 61% en 2013, lo que resultó en casi 18 mil personas muertas en ataques terroristas. De esas muertes, 82% se produjo en sólo cinco países: Irak, Afganistán, Pakistán, Nigeria y Siria. La amenaza del terrorismo también ha afectado a muchos de los países más pacíficos del mundo, con los ataques terroristas acaecidos en Francia, Dinamarca y Australia en el último año.

En el lado positivo, varios indicadores de tranquilidad externa realmente mejoraron durante los últimos ocho años. Las relaciones con los países vecinos se han fortalecido, sobre todo en América del Sur, las contribuciones financieras a los fondos de mantenimiento de paz de la ONU han mejorado y el número y la intensidad de los

conflictos externos ha disminuido ya que muchos países han disminuido su participación militar en Irak y Afganistán.

Es importante tener en cuenta que la paz está cada vez más distribuida de manera desigual. Mientras que Europa mantuvo su tendencia de mejora a largo plazo, el Medio Oriente continuó su reciente tendencia de deterioro, lo que aumenta aún más la distancia entre las regiones y entre los países más y menos pacíficos. En Europa y en muchos otros países desarrollados, las tasas de homicidio y otras formas de violencia interpersonal siguen bajando y se ubican en mínimos históricos.

En 2008, había sólo tres países que tuvieron una puntuación peor que 3 de 5: Somalia, Irak y Sudán. Sin embargo, en 2015 aumentó a nueve países: Siria, Irak, Afganistán, Sudán del Sur, la República Centroafricana, Somalia, Sudán, República Democrática del Congo y Pakistán, destacando el mayor deterioro entre los países menos pacíficos del mundo.

El impacto económico de la violencia en la economía mundial en 2014 fue sustancial y se fue estimada en 14.3 billones de dólares estadounidenses o 13.4% del PIB mundial. Esto es equivalente a las economías combinadas de Brasil, Canadá, Francia, Alemania, España y Reino Unido. Desde 2008, el impacto económico total en el PIB mundial creció en 15.3% pasando de 12.4 billones a 14.3 billones de dólares.

Los grandes aumentos en los costos se deben a los aumentos en las muertes por conflictos internos, aumentos de desplazados internos y apoyo a los refugiados, y pérdidas del PIB por conflictos, el último representó 38% de aumento desde 2008. Las principales categorías de gasto son los gastos militares en 43%, homicidio y delitos violentos en 27% y los funcionarios de seguridad interna, incluida la policía, en 18%. Mientras que el costo de mantener la paz por parte de la ONU se ha más que duplicado desde 2008, representando un poco menos del 0.17% del gasto por contener la violencia.

El informe describe los nuevos hallazgos sobre la Paz Positiva, destacando su impacto sobre la paz, el desarrollo y otros objetivos sociales importantes. En las sociedades donde la Paz Positiva es más fuerte, los objetivos de desarrollo tienen mayores probabilidades de ser alcanzados. Estas sociedades son más resistentes frente a la crisis y tienen menos injusticias. Tienen mayores probabilidades de lograr resultados positivos no violentos cuando se enfrentan a los movimientos de resistencia y tienen más probabilidades para adaptarse y hacer concesiones para conciliar injusticias. Adicionalmente, la Paz Positiva también está estadísticamente asociada con muchos otros resultados considerados deseables: entornos empresariales más fuertes, mejor rendimiento con respecto a las medidas de bienestar, la igualdad de género y un mejor rendimiento con respecto a las medidas ecológicas.

El informe también incluye un análisis temático de los tres dominios del IPG:

Conflictos nacionales e internacionales en curso:

En esta sección se comenta sobre los seis grandes conflictos existentes en la región MONA que ocurren en Siria, Irak, Yemen, Libia, Israel y el Líbano. Identifica muchas de las causales de estos conflictos, que incluyen desafíos a la legitimidad del gobierno, profundiza las divisiones sectarias, la presencia desestabilizadora del Estado Islámico de Irak y el Levante (*The Islamic State of Iraq and the Levant, ISIL*) y el conflicto transversal entre Arabia Saudita e Irán.

ÍNDICE DE PAZ GLOBAL 2015

Posición	País	Calificación	Posición	País	Calificación
1	Islandia	1.148	82	Cuba	1.988
2	Dinamarca	1.150	83	Burkina Faso	1.994
3	Austria	1.198	84	Bangladesh	1.997
4	Nueva Zelanda	1.221	84	Ecuador	1.997
5	Suiza	1.275	86	Marruecos	2.002
6	Finlandia	1.277	87	Kazakstán	2.008
7	Canadá	1.287	88	Angola	2.020
8	Japón	1.322	89	Paraguay	2.023
9	Australia	1.329	90	Bolivia	2.025
10	República Checa	1.341	91	Armenia	2.028
11	Portugal	1.344	92	Guyana	2.029
12	Irlanda	1.354	92	Perú	2.029
13	Suecia	1.360	94	Estados Unidos de N.	2.038
14	Bélgica	1.368	95	Arabia Saudita	2.042
15	Eslovenia	1.378	96	Papúa Nueva Guinea	2.064
16	Alemania	1.379	97	Trinidad y Tobago	2.070
17	Noruega	1.393	98	Haití	2.074
18	Bután	1.416	99	Gambia	2.086
19	Polonia	1.430	100	Rep. Dominicana	2.089
20	Países Bajos	1.432	101	Suazilandia	2.102
21	España	1.451	102	Djibouti	2.113
22	Hungría	1.463	103	Brasil	2.122
23	Eslovaquia	1.478	104	Argelia	2.131
24	Singapur	1.490	105	Costa de Marfil	1.133
25	Mauricio	1.503	106	Turkmenistán	2.138
26	Rumania	1.542	107	Bahréin	2.142
27	Croacia	1.550	108	Tayikistán	2.152
28	Malasia	1.561	109	Jamaica	2.153
29	Chile	1.563	110	Bielorrusia	1.173
30	Qatar	1.568	111	Camboya	2.179
31	Botsuana	1.597	111	Uganda	2.179
32	Bulgaria	1.607	113	Uzbekistán	2.187
33	Kuwait	1.626	114	Sri Lanka	2.188
34	Costa Rica	1.654	115	Congo	2.196
35	Taiwán	1.657	116	Honduras	2.210
36	Italia	1.669	117	Guinea	2.214
37	Lituania	1.674	118	Guatemala	2.215
38	Estonia	1.677	119	Etiopía	2.234
39	Reino Unido	1.685	120	Guinea Bissau	2.235
40	Letonia	1.695	121	Kirguistán	2.249
41	Laos	1.700	122	Mauritania	2.262
42	Corea del Sur	1.701	123	El Salvador	2.263
43	Mongolia	1.706	124	China	2.267
44	Uruguay	1.721	125	Zimbabue	2.294
45	Francia	1.742	126	Tailandia	2.303
46	Indonesia	1.768	127	Eritrea	2.309
46	Serbia	1.768	128	Mali	2.310
48	Namibia	1.784	129	Nigeria	2.320
49	Senegal	1.805	130	Burundi	2.323
49	Emiratos Árabes Unidos	1.805	130	Myanmar	2.323
51	Malawi	1.814	132	Azerbaiyán	2.325
52	Albania	1.821	133	Kenia	2.342
53	Bosnia y Herzegovina	1.839	134	Camerún	2.349

54	Ghana	1.840	135	Turquía	2.363
55	Zambia	1.846	136	Sudáfrica	2.376
56	Vietnam	1.848	137	Egipto	2.382
57	Montenegro	1.854	138	Irán	2.409
58	Timor Leste	1.860	139	Ruanda	2.420
59	Sierra Leona	1.864	140	Chad	2.429
60	Argentina	1.865	141	Filipinas	2.462
61	Grecia	1.878	142	Venezuela	2.493
62	Nepal	1.882	143	India	2.504
63	Lesoto	1.891	**144**	**México**	**2.530**
64	Panamá	1.903	145	Líbano	2.623
64	Tanzania	1.903	146	Colombia	2.720
66	Gabón	1.904	147	Yemen	2.751
67	Madagascar	1.911	148	Israel	2.781
68	Chipre	1.924	149	Libia	2.819
69	Kosovo	1.938	150	Ucrania	2.845
70	Moldavia	1.942	151	Nigeria	2.910
71	Jordania	1.944	152	Rusia	2.954
71	Togo	1.944	153	Corea del Norte	2.977
71	Macedonia	1.944	154	Pakistán	3.049
74	Nicaragua	1.947	155	Rep. Dem. del Congo	3.085
74	Omán	1.947	156	Sudán	3.295
76	Túnez	1.952	157	Somalia	3.307
77	Benin	1.958	158	Rep. Centroafricana	3.332
78	Liberia	1.963	159	Sudán del Sur	3.383
79	Georgia	1.973	160	Afganistán	3.427
80	Mozambique	1.976	161	Iraq	3.444
81	Guinea Ecuatorial	1.987	162	Siria	3.645

FUENTE: Instituto para la Economía y la Paz (IEP)

Protección social y seguridad:

En esta sección se analizan los efectos de la urbanización sobre la violencia, y encuentra que la paz generalmente aumenta con mayores niveles de urbanización. Esto es un subproducto de niveles más altos de desarrollo. Sin embargo, los países que tienen un débil estado de derecho, altos niveles de injusticia intergrupal y altos niveles de desigualdad son más propensos a sufrir deterioros en la paz conforme aumenta la urbanización.

Militarización:

Desde 1990, ha habido una disminución lenta y constante en las medidas de militarización mundial, con cambios importantes en la militarización que ocurre raras veces y por lo general asociados con cambios geopolíticos y económicos más grandes, impulsados a nivel mundial. Sorprendentemente, muy pocas medidas socioeconómicas importantes están asociadas con la militarización; sin embargo, la investigación encontró que los países con débiles factores Paz Positivas son más propensos a utilizar el ejército para la supresión interna.

LOS DIEZ PAÍSES CON EL COSTO MAS ALTO DE CONTENCIÓN DE VIOLENCIA
-En miles de millones de dólares estadounidenses valuado con la paridad de poder de compra-

Lugar	País	Recursos totales destinado a contener la violencia
1	Estados Unidos de N.	2 028
2	China	898
3	Rusia	354
4	India	342
5	Brasil	255
6	**México**	**221**
7	Alemania	171
8	Arabia Saudita	165
9	Irak	150
10	Reino Unido	140
TOTAL		**4 723**

FUENTE: *Institute For Economics & Peace*.

El caso México

México se encuentra en el puesto 144 de 162 países en el Índice de Paz Global (IPG) de este año y es el país menos pacífico de la región Centroamérica y el Caribe, encontrándose por debajo de Venezuela (142) y por encima de Colombia (146).

En los últimos ocho años desde que se publicó el IPG por primera vez, la paz en México se ha deteriorado 24% debido principalmente al agravamiento en los indicadores que miden las muertes por conflictos internos, los conflictos internos combatidos y la percepción de la delincuencia. Este fue el séptimo deterioro de paz más grande de la historia del IPG.

Se estima que el impacto económico que implicó contener y manejar las consecuencias de los niveles de violencia de México le costó a la economía nacional 221 mil 400 millones de dólares en 2014. Esto equivale a 10.3% del PIB de México o 1 mil 810 dólares por persona. El costo de la violencia para la economía en México se encuentra en el puesto seis de los costos más altos del mundo y en el puesto 27 de los más altos per cápita.

ÍNDICE DE PAZ MÉXICO 2015: UNA PANORÁMICA DEL ESTADO DE LA PAZ EN MÉXICO

Posición	Estado	Calificación	Posición	Estado	Calificación
1	Hidalgo	1.60	17	Sonora	2.63
2	Yucatán	1.68	18	Nuevo León	2.67
3	Querétaro	1.70	19	Durango	2.83
4	Campeche	1.81	20	Distrito Federal	2.87
5	Tlaxcala	1.89	21	Colima	2.87
6	Chiapas	1.93	22	Quintana Roo	2.90
7	Veracruz	1.98	23	México	2.90
8	San Luís Potosí	2.00	24	Jalisco	2.91
9	Nayarit	2.03	25	Baja California	2.95
10	Puebla	2.23	26	Chihuahua	2.96
11	Tabasco	2.35	27	Tamaulipas	2.98
12	Baja California Sur	2.36	28	Guanajuato	3.02
13	Oaxaca	2.43	29	Michoacán	3.10
14	Aguascalientes	2.45	30	Sinaloa	3.26
15	Coahuila	2.59	31	Morelos	3.43
16	Zacatecas	2.60	32	Guerrero	3.66

FUENTE: Instituto para la Economía y la Paz (IEP).

La tasa de impunidad en homicidios empeoró en 24 de los 32 estados del país en el último año, en estados como Guerrero, Morelos y Chihuahua el porcentaje de homicidios impunes es de 89.

Los tres factores de paz positiva más débiles en México son: bajos niveles de corrupción, buen funcionamiento del gobierno y buenas relaciones con los vecinos (participación ciudadana).

Fuente de información:
http://imco.org.mx/wp-content/uploads/2015/07/2015_Boletin_Indice_Global_-Paz.pdf
http://economicsandpeace.org/wp-content/uploads/2015/06/Global-Peace-Index-Report-2015_0.pdf
http://imco.org.mx/seguridad/indice-de-paz-mexico-2015-via-el-instituto-para-la-economia-y-la-paz/
(fuente para el último cuadro)

¿Qué es la desigualdad económica? (Forbes México)

El 19 de junio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que para combatir la desigualdad es necesario entenderla, y justo por eso es que lanzará Oxfam un estudio sobre ese flagelo en México. Y nos debe ocupar este tema si nos preocupan la vida democrática y la libertad humana.

La desigualdad económica es, quizás, el tema más debatido hoy en día en el mundo, y los trabajos de académicos como Atkinson, Milanovic, Bourguignon y Piketty a nivel internacional lo han puesto en la agenda de los hacedores de políticas públicas; sin embargo, aún hace falta mucho trabajo para entender sus múltiples causas y, todavía más importante, encontrar la forma de combatirla agresivamente.

Para nuestro caso, no es difícil apreciar que vivimos en un país repleto de desigualdades. En casi todos los aspectos de su vida cotidiana es posible distinguir sus efectos; vivimos en un entorno donde existen regiones tan ricas como en los países más desarrollados del mundo y en otras donde existen condiciones de marginación semejantes a las de los rincones más abandonados en África.

Podemos tratar de entenderla al observar los cambios en las distintas mediciones que pretenden capturar su existencia. México ha tenido un avance en su índice de Gini si se le compara con la misma medición hace apenas una década; sin embargo, otras

mediciones como el índice Palma apuntan en otra dirección: la desigualdad sigue creciendo. También es cierto que la probabilidad de subestimar la desigualdad en el ingreso en México es alta, pues los datos existentes en encuestas de ingreso no incluyen a muchas de las personas que tienen ingresos muy superiores al 5% más rico de la población. Quizá lo más grave entre todas estas mediciones es que la desigualdad antes y después de impuestos no cambia mucho, es decir que el esfuerzo redistributivo en el país no sólo no es suficiente, sino que en muchas ocasiones el gasto público, tal como se ejerce, es regresivo.

No obstante, todo esto nos aleja de un tópico mucho más importante: la desigualdad económica no es mala sólo por sus implicaciones puramente económicas, como su relación con el crecimiento; hay razones estrictamente morales para desear una sociedad más igualitaria, una sociedad donde no sólo exista igualdad de oportunidades, sino también mayor igualdad en los resultados. Antony B. Atkinson, en su nuevo libro *Inequality: What can be done?* lo articula de una manera muy clara: ya que nos interesa la igualdad de oportunidades, también nos debe importar la igualdad en resultados, pues estos resultados son los que en buena medida determinan la igualdad de oportunidades en el futuro.

La desigualdad tiende a reforzarse entre sí. Las desigualdades económicas causan desigualdades políticas y, a su vez, éstas generan toda clase de desigualdades sociales. Todas se alimentan entre sí. Nos debe preocupar la desigualdad si nos preocupa la vida democrática, si nos importa la libertad humana.

Para mí, la desigualdad se manifiesta en las personas sin acceso a educación, sin acceso a la salud; la desigualdad también es no tener un empleo o que éste no retribuya un salario suficiente para mantener condiciones de vida dignas; la desigualdad es la falta de representatividad política; la desigualdad también existe en la corrupción, existe en la debilidad de nuestra democracia y en el acceso diferenciado a la justicia, y la

desigualdad económica se hace social cuando la justicia se vuelve una subasta. Todas éstas son expresiones de la desigualdad.

Cuando hablamos de desigualdad, no debemos perder de vista que ésta no sólo es cuánto dinero gana una persona con respecto a otra; también implica a lo que este individuo puede tener acceso a causa de esa diferencia de recursos.

Para combatir la desigualdad hace falta un esfuerzo conjunto de todas las áreas del gobierno y de la sociedad. Hace falta repensar la estructura económica del país y pensar en términos de políticas públicas que faciliten las condiciones para que los resultados sean más parejos de un inicio, para que exista lo que un politólogo llama "predistribución". Tampoco debemos olvidar el rol de las políticas redistributivas; es necesario que creemos un Estado inteligente que garantice acceso a servicios y bienes públicos, y garantice una seguridad social a todos los individuos, pero sobre todo a aquellos más vulnerables.

Debemos entender que mucha de la desigualdad existe por cuestiones de economía política; el statu quo es muy cómodo y los arreglos políticos son los que permiten la existencia de muchas de las convenciones que damos por sentadas en la vida pública y que deben cambiar radicalmente si hemos de construir una sociedad más igualitaria.

Por todas estas razones, el hecho de que una organización como Oxfam —que a nivel global trata de combatir la desigualdad y la pobreza— pusiera sus ojos en México, uno de los países más desiguales, y se encuentre por lanzar una campaña denominada IGUALES el 24 de junio, es de gran importancia.

Para combatir la desigualdad es necesario entenderla, y justo ese esfuerzo está haciendo Oxfam con el lanzamiento de un estudio sobre la desigualdad en México, que puede ser encontrado en su página. La desigualdad es asunto que nos concierne a todos, pues de

una u otra forma nos afecta a todos. Menor desigualdad no sólo implica una mejora en la calidad de vida de millones; implica construir una sociedad más justa.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/que-es-la-desigualdad-economica/

Hacia la formalización: cómo una norma que ayuda a salir de la economía informal (OIT)

El 23 de junio de 2015, tras la adopción de la nueva recomendación de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) sobre la transición de la economía informal a la economía formal, OIT Noticias analiza algunas de las buenas prácticas que inspiraron esta norma del trabajo. A continuación se presentan los detalles.

La economía informal es enorme: absorbe más de la mitad de la fuerza de trabajo del mundo y comprende a más de 90% de las pequeñas y medianas empresas, una cifra que sin embargo no cuenta a un gran número de micro empresas en los países en desarrollo.

Como consecuencia, millones de trabajadores y unidades económicas en todo el mundo padecen condiciones de trabajo deficientes y carecen de derechos en el trabajo. El empleo de baja calidad, una protección social inadecuada y baja productividad son algunos de los obstáculos que enfrentan los trabajadores y las empresas cuando caen en la trampa de la economía informal.

Es por este motivo que la "nueva norma internacional del trabajo[14]", adoptada en la "104.a Conferencia Internacional del Trabajo[15]", fue designada como histórica, porque ofrece por primera vez orientación a los estados miembros sobre cómo pasar de la economía informal a la formal.

[14] http://www.ilo.org/ilc/ILCSessions/104/media-centre/news/WCMS_375640/lang--es/index.htm
[15] http://www.ilo.org/ilc/ILCSessions/104/lang--es/index.htm

Esta nueva norma persigue un triple objetivo: facilitar la transición de los trabajadores y de las unidades económicas de la economía informal a la formal; promover la creación de empresas y de empleos decentes en la economía formal, y prevenir la informalización de los empleos formales.

"No se trata sólo de adoptar una nueva recomendación, lo que en realidad importa es ponerla en práctica", explicó la Directora del Departamento de Política de Empleo de la OIT[16]. "En todo el mundo, hay muchos ejemplos de buenas prácticas que despejan el camino para salir de la informalidad".

El programa FORLAC, lanzado por la Oficina de la OIT para América Latina y el Caribe, proporciona una gran cantidad de análisis, recomendaciones políticas con base en la evidencia y directrices sobre la facilitación de la transición de la economía informal a la formal.

En Uruguay, las autoridades encargadas de la recaudación de impuestos y las instituciones de seguridad social decidieron colaborar para establecer un régimen de recaudación simplificado y unificado para los pequeños contribuyentes, llamado Monotributo. Las personas cubiertas por este régimen tienen derecho a los mismos beneficios de seguridad social que los otros trabajadores en la economía formal.

Brasil, donde fue adoptado un marco nacional de política integrado para combatir la pobreza, es un buen ejemplo de un país en proceso de rápida formalización. A lo largo de la última década, la creación de empleo en la economía formal fue tres veces más rápida que en la economía informal. Además, algunas políticas públicas innovadoras resultaron efectivas al permitir alcanzar a grupos difícilmente accesibles como los

[16] http://www.ilo.org/employment/lang--es/index.htm

trabajadores por cuenta propia y las pequeñas y micro empresas a fin de facilitar su transición a la economía formal.

Las inversiones orientadas al uso intensivo de mano de obra también pueden facilitar la transición a la formalidad. Ejemplos incluyen los programas de empleo muy eficaces puestos en práctica en Sudáfrica durante la reciente crisis financiera mundial.

Un medio innovador para promover la formalización es a través de las instituciones de microfinanzas. La concesión de microcréditos, los depósitos y otros contratos de servicios contienen elementos de la economía formal, sin ser tan sofisticados como los servicios bancarios convencionales. Junto a las instituciones de microfinanzas en Burkina Faso e India, la OIT ha puesto en práctica iniciativas con carácter experimental para evaluar el impacto de la formalización.

Las actividades de la OIT en Filipinas constituyen un buen ejemplo de una posible transición hacia la economía formal. No sólo aportaron los empleos tan necesarios para las víctimas del tifón, sino también un **salario mínimo** garantizado, protección social y seguridad y salud, cada uno de los cuales es un paso importante en el camino hacia la formalidad y el trabajo decente.

Uno de los cambios positivos para los trabajadores que pasan de la economía informal a la formal es el acceso a la protección social. En la actualidad, existen numerosas buenas prácticas sobre la extensión o la mejora de la cobertura de categorías de trabajadores específicas, como los trabajadores por cuenta propia, los trabajadores a domicilio y los trabajadores domésticos.

La "Asociación de Mujeres Trabajadoras por Cuenta Propia (SEWA)[17]" de India es una iniciativa exitosa cuyo objetivo es organizar y empoderar a las trabajadoras pobres de

[17] http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/comment-analysis/WCMS_377771/lang--es/index.htm

la economía informal. Como sindicato, cooperativa y movimiento de mujeres, SEWA proporciona un gran número de servicios, incluyendo formación, asistencia financiera, ayuda para establecer cooperativas, así como servicios de seguro y de seguridad social. El modelo SEWA ha inspirado otras iniciativas, no sólo en Asia, también en Sudáfrica y Turquía.

Los 12 principios rectores de la nueva norma de la OIT han sido inspirados por éstas y otras muchas buenas prácticas y experiencias nacionales.

"Los enfoques aislados que abordan un sólo aspecto de la informalidad generalmente tienen resultados limitados. Las experiencias nacionales exitosas dirigidas a combatir la informalidad se fundamentan en un enfoque integrado. La Recomendación se basa en las lecciones aprendidas de las estrategias exitosas, ofrece orientaciones políticas para ayudar a formular e implementar un marco de políticas integrado a fin de facilitar la transición hacia la formalidad, y garantizar que el marco esté incluido en las estrategias de desarrollo nacional", concluyó la Directora del Departamento de Política de Empleo de la OIT.

La economía informal en números

- En América Latina y el Caribe, la proporción de empleo informal en actividades no agrícolas varía de 39.8% en Uruguay a 75.1% en Bolivia.

- En muchos países de África, el empleo informal no agrícola supera el 50% y alcanza cuotas máximas de 76.2% en Tanzania y 81.8% en Mali.

- Con 9.3 y 17.8% respectivamente, los países de ingresos medios de África como Mauricio y Sudáfrica registran porcentajes muy inferiores de empleo informal.

- En África del Norte y Oriente Medio, el empleo informal también representa una proporción considerable del empleo de 30 a 70 por ciento.

- Asia y Meridional y Oriental también tienen un número elevado de trabajadores en la economía informal, de 42.3% en Tailandia a 83.6% en India. En China, el empleo informal alcanza el 32.6%, una estimación basada en seis ciudades.

- En todas las regiones en desarrollo, el empleo por cuenta propia constituye una proporción mayor del empleo informal (no agrícola) que del empleo asalariado. Representa cerca de un tercio del total del empleo no agrícola a nivel mundial.

- La proporción de mujeres en empleo informal es más alta que la de los hombres en la mayoría de los países. Otras poblaciones vulnerables, como los jóvenes, las minorías étnicas, los migrantes, las personas mayores y los discapacitados también están presentes de manera desproporcionada en la economía informal.

Fuente de información:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/comment-analysis/WCMS_377779/lang--es/index.htm

Las perspectivas de empleo mejoran lentamente, pero millones de personas corren el riesgo de quedar atrapadas en el nivel inferior de la escala de ingresos (OCDE)

El 9 de julio de 2015, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) presentó su "Panorama del Empleo 2015"[18]. A continuación se presentan los detalles.

[18] La edición 2015 del *Employment Outlook* de la OCDE entrega una evaluación y proyección a corto plazo de las tendencias del mercado laboral con un foco especial en el **salario mínimo**. Contiene también capítulos sobre: competencias y desigualdad de ingresos; la función de las políticas de activación para conectar a individuos con puestos de trabajo; movilidad de ingresos, riesgo laboral y desigualdad a largo plazo; y calidad del trabajo en grandes economías emergentes.

De conformidad con el informe de la OCDE, la recuperación de los empleos reanuda su ritmo con lentitud, pero el empleo seguirá muy por debajo de los niveles previos a la crisis en muchos países, en especial en Europa, hasta fines de 2016.

En el Panorama del Empleo[19] (*OECD Employment Outlook*) 2015 se sostiene que en los países de la OCDE, alrededor de 42 millones de personas carecen de empleo, cifra menor que los 45 millones de 2014, pero todavía 10 millones por arriba del nivel que había justo antes de la crisis.

Respecto al desempleo, en los 34 países de la OCDE se proyecta que éste seguirá disminuyendo en los próximos 18 meses, hasta llegar a 6.5% en el último trimestre de 2016. Se mantendrá por arriba del 20% en Grecia y España.

"El tiempo se agota para impedir que las huellas de la crisis adquieran un carácter permanente y millones de trabajadores queden atrapados en el nivel inferior de la escala de ingresos", comenta el Secretario General de la OCDE, al presentar el informe en París, Francia. "Si esto sucediera, el legado de largo plazo de la crisis implicaría subir la desigualdad aun un peldaño más, a partir de niveles ya demasiado altos. Es necesario que los gobiernos actúen ahora para evitar un aumento permanente del número de trabajadores atrapados en el desempleo crónico o en el cambio constante del desempleo a empleos mal pagados."

En el informe se concluye que el desempleo de largo plazo ha empeorado. En los países de la OCDE, más de uno de tres solicitantes de empleo —es decir, 15.7 millones de personas— han estado desempleados durante 12 meses o más. Esto representa un aumento de 77.2% desde finales de 2007. Más de la mitad de estas personas han

[19] http://www.oecd.org/employment/oecd-employment-outlook-19991266.htm

permanecido sin empleo durante dos años o más, y sus oportunidades de encontrar uno de nuevo se reducen cada vez más.

El alto y persistente nivel de desempleo entre los jóvenes es aún una gran preocupación. Si bien los niveles han alcanzado su punto máximo en los países más afectados del sur de Europa, el desempleo entre este grupo de edad continúa por arriba del nivel previo a la crisis en casi todos los países de la OCDE. La proporción de jóvenes que no están empleados ni en formación o en la escuela, los llamados "ninis", es aún mayor que en 2007 en más de tres cuartos de los países de la OCDE entre aquellos de 20 a 24 años de edad y entre los de 25 a 29 años en cerca de dos tercios de los países.

Además, en el Panorama se presenta evidencia de que las perspectivas profesionales de largo plazo de una persona son determinadas en gran medida en los diez primeros años de su vida laboral. Esto sugiere que muchos de los jóvenes que terminaron sus estudios durante la crisis y han intentado con afán encontrar empleo desde entonces, quizá consideren que sus oportunidades profesionales futuras son limitadas.

La mezcla de empleos también ha cambiado hacia mayores empleos a tiempo parcial. La proporción de trabajadores empleados a tiempo parcial aumentó de 18.6% antes de la crisis a 20.6% actual. Es mayor en los Países Bajos (51.7%) y Suiza (36.8%), y mayor de 25% en Alemania, Austria, Bélgica, Dinamarca, Noruega, Reino Unido y Suecia. En muchos países, las personas han optado por trabajar tiempo parcial, pero en otros como España, Grecia e Italia, un gran número de empleados a tiempo parcial buscan trabajo a tiempo completo.

Al mismo tiempo, la proporción del empleo temporal ha cambiado poco desde el principio de la crisis. Bajó con fuerza en la recesión, pero aumentó de nuevo durante la recuperación, cuando muchos empleadores prefieren aumentar su fuerza laboral por medio de contratos temporales.

El crecimiento salarial se desaceleró, bajando de 1.8% anual entre 2000 y 2007 a 0.5% desde entonces. La restricción salarial ayudó a limitar las pérdidas de empleo durante la recesión y estimuló un repunte posterior del empleo, pero una mayor lentitud del crecimiento salarial y bajas reales en algunos países redujo también los ingresos de muchas familias, lo que contribuyó a incrementar los problemas económicos.

Es recomendable —afirma la OCDE— que los diseñadores de políticas públicas aumenten las iniciativas para ayudar a los solicitantes de empleo y, en particular, conseguir que los desempleados de largo plazo y los jóvenes vuelvan a trabajar. En algunos países, los programas de recontratación y nueva formación han asumido una parte demasiado grande de la consolidación fiscal y se requieren más recursos. Entre 2007 y 2013, el gasto real en programas del mercado laboral activo por persona desempleada se redujo más de 50% en España, Irlanda, Italia y Reino Unido, y más de 40% en Australia.

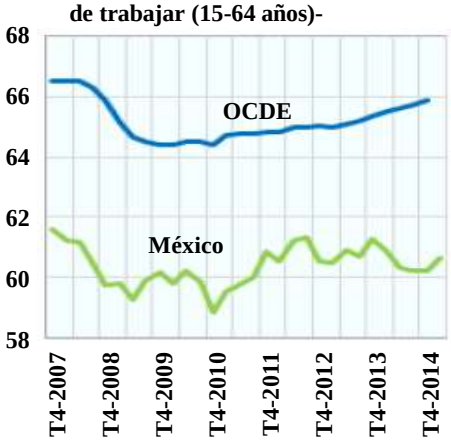
Es esencial contar con instituciones y políticas del mercado laboral eficientes y eficaces, incluidas alianzas público-privadas para la colocación y formación de solicitantes de empleo, con el fin de ayudar a motivar a éstos, en especial a los desempleados de largo plazo, a mejorar su empleabilidad y ampliar sus oportunidades de colocarse y mantenerse en empleos apropiados.

Evidencias presentadas en este Panorama muestran que, cuando se fijan en un nivel adecuado, los **salarios mínimos** tienden a ejercer sólo un pequeño efecto adverso sobre el empleo y ayudar a aumentar el nivel de vida de aquellos con ingresos bajos. Sin embargo, estos **salarios mínimos** tendrían que coordinarse de cerca con el sistema tributario y de prestaciones para garantizar que se traduzca en un mayor ingreso disponible para quienes más lo necesiten.

¿Cómo se sitúa México?

EVOLUCIÓN DEL MERCADO LABORAL EN MÉXICO

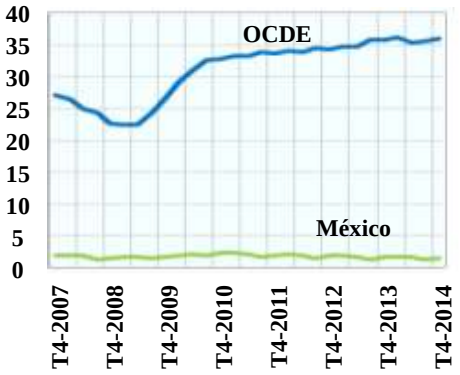
A. Tasa de empleo
-Porcentaje de la población en edad de trabajar (15-64 años)-



B. Tasa de desempleo armonizada
-Porcentaje de la fuerza de trabajo-



C. Incidencia del desempleo de larga duración
-Porcentaje del desempleo total-



D. Tasa de paro juvenil
-Porcentaje de la fuerza laboral juvenil (15-24 años)-



FUENTE: *OECD Short-Term Labour Market Statistics database*, http://dx.doi.org/10.1787/data-00046-en. OCDE es el promedio ponderado de los 33 países de la OECD, excluyendo a Chile en el Panel C.

Tendencias recientes y proyecciones

El mercado laboral está mejorando su situación en muchos países OCDE, pero la recuperación de la crisis económica sigue siendo dispar. Se proyecta que el desempleo para la zona OCDE siga bajando lentamente, llegando a 6.6% hacia finales de 2016.

- El desempleo en **México** es bajo (4.3% en el primer trimestre de 2015) en comparación con el promedio OCDE (7%), y ha tendido a la baja en los últimos años.

- La incidencia del desempleo a largo plazo es muy baja (1.5% en el cuarto trimestre de 2014) y se ha mantenido relativamente constante en los últimos años. En el resto de la OCDE ha llegado a niveles alarmantes (36% en cuarto trimestre de 2014).

- El desempleo juvenil (8.6% en el primer trimestre de 2015) está considerablemente por debajo del promedio OCDE (14.2%) y observa una leve tendencia a la baja.

- México sigue enfrentándose a una relativamente baja participación laboral que se refleja en una tasa de empleo del 60.7% (primer trimestre de 2015) y que no muestra señales de converger al promedio OCDE (65.9%).

- México sigue estando entre los países OCDE con las tasas más altas de jóvenes que ni estudian ni trabajan (“ninis”). Este grupo representa el 22.4% de la población de 15 a 29 años, muy por sobre el promedio OCDE de 14 por ciento.

- México es también el país OCDE que menos gasta en políticas activas de empleo. Medidas efectivas de activación ayudan a conectar a personas desempleadas e inactivas con puestos de trabajo y pueden jugar una función fundamental en la reducción de la inactividad. Para lograr estos objetivos, las políticas de activación necesitan fortalecer la motivación a la búsqueda trabajo, así como mejorar la empleabilidad de quienes buscan trabajo y las oportunidades disponibles para ellos/as.

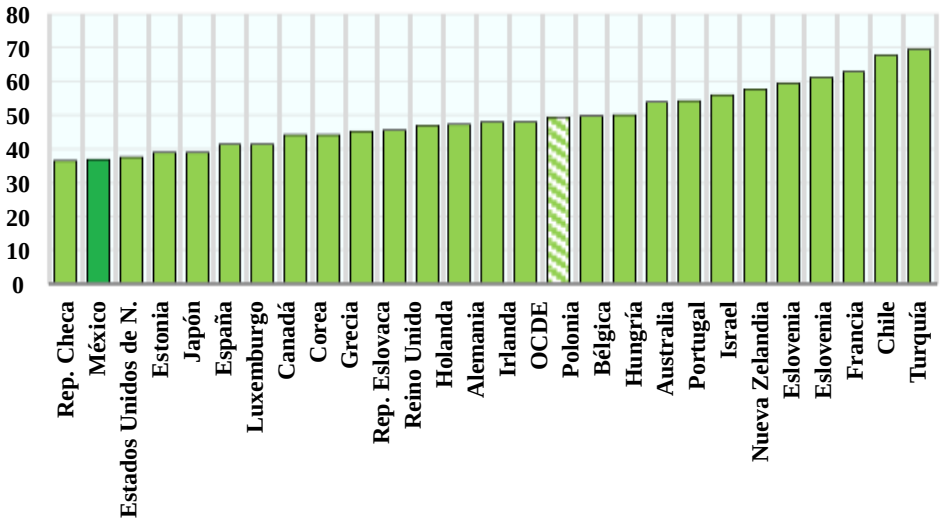


FUENTE: *OECD Employment Outlook 2015*, Capítulo 3.

Salario mínimo

Una creciente mayoría de países está usando el **salario mínimo** como una herramienta para aumentar los sueldos en la parte más baja de la distribución y evitar que estas familias caigan en situación de pobreza. La efectividad de estas medidas depende del nivel del **salario mínimo**, que puede llevar a pérdidas de empleo o a fomentar la informalidad si se establece en un nivel muy alto.

SALARIO MÍNIMO
-Como porcentaje del salario mediano a tiempo completo, 2013-



* Para Alemania, datos del 2015 (proyecciones del ingreso mediano).
FUENTE: *OECD Employment Outlook 2015*, Capítulo 1.

- En 2013, México era el segundo país OCDE con el **salario mínimo** más bajo, como porcentaje del sueldo mediano a jornada completa.

- Las contribuciones sociales e impuestos al empleo pagados por los empleadores por cada uno de sus trabajadores a sueldo **mínimo** son relativamente altas y pueden fomentar la informalidad.

La calidad del trabajo en economías emergentes

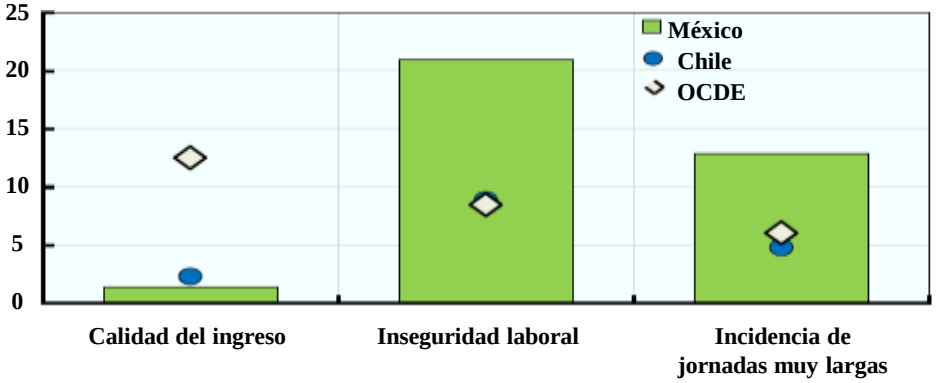
La baja calidad del trabajo es una preocupación importante en términos de políticas en economías emergentes. Aunque con ciertas limitaciones por la disponibilidad de datos, se puede comparar la calidad del trabajo en algunas de las principales economías emergentes respecto de tres dimensiones: calidad de ingresos (una combinación del salario promedio y desigualdad); inseguridad laboral (que captura el riesgo de desempleo y salarios extremadamente bajos); y la calidad del ambiente de trabajo (medida como la incidencia de tensión laboral o jornadas de trabajo muy largas).

- Los niveles de calidad del trabajo en México son mucho menores al promedio OCDE.

- La inseguridad laboral –especialmente el riesgo de salarios extremadamente bajos– es particularmente alta en México.

- La calidad del trabajo es la más baja para trabajadores con bajas competencias y para aquellos en el sector informal, que todavía comprende más de la mitad del empleo. Debe ser prioridad aumentar el nivel de competencias y desincentivar la informalidad.

CALIDAD DEL TRABAJO EN MÉXICO



FUENTE: *OECD Employment Outlook 2015*, Capítulo 5.

Fuente de información:
http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/panorama-del-empleo-2015-ocde.htm
http://www.oecd.org/fr/mexique/Employment-Outlook-Mexico-ES.pdf
Para tener acceso al documento, visitar:
http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/employment/oecd-employment-outlook-2015_empl_outlook-2015-en#page1
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://www.oecd.org/els/emp/OECDEmploymentOutlook-2015-ExecutiveSummary.pdf

Para un crecimiento inclusivo con más y mejores empleos en América Latina el camino son las políticas de desarrollo productivo (OIT)

El 18 de junio de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) comunicó que el Director Regional de la OIT para América Latina y Caribe indicó la necesidad de establecer políticas de industrialización y desarrollo productivo en los países de la Región para fomentar el empleo, la productividad y el crecimiento con amplia base de sectores dinámicos. A continuación se presenta la información.

El recién nombrado Director Regional de la OIT para América Latina y Caribe ha defendido en la Universidad de Bradford la necesidad de establecer políticas de industrialización y desarrollo productivo en los países de la Región para fomentar el empleo, la productividad y el crecimiento con amplia base de sectores dinámicos.

Citó como modelos ejemplares de desarrollo industrial el caso de Corea del Sur, donde se han dedicado grandes esfuerzos a mejorar la educación y la formación orientadas a las necesidades del sistema productivo, de China, que ha dirigido sus políticas en los últimos tiempos a aspectos sociales como alinear mejor los salarios con el crecimiento de la productividad, adoptar políticas de **salarios mínimos**, reforzar los derechos de los trabajadores o dar mayor prioridad a los gastos e inversiones sociales, todo con el fin de reducir desigualdades y promover un crecimiento más inclusivo.

Del modelo brasileño destacó sobre todo el fuerte apoyo financiero a las políticas industriales a través del Banco Nacional de Desarrollo y de Costa Rica, el ejemplo de cómo la continuidad en las políticas de atracción de inversiones selectivas y a través de la promoción de *clusters* a través de varias décadas son elemento clave de éxito.

Frente a los teóricos que defienden la capacidad del libre mercado para impulsar el desarrollo, el Director Regional de la OIT para América Latina y Caribe defiende la

necesidad de crear políticas industriales con la participación de gobiernos, empleadores y trabajadores, sobre todo cuando la Región ha entrado en un nuevo período de crecimiento mediocre, que demuestra que no ha logrado escapar de los ciclos de crecimientos erráticos o volátiles y cuando las nuevas tecnologías presentan grandes oportunidades para los modelos de crecimiento, de gestión y de negocios.

Para el funcionario de OIT es un hecho que "ningún país ha conseguido pasar de la pobreza rural a la riqueza postindustrial sin políticas activas de transformación productiva y dinamización de la economía." La nueva mano invisible hay que buscarla en la cooperación público-privada y en el diálogo social.

Planteó que estas políticas no deben limitarse a mejorar los aspectos económicos y deben abordar también la dimensión social reflejada en calidad del empleo, salarios, condiciones y derechos laborales.

Las claves para el éxito se centran en la formación; el apoyo financiero; la orientación social; la orientación a los sectores con mayor potencial; y la coordinación entre los ámbitos monetario, fiscal, educacional…

Para todo esto hay que fortalecer los organismos dedicados al desarrollo productivo con el objetivo acelerar los procesos de aprendizaje y las tasas de crecimiento de la productividad y asegurarse de que el crecimiento tenga fuerte tracción en los mercados de trabajo.

La creación de nuevos empleos, manifestó, se da no solo en las pequeñas y medianas empresas si no principalmente "en los nuevos emprendimientos, por lo que es necesario fomentar un ecosistema emprendedor que incluya capital de riesgo, incubadoras, sistemas de mentoria y otras iniciativas".

Aseguró que es falsa la idea de que hay que dejar el desarrollo simplemente al mercado, y países de éxito como Estados Unidos de Norteamérica donde supuestamente no hay una política industrial porque no es posible identificar una agencia coordinadora única en el gobierno federal, sí han tenido políticas industriales proactivas en muchos ámbitos: en los gobiernos Estatales, en ciudades y regiones, y alrededor de varias agencias del gobierno federal.

Fuente de información:
http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_377659/lang--es/index.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
https://www.youtube.com/watch?v=fB1LTzEFQNA&feature=player_embedded

En busca de mejorar el empleo en la industria química de América Latina (OIT)

El 16 de julio de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) convocó a representantes de siete países latinoamericanos al primer encuentro sobre los desafíos del empleo en la industria química. Dicho encuentro tripartito convocado para abordar los desafíos del trabajo decente en este sector reunió a representantes de siete países en Lima, Perú. La región genera el 5% de las ventas mundiales de la industria química. A continuación se presentan los detalles

La OIT convocó en la capital peruana a representantes tripartitas de siete países al primer encuentro que se realiza en América Latina sobre los desafíos del empleo en la industria química, un sector relevante de la economía que genera ventas por unos 157 mil millones de dólares en esta región.

La reunión que concluyó convocó a representantes de gobiernos y de organizaciones de empleadores y de trabajadores de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, **México**, Perú y Venezuela, quienes participaron en sesiones de intercambio de experiencias y de análisis sobre los desafíos laborales comunes en las áreas química y farmacéutica.

"Estamos hablando de un sector que es un importante generador de empleo y que puede continuar desarrollándose como proveedor de oportunidades de trabajo decente", dijo la Directora Regional Adjunta de la OIT para América Latina y el Caribe en la inauguración de este encuentro.

La industria química al nivel mundial genera ventas por unos 3.4 billones de dólares, un negocio de grandes dimensiones del cual la participación de América Latina alcanza 4.6% del total, de acuerdo con estadísticas internacionales citadas en un documento preparado por el Departamento de Políticas Sectoriales de la OIT.

"Argentina, Brasil, Chile y **México** se encuentran entre los 30 principales países productores de sustancias y productos químicos", agrega el documento preparado para este encuentro.

El término industria química incluye la fabricación de sustancias y productos químicos; de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico, y la de productos de caucho y plástico.

Las discusiones realizadas abarcaron asuntos como los efectos de la desaceleración económica sobre el empleo en general y la generación de trabajo decente en la industria en particular, los restos que plantea la persistencia de la informalidad, las cadenas de valor que operan en la industria y el efecto de las fusiones y adquisiciones de empresas.

Los representantes tripartitos tuvieron la oportunidad de intercambiar experiencias sobre aspectos como el empleo, los salarios y las condiciones de trabajo. Asimismo se plantearon los retos existentes en materia de diálogo social como un elemento capaz de generar consensos y de avanzar en terrenos como el de las negociaciones colectivas.

Otro aspecto fundamental de las discusiones realizadas en Lima fue el de la formación de trabajadores. "La industria química de América Latina ha estado sufriendo una

escasez crónica de trabajadores cualificados", destacó la Directora Regional Adjunta de la OIT para América Latina y el Caribe.

"La industria química tiene una importancia estratégica para muchas economías, y esto también se debe en gran parte a que es una importante fuente de empleos directos e indirectos. Y gran cantidad de esos empleos son formales", agregó.

La reunión que se realizó esta semana en Perú es un seguimiento a reuniones globales llevadas a cabo en 2011 y 2013 para promover trabajo decente y productivo en la industria química.

Fuente de información:
http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_383926/lang--es/index.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.ilo.org/sector/activities/sectoral-meetings/WCMS_216550/lang--es/index.htm
http://www.ilo.org/global/industries-and-sectors/chemical-industries/lang--es/index.htm
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/media-centre/press-releases/WCMS_230489/lang--es/index.htm

Cooperación sur-sur para combatir el trabajo infantil en América Latina y el Caribe (OIT)

El 3 de julio de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) comunicó que una reunión realizada en Brasil generó acuerdos y compromisos destinados a impulsar la Iniciativa Regional para una América Latina y el Caribe (ALyC) libre de trabajo infantil. El encuentro contó con la participación del nuevo Director Regional de OIT. A continuación se presenta la información.

Delegaciones de 25 países de ALyC concluyeron en Brasil las actividades de una Mesa de Cooperación Sur-Sur enfocada en la lucha contra el trabajo infantil, con la firma de cuatro acuerdos formales, la definición de 16 compromisos para actividades y 50 manifestaciones de interés para colaboración futura.

Según estimaciones de la OIT en la región aún hay 12.5 millones de niños que trabajan. El Director para ALyC destacó al inaugurar el encuentro que sería necesario invertir recursos equivalentes a 0.3% del PIB para erradicar el trabajo infantil de aquí a 2025.

La Mesa fue realizada en el marco de una Iniciativa Regional para una ALyC libres de trabajo infantil suscrita por los gobiernos de la región y apoyada por la OIT, que busca acelerar los esfuerzos por erradicar esta práctica. El encuentro fue convocado por el gobierno brasileño como parte del Programa de Cooperación Sur-Sur Brasil-OIT.

La cooperación sur-sur que se da en forma horizontal y promueve el intercambio de experiencias, el uso eficiente de los recursos disponibles y la solidaridad internacional, es considerada como una alternativa importante en un momento en el cual los países enfrentan el desafío de hacer más con menos.

Los participantes en el encuentro intercambiaron ideas sobre las estrategias para la movilización de recursos, así como sobre las buenas prácticas y los mecanismos que facilitan la puesta en práctica de iniciativas de cooperación sur-sur.

En las rondas de negociaciones realizadas en Brasilia, los países pudieron intercambiar información sobre las experiencias exitosas que pueden compartir así como sobre sus necesidades en materia de cooperación para la lucha contra el trabajo infantil, lo cual resultó en la forma de acuerdos, en compromisos para actividades conjuntas y numerosas manifestaciones de interés para la colaboración futura.

La agenda incluyó temas como migración laboral, empleo juvenil, comunidades indígenas, transición escuela trabajo, educación, cadenas de valor, agricultura y tecnologías de la información.

Los acuerdos que serían puestos en práctica en los próximos tres a seis meses prevén actividades de intercambio de informaciones y de herramientas, capacitaciones,

investigaciones conjuntas, transferencia de metodologías, pasantías de especialistas, entre otras.

El Director Regional de OIT destacó el hecho que la Mesa regional se haya realizado en Brasil "un país con el cual la OIT ha desarrollado una asociación importante. La Agencia Brasileña de Cooperación (ABC) contribuyó con una cantidad importante de recursos para la cooperación sur-sur, demostrando liderazgo en iniciativas de este tipo".

El funcionario de la OIT realizó su primera visita oficial a Brasil tras asumir su cargo el 1 de junio. Además de participar en la Mesa de Cooperación, se reunió con la Ministra de Desarrollo Social y Combate al Hambre, con el Ministro Jefe de la Secretaría General de la Presidencia, con el Director de la ABC, así como con otros representantes del gobierno.

"Durante estos encuentros tuve la oportunidad de reiterar el compromiso de la OIT de seguir apoyando a Brasil", aseveró El Director Regional de OIT.

Fuente de información:
http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_379852/lang--es/index.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.ilo.org/ipec/Informationresources/WCMS_IPEC_PUB_25236/lang--es/index.htm
http://www.ilo.org/ipecinfo/product/download.do?type=document&id=25236

Importante que los países atiendan los efectos negativos de la economía digital (OCDE)

El 15 de julio de 2015, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó el "Panorama de la Economía Digital", en el cual se destaca que la mayoría de los países han avanzado de un enfoque limitado a la tecnología de la comunicación a uno digital más amplio que integra prioridades sociales y económicas. Sin embargo, ningún país de la OCDE cuenta con una estrategia nacional de protección

de la privacidad en línea o está financiando investigación en esta área. A continuación se presenta la información.

Los países redoblan esfuerzos para desarrollar su economía digital de una forma que aumente al máximo los beneficios sociales y económicos, pero, según se afirma en un nuevo informe de la OCDE, ahora necesitan atender el riesgo de daño a su privacidad y sus empleos.

En el Panorama de la Economía Digital (OECD *Digital Economy Outlook 2015*)[20] se sostiene que la mayoría de los países han avanzado de un enfoque limitado a la tecnología de la comunicación a uno digital más amplio que integra prioridades sociales y económicas. Sin embargo, ningún país de la OCDE cuenta con una estrategia nacional de protección de la privacidad en línea o está financiando investigación en esta área, la cual tiende a considerarse como un asunto que corresponde controlar a las autoridades policiacas y judiciales.

En el informe —que abarca diversas áreas, desde la penetración de banda ancha y la consolidación de la industria hasta la neutralidad de red y la computación en nube en los países de la OCDE y los países asociados como Brasil, Colombia y Egipto— también se manifiesta que se requieren tomar más medidas para ofrecer formación en competencias de tecnología de la información y la comunicación (TIC), con el fin de ayudar a la transición de las personas a nuevos tipos de empleos en el campo digital.

“La economía digital tiene un potencial enorme para el crecimiento económico y el bienestar, pero sólo si las personas confían en ella lo suficiente para participar de lleno”, comenta el Director de Ciencia, Tecnología e Innovación de la OCDE. “Con la llegada del análisis de grandes datos y la Internet de las Cosas, las condiciones cambian con gran rapidez y debemos asegurarnos de estar preparados para el impacto que esto

[20] http://www.oecd.org/internet/oecd-digital-economy-outlook-2015-9789264232440-en.htm

causará en la privacidad, seguridad y confianza digitales, así como en las competencias y el empleo."

En una encuesta realizada por la OCDE en 2014, 26 de 29 países calificaron como su mayor prioridad el desarrollo de infraestructura de banda ancha, y 19 de 28 países ubicaron a la privacidad y la seguridad digitales en segundo y tercer lugar, respectivamente. Al preguntárseles sobre el futuro, los países calificaron el desarrollo de competencias como su principal objetivo, seguido por mejoras en el servicio público y la creación de contenidos digitales[21].

Otras encuestas citadas en el informe sugieren que dos tercios de las personas están más preocupadas por su privacidad en línea que hace un año y sólo un tercio cree que la información privada está segura en Internet. Más de la mitad temen ser vigiladas por órganos gubernamentales.

Otras conclusiones del Panorama de la Economía Digital son las siguientes:

- De 34 países encuestados, 27 cuentan con una estrategia digital nacional. Muchas se crearon o actualizaron en 2013 o 2014. La mayoría se centran en la infraestructura de telecomunicaciones, capacidad de banda ancha y velocidad. Pocas cubren temas internacionales como la gobernabilidad de Internet.

- Siete de los 34 países miembros de la OCDE cuentan con más de una suscripción de banda ancha móvil por persona. Cerca de tres cuartos del uso de teléfonos inteligentes en estos países se destina a acceso privado a Wi-Fi vía redes fijas.

- Todos los países de la OCDE tienen por lo menos tres operadores de servicios móviles y la mayoría tiene cuatro. Los precios de los servicios móviles bajaron notoriamente entre 2012 y 2014, y las mayores reducciones correspondieron a

[21] http://dx.doi.org/10.1787/888933224286

Italia, Nueva Zelanda y Turquía. Sin embargo, en Austria y Grecia dichos precios aumentaron.

- En 2013, en los países de la OCDE, el sector TIC empleó a más de 14 millones de personas, lo que representa casi 3% de los empleos del bloque de 34 países. El empleo en TIC oscila entre arriba de 4% del empleo total en Irlanda y Corea y menos de 2% en Grecia, Portugal y **México**.

- El capital TIC de riesgo va en aumento de nuevo y ahora ha vuelto a su nivel más alto en Estados Unidos de Norteamérica desde la burbuja "punto com".

- China es el principal exportador bruto de bienes y servicios TIC, pero Estados Unidos de Norteamérica es el exportador número uno si el comercio se calcula en términos de valor agregado; en parte, esto se debe a la gran presencia de servicios TIC estadounidenses incorporados en productos finales. Los servicios TIC incorporados contribuyeron también al aumento en la participación de India y Reino Unido en términos de valor agregado.

- De los países miembros y asociados de la OCDE, Corea es el más especializado en productos de cómputo, electrónicos y ópticos; Luxemburgo es el más fuerte en telecomunicaciones; por su parte, Irlanda, Suecia y Reino Unido son los más especializados en servicios TI y otros servicios informativos.

En lo que sigue se presenta el resumen del documento de OCDE en comento.

Perspectivas de la OCDE sobre la economía digital 2015

La economía digital ya penetra incontables aspectos de la economía mundial, afecta sectores tan distintos como la banca, comercio al menudeo, la energía, el transporte, la educación, el mundo editorial, los medios de comunicación o la salud. Las Tecnologías

de la Información y la Comunicación (TIC) están transformando la forma en se llevan a cabo las interacciones sociales y las relaciones personales, con redes fijas, móviles y de difusión convergentes, y dispositivos y objetos cada vez más interconectados para formar el Internet de las Cosas.

¿De qué manera pueden los países de la OCDE y las economías asociadas maximizar el potencial de la economía digital como un motor para la innovación y el crecimiento incluyente? ¿Cuáles son las evoluciones de la economía digital que los responsables de la formulación de políticas deben tener en cuenta y las nuevas dificultades a las que deberán enfrentarse?

Aún debe materializarse todo el potencial de la economía digital

El comercio internacional para la fabricación de las TIC y sobre todo para los servicios relacionados con las mismas sigue creciendo. Las estadísticas de Gasto en Investigación y Desarrollo de las Empresas Privadas (BERD, por sus siglas en inglés) y el reciente incremento en las patentes relacionadas con las TIC dejan ver el importante papel que desempeña el sector de las TIC en la innovación. Los mercados de banda ancha se están ampliando, con un aumento en la suscripción de banda ancha inalámbrica; en el área de la OCDE se aproxima a un mil millones de suscriptores, lo que compensa la disminución en la telefonía fija. El funcionamiento de las redes de comunicación está mejorando con el despliegue de fibra y tecnología 4G, mientras los precios están bajando; en especial, para los servicios móviles.

- Existen grandes posibilidades de ampliar la cobertura y de mejorar la calidad de las infraestructuras de banda ancha móvil y fija. La nueva metodología de la OCDE para medir las velocidades de banda ancha fija, que son publicitadas, facilitará la capacidad de los gobiernos para seguir avanzando hacia el Internet de las Cosas.

- Con las crecientes demandas impuestas a las redes y a más recursos del espectro que es necesario asignar a las comunicaciones móviles, tendrá que explotarse el carácter complementario de las redes fija y móvil. Las infraestructuras fijas son decisivas para aligerar y dirigir el tráfico inalámbrico mediante redes de retorno y para permitir un mejor aprovechamiento del espectro disponible. Los responsables de la formulación de políticas están probando sistemas de licenciamiento innovadores para aumentar la eficiencia del uso del espectro.

- Las posibilidades son enormes para que las empresas incorporen y utilicen más las TIC y el Internet para impulsar el crecimiento y la innovación en todos los sectores. Aunque la mayoría de las compañías en los países de la OCDE tienen conexión de banda ancha —95% de todas las empresas con más de 10 empleados en 2014— pocas utilizan programas informáticos para la planificación de recursos empresariales (31%), para servicios informáticos en la nube (22%) o para recibir pedidos electrónicos (21%). Las diferencias entre los países y entre las pequeñas y grandes empresas siguen siendo considerables.

    - Los nuevos modelos de negocios con base en métodos de producción en colaboración, como las plataformas de financiamiento colectivo y las nuevas plataformas de “economía compartida”, son un reto para la regulación vigente de los mercados establecidos; y exigen respuestas equilibradas de política pública que faciliten la innovación y protejan al mismo tiempo el interés público.

    - Se puede alcanzar una importante penetración entre las personas. Los consumidores representan una pequeña porción del comercio electrónico; hasta el 90% del comercio electrónico son operaciones comerciales entre empresas. A pesar de la extensa difusión, la intensidad del uso de internet sigue variando; sobre todo para las actividades relacionadas con un nivel de educación superior

como el gobierno electrónico, el comercio electrónico y los servicios bancarios en línea.

Impulsar el crecimiento económico y social a través de los programas digitales nacionales

Los gobiernos de los países de la OCDE cada vez son más conscientes de la necesidad de dar mayor impulso a la economía digital en una forma estratégica, para ampliar sus beneficios y reaccionar a los principales retos; como reducir el desempleo, las desigualdades y sacar a la gente de la pobreza. Las actuales estrategias digitales nacionales abarcan temas que van desde la creación de empresas y el crecimiento de la productividad hasta la administración pública, el empleo y la educación, la salud y el envejecimiento, el medio ambiente y el desarrollo. En general, los gobiernos cada vez son más conscientes de que la "formulación de políticas para Internet" depende de un conjunto de políticas públicas de gobierno entero que sean coherentes.

- Es necesario que la infraestructura —que proporciona los fundamentos para los nuevos modelos de negocios, el comercio electrónico y las nuevas redes científicas y sociales de colaboración— sea de alta calidad, asequible para todos y que esté disponible a precios competitivos.

- La competencia en la economía digital está presentando retos por varios cambios importantes, entre ellos la convergencia técnica y la integración de modelos de negocios entre los proveedores de telecomunicaciones y los nuevos participantes en Internet; los gobiernos también deben ser partícipes de los esfuerzos para proteger la competencia, reducir las barreras artificiales al ingreso y fortalecer la coherencia en materia regulatoria. La consolidación de los mercados móviles no debe reducir la innovación ni la capacidad de otros participantes para competir.

- Es indispensable fomentar una mayor aceptación de las TIC, sobre todo por parte del gobierno y de las empresas, incluidas las pequeñas y medianas empresas (PyME).

- Debe asegurarse la confianza en la fiabilidad y la seguridad de las redes, los servicios y las aplicaciones en línea; y garantizarse a los usuarios que sus derechos de privacidad y de consumo están protegidos. La OCDE ha convocado a los líderes y responsables de la toma de decisiones para que integren la gestión de riesgos de la privacidad y la seguridad digital en sus marcos de gestión de riesgos sociales y económicos más amplios; en vez de abordar los retos jurídicos y técnicos como cuestiones separadas. Las estrategias de cyberseguridad deben complementarse con estrategias nacionales de privacidad para solucionar los problemas de privacidad de manera coordinada e integral, e identificar las limitaciones que la sociedad está dispuesta a aceptar en aras del interés colectivo.

- A través de la educación, la capacitación y la actualización de las competencias en el uso de las TIC la gente debe prepararse y aprovechar las TIC y para controlar los riesgos de sus actividades sociales y económicas en línea, con el propósito de fomentar el espíritu empresarial, el empleo y la inclusión digital.

- Es fundamental reconocer los posibles efectos perturbadores de digitalizarse. Los gobiernos deberán facilitar la transición de los trabajadores a los nuevos tipos de empleos digitales.

La gobernabilidad de Internet: una prioridad de política pública para los próximos años

La comunidad de Internet está elaborando una propuesta para hacer la transición de la supervisión de los recursos técnicos de Internet, del gobierno de Estados Unidos de Norteamérica a la comunidad mundial de múltiples interesados. En septiembre de 2015,

la Organización de las Naciones Unidas habrá presentado la agenda de desarrollo post-2015, que establece los objetivos de desarrollo sostenible, y que probablemente incluya un mayor acceso a las TIC y a Internet para crear una economía digital mundial e incluyente. En diciembre de 2015, se revisará la renovación del mandato del Foro de Gobernabilidad de Internet (FGI) dirigido por múltiples interesados.

En esas iniciativas subyace la necesidad fundamental de preservar la apertura de Internet. El concepto de Internet como una plataforma abierta, donde las empresas, los ciudadanos y los gobiernos pueden innovar, crear aplicaciones y servicios, ha propiciado, aún sin proponérselo, numerosas innovaciones en la economía digital. Sin embargo, en los últimos años han surgido preocupaciones de que los beneficios económicos y sociales que ha traído la arquitectura abierta y descentralizada de Internet y la libre circulación de datos transfronterizos puedan verse afectados directa o indirectamente por temas como el enrutamiento territorial, el contenido local o los requisitos para el almacenamiento de datos, la neutralidad de la red, la aceptación universal de nombres de dominio plurilingües y la creación de redes alternas.

Los beneficios de un Internet abierto y los riesgos para éste serán analizados por los ministros y por otros interesados de alto nivel en la próxima Reunión Ministerial de la OCDE que se celebrará en 2016, junto con otros temas fundamentales para la conectividad mundial, el Internet de las Cosas, las iniciativas del lado de la demanda para fomentar la innovación y la confianza en la economía digital, así como formas de promover la creación de empleo y la adquisición de competencias necesarias para maximizar los beneficios de la economía digital.

Fuente de información:
http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/panorama-de-la-economia-digital-ocde.htm
http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/science-and-technology/oecd-digital-economy-outlook-2015/summary/spanish_b62f233d-es#page1

La agenda de crecimiento internacional de China (Project Syndicate)

El 17 de junio de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "La agenda de crecimiento internacional de China", elaborado por Michael Spence[22]. A continuación se incluye el contenido.

A lo largo de la mayor parte de los últimos 35 años, las autoridades de China se han centrado en su economía interna, con reformas ideadas para que el mercado funcione con eficiencia y dé señales de precios precisas. Si bien estaban cada vez más conscientes del creciente impacto de su país sobre la economía global, no se plantearon ninguna estrategia para que sus vecinos se beneficiaran de esta transformación económica.

Sin embargo, hoy sí la tiene o al menos está desarrollando una con rapidez. Más aún, se extiende mucho más allá de Asia, alcanzando a Europa del Este y la costa oriental de África.

Un elemento clave de la estrategia de China es el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB, por sus siglas en inglés), creado recientemente y, hasta cierto grado, el Nuevo Banco del Desarrollo del BRICS, fundado el año pasado por Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica. Ambos son alternativas obvias (y, por ende, rivales) al Banco Mundial (BM) y al Fondo Monetario Internacional (FMI), dominados por occidente.

Para la nueva estrategia también son esenciales las dos futuras Rutas de la Seda: una terrestre por Asia Central y el Mar Negro y una marítima que haría posible el transporte

[22] Michael Spence, reconocido premio Nobel de Economía, es profesor de Economía en la *Stern School of Business* de la Universidad de Nueva York, Miembro Distinguido Visitante del Consejo de Relaciones Exteriores, Miembro Senior en la *Hoover Institution* de la Universidad Stanford y presidente del Consejo Académico del *Fung Global Institute* en Hong Kong. Fue presidente de la Comisión Independiente de Crecimiento y Desarrollo, un organismo internacional que a partir de 2006-2010 ha analizado las oportunidades para el crecimiento económico mundial, y es el autor de "La próxima convergencia, El futuro del crecimiento económico en un mundo multiveloz".

de mercancías desde el Mar del Sur de China, pasando por el Estrecho de Malaca y el Océano Índico hasta África del Este, y desde allí por el Mar Rojo hasta el Mediterráneo oriental.

A veces los economistas describen la economía global como un enorme bazar, pero en realidad es más bien una red en que los lazos se amplían a medida que aumenta el flujo de bienes, servicios, personas, capital y (muy importante) información. El objetivo de China es crear estos vínculos, y le sobran recursos para poder actuar como catalizador del crecimiento y el desarrollo globales.

El más evidente es su enorme y creciente mercado interno, hacia el que otras economías pueden tener acceso a través del comercio y la inversión. Así pues, China se unirá a las filas de los países avanzados al proporcionar un mercado para las exportaciones (y los empleos) de países que se encuentren en etapas de desarrollo económico más tempranas. Además, puesto que China ha acumulado una capacidad inversionista mucho mayor de lo que hoy puede absorber su economía interna, es inevitable que busque oportunidades en el exterior, tanto públicas como privadas. En particular, cada vez más las compañías chinas querrán afianzar sus marcas en el plano internacional.

Con su involucramiento en el AIIB y el Nuevo Banco para el Desarrollo, el país ha ido creando el equivalente a una estrategia de desarrollo multinacional. Aunque hay escépticos, el amplio apoyo al AIIB sugiere que los beneficios superan los riesgos y que las iniciativas de China pueden ayudar a crear una red abierta para todos. A fin de cuentas, es imposible que el país centralice todo el flujo de comercio e inversiones que se vayan creando.

Mientras tanto, gracias a los más de 30 acuerdos de apoyo recíproco con otros bancos centrales (el primero fue con Corea del Sur en diciembre de 2008), China está haciendo uso de sus reservas en moneda extranjera para ayudar a sus vecinos y otros países a protegerse de la volatilidad de los flujos de capitales internacionales. Al mismo tiempo,

sus autoridades promueven la internacionalización del renminbi, que está ampliando rápidamente su papel en las operaciones de pagos comerciales. Se puede ganar mucho en términos de eficiencia si se liquidan las transacciones en las monedas de las partes que realizan la transacción, sin tener que recurrir a la intermediación de, por ejemplo, el dólar estadounidense.

Por supuesto, para la internacionalización de una moneda es necesario recorrer un camino mucho más largo, que abarca no en menor medida la necesidad de mercados financieros internos con liquidez y de gran tamaño, y el desarrollo de vínculos de confianza. Todo esto toma su tiempo, pero China ya ha solicitado al FMI que incluya al renminbi en la canasta de divisas que determina el valor de la unidad contable de este organismo, los Derechos Especiales de Giro (DEG), y se espera que para fines de 2015 ya haya una decisión.

Unirse al dólar estadounidense, la libra británica, el euro y el yen japonés en el club del DEG tendría un peso simbólico. Además, al igual que con el ingreso de China en 2001 a la Organización Mundial de Comercio fue necesario ejecutar reformas sustanciales, el cumplimiento de las condiciones para formar parte del DEG promete acelerar los pasos hacia una liberalización completa de las cuentas de capitales y, por ende, a un renminbi totalmente convertible.

Las autoridades chinas piensan en el largo plazo y no hay duda de que su estrategia se verá enfrentada a obstáculos en los años venideros. La pregunta es si merece la pena impulsarla hoy en día.

Se puede responder que sí con casi total seguridad. Por ejemplo, la "ruta de la seda" terrestre reducirá la dependencia de China de las vías marítimas, que se pueden bloquear o interrumpir, especialmente en el Estrecho de Malaca. Desde una óptica más general, la inversión china aliviará las limitaciones de las economías de los países de esta ruta, causadas en parte por la lentitud del crecimiento y las carencias de inversión

en las economías avanzadas. En último término, si las economías de la región se dinamizan, la economía y la estatura de China se verán beneficiadas.

Muchos consideran que la inversión en el sector público es una buena manera (quizás la mejor) de usar los recursos productivos de la economía mundial y aumentar su eficiencia y potencial de crecimiento. Pero para ello se necesita un empuje multinacional. No hay duda de que las autoridades chinas desean que haya un reconocimiento internacional a la estatura global de su país, pero también quieren que el ascenso al estatus de país de altos ingresos ocurra de un modo que sea (y se perciba) como beneficioso para sus vecinos y el mundo.

El nuevo enfoque exterior de la estrategia de crecimiento y desarrollo de China parece apuntar a hacer de esta visión una realidad.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/china-international-growth-agenda-by-michael-spence-2015-06/spanish

China se adapta a la desaceleración del crecimiento económico (BM)

El 1º de julio de 2015, el Banco Mundial (BM) dio a conocer su previsión de que en China el crecimiento se desacelere a 7.1% en 2015 y a 6.9% en 2017, lo que revela una trayectoria de crecimiento más lenta, pero más equilibrada y sostenible, una "nueva normalidad" para la segunda economía mundial en magnitud, de conformidad con el documento *China Economic Update*[23] (Información económica actualizada sobre China).

"En el corto plazo, la desaceleración del crecimiento económico de China significa que el Gobierno ha logrado avances satisfactorios con los ajustes estructurales y las medidas

[23] http://www.bancomundial.org/content/dam/Worldbank/document/EAP/China/ceu_06_15_en.pdf

normativas tendientes a abordar las vulnerabilidades financieras. En el mediano plazo, estas iniciativas ayudarán a China a cambiar gradualmente su modelo de crecimiento y realizar la transición de la manufactura a los servicios, de la inversión al consumo y de las exportaciones al gasto interno", manifestó el economista superior y principal autor del informe.

Según el informe, las políticas del Gobierno destinadas a desacelerar el rápido crecimiento del crédito, contener la banca paralela y limitar el endeudamiento de los Gobiernos locales han dado lugar a un crecimiento más lento de la inversión en ámbitos tales como el sector inmobiliario. Para evitar que el crecimiento se desacelere demasiado, China también anunció una serie acotada de medidas de reactivación específicas, de acuerdo con el informe; un análisis periódico sobre la economía china.

"En 2015, para China sigue siendo prioritario equilibrar las reformas y el crecimiento a corto plazo, puesto que las medidas de reactivación de amplia base y en gran escala para fomentar el crecimiento pueden entrar en conflicto con las iniciativas tendientes a lograr que la economía sea más sostenible en el mediano plazo", comentó el economista principal para China.

La estructura económica de China está cambiando lentamente. Por una parte, la actividad económica sigue estando limitada por el exceso de capacidad en la industria pesada, la desaceleración del crecimiento de las exportaciones y la restricción normativa del financiamiento no tradicional. El mercado inmobiliario aún es débil, con excedente de inventario y, en la mayoría de las ciudades, un descenso de los precios de las propiedades.

Por otra parte, el crecimiento de los servicios se ha mantenido a un nivel alto, especialmente en el caso de los servicios avanzados, como la banca y los seguros. Además, en los últimos años, el consumo ha crecido un poco más rápido que la inversión.

Para mantener la economía en el buen camino, en el informe se recomienda, por ejemplo, una mejor distribución del crédito, lo que a su vez requiere reformas del sector financiero. El modelo de crecimiento basado en la inversión ayudó a la economía china a despegar; sin embargo, se necesitan reformas para permitir que el sistema financiero respalde a los sectores que pueden mantener un crecimiento razonable en el mediano plazo.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/07/01/china-is-adjusting-to-slower-economic-growth?cid=EXT_BoletinES_W_EXT

VI. PERSPECTIVAS PARA 2015-2016

Situación México. Segundo trimestre 2015 (BBVA Research)

El 24 de junio de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el análisis económico "Situación México Segundo trimestre 2015". A continuación se incluyen los siguientes apartados: 1. En resumen, del Capítulo 3, 3.1 Crecimiento moderado en 2015 ante el lento desempeño de Estados Unidos de Norteamérica y caída en la producción petrolera, y los cuadros más importantes del Capítulo 5. Previsiones.

- Se estima que el crecimiento se acelerará a partir del segundo trimestre del año
- La instrumentación de las reformas debe continuar para acelerar el crecimiento en los próximos años
- Es necesario fortalecer la demanda interna a fin de equilibrar los motores de crecimiento
- La inflación alcanza su mínimo histórico y se prevé que continúe en niveles menores a 3.0% el resto del año

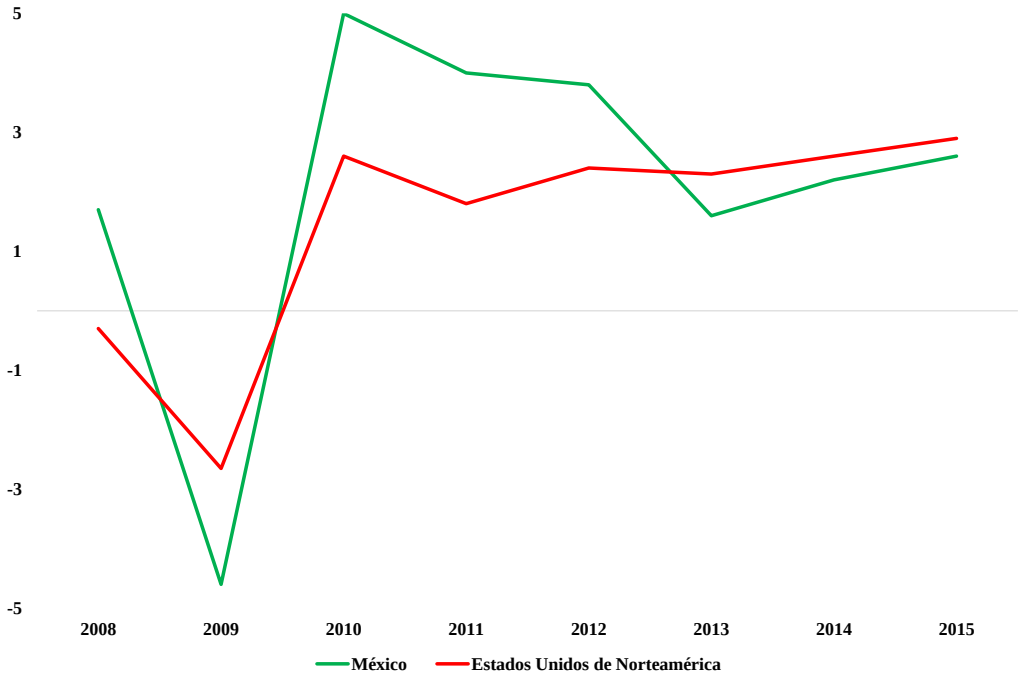
1. Resumen

A nivel global se observa una recuperación económica más débil y desigual. Por una parte, en Europa se intensifica la mejora, mientras que en Latinoamérica y Asia el crecimiento pierde fuerza. En Estados Unidos de Norteamérica se espera que la desaceleración sea transitoria, puesto que el empleo está al alza y la inflación baja apoyan el ingreso y consumo de los hogares. Esto compensaría la apreciación del dólar

y el freno de la demanda externa. Entre los riesgos para el panorama económico mundial destacan la falta de acuerdo en Grecia y el impacto en los países emergentes del inicio del ciclo de aumento de la tasa monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.

En el caso de México, si bien hacia delante se espera un mayor dinamismo de la actividad económica respecto a 2013-2014 (1.8% en promedio), BBVA revisó a la baja la previsión de crecimiento para 2015 de 3.5 a 2.5%. El motor principal del crecimiento seguirá siendo el impulso de la demanda externa por el mayor ritmo de aumento de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica. Principalmente son tres los factores que explican la revisión a la baja en la previsión de crecimiento: i) la tendencia decreciente de la producción de petróleo; ii) a pesar de la depreciación del peso, las exportaciones manufactureras han mostrado un menor dinamismo al esperado por la relativa debilidad del sector manufacturero de Estados Unidos de Norteamérica; y iii) el consumo y la inversión públicos han tenido una contribución al crecimiento más baja a la esperada. Esto en parte se ha debido a la demora y cancelación de diversos proyectos de infraestructura. Para el segundo semestre de 2015 se espera una reducción del gasto público para cumplir con el recorte presupuestario anunciado (0.7% del Producto Interno Bruto, PIB). Estos mismos factores seguirán pesando en 2016, por lo que se estima un crecimiento de 2.7% en ese año, menor al 3.4% previsto anteriormente.

CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Porcentaje-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI y Bureau of Economic Analysis (BEA).

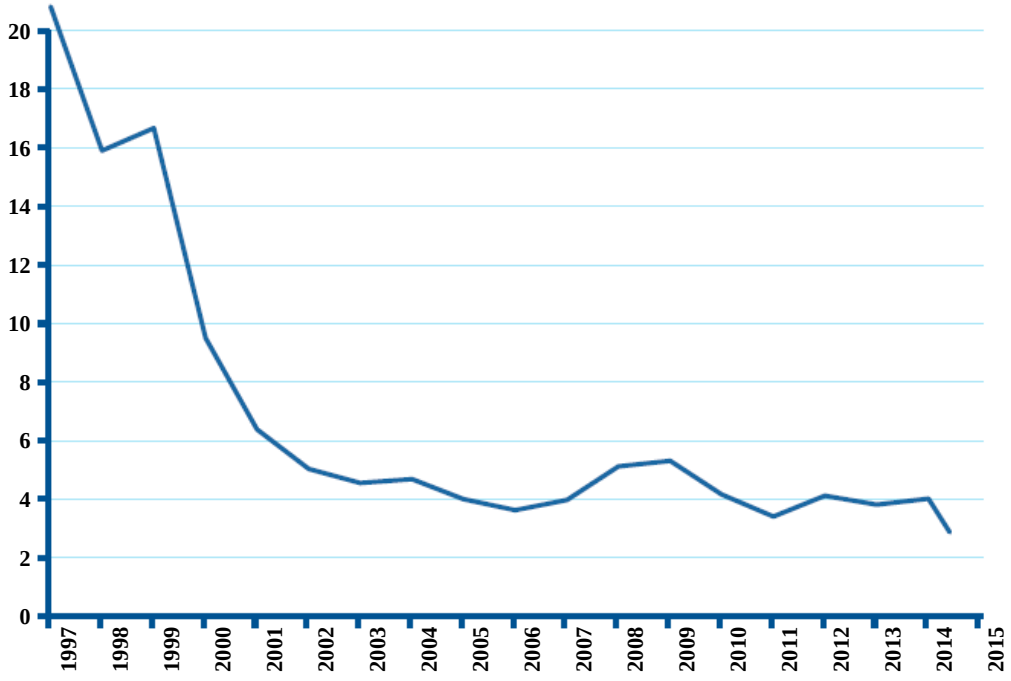
En el sector laboral en México se ha llevado a cabo por parte de las autoridades un programa de formalización de empleo que ha resultado muy exitoso. Esto se observa en un aumento muy importante en el número de trabajadores registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Por otra parte, vale la pena mencionar que los bajos niveles de desempleo que se observan en la economía han ido acompañados por un aumento en el número de personas que han decidido mantenerse al margen del mercado laboral, lo cual podría ser un foco de atención considerando que al estar fuera del mercado laboral por un período prolongado las posibilidades de reintegrarse a este se reducen. Además de que el bono demográfico del país generado por las personas que alcanzan la edad de trabajar se diluye.

Las perspectivas de mediano plazo del crecimiento económico no cambian. Las reformas podrían contribuir a alcanzar un crecimiento en torno a 4.0% en el mediano

plazo toda vez que se estima una recuperación del precio del petróleo. Esto permitiría que la reforma energética del país siguiera su curso y el sector público continuara con su importante plan de infraestructura.

La inflación general ha alcanzado su mínimo histórico en 2.88%, el cual se encuentra en línea con el objetivo del banco central de 3.0% +/- 1.0%, mientras que la inflación subyacente se encuentra claramente por debajo de dicho nivel (2.30%). A la baja inflación han contribuido la holgura en la economía, la reforma del sector telecomunicaciones, la dilución del efecto del aumento de impuestos, y un desempeño favorable de los precios de los productos agrícolas. En este entorno se observa un muy bajo traspaso del tipo de cambio a los precios. Así, se estima que la inflación permanecerá por debajo de 3.0% el resto del año.

INFLACIÓN ANUAL
-Porcentaje-



FUENTE: BBVA Research con datos del INEGI.

La comunicación del Banco de México (Banxico) apunta a una sincronización de su política monetaria con el proceso de aumento de tasas de la Reserva Federal, pero la elevada holgura y la baja inflación en el país sugieren que el ciclo de alzas de Banxico debería ser más lento que el de la Reserva Federal. De esta manera se prevé que Banxico ajuste al alza su tasa de referencia a 3.25 y 4.00% al cierre de 2015 y 2016, respectivamente.

Los mercados financieros en México continúan siendo influenciados principalmente por las variables que tienen un peso directo en la decisión futura de aumento de la tasa monetaria en Estados Unidos de Norteamérica (i.e. datos de empleo, inflación, comunicación de la Reserva Federal). En relación con el peso mexicano, a pesar de que se estima se encuentra subvaluado en el nivel actual de 15.4 pesos por dólar, su alta persistencia alrededor de este valor, y el contexto de futuros aumentos en la tasa de fondos federales en Estados Unidos de Norteamérica nos hacen prever que la apreciación que se podría esperar hacia el cierre del año como consecuencia de un mejor entorno internacional y de menor incertidumbre, podrían llevar a que el tipo de cambio baje y se ubique en niveles cercanos a 14.8 pesos por dólar para el cierre de 2015. Esto en la medida en que la Reserva Federal sea clara y logre persuadir a los mercados de que el proceso de alzas monetarias será lento. En relación con las tasas de interés de la deuda gubernamental mexicana de largo plazo, el escenario más probable sigue siendo una tendencia al alza en sintonía con las tasas de largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y la tasa monetaria en México.

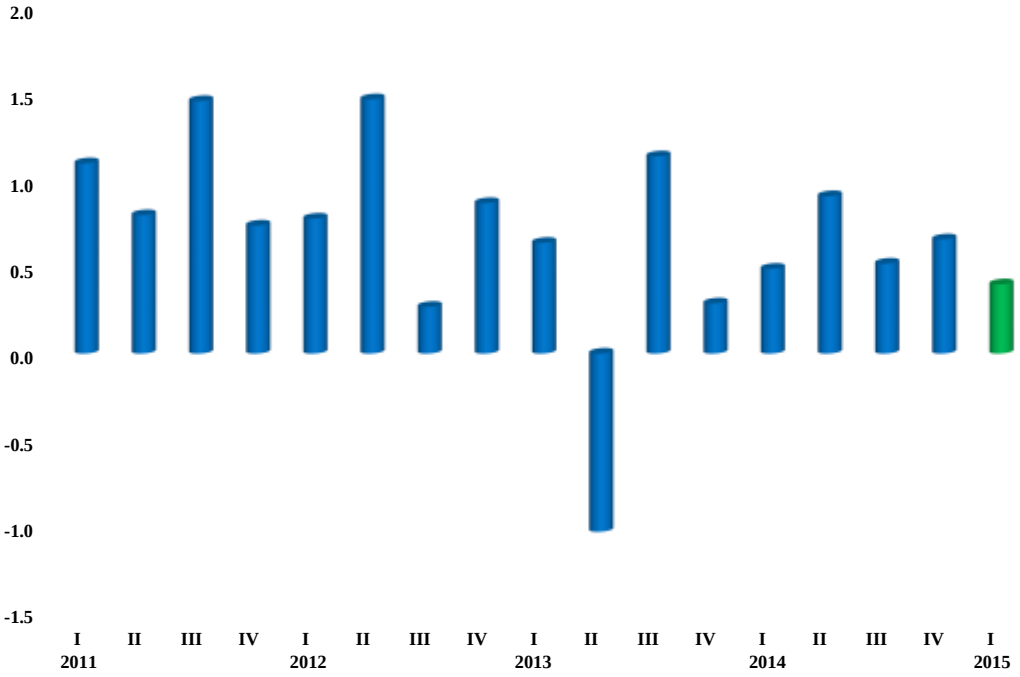
3. El crecimiento se modera y la inflación toca mínimo histórico en 2015

3.1 Crecimiento moderado en 2015 ante el lento desempeño de Estados Unidos de Norteamérica y caída en la producción petrolera

La tasa de crecimiento trimestral del PIB del primer trimestre de 2015 fue de 0.40% (véase la gráfica siguiente), ajustado estacionalmente. Ante el inicio pausado del año, BBVA estima que el crecimiento anual de la actividad económica para 2015 se situará

en 2.5%. El crecimiento del primer trimestre estuvo ligado a un débil desempeño en los sectores de manufacturas y servicios. Por su parte, las actividades primarias aumentaron 3.0% trimestral, lo cual fue un desempeño favorable en comparación a la contracción de 2.2% trimestral que éstas registraron en el primer trimestre de 2014. La tasa de crecimiento del sector servicios fue de solo 0.5% trimestral, y esta tasa fue mayor a la de 0.3% que este sector reportó en el mismo lapso de 2014. El sector manufacturero fue el único que mostró caída en relación con el trimestre previo al contraerse 0.2%. En el mismo período de 2014 el sector secundario creció 0.7 por ciento[1].

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual trimestral, ajustada por estacionalidad-



FUENTE: BBVA Research con datos del INEGI.

Debido al limitado crecimiento del PIB en el primer trimestre, y aun considerando que la economía crecerá moderadamente en los siguientes trimestres como resultado de factores como un mayor gasto público ligado a la elecciones (aunque atemperado en la

[1] Véase Flash PIB México del 21 de mayo de 2015. Documento disponible en: https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/05/150521_FlashMexico_PIB1T15_esp1.pdf

segunda parte del año ante el anuncio del recorte al gasto público), y a una mejora en el dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, BBVA ajustó su tasa de crecimiento del PIB esperada para este año a 2.5%, desde la tasa de 3.5% anual que mantenía desde mediados de 2014.

PIB DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Variación porcentual trimestral, ajustada por estacionalidad-



FUENTE: BBVA Research con datos del INEGI y del BEA.

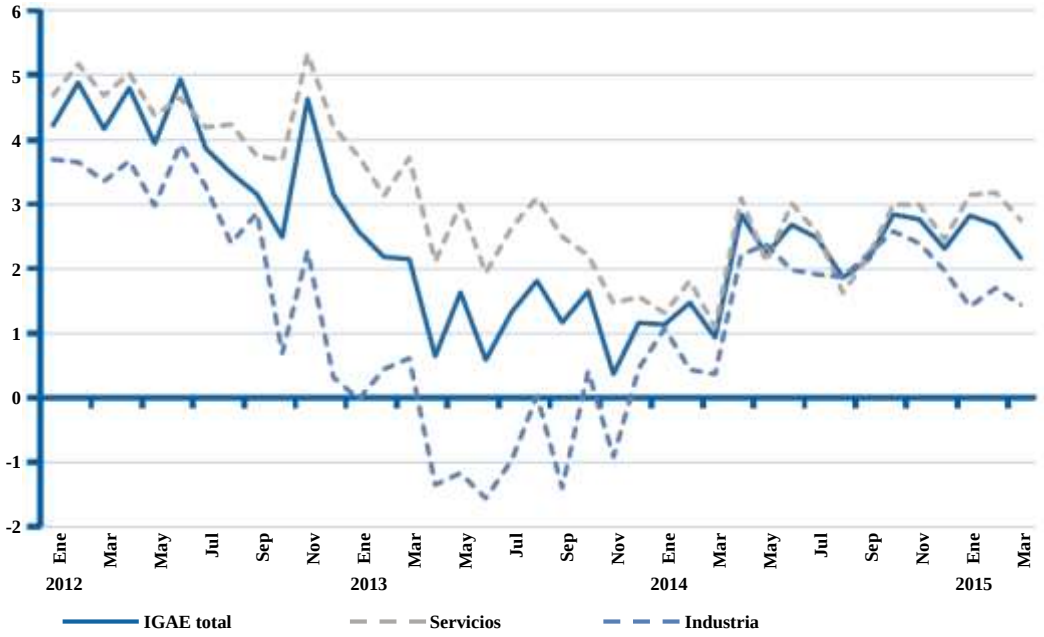
Detrás de la disminución en su estimación de la tasa de crecimiento del PIB están presentes importantes factores desfavorables como son los siguientes: Un débil desempeño de la economía de Estados Unidos de Norteamérica en el primer trimestre (véase la gráfica anterior), el cual fue causado principalmente por problemas climáticos y la apreciación del dólar. Esto contuvo la demanda de manufacturas mexicanas que se exportan a ese país. Adicionalmente se observó una disminución de los precios y de la producción de petróleo de México. Otro factor no menos importante es la debilidad del mercado interno, la cual se ha materializado en un ritmo de crecimiento modesto del consumo y en bajos niveles de inversión. Ambos factores están influidos por la lenta

recuperación de la industria de la construcción y el retraso en la instrumentación de la reforma energética ante los bajos precios internacionales de los energéticos. Se estima que estos factores poco propicios para el crecimiento seguirán presentes en 2016, lo cual se reflejaría en un crecimiento del PIB en ese año en torno al 2.7% anual.

3.1.1 Sector interno: aumentos recientes en empleo y consumo, aunque aún son limitados para impulsar la demanda interna

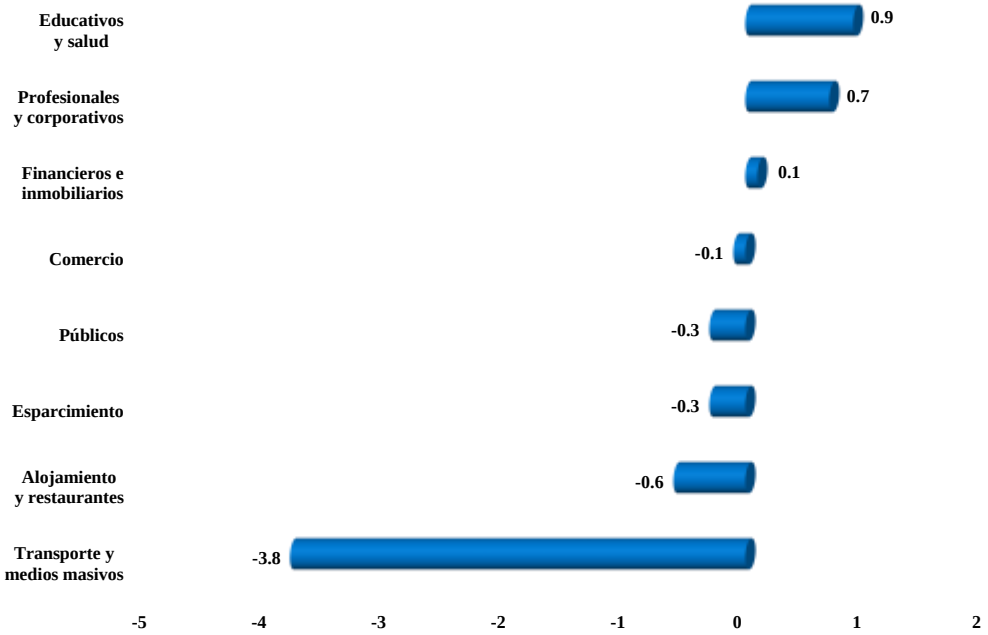
La desaceleración del ritmo de crecimiento del PIB se reflejó en el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE). Las tasas de crecimiento mensuales de este indicador en enero, febrero y marzo fueron respectivamente de 0.32, 0.30 y 0.64% negativo en términos desestacionalizados. La contracción del IGAE de marzo se debió a la caída de la agricultura (4.41% mensual, ajustado estacionalmente) y del sector servicios (0.17%); y al nulo crecimiento de la industria (0.02% negativo). Al interior del sector servicios hubo un desempeño débil en marzo en casi todos sus componentes, lo cual se acentúo en el sector transporte y medios masivos de comunicación (véase la gráfica: *Sector servicios: componente del IGAE, marzo de2015*).

INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y SUS COMPONENTES
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-



FUENTE: BBVA Research con datos del INEGI.

SECTOR SERVICIOS: COMPONENTE DEL IGAE, MARZO DE 2015
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-



* Datos estimados por BBVA.

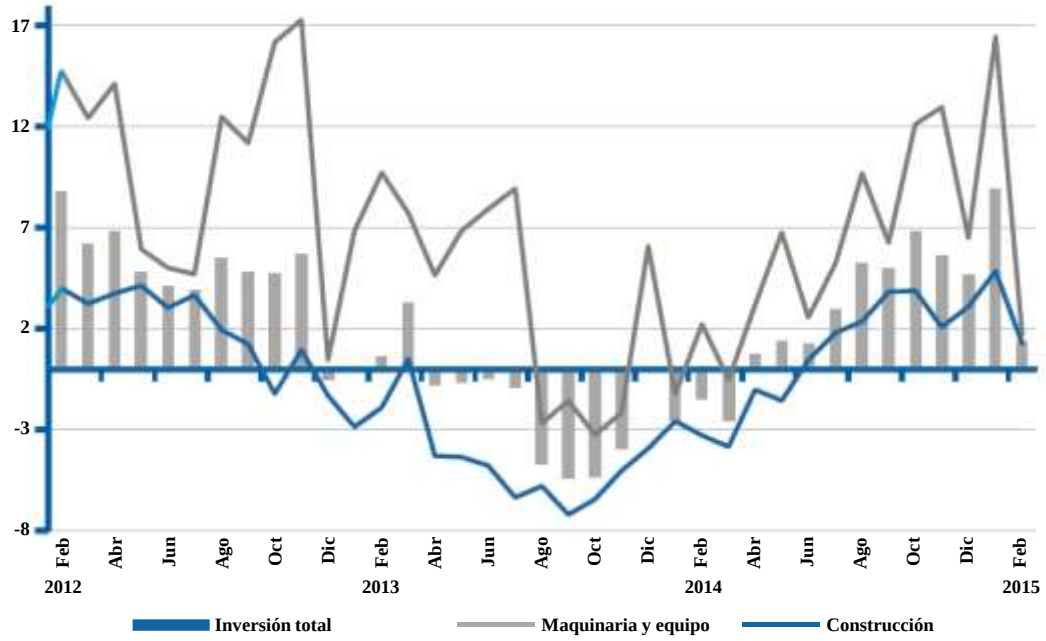
FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

Por otra parte, en los primeros cuatro meses de 2015, la confianza de los agentes económicos mostró cierta cautela. Por ejemplo, en enero el índice de confianza del productor (ICP) permaneció en la zona de optimismo, es decir, en un nivel mayor al umbral de 50 puntos en el índice. De febrero a abril perdió fuerza la expectativa de una mejor actividad económica del país para los próximos meses, lo que hizo que el ICP pasara de los 50.3 puntos en enero a 49.5 puntos en febrero. Éste indicador siguió descendiendo, y en abril se ubicó en 48.4 puntos, con cifras desestacionalizadas.

Por su parte, el índice de confianza del consumidor (ICC) pasó de 91.9 puntos en enero a 90.8 puntos en abril. Adicionalmente, los indicadores del Instituto Mexicano de Ejecutivos en Finanzas (IMEF) sobre las expectativas de la actividad manufacturera y no manufacturera del país reportaron un desempeño también modesto. El indicador IMEF de Manufacturas se ubicó en los 50.5 puntos en enero, con cifras ajustadas por estacionalidad, y en abril alcanzó apenas 51.8 puntos. Por su parte, el indicador No manufacturero del IMEF pasó de 48.4 a 49.5 puntos (por debajo del umbral de optimismo), en igual período. Es decir, si algunos de los índices presentan mejoría, ésta es menor por lo que no se tiene claridad de que el ritmo de crecimiento del IGAE aumente de manera significativa en el corto plazo.

En relación con la inversión, en enero de 2015, la inversión fija bruta y sus componentes dieron señales de recuperación. Esta mejora se interrumpió en febrero al pasar de una tasa de crecimiento anual de 8.9% en enero a una de 1.3% en febrero, ajustado por estacionalidad. Esto sucedió de manera particular con el componente de Maquinaria y equipo, pues éste aumentó en ese mes apenas 1.7% anual, ajustado por estacionalidad. La construcción se mantuvo débil, con un crecimiento anual de 1.3% en febrero (véase la gráfica siguiente). Cabe mencionar que si bien se estima que entre el segundo y el tercer trimestre de 2015 el componente de inversión pública comenzará a crecer, dicha mejora será lenta.

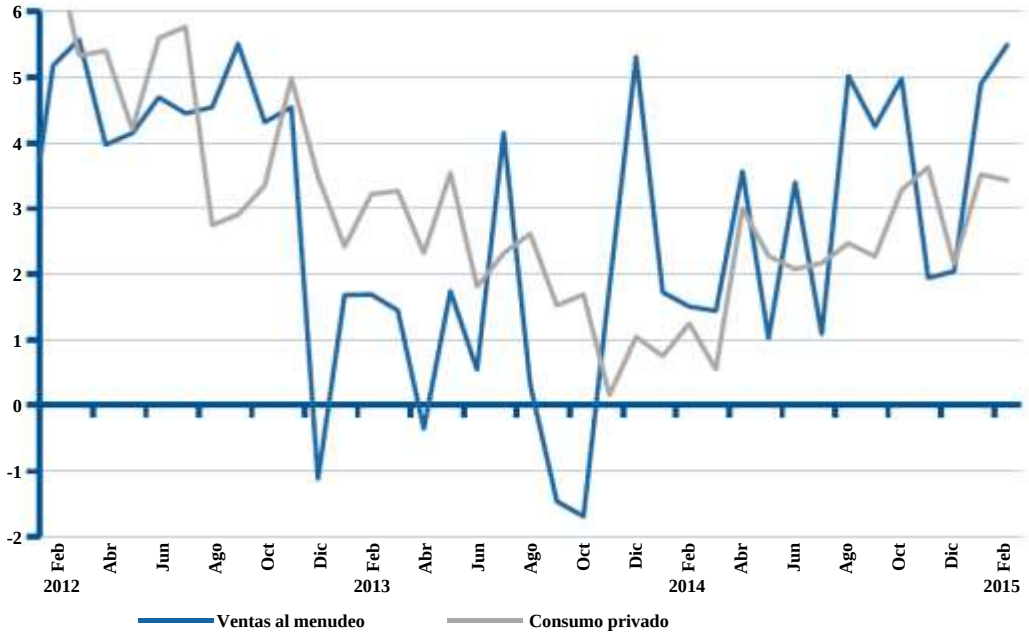
COMPONENTES DE LA INVERSIÓN
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-



FUENTE: BBVA Research con información de la AMIA.

Por otra parte, las ventas al menudeo durante los primeros meses del año mostraron tasas de crecimiento positivas que sugieren que el sector interno del país tendrá cierta recuperación en 2015. Cabe mencionar que en febrero la tasa de crecimiento anual de este indicador fue de 5.6%, ajustado por estacionalidad, y ésta ha sido la mayor desde diciembre de 2013 (véase la gráfica siguiente).

VENTAS AL MENUDEO Y CONSUMO PRIVADO
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-

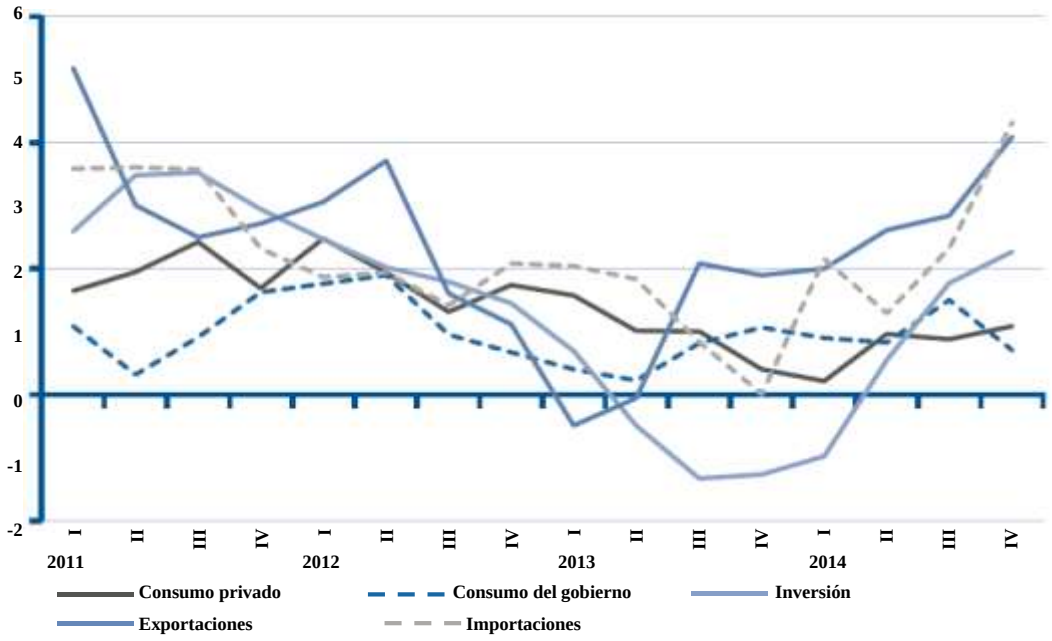


FUENTE: BBVA Research con información del INEGI y la STPS.

El origen del impulso del PIB se puede observar en los componentes de la demanda agregada. En el cuarto trimestre de 2014, las exportaciones aumentaron (10.2% anual ajustado por estacionalidad), al igual que las importaciones (10.8%). La formación bruta de capital fijo total creció 5.7% anual y a su interior destacó la inversión privada (9.9%), mientras que la inversión pública experimento una caída sustancial (9.1%). De esta manera, el componente que contribuyó más al crecimiento económico del PIB en el cuarto trimestre de 2014 fue el sector exportador; le siguió la inversión privada y luego por el consumo privado. La inversión y el gasto del sector público tuvieron una aportación negativa, al igual que la variación de existencias. Las importaciones tuvieron una aportación negativa al crecimiento del PIB, y ésta fue mayor que en los dos trimestres anteriores (véase la gráfica: *Contribución al crecimiento del PIB, Cuarto trimestre de 2013-Cuarto trimestre de 2014*). La contribución del gasto y de la inversión pública en el PIB en los últimos años ha sido marginal. Esto sugiere la existencia de problemas en la asignación y la ejecución de los recursos que deben ser

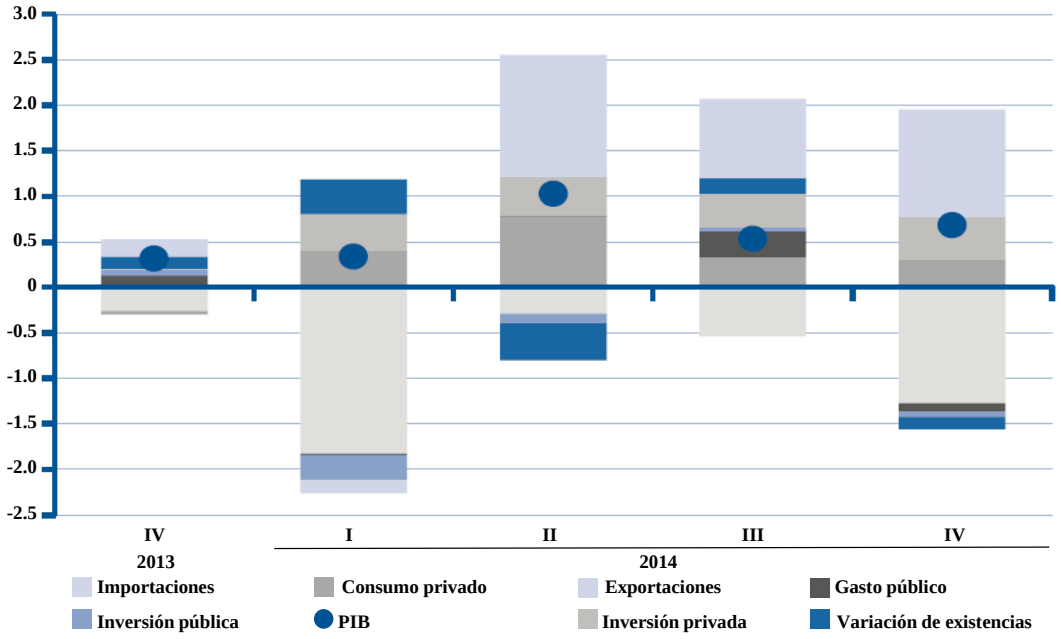
evitados con mayor trasparencia y rendición de cuentas. BBVA estima que en el primer trimestre de 2015 los componentes de la demanda más relacionados con el sector externo tendrán una aceleración.

DEMANDA AGREGADA: COMPONENTES
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB, IVT 2013-IVT 2014
-Puntos porcentuales, trimestral, ajustada por estacionalidad-

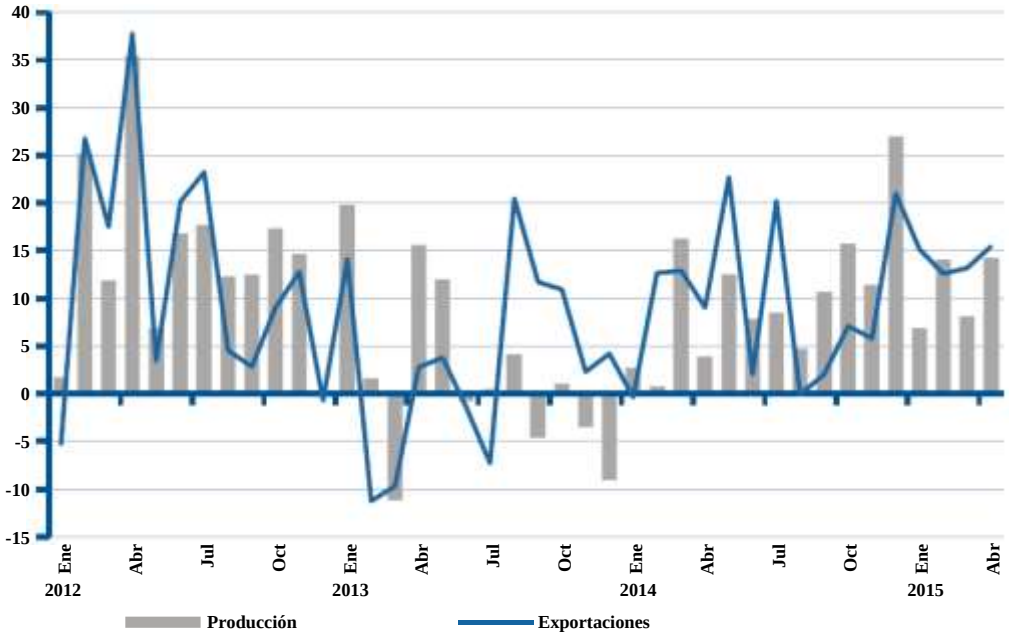


FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

3.1.2 Sector externo: continúa el dinamismo

Como se señaló previamente, la demanda externa se ha consolido como el principal factor detrás del crecimiento económico del país. El sector que más se ha beneficiado de esta demanda, especialmente de la proveniente de Estados Unidos de Norteamérica, es el sector automotriz (véase la gráfica siguiente).

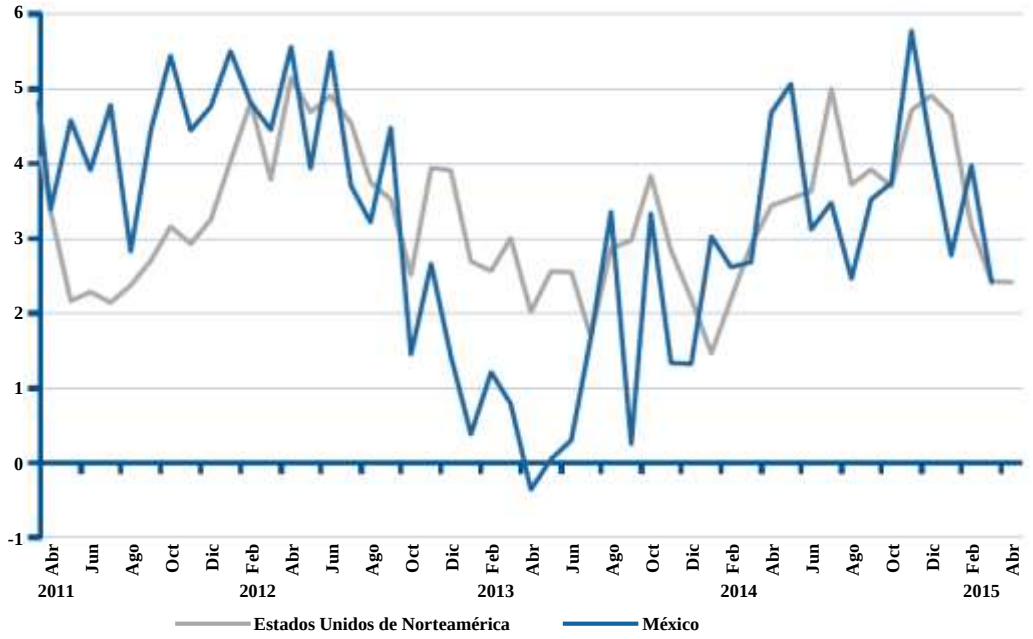
PRODUCCIÓN Y EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS DE MÉXICO
-Variación porcentual anual-



FUENTE: BBVA Research con información de la AMIA.

De acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), de enero a abril de 2015, la producción acumulada de vehículos aumentó 10.7% con respecto a igual período de 2014 y las exportaciones de vehículos crecieron 14.0% (véase la gráfica anterior). Sin embargo, el resto del sector manufacturero mexicano ha experimentado los efectos negativos de una menor producción manufacturera de Estados Unidos de Norteamérica, la cual a su vez está relacionada con los problemas climáticos que enfrentó ese país a principios de año y la apreciación del dólar (véase la gráfica siguiente). Independientemente de lo anterior, las exportaciones de automóviles han destacado por su alto ritmo de crecimiento.

PRODUCCIÓN MANUFACTURERA DE MÉXICO Y LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-

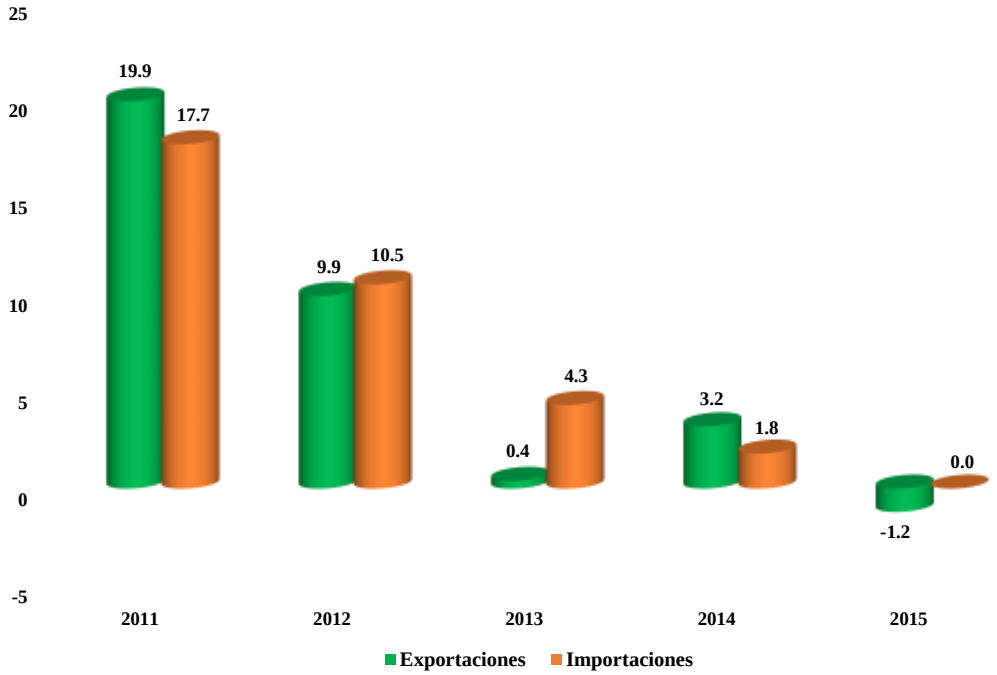


FUENTE: BBVA Research con información del INEGI y del BEA.

3.1.2.1 Exportaciones e importaciones de mercancías

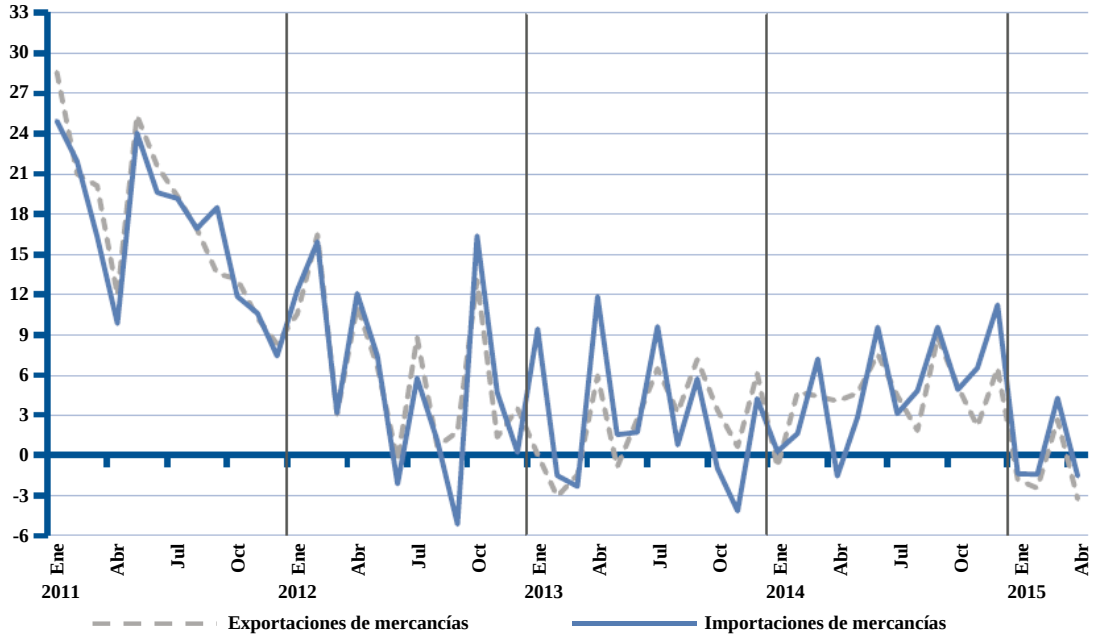
La tasa de crecimiento anual de las exportaciones e importaciones de mercancías acumuladas de enero a abril de 2015 fue de 1.2% negativo y 0.0%, respectivamente (gráfica siguiente). El crecimiento negativo que las exportaciones registraron en el período referido refleja la importante contracción que el valor de las exportaciones petroleras ha tenido en los últimos meses, además de que el desempeño de las exportaciones no petroleras ha sido moderado. Por otra parte, la falta de crecimiento de las importaciones refleja un bajo nivel de demanda doméstica.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS
ACUMULADAS DE ENERO A ABRIL
-Variación porcentual anual-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

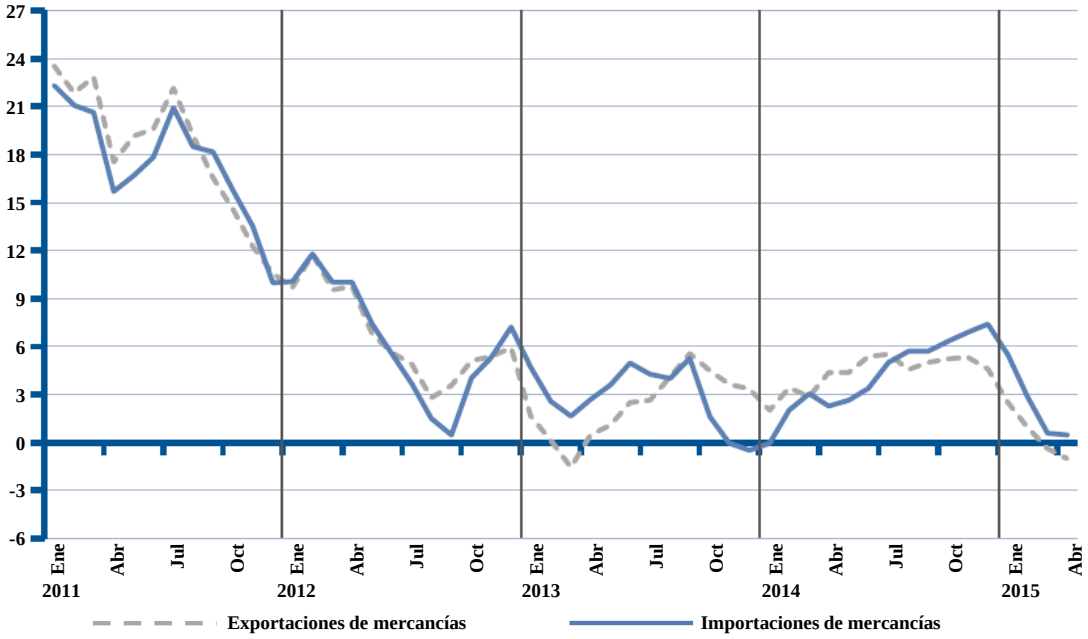
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MENSUALES DE MERCANCÍAS
-Variación porcentual anual-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

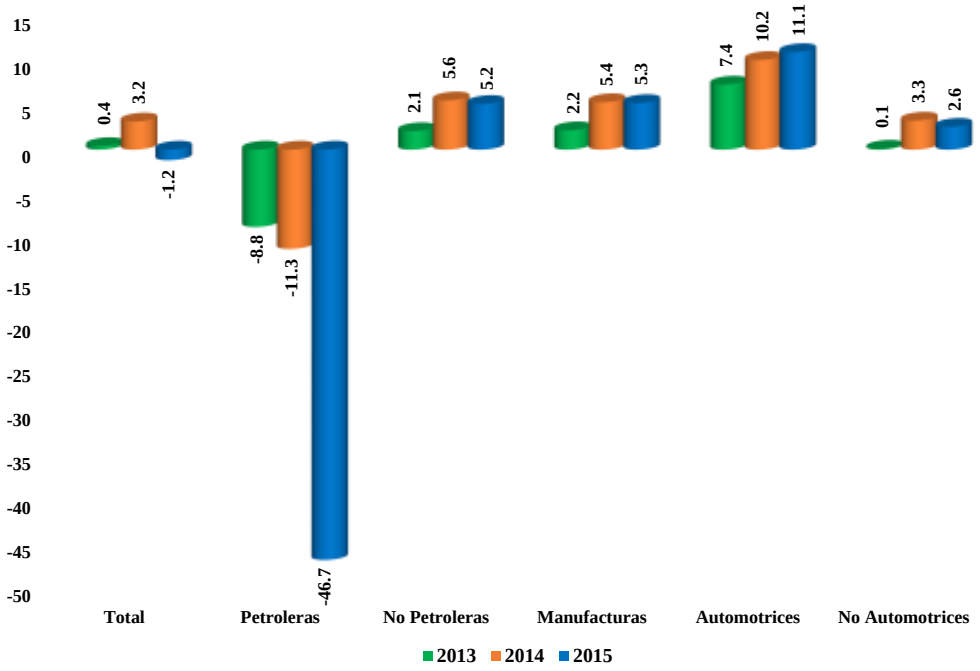
A inicios del segundo trimestre, en el mes de abril, la tasa de crecimiento anual tanto de las exportaciones como de las importaciones fue negativa (gráfica anterior), y en los últimos meses se observa un menor dinamismo (gráfica siguiente). Por su parte, las exportaciones petroleras han tenido el peor desempeño al acumular en los primeros cuatro meses de 2015 una caída anual de 46.7%, en tanto que las exportaciones con el mayor dinamismo en el período fueron las automotrices con una tasa anual de 11.1% (gráfica: *Exportaciones de mercancías por tipo de bien acumuladas de enero a abril*).

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS
-Variación porcentual anual del promedio móvil de tres meses -



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

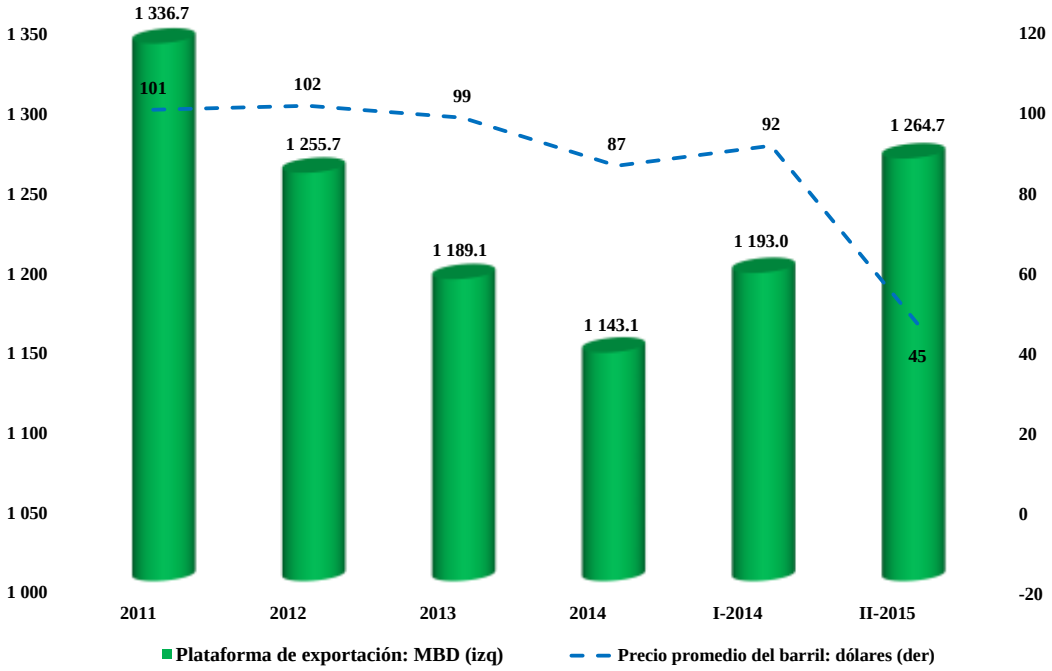
EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS POR TIPO DE BIEN
ACUMULADAS DE ENERO A ABRIL
-Variación porcentual anual-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

En la caída del valor de las exportaciones petroleras el factor que más ha incidido es la reducción del precio promedio del barril de petróleo. Por ejemplo, en el primer trimestre de 2014, el precio promedio del barril de petróleo crudo de exportación del país fue de 92.4 dólares, y para el mismo trimestre de 2015 el precio promedio del barril se había reducido en 51.5% para ubicarse en 44.8 dólares (gráfica).

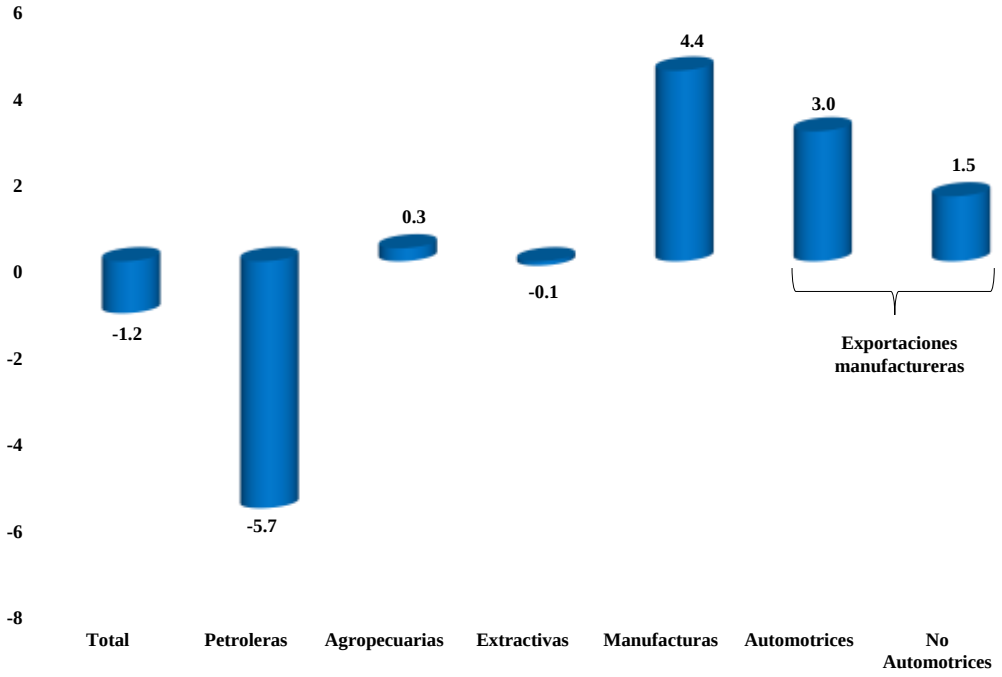
EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO:
PROMEDIO DE LA PLATAFORMA Y DEL PRECIO DE EXPORTACIÓN
-Cifras en miles de barriles diarios y en dólares por barril de petróleo crudo-



I-2014 y I-2015T indica que son cifras promedio del primer trimestre del año.
FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

La caída de 1.2% en el crecimiento de las exportaciones de enero a abril de 2015 provino de una aportación negativa de las exportaciones petroleras de 5.7 puntos porcentuales; 0.1 punto porcentual negativo del resto de extractivas; y una contribución positiva de 3.0 puntos porcentuales de las exportaciones automotrices, 1.5 del resto de exportaciones manufactureras y 0.3 de las agropecuarias. Esto indica que la caída de las exportaciones petroleras es de tal magnitud que no pudo ser compensada con el crecimiento de las exportaciones automotrices y del resto de productos manufacturados.

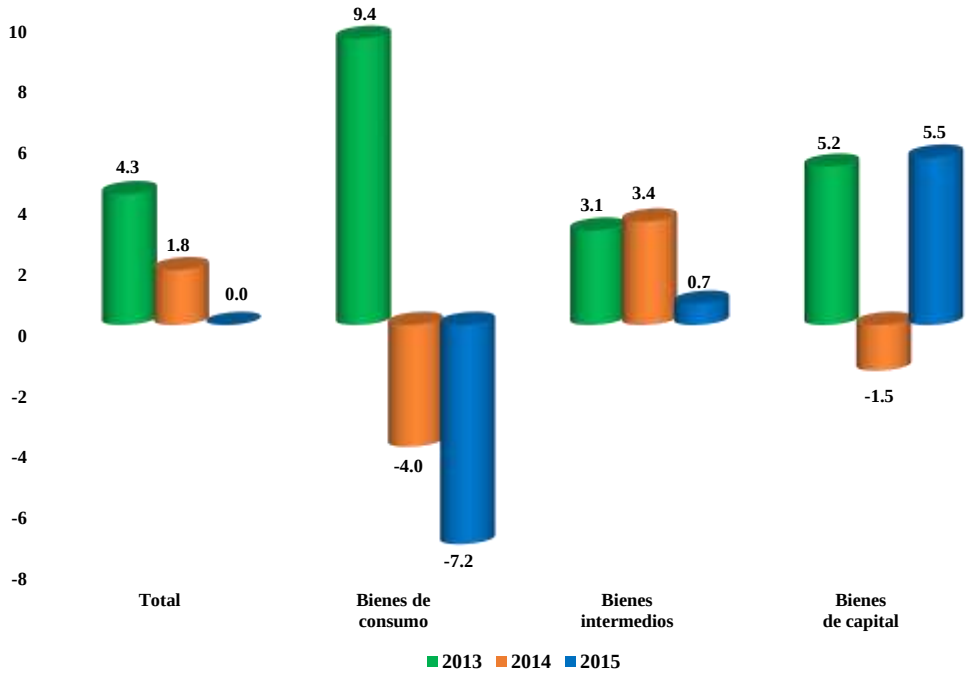
EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS ACUMULADAS DE ENERO A ABRIL
-Aportación al crecimiento, puntos porcentuales-



Manufactureras incluye automotrices y no automotrices.
FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

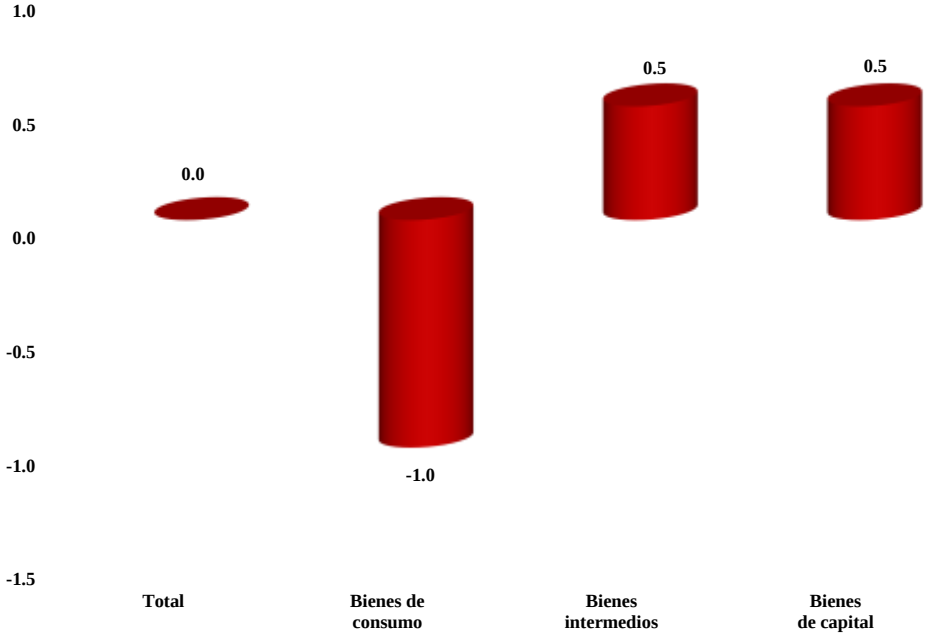
En el caso de las importaciones, su nulo crecimiento anual en el período de enero a abril (gráfica siguiente) fue resultado de una fuerte caída de las importaciones de bienes de consumo (7.2%) que no llegó a ser compensado por las importaciones de bienes intermedios (0.7%) y de bienes de capital (5.5%). Las importaciones de bienes de consumo pueden dividirse en importaciones petroleras y no petroleras, cayendo las primeras 25.6% en términos anuales y las segundas creciendo únicamente 0.9%. En términos de contribución al crecimiento, los bienes intermedios y de capital contribuyeron cada uno con 0.5 puntos porcentuales. Estas contribuciones positivas se vieron contrarrestadas por la contribución negativa que registraron las importaciones de bienes de consumo (gráfica: *Importaciones de mercancías acumuladas de enero a abril*).

IMPORTACIONES ANUALES DE MERCANCÍAS POR TIPO
ACUMULADAS DE ENERO A ABRIL
-Variación porcentual anual-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS ACUMULADAS DE ENERO A ABRIL
-Aportación al crecimiento, puntos porcentuales-

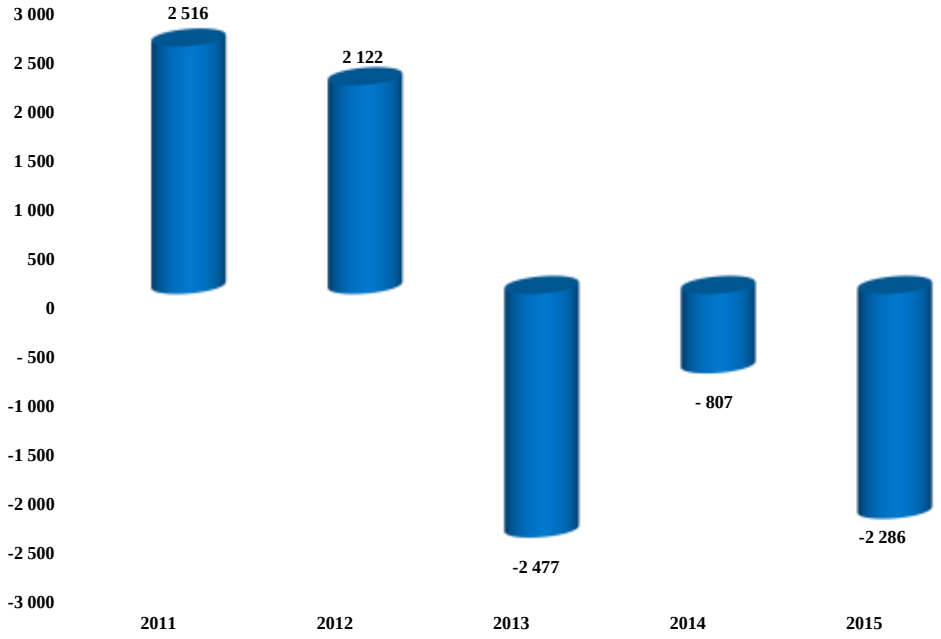


FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

3.1.2.2 Déficit de la balanza comercial

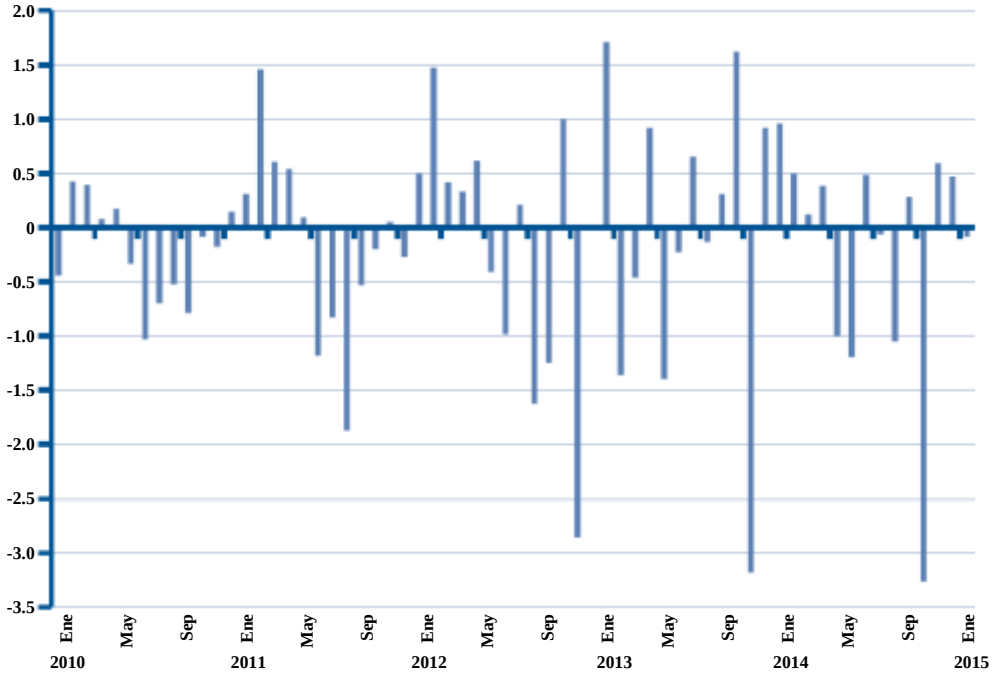
De enero a abril de 2015, el saldo acumulado de la balanza comercial ascendió a un déficit de casi 2.3 mil millones de dólares (gráfica siguiente). Cabe mencionar que este déficit se debe principalmente al sector petrolero. Por ejemplo, si se excluye de las exportaciones e importaciones totales las provenientes del sector petrolero, el saldo de la balanza comercial es superavitario en 371 millones de dólares en el período de referencia. Por otra parte, si a lo largo de 2015 el déficit de la balanza comercial persiste, resultado de la reducción del valor de las exportaciones petroleras, es posible que el sector externo del país no tenga una aportación positiva al crecimiento en el año.

SALDO ACUMULADO DE ENERO A ABRIL DE LA BALANZA COMERCIAL
-Millones de dólares-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

SALDO MENSUAL DE LA BALANZA COMERCIAL
-Miles de millones de dólares-

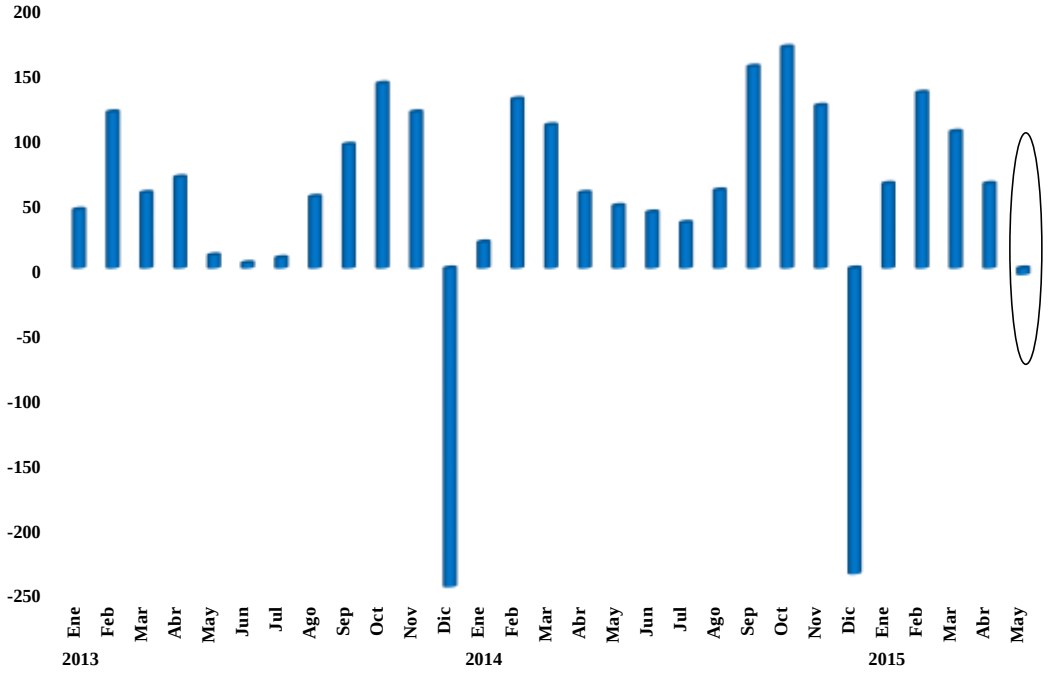


FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

3.1.3 Evolución positiva de los trabajadores del sector privado registrados en la seguridad social

Desde agosto de 2013 a abril de 2015, cada mes se registró un aumento en el número total de trabajadores registrados en el IMSS con excepción de los meses de diciembre de 2013 y 2014 debido a factores estacionales como es la reducción de plantilla una vez que termina la temporada navideña. (Gráfica siguiente).

AUMENTO MENSUAL DEL NÚMERO TOTAL DE TRABAJADORES REGISTRADOS EN EL IMSS
-Número en miles de personas-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

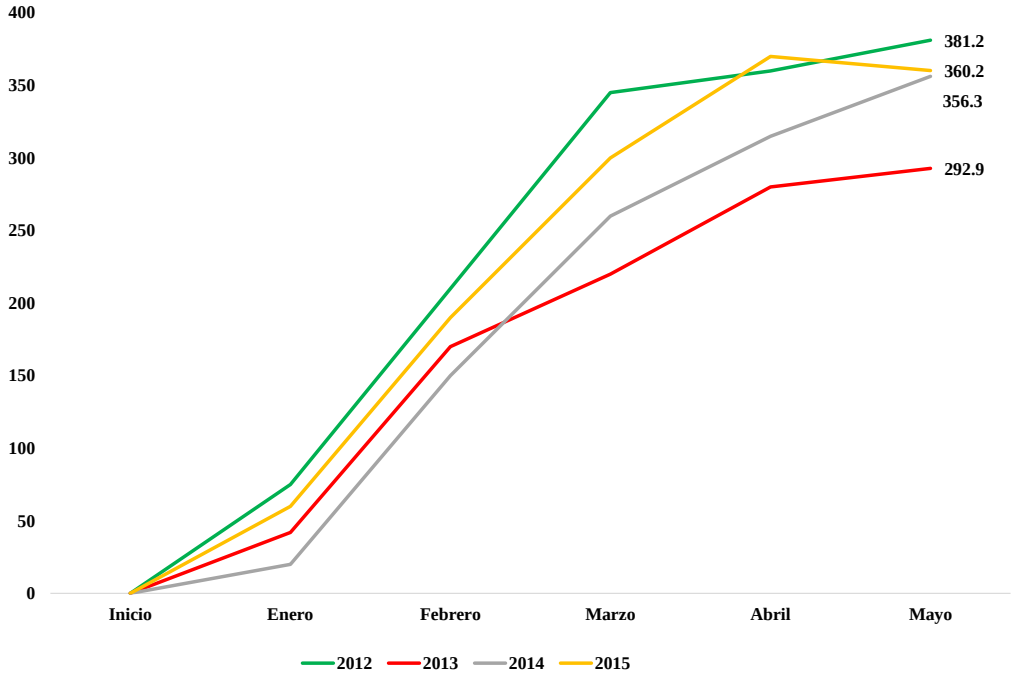
Cabe mencionar que esto coincide con el programa de formalización del empleo implementado por las autoridades laborales desde la segunda mitad de 2013, el cual consiste en promover que las personas que tienen un empleo pero no las prestaciones de seguridad social puedan contar con estas últimas. Las autoridades laborales han indicado que el programa de formalización de empleo benefició a 300 mil trabajadores en 2013[2] y entre 300 y 350 mil en 2014[3]. Este programa continúa en 2015.

El programa de formalización de empleo parece haber contribuido de manera importante en el aumento significativo que se ha observado en el número de trabajadores afiliados al IMSS a pesar del reducido ritmo de crecimiento de la actividad económica. Por ejemplo, en 2014, el crecimiento del PIB fue de 2.1% y el número de

[2] Ver el artículo "Se formalizan 40 mil empleos en el Estado de México", publicado en El Financiero el 7 de febrero de 2014.
[3] Ver el artículo "Formalizan 350 mil trabajos en 2014" publicado en El Financiero el 11 de enero de 2015.

trabajadores afiliados al IMSS aumentó en casi 715 mil personas. De esta manera, la formalización del empleo que se ha dado desde la segunda mitad de 2013 proporcionó importantes avances en la expansión del empleo formal en el país.

AUMENTO MENSUAL ACUMULADO DE LOS NUEVOS TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS
-Número en miles de personas-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

Por otra parte, en los primeros cinco meses de 2015, el número de nuevos trabajadores registrados en el IMSS fue de poco más de 356 mil, una ligera reducción al compararla con el mismo lapso de 2014 en el que fue de 360 mil 2 personas (véase gráfica anterior). Esto se debió principalmente a una disminución en mayo de casi siete mil quinientos trabajadores registrados en ese Instituto (véase gráfica anterior), lo que podría sugerir una desaceleración en el mercado laboral.

3.1.4 Finanzas públicas: mayor dinamismo en gasto que en ingresos

Los ingresos del sector público acumulados de enero a abril de 2015 registraron una tasa de crecimiento real anual de 4.9%. Esto se debió al desempeño favorable de los ingresos no petroleros. Estos registraron una tasa de crecimiento real anual de 26.5% en el período, en tanto que los ingresos petroleros tuvieron una caída anual de 43.7% (cuadro siguiente). El desempeño favorable de los ingresos del sector público provino principalmente del impuesto sobre la renta (ISR), cuya recaudación registro una tasa de crecimiento real anual de 25.2% en el período. Este importante aumento parece deberse en gran medida a las nuevas reglas impositivas que se dieron con la reforma fiscal de 2014 y que se empezaron a aplicar con la declaración anual de personas físicas y morales en marzo y abril de 2015. En cambio, la recaudación generada por el impuesto al valor agregado (IVA) en ese período registró una tasa de crecimiento real negativa de 0.5 por ciento.

Cabe mencionar que los ingresos presupuestarios del sector público petroleros se contrajeron como consecuencia del menor precio de exportación del barril de petróleo crudo del país en los meses referidos.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
ACUMULADOS DE ENERO A ABRIL DE 2015
-Miles de millones de pesos-

	Monto	Variación real	Estructura
		Porcentaje	
Total	**1 417.3**	**4.9**	**100.0**
Gobierno Federal	1 110.2	9.1	78.3
Tributarios	873.0	29.2	61.6
ISR	488.8	25.2	34.5
IVA	231.8	-0.5	16.4
No Tributarios	237.2	-30.7	16.7
Org. y emp. control presup.	99.2	6.4	7.0
Emp. produc. del Estado	208.0	-13.3	14.7
Pemex	107.7	-19.3	7.6
CFE	100.3	-5.9	7.1
Total	**1 417.30**	**4.9**	**100.0**
Ingresos petroleros	233.6	-43.7	16.5
Ingresos no Petroleros	1 183.7	26.5	83.5

FUENTE: BBVA Research con información de la SHCP.

Por su parte, el gasto total del sector público presupuestario acumulado de enero a abril de 2015 registró una tasa de crecimiento real de 9.9%, la cual fue mayor a la tasa de crecimiento de los ingresos del sector público del mismo período (cuadro siguiente). La principal partida de gasto ha sido la denominada gasto programable (59.1% corresponde a gasto corriente y 19.5% a gasto de capital), seguida del gasto no programable (21.4% restante).

GASTO DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
ACUMULADO DE ENERO A ABRIL DE 2015
-Miles de millones de pesos-

	Monto	Variación real	Estructura
		Porcentaje	
Total	**1 544.9**	**9.9**	**100.0**
Gasto Programable	**1 214.7**	9.1	78.6
Gasto Corriente	913.2	7.7	59.1
Gasto de Capital	301.5	13.9	19.5
No Programable	330.3	12.8	21.4
Participaciones a Estados	218.7	1.4	14.2
Costo Financiero	74.5	32.1	4.8
Adefas* y otros	37.1	77.7	2.4

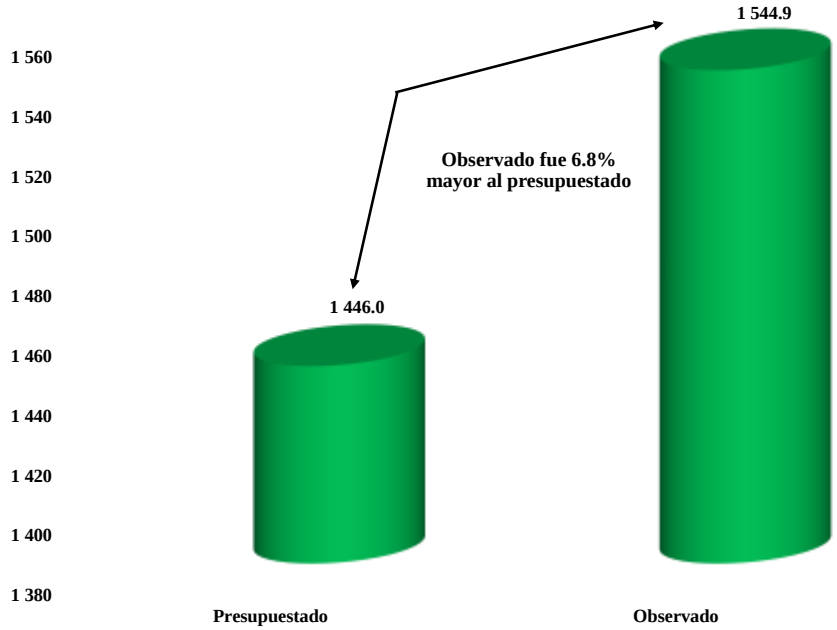
Adefas: Adeudos de ejercicios fiscales anteriores.
FUENTE: BBVA Research con información de la SHCP.

Dentro de los dos componentes del gasto programable, el más dinámico corresponde al gasto de capital al crecer 13.9% real anual en el período referido en tanto que el gasto corriente lo hizo en 7.7 por ciento.

Al interior del gasto no programable, el costo financiero del sector público muestra un importante incremento de 32.1% real anual. Esta variación puede ser resultado del rápido aumento de la deuda del sector público que se ha venido dando en los últimos años. Por otro lado, se observa que la participación de fondos a los Estados creció únicamente 1.4% anual real en el período de referencia. Esto puede estar influido en gran medida por los menores ingresos fiscales procedentes de las exportaciones de petróleo, las cuales antes de la disminución del precio del petróleo de exportación se canalizaban en un alto porcentaje a las entidades federativas.

Por otra parte, el monto acumulado de enero a abril de 2015 observado del gasto total del sector público fue 6.8% mayor al monto del gasto total del sector público autorizado en el presupuesto para ese período (gráfica siguiente). En la medida en que en los meses posteriores se corrija esta situación se tendrá un crecimiento menos dinámico en la segunda mitad del año con el fin de cumplir con el déficit fiscal programado, lo que podría tener implicaciones negativas sobre la actividad económica.

GASTO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO ACUMULADO DE ENERO A ABRIL DE 2015: PROGRAMADO Y OBSERVADO
-Miles de millones de pesos-



FUENTE: BBVA Research con información de SHCP.

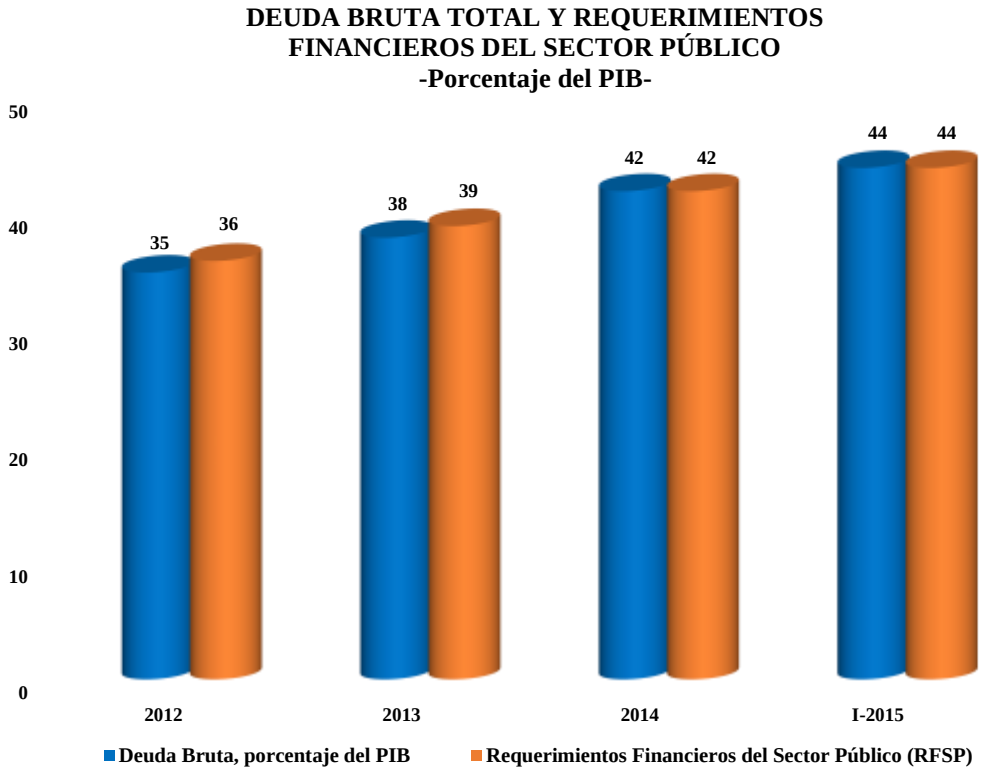
El déficit del balance del sector público acumulado de enero a abril de 2015, en valor absoluto, fue de casi 3.3 veces mayor al que existió en los mismos meses de 2014 (cuadro siguiente). Como es de esperar ante los bajos precios del petróleo y los importantes niveles de inversión, destaca por su alto déficit la partida que corresponde a Pemex.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
ACUMULADA DE ENERO A ABRIL
-Miles de millones de pesos-

	2014	2015	Var. % real
Balance público	-37.2	-121.6	n.s.
Bal. Púb. Sin inversión productiva	85.8	54.5	-38.4
Balance presupuestario	-53.1	-127.6	n.s.
Ingreso presupuestario	1 310.8	1 417.3	4.9
Gasto neto pagado	1 363.9	1 544.9	9.9
Gobierno Federal	-36.1	-55.4	n.s.
Organismos y empresas	-17.0	-72.2	n.s.
Pemex	-66.8	-121.9	n.s.
Otras entidades	49.8	49.7	-3.2
Entidades bajo control indirecto	15.9	6.0	-63.3
Balance primario	15.9	-47.3	n.s.
Balance presupuestario	1.6	-201.2	n.s.
Gobierno Federal	3.6	-13.0	n.s.
Organismos y empresas	-2.0	-40.1	n.s.
Pemex	-55.3	-92.8	n.s.
Otras entidades	53.3	52.7	-4.2
Entidades bajo control indirecto	14.3	5.9	-60.4

n.s. = no significativo
FUENTE: BBVA Research con datos de SHCP.

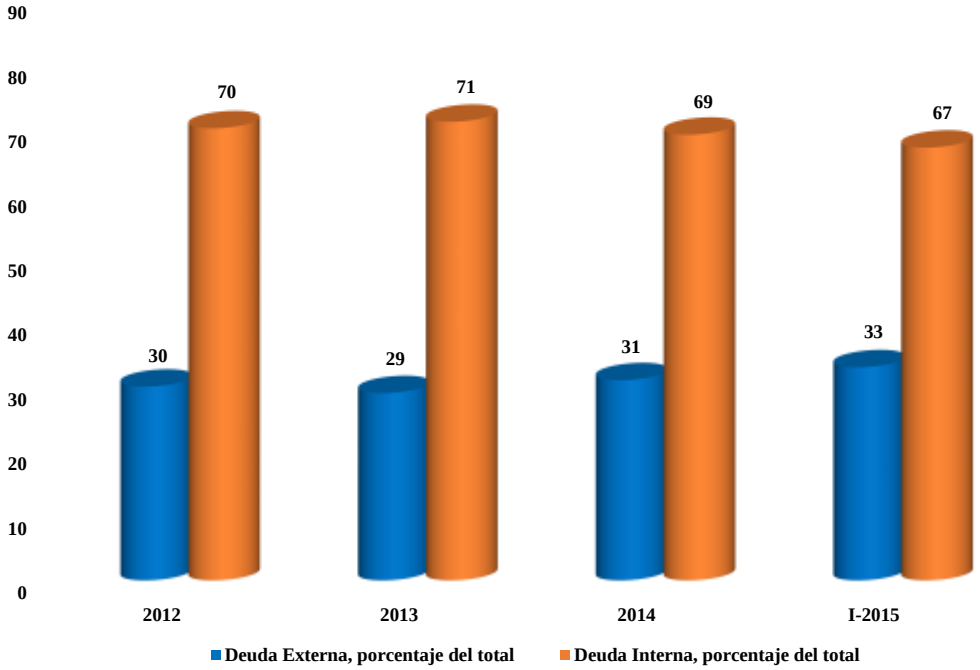
Por otra parte, el déficit del sector público se ha traducido en un mayor nivel de deuda total del sector público. En concreto, la deuda bruta total del sector público pasó de 35% del PIB en 2012 a 44% del PIB al final del primer trimestre de 2015 (gráfica siguiente). Si bien la deuda bruta total como proporción del PIB es relativamente baja en relación con estándares internacionales, es necesario mantener un marco macroeconómico sólido en un escenario de aumentos de tasas en Estados Unidos de Norteamérica.



FUENTE: BBVA Research con información de SHCP.

Por otra parte, una proporción relevante de la expansión de la deuda total del sector público se ha dado mediante el endeudamiento externo. Por ejemplo, el porcentaje de la deuda externa dentro de la deuda total pasó de 30% en 2012 a 33% en el primer trimestre de 2015. La exposición de esta deuda a una depreciación del tipo de cambio como la que ocurrió en los últimos trimestres representa un mayor costo fiscal, lo que podría estar influyendo en el aumento en el costo financiero del sector público (cuadro: *Gasto del sector público presupuestario acumulado de enero a abril de 2015*).

ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA DEUDA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO INTERNA Y EXTERNA
-Porcentaje de la deuda total-

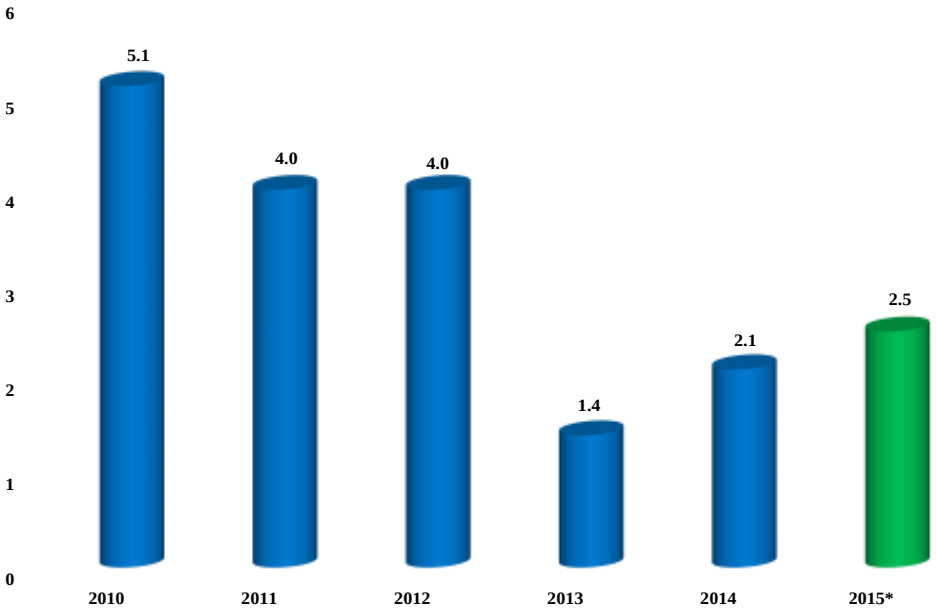


FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

3.1.5 Perspectivas: la economía avanza en 2015

Para el segundo trimestre se espera que el crecimiento económico se acelere apoyado por un mayor gasto público ligado a las elecciones, en tanto que en la segunda mitad del año la demanda externa habría de mejorar de la mano del mercado laboral en Estados Unidos de Norteamérica. De esta manera el PIB crecería 2.5% en el año (gráfica siguiente).

CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB DE MÉXICO
-Variación porcentual anual-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI.

La caída en los precios y la producción de petróleo que tienen consecuencias tanto en el mismo sector como en los montos de gasto e inversión públicos, genera que el crecimiento de la actividad económica dependa aún más del sector exportador. Por tanto, es impostergable equilibrar los motores de crecimiento mediante el fortalecimiento de la demanda interna. Para que esto ocurra se requiere, entre otros factores, poner en marcha políticas económicas que fomenten la creación de empleo formal bien remunerado; el impulso a la inversión productiva; llevar a cabo una lucha más eficiente para abatir los índices delictivos que acaban por inhibir la inversión; contar con mayores niveles de transparencia en todas las acciones del sector público que eviten el desvío de recursos y ayuden a reducir los niveles de corrupción e impunidad que inciden en una menor inversión e incrementan la incertidumbre económica del país. La aplicación de las medidas a las que se ha hecho referencia contribuiría a ir superando paulatinamente los rezagos y las limitantes para que el país alcance una mayor tasa de crecimiento de la actividad económica.

PIB DE MÉXICO Y LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Variación porcentual anual, ajustada por estacionalidad-



FUENTE: BBVA Research con información del INEGI y BEA.

5. Previsiones

PREVISIONES MACROECONÓMICAS: PRODUCTO INTERNO BRUTO

(Tasas anuales, porcentaje)	2012	2013	2014	2015P/	2016P/
Estados Unidos de Norteamérica	2.3	2.2	2.4	2.9	2.8
Unión Económica y Monetaria	-0.8	-0.4	0.9	1.6	2.2
Alemania	0.6	0.2	1.6	1.9	2.2
Francia	0.4	0.4	0.4	1.1	1.8
Italia	-2.8	-1.7	-0.4	0.7	1.3
España	-2.1	-1.2	1.4	3.0	2.7
Reino Unido	0.7	1.7	2.8	2.5	2.3
América Latina*	2.8	2.5	0.8	0.6	2.1
México	3.8	1.7	2.1	2.5	2.7
Brasil	1.0	2.7	0.1	-0.7	1.8
EAGLES**	5.8	5.6	5.3	4.9	5.3
Asia-Pacífico	5.7	5.9	5.7	5.8	5.8
Japón	1.8	1.5	0.0	1.3	1.2
China	7.8	7.7	7.4	7.0	6.6
Asia (exc. China)	4.1	4.5	4.3	4.9	5.0
Mundo	3.4	3.4	3.4	3.5	3.9

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.
** Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwán, Turquía.
P/ Previsiones
Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2015.
FUENTE: BBVA Research.

PREVISIONES MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (PROMEDIO)

(Tasas anuales, porcentaje)	2012	2013	2014	2015P/	2016P/
Estados Unidos de Norteamérica	2.1	1.5	1.6	0.5	1.9
Unión Económica y Monetaria	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3
Alemania	2.1	1.6	0.8	0.3	1.4
Francia	2.2	1.0	0.6	0.1	1.1
Italia	3.3	1.3	0.2	0.0	0.9
España	2.4	1.4	-0.2	-0.2	1.4
Reino Unido	2.8	2.6	1.5	0.3	1.7
América Latina*	7.8	9.2	12.6	13.5	13.5
México	4.2	3.8	4.0	2.9	3.4
Brasil	5.4	6.2	6.3	6.7	5.7
EAGLES**	5.2	5.2	4.6	4.8	4.5
Turquía	8.9	7.6	8.9	7.3	7.2
Asia Pacífico	3.9	4.1	3.3	2.7	3.3
Japón	0.0	1.6	2.7	1.0	1.6
China	2.6	2.6	2.0	1.7	2.5
ChinaAsia (exc. China)	4.8	5.2	4.4	3.5	3.9
Mundo	4.5	4.2	3.9	3.8	4.1

* Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Venezuela.
** Brasil, Corea, China, India, Indonesia, México, Rusia, Taiwán, Turquía.
P/ Previsiones
Fecha cierre de previsiones: 30 de abril de 2015.
FUENTE: BBVA Research.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/06/1506_SituacionMexico_2T15.pdf

Desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes, repunte en las economías avanzadas (FMI)

El 9 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó el documento "Desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes, repunte en las economías avanzadas", a continuación se presenta la información.

"Aun con lo dramáticos que son los acontecimientos en Grecia", afirmó el Consejero Económico y Director del Departamento de Estudios del FMI, "la profundización del sufrimiento de la economía griega probablemente tenga efectos limitados en el resto de la economía mundial".

En general, la evolución económica se ciñe bien a los pronósticos de abril, puntualizó el Consejero Económico; "en otras palabras, la recuperación de las economías avanzadas se está afianzando, y el crecimiento de fondo de los mercados emergentes se está desacelerando". Los pronósticos para la economía mundial apuntan a 3.3% este año —la misma cifra que en 2014— y 3.8% el año próximo (véase el cuadro).

En otro orden de cosas, la Actualización del informe "Perspectivas de la Economía Mundial" (WEO, por sus siglas en inglés) señala que los precios del petróleo repuntaron durante el segundo trimestre de 2015, el riesgo de deflación cedió y las condiciones financieras de las empresas y los hogares prestatarios se mantuvieron más bien favorables en la mayoría de las economías avanzadas.

Las economías avanzadas están mejorando

El aumento del crecimiento mundial en 2015 estará impulsado por el mayor vigor de la expansión de las economías avanzadas. Según las previsiones, el crecimiento en estas economías aumentará de 1.8% en 2014 a 2.1% en 2015 (es decir, unos 0.3 puntos porcentuales menos que lo previsto en abril) y a 2.4% en 2016. De acuerdo con el informe, la debilidad imprevista de América del Norte a comienzos de 2015, que originó el grueso de la revisión del pronóstico de crecimiento para 2015, probablemente será un revés pasajero. Los determinantes básicos del consumo y la inversión en Estados Unidos de Norteamérica —aumento salarial, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda— se mantienen intactos.

La recuperación económica de la zona del euro está más anclada, y se observan indicios de aumento tanto de la demanda interna como de la inflación. Se han revisado al alza las proyecciones de crecimiento de muchas economías de la zona del euro (por ejemplo, España, Italia); sin embargo, la evolución de los acontecimientos en Grecia probablemente aseste un golpe mucho más duro del previsto a la actividad.

En Japón, el crecimiento registrado durante el primer trimestre de 2015 fue más fuerte de lo esperado, pero esa sorpresa es en gran parte resultado de una acumulación de existencias. Dado que el ímpetu de fondo generado por los salarios reales y el consumo es más débil, el repunte del crecimiento proyectado ahora para 2015 es más ligero.

Las economías emergentes y en desarrollo se están desacelerando

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desacelerará, según las proyecciones, de 4.6% en 2014 a 4.2% en 2015 como consecuencia del efecto de enfriamiento provocado por la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas, especialmente en América Latina (por ejemplo, Brasil) y los países exportadores de petróleo.

Entre otros factores, cabe mencionar el reequilibramiento de China, los cuellos de botella estructurales y las tensiones económicas vinculadas a factores geopolíticos, sobre todo en la Comunidad de Estados Independientes y algunos países de Oriente Medio y Norte de África.

En 2016, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntaría a 4.7%, en gran medida gracias a la mejora proyectada de las condiciones económicas de una serie de economías con problemas, como Rusia y algunas economías de Oriente Medio y Norte de África.

Riesgos para las perspectivas

Dada la distribución de los riesgos que rodean las perspectivas a corto plazo, el crecimiento mundial tiene más probabilidades de defraudar las expectativas que de superarlas. Sin embargo, todavía cabe la posibilidad de que el estímulo generado por el

abaratamiento del petróleo produzca beneficios, especialmente en las economías avanzadas.

La situación de Grecia no ha generado repercusiones fuertes. Y aunque la adopción oportuna de medidas seguramente contribuiría a controlar el potencial contagio, persisten algunos riesgos de resurgimiento de la tensión financiera.

A nivel más general, los movimientos desestabilizantes de los precios de los activos y la mayor volatilidad de los mercados financieros continúan siendo riesgos importantes, también debido al correspondiente riesgo de que los flujos de capitales destinados a las economías de mercados emergentes cambien de sentido. Además, la apreciación del dólar de Estados Unidos de Norteamérica plantea riesgos para los balances y riesgos de financiamiento para los deudores en dólares, especialmente en algunas economías de mercados emergentes.

Entre otros riesgos, cabe mencionar el bajo crecimiento a mediano plazo o una lenta recuperación del pleno empleo en medio de un nivel muy bajo de inflación y los legados de la crisis en las economías avanzadas, una desaceleración más marcada de lo esperado en China y efectos de contagio en la actividad económica causados por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas de Ucrania, Oriente Medio o partes de África.

Evitar la trampa de la baja tasa de crecimiento

En esta situación, sin el repunte previsto del crecimiento mundial, el FMI recalca que la prioridad para la política económica ha de seguir siendo aumentar el producto efectivo y potencial mediante una combinación de respaldo a la demanda y reformas estructurales.

En muchas economías avanzadas, esto significa que la política monetaria acomodaticia debería continuar respaldando la actividad económica e incrementar la inflación hasta que llegue a su meta. Existen también razones poderosas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías y para implementar las reformas estructurales; entre otras, reformas del mercado laboral (para reducir el desempleo juvenil, por ejemplo) y reformas de los mercados de productos (como la eliminación de obstáculos al ingreso) para subsanar los legados de la crisis y aumentar el producto potencial.

En muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, la política fiscal puede ser una herramienta para estimular la demanda y el crecimiento a más largo plazo a través de la reforma tributaria y la fijación de prioridades de gasto. En muchas economías se necesitan urgentemente reformas estructurales para incrementar la productividad y eliminar los cuellos de botella de la producción.

ÚLTIMAS PROYECCIONES DEL FMI
Recuperación mundial gradual, con fortalecimiento de las economías avanzadas y desaceleración de las emergentes
-Variación porcentual-

			Proyecciones		Diferencia con la actualización de abril de 2015 del informe WEO[1/]	
	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Producto mundial	**3.4**	**3.4**	**3.3**	**3.8**	**-0.2**	**0.0**
Economías avanzadas	**1.4**	**1.8**	**2.1**	**2.4**	**-0.3**	**0.0**
Estados Unidos de Norteamérica	2.2	2.4	2.5	3.0	-0.6	-0.1
Zona del euro	-0.4	0.8	1.5	1.7	0.0	0.1
Alemania	0.2	1.6	1.6	1.7	0.0	0.0
Francia	0.7	0.2	1.2	1.5	0.0	0.0
Italia	-1.7	-0.4	0.7	1.2	0.2	0.1
España	-1.2	1.4	3.1	2.5	0.6	0.5
Japón	1.6	-0.1	0.8	1.2	-0.2	0.0
Reino Unido	1.7	2.9	2.4	2.2	-0.3	-0.1
Canadá	2.0	2.4	1.5	2.1	-0.7	0.1
Otras economías avanzadas	2.2	2.8	2.7	3.1	-0.1	0.0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	**5.0**	**4.6**	**4.2**	**4.7**	**-0.1**	**0.0**
África subsahariana	5.2	5.0	4.4	5.1	-0.1	0.0
Nigeria	5.4	6.3	4.5	5.0	-0.3	0.0
Sudáfrica	2.2	1.5	2.0	2.1	0.0	0.0
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	1.7	-0.4	-0.3
Brasil	2.7	0.1	-1.5	0.7	-0.5	-0.3
México	1.4	2.1	2.4	3.0	-0.6	-0.3
Comunidad de Estados Independientes	2.2	1.0	-2.2	1.2	0.4	0.9
Rusia	1.3	0.6	-3.4	0.2	0.4	1.3
Excluido Rusia	4.2	1.9	0.7	3.3	0.3	0.1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7.0	6.8	6.6	6.4	0.0	0.0
China	7.7	7.4	6.8	6.3	0.0	0.0
India	6.9	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0
ASEAN-5[2/]	5.1	4.6	4.7	5.1	-0.5	-0.2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2.9	2.8	2.9	2.9	0.0	-0.3
Oriente Medio, Norte de África , Afganistán y Pakistán	2.4	2.7	2.6	3.8	-0.3	0.0
Arabia Saudita	2.7	3.5	2.8	2.4	-0.2	-0.3
Países en desarrollo de bajo ingreso	**6.1**	**6.0**	**5.1**	**6.2**	**-0.4**	**0.2**

1/ La diferencia se debe al redondeo de las cifras
2/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.
FUENTE: FMI, Actualización del Informe WEO, julio de 2015.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new070915as.htm

Desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes, repunte gradual en las economías avanzadas (FMI)

El 9 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota "Desaceleración del crecimiento en los mercados emergentes, repunte gradual en las economías avanzadas", a continuación se presenta la información.

Novedades que influyen en los pronósticos

Debilitamiento del crecimiento del primer trimestre

En el primer trimestre de 2015, —punto de partida de esta actualización de los pronósticos económicos mundiales del FMI—, el crecimiento mundial (2.2%) estuvo más o menos 0.8 puntos porcentuales por debajo de las previsiones de la edición de abril de 2015 del Informe *World Economic Outlook* (WEO). Esa diferencia se debió en gran medida a una contracción inesperada del producto de Estados Unidos de Norteamérica, con los consecuentes efectos de contagio en Canadá y México. Algunos factores excepcionales, entre los que se destacan la crudeza del invierno y las huelgas portuarias, sumados a un fuerte recorte del gasto de capital del sector petrolero, contribuyeron a debilitar la actividad estadounidense.

Fuera de América del Norte, las sorpresas positivas y negativas estuvieron más o menos equilibradas. Como era de prever, el crecimiento del producto y de la demanda interna se debilitó, en términos generales, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Repunte de los precios del petróleo

Los precios del petróleo han repuntado más de lo previsto en el segundo trimestre de 2015, como consecuencia del aumento de la demanda y las expectativas de que el

crecimiento de la producción de petróleo se desacelere más rápido de lo previsto en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, el precio anual promedio del petróleo previsto para 2015 —59 dólares el barril— coincide con los supuestos publicados en la edición de abril de 2015 del Informe WEO, con un aumento ligeramente menor a partir de 2016, ya que la oferta mundial de petróleo supera por lejos los niveles de 2014 y las existencias mundiales de petróleo aún están en aumento. Sin embargo, como consecuencia de la reducción de la inversión petrolera, el impulso que el abaratamiento del petróleo le proporcionará a la actividad de América del Norte podría resultar más débil de lo esperado.

Inflación

Por efecto del repunte de los precios del petróleo, los precios del combustible al usuario final han comenzado a subir. Por ende, el nivel general mensual de inflación ya ha tocado fondo en muchas economías avanzadas, pero el impacto que han tenido los factores desinflacionarios este año fue más fuerte de lo esperado, especialmente en Estados Unidos de Norteamérica. La inflación subyacente se ha mantenido generalmente estable, muy por debajo de los objetivos de inflación. En muchas economías de mercados emergentes, especialmente las que tienen una demanda interna débil, el nivel general de inflación ha disminuido.

Alza de los rendimientos de los bonos

Los rendimientos de los bonos soberanos a más largo plazo han subido alrededor de 30 puntos básicos en Estados Unidos de Norteamérica y alrededor de 80 puntos básicos en promedio en la zona del euro (excluido Grecia) desde abril. Sin embargo, las condiciones financieras se han mantenido en general favorables para las empresas y los hogares prestatarios. El alza de los rendimientos es en parte consecuencia de la mejora de la actividad económica y del repunte del nivel general de inflación tras los mínimos alcanzados; en la zona del euro, por otra parte, refleja también una corrección tras los

niveles sumamente comprimidos a los que cayeron, empujados por el programa de compras de bonos del Banco Central Europeo.

Otros factores

En los mercados de cambio, el dólar se depreció alrededor de 2% en términos efectivos reales respecto de los niveles de base que suponía la edición de abril de 2015 del informe WEO; el euro, por su parte, se apreció alrededor de 1%. Pero en comparación con los niveles promedio de 2014, el euro y el yen siguen depreciados y, por ende, seguirán apuntalando la recuperación de la zona del euro y de Japón en 2015–16. Dadas las restricciones a las que se encuentra sometida la política monetaria de estas economías debido al límite inferior cero de las tasas de política monetaria, se prevé que esto será un factor positivo neto para la economía mundial, como lo explica la edición de abril de 2015 del informe WEO. Los rendimientos de los bonos y las primas por riesgo de las economías de mercados emergentes han subido más o menos igual que los de los instrumentos de economías avanzadas. Pero, según las estimaciones, los flujos de capitales hacia esas economías disminuyeron en 2015 respecto del segundo semestre de 2014, y muchas han experimentado una depreciación más fuerte de la moneda.

Recientemente, el feriado bancario declarado en Grecia y el referendo que le siguió, sumados al recrudecimiento de la incertidumbre en torno a las perspectivas y la índole del respaldo que prestaría la comunidad internacional, han empujado drásticamente al alza los diferenciales de los bonos soberanos griegos, especialmente con vencimientos a corto plazo. En otras regiones, las reacciones de los mercados financieros han sido relativamente suaves, registrándose cierta caída de los precios de los activos riesgosos y un leve aumento de los precios de los bonos soberanos que actúan como refugio.

Tras una fuerte recuperación a lo largo del año pasado, en la que el índice compuesto de Shanghai registró un aumento de más de 150% cuando alcanzó su máximo a mediados de junio, el mercado bursátil chino se ha contraído alrededor de 30% en los

últimos días, y las autoridades están tomando varias medidas para contener el descenso y el aumento de la volatilidad de mercado.

Globalmente, como se explica más adelante, estas novedades no han alterado el panorama general de la economía mundial, si bien se prevé que reducirán ligeramente el crecimiento mundial anual en 2015 debido al impacto del debilitamiento del crecimiento del primer trimestre en el crecimiento anual de las economías avanzadas (cuadro siguiente).

Pronósticos actualizados

Economías avanzadas

De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de las economías avanzadas aumentará de 1.8% en 2014 a 2.1% en 2015 y 2.4% en 2016; es decir, el repunte será más gradual que lo previsto en la edición de abril de 2015 del informe WEO. La debilidad inesperada de América del Norte —motivo del grueso de la revisión de las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas— probablemente resulte ser un revés pasajero. Los determinantes básicos de la aceleración del consumo y la inversión en Estados Unidos de Norteamérica —aumentos salariales, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda— se mantienen intactos.

En términos amplios, la recuperación económica de la zona del euro parece haberse encarrilado: la recuperación de la demanda interna es generalmente vigorosa y la inflación está comenzando a subir. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas al alza en muchas economías de la zona del euro, pero en Grecia la evolución de la situación probablemente aseste un golpe mucho más duro a la actividad que lo previsto anteriormente. En Japón, el crecimiento fue más fuerte de lo esperado en el primer trimestre de 2015, gracias a un repunte de la inversión de capital. Sin embargo, el

consumo sigue siendo moderado y más de la mitad del crecimiento trimestral se debió a variaciones de las existencias. Como los salarios reales y el consumo han perdido impulso, se prevé un repunte más moderado del crecimiento en 2015.

Mercados emergentes y economías en desarrollo

El crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo disminuirá, de acuerdo con las proyecciones, de 4.6% en 2014 a 4.2% en 2015, de acuerdo con las expectativas generales. Esta desaceleración refleja el enfriamiento producido por la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas, especialmente en América Latina y los países exportadores de petróleo; el reequilibramiento de China y los cuellos de botella estructurales; así como las tensiones económicas vinculadas a factores geopolíticos, especialmente en la Comunidad de Estados Independientes y algunos países de Oriente Medio y Norte de África.

En 2016, el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo repuntaría a 4.7%, en gran medida como consecuencia de la mejora proyectada de las condiciones económicas de una serie de economías con problemas, como Rusia y algunas economías de Oriente Medio y Norte de África. Como se señaló en ediciones anteriores del informe WEO, en muchas otras economías de mercados emergentes y en desarrollo, gran parte de la desaceleración del crecimiento ocurrida en los últimos años refleja una moderación de un crecimiento superior a la tendencia.

Riesgos para los pronósticos

La distribución de los riesgos que rodean las perspectivas de crecimiento mundial a corto plazo es en líneas generales la misma que se presentó en la edición de abril de 2015 del informe WEO y se inclina ligeramente a la baja. Los principales riesgos en los que se hizo hincapié en abril conservan la vigencia. En vista de la débil respuesta del

consumo hasta el momento, la posibilidad de que la caída de los precios del petróleo imprima un impulso más fuerte a la actividad continúa siendo un riesgo al alza, especialmente en las economías avanzadas.

Los movimientos desestabilizantes de los precios de los activos y el recrudecimiento de la volatilidad de los mercados financieros siguen siendo un importante riesgo a la baja. Las primas por plazo y por riesgo de los bonos a más largo plazo se mantienen en niveles muy bajos, y existe la posibilidad de que los mercados reaccionen con fuerza a las sorpresas que puedan producirse en este contexto. Estos movimientos de los precios de los activos también plantean el riesgo de un vuelco de los flujos de capital que se dirigían hacia las economías de mercados emergentes. Por el momento, la situación de Grecia no ha desatado un contagio significativo. Si este se produjera, la adopción oportuna de medidas seguramente contribuiría a controlar los riesgos. No obstante, el alza reciente de los rendimientos de los bonos soberanos de algunas economías de la zona del euro reduce los riesgos al alza para la actividad local, y persisten algunos riesgos de resurgimiento de la tensión financiera. De continuar, la apreciación del dólar de Estados Unidos de Norteamérica plantearía riesgos para los balances y riesgos de financiamiento para los deudores en dólares, especialmente en algunas economías de mercados emergentes. Entre otros riesgos, cabe mencionar un bajo crecimiento a mediano plazo o una lenta recuperación del pleno empleo en medio de un nivel muy bajo de inflación y los legados de la crisis en las economías avanzadas; mayores dificultades en la transición de China a un nuevo modelo de crecimiento, como evidencia la reciente turbulencia en el mercado financiero, y efectos de contagio en la actividad económica originados en el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Ucrania, Oriente Medio o partes de África.

Prioridades en materia de políticas

El repunte aún proyectado del crecimiento mundial no es todavía una firme realidad. La prioridad de la política económica sigue residiendo en aumentar el producto efectivo y potencial mediante una combinación de sostén de la demanda y reformas estructurales.

En las economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia debería seguir respaldando la actividad económica y elevando la inflación hasta que llegue a su meta. En una serie de países que gozan de espacio fiscal se debería distender la orientación fiscal a corto plazo, especialmente incrementando la inversión en infraestructura. En las economías con deuda pública elevada, el ritmo de la consolidación fiscal tiene que encontrar un equilibrio justo entre la reducción de la deuda y la obstaculización de la actividad económica. Los esfuerzos por ejecutar reformas estructurales, tanto para subsanar los legados de la crisis como para aumentar el producto potencial, continúan siendo urgentes en las economías avanzadas.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el margen de la política macroeconómica para apuntalar la demanda generalmente es más limitado, pero se lo debería aprovechar en la medida de lo posible. En muchas de estas economías, el respaldo a la demanda debería provenir de un reequilibramiento de la política fiscal encaminado a estimular el crecimiento a largo plazo, mediante la reforma tributaria y la reorganización de las prioridades de gasto. En los importadores de petróleo, la caída de los precios del petróleo han aliviado las presiones de los precios y las vulnerabilidades externas, lo cual aligerará la carga que habría recaído en la política monetaria. En los países exportadores de petróleo, el gasto público debería ajustarse a la caída de los ingresos petroleros en los casos en que no existe espacio fiscal. En los países con regímenes cambiarios flexibles, la depreciación del tipo de cambio puede contribuir a suavizar el impacto que tienen en la demanda las pérdidas de los términos

de intercambio vinculadas al petróleo. En muchas economías se necesitan con urgencia reformas estructurales que incrementen la productividad y eliminen cuellos de botella en la producción.

PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE *PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL*
-Variación porcentual, salvo indicación en contrario-

	Interanual						T4 a T4		
			Proyecciones		Diferencia con las proyecciones del informe WEO de abril de 2015[1/]			Proyecciones	
	2013	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
Producto mundial[2/]	3.4	3.4	3.3	3.8	-0.2	0.0	3.3	3.3	3.7
Economías avanzadas	**1.4**	**1.8**	**2.1**	**2.4**	**-0.3**	**0.0**	**1.7**	**2.2**	**2.3**
Estados Unidos de Norteamérica	2.2	2.4	2.5	3.0	-0.6	-0.1	2.4	2.4	2.8
Zona del euro[3/]	-0.4	0.8	1.5	1.7	0.0	0.1	0.9	1.8	1.6
Alemania	0.2	1.6	1.6	1.7	0.0	0.0	1.5	1.8	1.5
Francia	0.7	0.2	1.2	1.5	0.0	0.0	-0.0	1.7	1.3
Italia	-1.7	-0.4	0.7	1.2	0.2	0.1	-0.4	1.2	1.3
España	-1.2	1.4	3.1	2.5	0.6	0.5	2.0	3.3	2.2
Japón	1.6	-0.1	0.8	1.2	-0.2	0.0	-0.9	1.7	1.3
Reino Unido	1.7	2.9	2.4	2.2	-03	-0.1	3.2	2.2	2.1
Canadá	2.0	2.4	1.5	2.1	-0.7	0.1	2.5	1.0	2.3
Otras economías avanzadas[4/]	2.2	2.8	2.7	3.1	-0.1	0.0	2.6	2.8	3.1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo[5/]	**5.0**	**4.6**	**4.2**	**4.7**	**-0.1**	**0.0**	**4.7**	**4.3**	**5.0**
África subsahariana	5.2	5.0	4.4	5.1	-0.1	0.0	…	…	…
Nigeria	5.4	6.3	4.5	5.0	-0.3	0.0	…	…	…
Sudáfrica	2.2	1.5	2.0	2.1	0.0	0.0	1.3	1.5	2.4
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	1.7	-0.4	-0.3	1.2	-0.1	2.1
Brasil	2.7	0.1	-1.5	0.7	-0.5	-0.3	-0.2	-2.1	2.3
México	1.4	2.1	2.4	3.0	-0.6	-0.3	2.6	2.5	3.0
Comunidad de Estados Independientes	2.2	1.0	-2.2	1.2	0.4	0.9	-1.0	-3.5	1.5
Rusia	1.3	0.6	-3.4	0.2	0.4	1.3	0.4	-4.8	1.8
Excluido Rusia	4.2	1.9	0.7	3.3	0.3	0.1	…	…	…
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7.0	6.8	6.6	6.4	0.0	0.0	6.9	6.6	6.4
China	7.7	7.4	6.8	6.3	0.0	0.0	7.3	6.8	6.3
India[6/]	6.9	7.3	7.5	7.5	0.0	0.0	7.5	7.3	7.5
ASEAN-5[7/]	5.1	4.6	4.7	5.1	-0.5	-0.2	4.8	4.7	5.2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2.9	2.8	2.9	2.9	0.0	-0.3	2.6	3.5	3.0
Oriente Medio, Norte de África , Afganistán y Pakistán	2.4	2.7	2.6	3.8	-0.3	0.0	…	…	…
Arabia Saudita	2.7	3.5	2.8	2.4	-0.2	-0.3	1.6	2.7	2.6
Partida informativa									
Países en desarrollo de bajo ingreso	6.1	6.0	5.1	6.2	-0.4	0.2	…	…	…
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2.5	2.7	2.6	3.2	-0.4	0.0	2.5	2.6	3.1
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	**3.3**	**3.2**	**4.1**	**4.4**	**0.4**	**-0.3**	**…**	**…**	**…**
Importaciones									
Economías avanzadas	2.1	3.3	4.5	4.5	1.2	0.2	…	…	…
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5.2	3.4	3.6	4.7	0.1	-0.8	…	…	…
Precios de las materias primas (dólares estadounidenses)									
Petróleo[8/]	-0.9	-7.5	-38.8	9.1	0.8	-3.8	-28.7	-16.8	5.5
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	-1.2	-4.0	-15.6	-1.7	-1.5	-0.7	-7.5	-12.6	0.7

Precios al consumidor									
Economías avanzadas	1.4	1.4	0.0	1.2	-0.4	-0.2	1.0	0.2	1.5
Economías de mercados emergentes y en desarrollo[5/]	5.9	5.1	5.5	4.8	0.1	0.0	5.0	6.0	4.7
Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)									
Sobre los depósitos en dólares estadounidense (seis meses)	0.4	0.3	0.4	1.2	-0.3	-0.7	…	…	…
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	…	…	…
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0.2	0.2	0.1	0.1	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 4 de mayo y el 1° de junio de 2015. El orden se basa en el tamaño de la economía. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. Lituania ahora está incluida en la zona del euro. Anteriormente Lituania estaba incluida en otras economías avanzadas.

1/ La diferencia basada en el redondeo de las cifras se refiere a los pronósticos actuales y del Informe WEO de abril de 2015.

2/ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas en función de PPA.

3/ Incluye Lituania, que ingresó en el zona del euro en enero de 2015.

4/ Excluye el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y países de la zona del euro.

5/ Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

6/ En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, y el PIB de 2011 en adelante se basa en el PIB a precios de mercado utilizando como año base el ejercicio 2011/12.

7/ Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

8/ Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. *Brent*, *Dubai Fateh* 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 58.87 dólares en 2015 y 64.22 dólares en 2016.

FUENTE: FMI, Actualización del Informe WEO, julio de 2015.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/update/02/pdf/0715s.pdf

El crecimiento se desacelera: Perspectivas para América Latina y el Caribe (FMI)

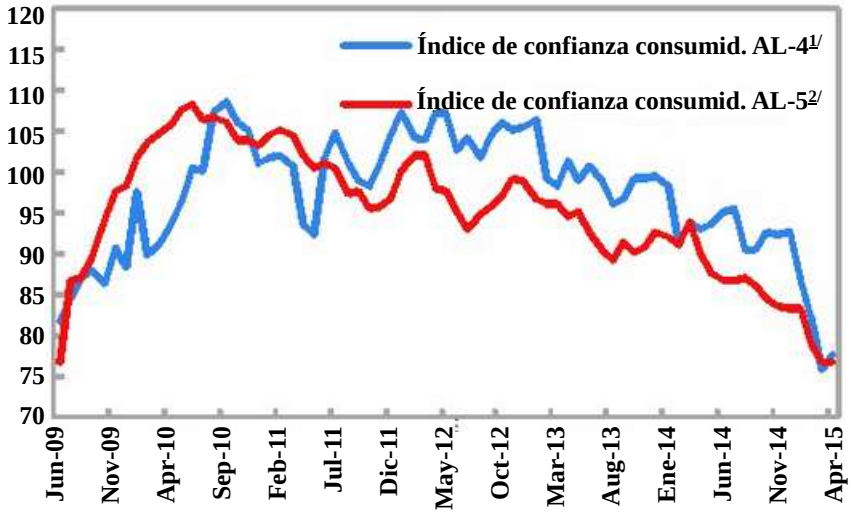
El 15 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publico la nota "El crecimiento se desacelera: Perspectivas para América Latina y el Caribe" a continuación se presenta la información.

La última edición de "Perspectivas Económicas: Las Américas" publicada en abril de 2015 se centró en las diferencias entre el Norte y el Sur de la región, donde se registró una vigorosa actividad económica en el Norte, neutralizada en parte por el débil crecimiento en América del Sur. En general, estas mismas fuerzas siguen estando presentes en la actualización de nuestras perspectivas para la región.

Sin embargo, el crecimiento más débil de lo previsto en Estados Unidos de Norteamérica al comienzo del año ha empujado a la baja las perspectivas de crecimiento en México, América Central y el Caribe, mientras que el persistente descenso de los precios de las materias primas ha debilitado aún más el entorno externo para la mayoría de los países de América del Sur. Al mismo tiempo, algunos factores internos se han sumado a las dificultades de carácter externo, contribuyendo a debilitar la confianza de las empresas y los consumidores y, por lo tanto, a reducir la demanda privada (gráficas siguientes). Además, la moderación de los precios de las materias primas y el alto nivel de apalancamiento de las empresas implican que la inversión probablemente seguirá siendo débil durante un período prolongado.

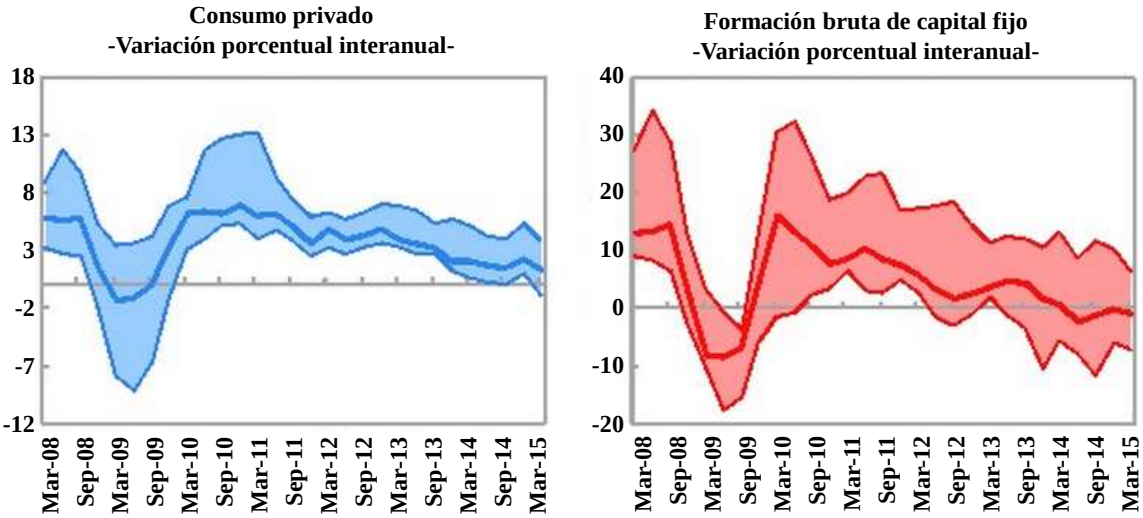
En conjunto, estos factores apuntan a que las perspectivas económicas en la región se enfriarán aún más. Además de las proyecciones de crecimiento más bajo para este año, prevemos un repunte más débil en 2016.

AMÉRICA LATINA: TENDENCIA A LA BAJA DE LA CONFIANZA EN LA ECONOMÍA
-Índice: 2011=100-



1/ Promedio ponderado por el PIB en función de la PPA de Brasil, Chile, Colombia y México.
2/ Promedio ponderado por el PIB en función de la PPA de Brasil, Chile, Colombia México y Perú.
FUENTE: *Haver Analytics* y cálculos del personal técnico del FMI.

AMÉRICA LATINA: EL CONSUMO PRIVADO Y EL GASTO EN INVERSIÓN HAN SEGUIDO DETERIORÁNDOSE



Nota: América Latina incluye Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Los rangos representan las observaciones mínimas y máximas por país para cada mes.

FUENTE: *Haver Analytics* FMI, base de datos de Perspectivas de la economía mundial y cálculos del personal técnico del FMI.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO DEL PIB REAL
-Porcentaje-

	2014	2015	2016
América Latina y el Caribe[1/]	**1.3**	**0.5**	**1.7**
Economías financieramente integradas[2/]	2.4	2.1	2.9
América del Norte			
Canadá	2.4	1.5	2.1
México	**2.1**	**2.4**	**3.0**
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	2.5	3.0
América del Sur			
Argentina	0.5	0.1	0.0
Brasil	0.1	-1.5	0.7
Chile	1.9	2.5	3.1
Colombia	4.6	3.0	3.3
Perú	2.4	3.2	4.6
Venezuela	-4.0	-7.0	-4.0
CAPDR[3/]	4.4	4.1	4.1
El Caribe			
Economías dependientes del turismo[4/]	1.7	1.9	2.4
Países exportadores de materias Primas[5/]	2.6	2.6	3.5

1/ Promedio ponderado por la PPA.
2/ Promedio simple de Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay.
3/ Promedio simple de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá y la República Dominicana.
4/ Promedio simple de Las Bahamas, Barbados, Jamaica y los Estados miembros de la Unión Monetaria del Caribe Oriental.
5/ Promedio simple de Guyana, Suriname, y Trinidad y Tobago.
FUENTE: FMI, Perspectivas de la economía mundial, y cálculos del personal técnico del FMI.

Cifras de crecimiento decepcionantes en el Sur

En Brasil, el PIB real se contrajo durante los primeros tres meses del año. Los datos preliminares para el segundo trimestre apuntan a un mayor deterioro del entorno económico, incluido el mercado de trabajo, aun cuando la inflación se mantiene en un nivel inquietantemente elevado. Prevemos ahora una mayor contracción en 2015, de alrededor del 1.5% (una tasa de crecimiento 0.5 punto porcentual menor que en nuestras proyecciones de abril). Esto refleja una contracción significativa de la inversión privada y un descenso moderado del consumo privado, debido al deterioro de la confianza atribuible, principalmente, a factores internos. Se prevé que la economía brasileña registre una ligera recuperación de alrededor de 0.75% en 2016.

Se espera que otros países del Sur crezcan más rápidamente en 2015 que en 2014, pero a una tasa más baja de lo previsto anteriormente. Perú es un buen ejemplo, con un crecimiento vigoroso en 2015, aunque 0.5 punto porcentual más bajo de lo proyectado en abril. Análogamente, en Chile, la demanda privada se ha mantenido relativamente débil a pesar del impulso derivado del apoyo fiscal, por lo que hemos reducido nuestras proyecciones de crecimiento al 2.5 en 2015 y 3.1% en 2016. En Colombia proyectamos una desaceleración más profunda de la actividad económica, aunque aún prevemos que el país crezca un 3% en 2015 (alrededor de 0.5 punto porcentual menos de lo proyectado en abril). Como dato positivo y en virtud de que las expectativas inflacionarias se encuentran bien ancladas, estos países han podido mantener una política monetaria acomodaticia a pesar de que la inflación se sitúa por encima de la meta. Esto ha ayudado a contener una desaceleración de la demanda interna mayor de lo previsto. En estos países, prevemos que el crecimiento sea más vigoroso el próximo año. En Argentina, en tanto, se prevé que la actividad económica se mantenga estancada en 2015 y 2016.

El debilitamiento de los precios de las materias primas también está afectando a otros países exportadores de materias primas de la región. En particular, el impacto de la caída de los precios de las materias primas en Venezuela se ha visto magnificado tras varios años de políticas macroeconómicas insostenibles y de fuerte intervención microeconómica. Venezuela sigue experimentando una profunda recesión, y se proyecta una contracción del Producto Interno Bruto (PIB) del 7% y una tasa de inflación superior al 100% en 2015.

Crecimiento moderado en el Norte

En México proyectamos que este año la economía crecerá en alrededor del 2.5%, es decir, aproximadamente 0.5 punto porcentual menos de lo proyectado en abril; esta revisión puede atribuirse en gran medida al debilitamiento económico transitorio observado en Estados Unidos de Norteamérica durante el primer trimestre de 2015 y a

una caída de la producción petrolera. El crecimiento del consumo privado y la inversión también han decepcionado por el momento. No obstante, las perspectivas de la economía mexicana siguen siendo más favorables que las de muchos de sus vecinos en el Sur, dado que se prevé que la recuperación en Estados Unidos de Norteamérica cobre impulso en el futuro.

Análogamente, en el caso de América Central hemos revisado ligeramente a la baja nuestras proyecciones de abril en virtud de la expansión más lenta de lo previsto en Estados Unidos de Norteamérica en lo que va del año. Ahora prevemos que la región crezca a alrededor del 4% en 2015. En tanto, se espera que las economías de la región del Caribe repunten en 2015-16, gracias, entre otros factores, al aumento de la llegada de turistas.

Múltiples riesgos

La región se enfrenta a varios riesgos. La persistente desaceleración de la actividad económica en China y su impacto en los precios de los contratos de futuros para materias primas sigue siendo el principal riesgo externo para la región. Al mismo tiempo, las negociaciones sobre Grecia todavía podrían tener implicancias negativas para América Latina, aunque hasta ahora los efectos de contagio en los precios de los activos (y, por lo tanto, en la actividad económica) en la región han permanecido contenidos. Por otra parte, Estados Unidos de Norteamérica ha señalado el comienzo de un ciclo de aumento de las tasas de interés antes de finales de año. Esto podría intensificar la volatilidad del mercado y las presiones cambiarias en América Latina y plantear desafíos para la formulación de la política económica en la región. Por el lado positivo, sin embargo, se prevé que el estímulo al comercio generado por el robusto crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica, que tendría lugar si la Reserva Federal decidiera elevar las tasas de interés, impulse la actividad económica, especialmente en México y América Central.

Los riesgos internos son igualmente preocupantes. En particular, el alto nivel de deuda corporativa en el contexto de un deterioro de las condiciones financieras externas podría ser un obstáculo para la inversión mucho mayor de lo previsto actualmente. Además, a más largo plazo, el repunte proyectado de la actividad económica en 2016 y en adelante no se materializará si la confianza de las empresas y los consumidores permanece estancada en los bajos niveles actuales (o incluso retrocede aún más).

Reforzar la capacidad de resistencia de la región

De cara al futuro, la aplicación de reformas estructurales —especialmente una integración comercial más profunda— y la focalización del gasto público en infraestructura fomentarían la productividad, fortaleciendo así el crecimiento potencial. Análogamente, la mejora de los saldos fiscales aseguraría la sostenibilidad de la deuda a largo plazo, contribuyendo al mismo tiempo a generar mayor espacio fiscal para la aplicación de políticas contracíclicas cuando sea necesario. El espacio fiscal también es necesario para consolidar los avances sociales alcanzados en los últimos años, como la reducción de la pobreza y la desigualdad.

La flexibilidad cambiaria sigue siendo fundamental para absorber los choques externos, en particular en un contexto mundial más volátil. Los marcos de política monetaria que anclen efectivamente las expectativas inflacionarias ayudarán a contener las fluctuaciones excesivas a corto plazo de la actividad económica.

En conjunto, estas políticas también apuntalarán la confianza en la región e impulsarán aún más la actividad económica en el futuro.

Fuente de información:
http://blog-dialogoafondo.org/?p=5592

Al margen de las noticias de Grecia y China, continúa el crecimiento moderado (FMI)

El 9 de julio de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota "Al margen de las noticias de Grecia y China, continúa el crecimiento moderado" a continuación se presenta la nota.

Permítanme hablar del enorme problema que está en la mente de todos: Grecia.

Llamarlo enorme quizá no sea correcto: Aun con lo dramáticos que son los acontecimientos en Grecia, el país representa menos de 2% del PIB de la zona del euro, y menos de la mitad de un 1% del PIB mundial.

Obviamente, seguimos abrigando la esperanza de una solución positiva que le permita a Grecia permanecer en la zona del euro, y estamos trabajando en ese sentido. No cabe duda de que Grecia está sufriendo, y de que puede sufrir incluso más en el caso de una salida desordenada de la zona del euro. Pero los efectos en el resto de la economía mundial probablemente serán limitados. Los vínculos mecánicos, ya sea a través de los canales del comercio o las finanzas, son pequeños. Y si bien siempre hay que estar atentos al contagio, y a "imponderables ignotos", hasta ahora estas eventualidades no se han materializado. La economía mundial ha soportado bastante bien las pruebas de tensión de las últimas dos semanas.

Pero hay una enseñanza mayor que se puede extraer de esta situación. El mundo posterior a la crisis es un mundo con mucha deuda. No se necesita mucho para que la dinámica de la deuda se salga de control. Probablemente presenciaremos más episodios de este tipo, y tenemos que estar preparados para afrontarlos, ya sea que se trate de Estados, instituciones financieras o empresas.

Dejando Grecia aparte, las evoluciones generales se ciñen mucho a lo pronosticado en abril. Continúa el crecimiento moderado, con una recuperación más firme en las economías avanzadas, y una desaceleración del crecimiento subyacente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Los pronósticos para la economía mundial son de 3.3% este año, y 3.8% para el próximo año.

A escala mundial, el principal imprevisto fue el anuncio de que en el primer trimestre se registró una tasa de crecimiento negativo en Estados Unidos de Norteamérica. Este hecho de por sí solo puede explicar más de la mitad de la revisión de 0.2% en el pronóstico de la economía mundial para 2015. Cuando se publicaron las cifras, la pregunta era si esto constituía un indicio de debilidad subyacente en la economía estadounidense. Ahora que la niebla se ha disipado en buena medida, la respuesta es que no. Los fundamentos económicos son sólidos, y la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica está bien encarrilada.

Los sucesos en otros países que cabe mencionar son los siguientes:

En las economías avanzadas, la recuperación en la zona del euro está anclada más firmemente, y eso incluye a buena parte de la periferia. Por ejemplo, ahora se proyecta que la tasa de crecimiento de España superará el 3%. Pese a un sólido primer trimestre, el crecimiento de Japón para 2015 ha sido revisado levemente a la baja, aunque permanece en un nivel positivo de 0.8 por ciento.

En las economías emergentes, hemos dejado intacto nuestro pronóstico para China, 6.8% en 2015, pero quizás con más incertidumbre que antes. El estallido de lo que claramente se había convertido en una burbuja bursátil posiblemente tuvo un efecto limitado en el gasto. Pero, por el momento, la desaceleración del crecimiento obedece principalmente a una desaceleración de la inversión inmobiliaria, hecho que en esencia consideramos positivo. Al elaborar los pronósticos para China, nuestro supuesto sigue siendo que las autoridades del país permitirán en efecto una desaceleración moderada

del crecimiento, y que además, de ser necesario, recurrirán a políticas monetarias y fiscales para evitar una desaceleración pronunciada. Por lo tanto, pronosticamos un crecimiento de 6.3% para 2016 y de 6.0% para 2017.

El crecimiento de Brasil ha sido revisado a la baja, y ahora de pronostica que será negativo en 1.5%. La escasa confianza, sumada a las políticas más restrictivas para restablecerla, se están combinado y el resultado es una recesión a corto plazo. Para Rusia se pronostica un crecimiento de -3.4%, es decir, un poco mejor que lo pronosticado en abril, gracias a cierta mejora de los precios de las materias primas y la confianza, pero una cifra que sin duda no deja de ser muy mala.

Los riesgos: El carácter y la distribución de los riesgos son muy similares a los presentados en el Informe WEO de abril. Los movimientos desestabilizantes de los activos, y una menor liquidez en ciertos mercados, siguen siendo riesgos a la baja que revisten importancia. Puede ser que se materialicen cuando la Reserva Federal abandone el límite inferior cero de la tasa de interés, pero hay otros eventos que podrían provocar inestabilidad financiera por algún tiempo. Entre las nuevas noticias, hay que mencionar que ha disminuido el riesgo de deflación: el traspaso de los precios más bajos del petróleo es en buena medida cosa del pasado. Y, pese al actual bajo nivel de inflación, las expectativas inflacionarias han permanecido ancladas.

Más allá de estos pronósticos a corto plazo, distingo tres cuestiones macroeconómicas principales:

En primer lugar, cuán rápido pueden eliminar las economías avanzadas los legados de la crisis, en particular el sobreendeudamiento, no solo de los gobiernos sino también de las empresas y los hogares. Grecia y Puerto Rico son recordatorios de los peligros que encierra un nivel elevado de endeudamiento. Sin embargo, aun cuando la deuda es sostenible, un endeudamiento fuerte frena el gasto y exige tasas de interés bajas para sostener la demanda y el producto. Y esto, como hemos visto, puede a su vez llevar a

los bancos centrales a recurrir una vez más al límite inferior cero para las tasas de interés, y a la toma excesiva de riesgos.

En segundo lugar está la interrogante de si las economías avanzadas pueden elevar significativamente el crecimiento a corto plazo. El envejecimiento de las poblaciones y la baja productividad total de los factores están combinándose en muchos países y el efecto es un crecimiento potencial bajo. El crecimiento escaso, sobre todo si va acompañado de una desigualdad elevada, puede provocar fácilmente tensiones fiscales, sociales y políticas. La pregunta es si las reformas estructurales pueden subsanar esta tendencia subyacente, y cómo pueden hacerlo.

En tercer lugar tenemos la interrogante de si la desaceleración del crecimiento en varias economías de mercados emergentes obedece a factores temporales o permanentes. La constate disminución del crecimiento en América Latina en los últimos cinco años, por ejemplo, indica que el fuerte crecimiento registrado en la década de 2000 se debió en parte a la alza de los precios de las materias primas y las flexibles condiciones financieras internacionales. La pregunta por lo tanto es cuál es la forma óptima de gestionar la transición a un contexto de precios estables, o incluso a la baja, y de condiciones financieras más restrictivas.

En resumen: El crecimiento moderado continúa. Las medidas para elevar la demanda a corto plazo y la oferta a mediano plazo continúan siendo esenciales.

Fuente de información:
http://blog-dialogoafondo.org/?p=5573

Cuatro razones por las que terminó el brillo de América Latina (Forbes México)

El 6 de julio de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que América Latina está por reportar el peor crecimiento regional en el mundo. A continuación se presentan los cuatro factores que alejan del desarrollo a la economía de la región.

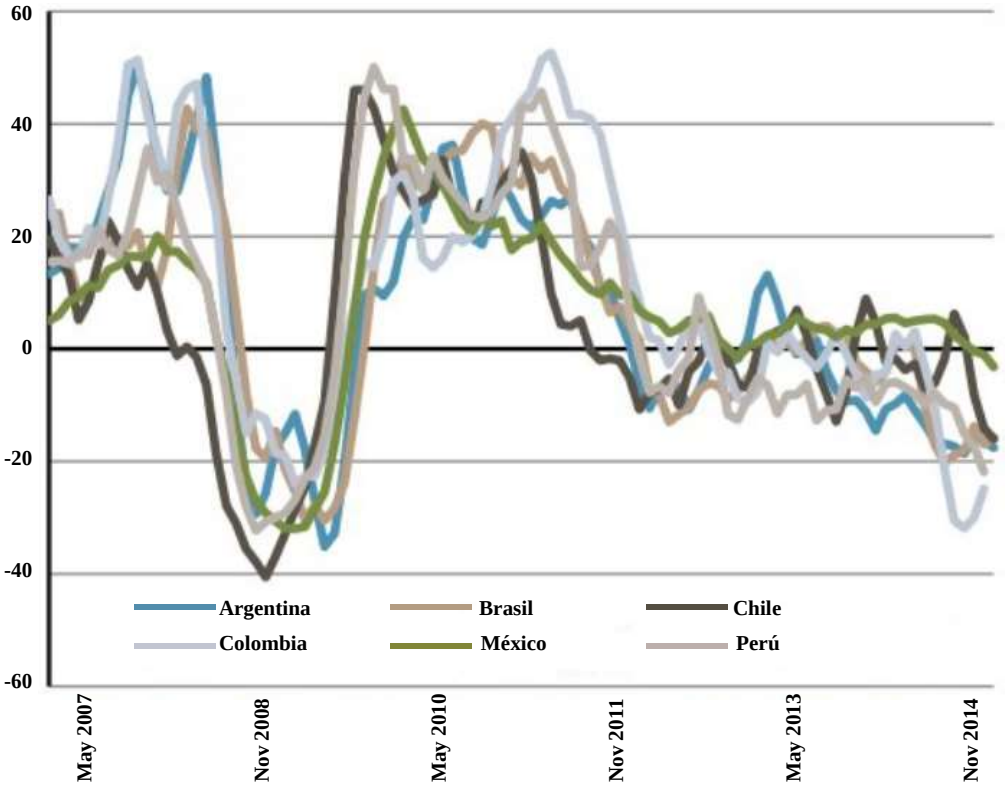
En 2015, América Latina presentará un crecimiento de apenas 0.3%, con una inflación de 19%. Si se excluye a Argentina y Venezuela de la ecuación, el estimado alcanza 1.1% para el crecimiento y 5.8% de inflación, según cálculos de UBS.

"El crecimiento para 2015 será más bajo que en cualquier bloque regional. El desempeño de la economía ha sido uno de los peores en comparación con el resto del mundo en el último cuarto de siglo", señala un análisis del economista de UBS.

El documento refleja algunos de los factores que ponen a América Latina en dificultades para apuntalar niveles mayores de crecimiento sostenido; a continuación, la explicación de cuatro de los principales:

1. No hay una recuperación vigorosa de las exportaciones: Hay una gran depreciación nominal y real en el tipo de cambio, lo que se ha reflejado en menores precios de los commodities y en el deterioro de la balanza comercial de la región. Por el momento, no existen factores que indiquen un cambio de tendencia.

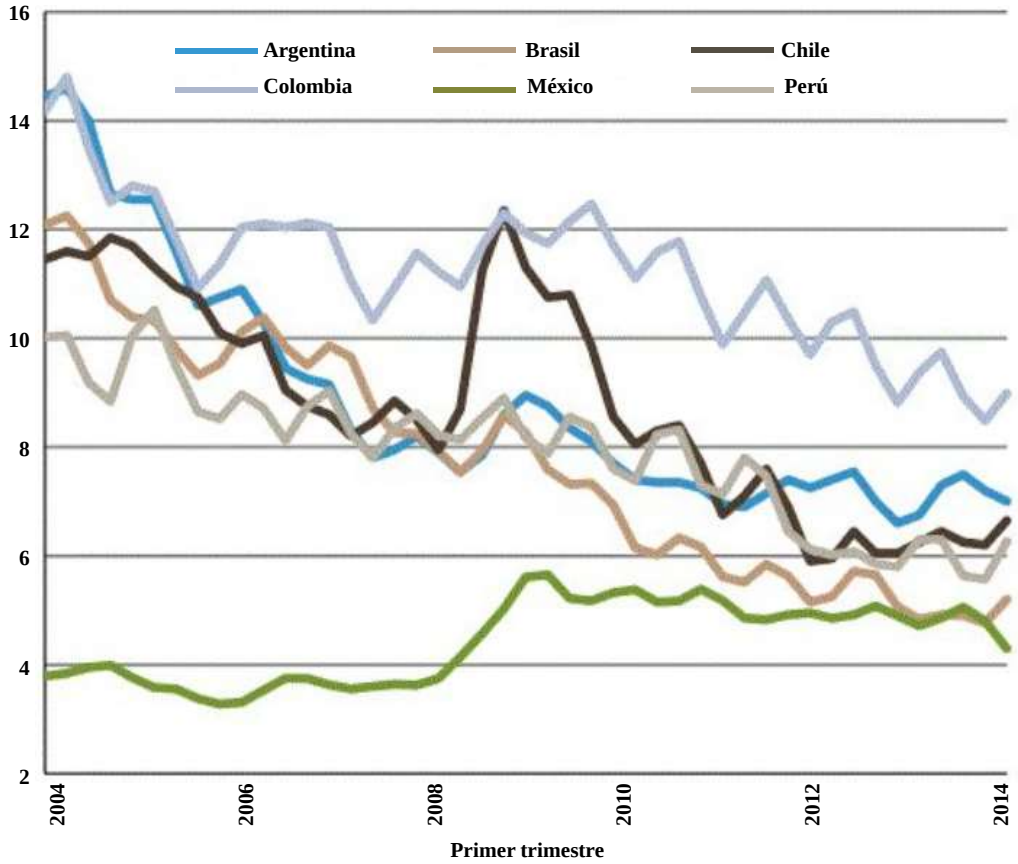
CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES



FUENTE: Haver, UBS.

2. El mercado laboral crece demasiado lento: Es importante disminuir las tasas de desempleo, pero los mercados laborales locales son demasiado rígidos. “En la medida en que no mejoren los niveles de ocupación y los salarios, no podremos ver un repunte del consumo que permita impulsar a las economías desde adentro”, advierte el especialista.

CRECIMIENTO DE LAS TASAS DE DESEMPLEO

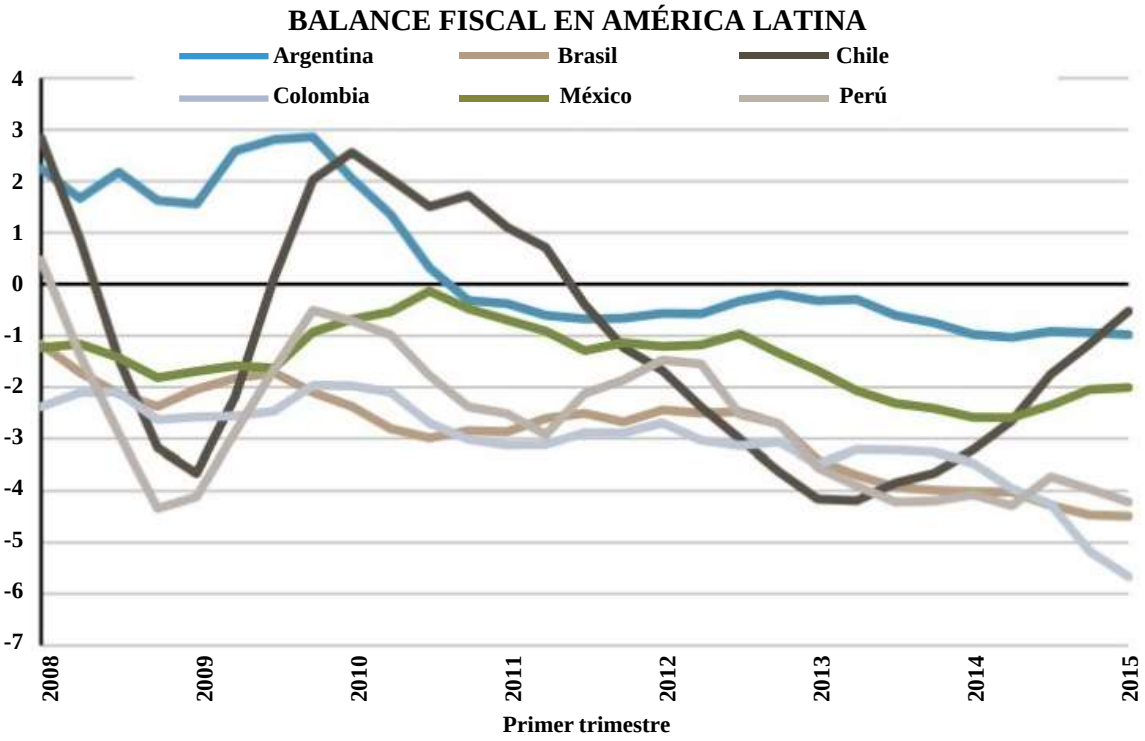


FUENTE: Haver, UBS.

3. Sin margen para estímulos de política monetaria: En los países donde hay una combinación de alto desempleo y débil tipo de cambio se observa un aumento en la inflación por encima de las metas. Así, mientras que las brechas de producto pueden ser amplias, la inflación deja poco espacio para una mayor expansión. "México es la excepción, dada su baja inflación en la actualidad, pero la sincronía de los ciclos económicos en Estados Unidos de Norteamérica y la debilidad del peso también apuntan a evaluar las alzas como el siguiente movimiento de política", señala el reporte.

4. Adiós a las medidas contracíclicas: Excluyendo a Chile y Perú, los gobiernos de la región han perdido el espacio para implementar políticas fiscales o incrementar el gasto público de manera contracíclica. Los déficit en la región se mantienen en

alrededor de 3.3% del Producto Interno Bruto (PIB). Las condiciones de acceso al financiamiento serán complejas en un ambiente donde Estados Unidos de Norteamérica endurezca las tasas. Esto se suma a los bajos precios de los commodities y a la baja elasticidad de las exportaciones, que suponen menores ingresos disponibles.



FUENTE: Haver, UBS.

México: violencia y corrupción

En el caso de México, el análisis detalla que hay incertidumbre sobre si la economía se encuentra a punto de iniciar una fase positiva o, si más bien, el comportamiento de lento crecimiento será una tendencia constante.

Para UBS, es probable que México tenga un crecimiento de 2.7% en 2015, con un rebote a 3.5% en 2016; sin embargo, destaca que uno de los mayores retos reside en el clima de inseguridad.

“La confianza de los consumidores se ha frenado no tanto por el estado de los hogares o las propias empresas, sino más bien por la percepción de que la economía ha sido duramente golpeada en los últimos meses por los incidentes de violencia y corrupción.”

El análisis subraya que para que México tenga un impulso en los niveles de crecimiento debe reportar mejoras en el sector manufacturero y de exportación, además de mostrar pruebas contundentes de la materialización de la llegada de inversión en sectores como telecomunicaciones y energía, donde se realizaron cambios estructurales justo para apuntalar el crecimiento.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/4-razones-por-las-que-termino-el-brillo-de-america-latina/

VII. ASALARIADOS COTIZANTES Y EMPLEO. SALARIOS Y NEGOCIACIONES

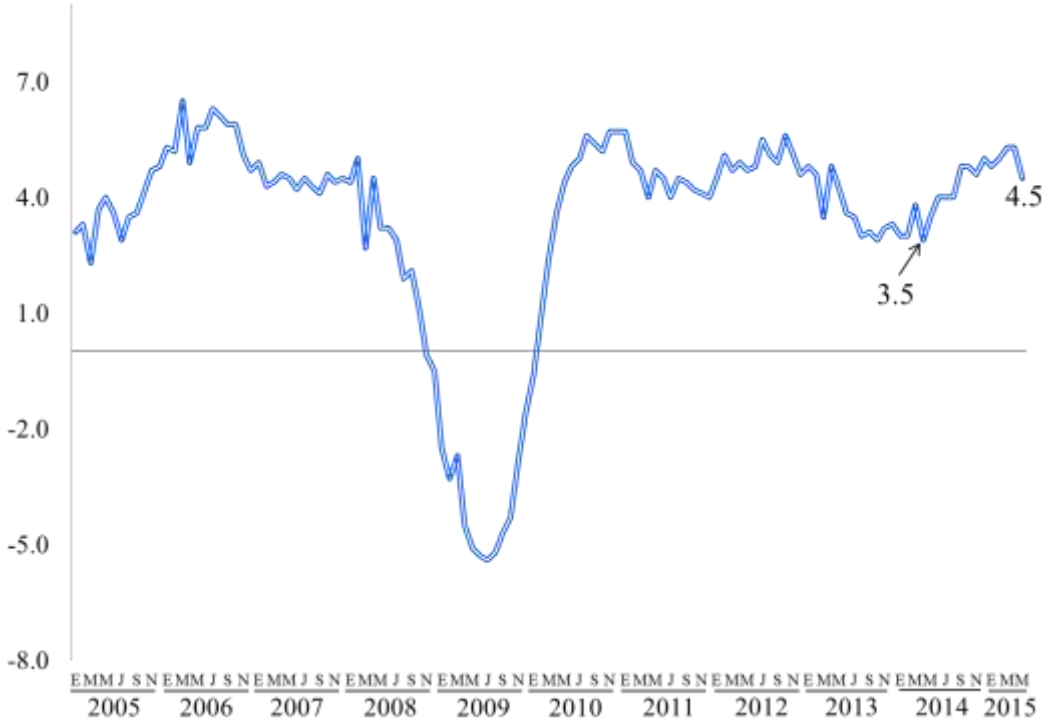
EMPLEO

Asalariados cotizantes[1]

Al concluir el mes de mayo de 2015, el total de asalariados cotizantes registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) fue de 17 millones 698 mil 380 trabajadores, cantidad que superó en 4.5% a la reportada un año antes y significó el incremento de la población cotizante en 769 mil 213 trabajadores; así, la población cotizante alcanzó el nivel más alto de su historia. De igual forma, durante los primeros cinco meses del año, dicha población cotizante experimentó un aumento de 2.3%, es decir, de 397 mil 523 trabajadores.

[1] 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 2005 – mayo de 2015 p/
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



p/ 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 mayo de 2014 a mayo de 2015, la evolución de la población cotizante en siete de los nueve sectores de actividad económica fue positiva al registrar crecimientos en el número de cotizantes. Los aumentos más importantes en términos absolutos se presentaron en las industrias de transformación y en la construcción con 259 mil 477 y 167 mil 591 trabajadores más, respectivamente; les siguieron en importancia los servicios para empresas y personas, y el comercio con incrementos de 128 mil 803 y 125 mil 245 en cada caso; por su parte, el transporte y comunicaciones, y los servicios sociales aportaron 38 mil 623 y 34 mil 183 puestos de trabajo de manera individual; y el sector agropecuario registró 25 mil 562 cotizantes adicionales. En cambio, las industrias extractivas, y la industria eléctrica y suministro de agua potable acusaron retrocesos en el número de cotizantes, de 5 mil 701 y 4 mil 570 cada sector.

En el transcurso de los primeros cinco meses de 2015, la industria eléctrica y suministro de agua potable evidenció descensos en el nivel ocupacional, de 908 cotizantes. Por el contrario, los sectores que incrementaron de manera relevante la población cotizante fueron las industrias de transformación, con 214 mil 368 trabajadores más; así como la construcción (64 mil 126), y los servicios para empresas y personas (57 mil 197), como se puede apreciar en el cuadro de la página siguiente.

ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Mayo de 2015 p/

Sector de actividad económica	Variación			
	Interanual		Respecto a diciembre de 2014	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
T o t a l	**769 213**	**4.5**	**397 523**	**2.3**
Industrias de transformación	259 477	5.6	214 368	4.6
Construcción	167 591	10.7	64 126	3.8
Servicios para empresas y personas	128 803	3.1	57 197	1.3
Comercio	125 245	3.5	8 081	0.2
Transporte y comunicaciones	38 623	4.1	24 001	2.5
Servicios sociales	34 183	2.9	18 310	1.5
Agricultura y ganadería	25 562	5.0	11 607	2.2
Industria eléctrica y suministro de agua potable	- 4 570	-2.9	- 908	-0.6
Industrias extractivas	- 5 701	-4.1	741	0.6

p/ 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 mayo de 2014 y mayo de 2015, los establecimientos en sus diferentes tamaños aumentaron su población cotizante; las unidades productivas que sobresalieron por aportar el mayor número de nuevas plazas (48.8% del total generado en el período) fueron las de gran tamaño, de más de 300 trabajadores, con 375 mil 706 cotizantes más; les siguieron en importancia las empresas de 101 a 300 y de 11 a 50 trabajadores, las cuales generaron y/o incorporaron 161 mil 987 y 118 mil 478 puestos de trabajo. La menor participación correspondió a los micronegocios, de 1 a 10 cotizantes, con 59 mil 562 trabajadores adicionales.

En mayo de 2015 estaban inscritos en el IMSS 866 mil 516 establecimientos que registraron a sus trabajadores en ese Instituto. En su evolución reciente, de mayo de 2014 a igual mes de 2015, los que mostraron el mayor crecimiento en el número de establecimientos fueron los micronegocios, de 1 a 10 trabajadores, y las pequeñas empresas (de 11 a 50 trabajadores), con 16 mil 259 y 5 mil 46 establecimientos más, cada caso.

Estos aspectos se pueden apreciar en el cuadro siguiente.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR TAMAÑO DE ESTABLECIMIENTO
Mayo de 2015 p/

Tamaño de establecimientos (según número de cotizantes)	Variación interanual			
	Cotizantes		Establecimientos	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
Total	**769 213**	**4.5**	**23 474**	**2.8**
De 1 a 10	59 562	2.8	16 259	2.5
De 11 a 50	118 478	4.0	5 046	3.7
De 51 a 100	53 480	3.1	736	3.1
De 101 a 300	161 987	5.1	1 021	5.5
De 301 y más	375 706	5.4	412	4.8

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

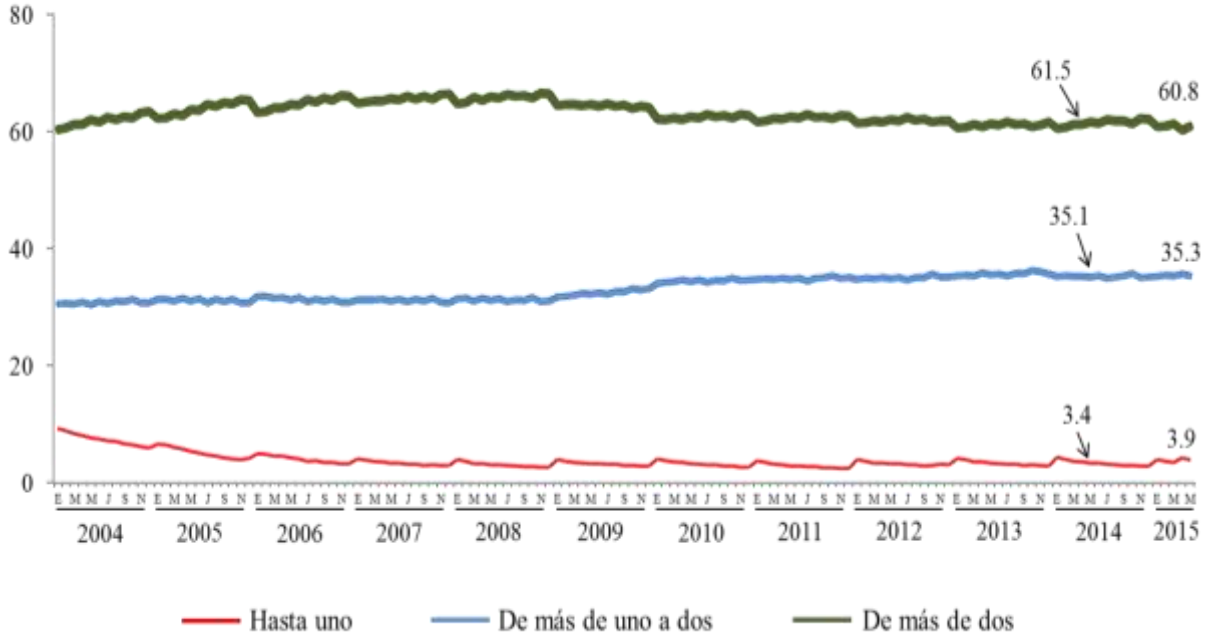
Asalariados cotizantes de un salario mínimo

La información del IMSS muestra que el número de perceptores de un salario mínimo ascendió a 692 mil 836 trabajadores en mayo de 2015. Al comparar estas cifras con las reportadas un año antes se observa un aumento de 115 mil 558 cotizantes de salario mínimo, es decir, de 20.0%; asimismo, su participación en el total de cotizantes creció al pasar de 3.4 a 3.9 por ciento.

De igual forma, el grupo de trabajadores con ingresos de más de uno y hasta dos veces el salario mínimo incrementó su número en 314 mil 722 cotizantes (5.3%); su proporción respecto al total creció en dos décimas de punto porcentual al ubicarse en 35.3 por ciento.

Por su parte, los trabajadores de más de dos veces ese salario experimentaron un mayor aumento en la población, de 338 mil 933 cotizantes, al pasar de 10 millones 418 mil 112 a 10 millones 757 mil 45 asalariados; no obstante, su participación con respecto al total de la población cotizante disminuyó en 0.8 puntos porcentuales, con lo que se estableció en 60.8 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES POR ESTRATO DE INGRESO
Enero de 2004 – mayo de 2015[p/]
−Proporción respecto al total −



[p/] 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)[2]

El pasado 15 de julio del presente, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados, al mes de abril de 2015, de los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), el documento muestra las principales 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) registradas en este programa.

Cifras desestacionalizadas

"El INEGI informó que a partir del boletín de difusión de este mes se destacan los resultados de las cifras desestacionalizadas[3]. En particular señala que tanto la variación porcentual respecto al mes anterior como la variación frente al mismo mes de un año antes se harán sobre la serie desestacionalizada.

---

[2] 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.

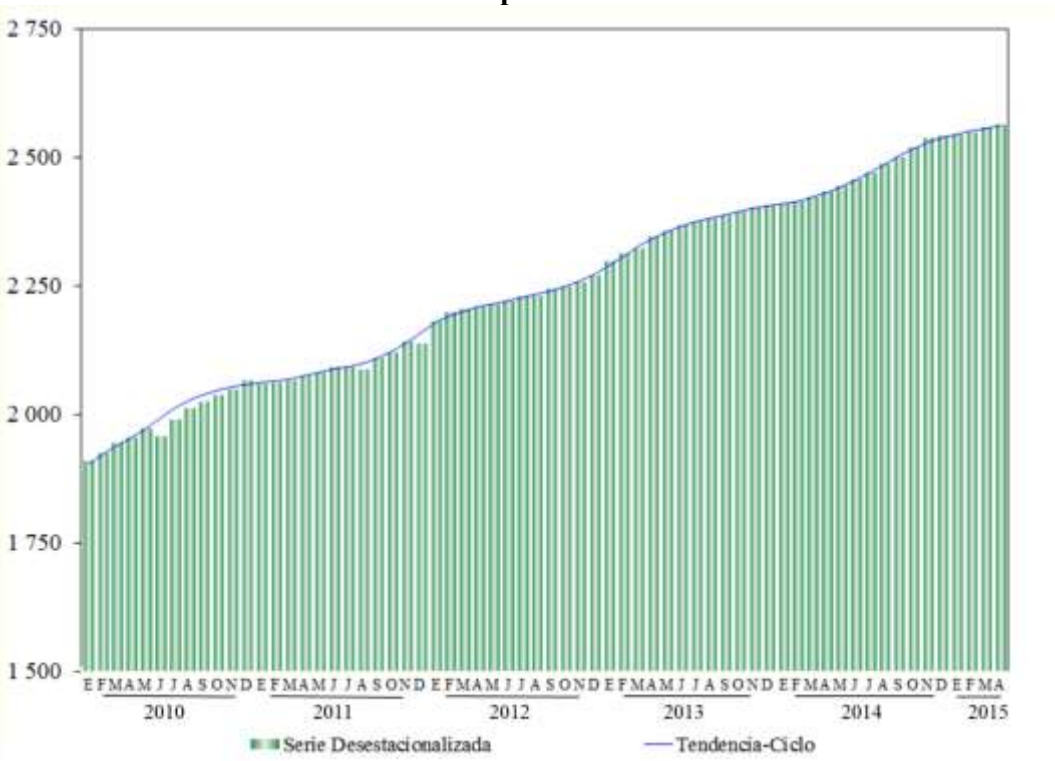
Es importante señalar que la Estadística Mensual del Programa IMMEX no es comparable con la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación que generó y publicó el INEGI hasta diciembre de 2006, ya que si bien ambas se basan en programas de fomento al comercio exterior de la Secretaría de Economía, la referente a la Industria Maquiladora de Exportación se centraba exclusivamente en la producción por cuenta ajena destinada al extranjero.

[3] El INEGI destaca 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.

Personal ocupado

El personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX se incrementó 0.1% en abril de 2015 con relación a marzo pasado, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros aumentó 0.5% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) disminuyó 1.2% a tasa mensual.

PERSONAL OCUPADO TOTAL
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 a abril de 2015
-Miles de personas -

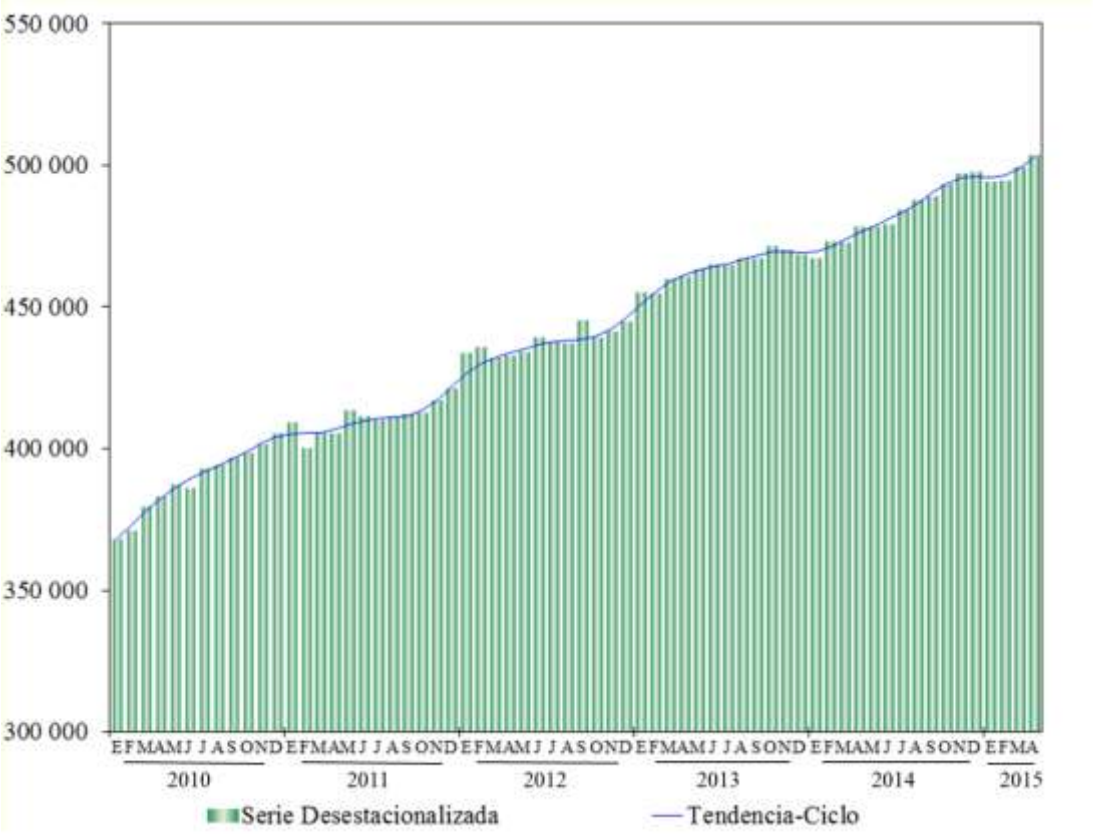


FUENTE: INEGI.

Horas Trabajadas y Remuneraciones Medias Reales

En el cuarto mes del presente año las horas trabajadas fueron superiores en 0.8% comparadas con las del mes inmediato anterior; en los establecimientos manufactureros crecieron 0.8% y en los no manufactureros, 0.6% respecto a un mes antes, con datos ajustados por estacionalidad.

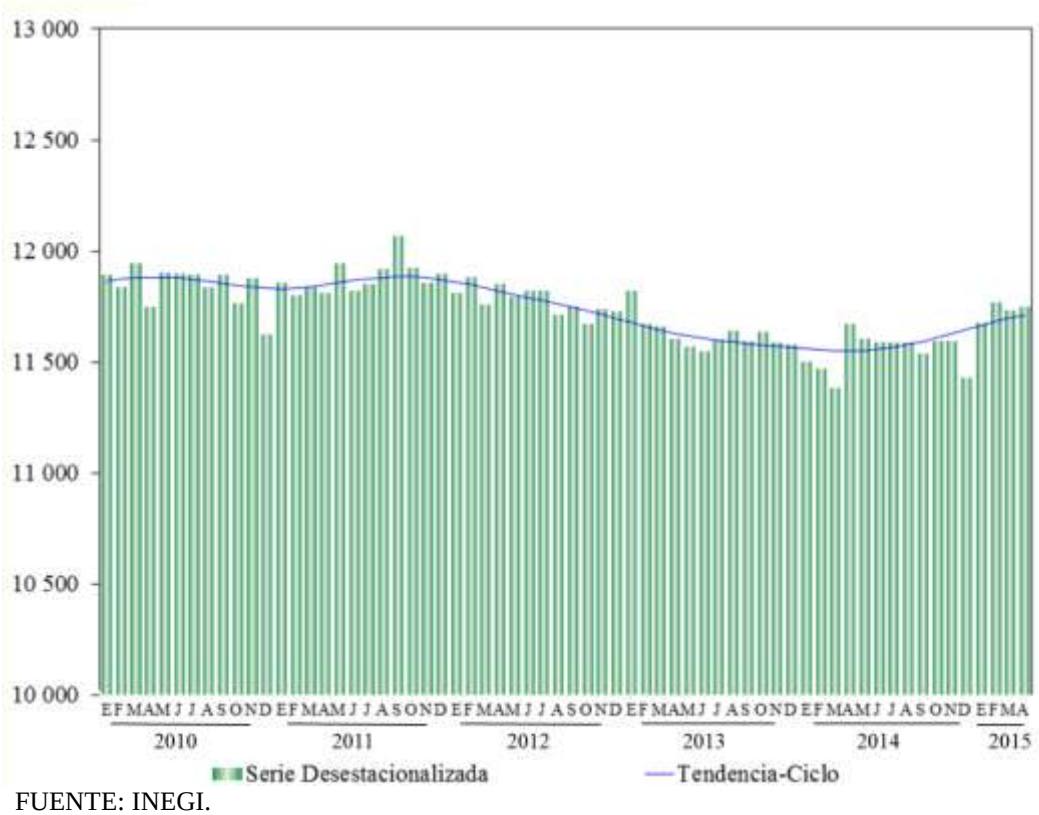
HORAS TRABAJADAS TOTALES
Series desestacionalizada y de tendencia ciclo
Enero de 2010 a abril de 2015
-Miles de horas -



FUENTE: INEGI.

En su comparación mensual, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX se incrementaron 0.1% en abril de este año con relación al mes precedente, según cifras desestacionalizadas. De manera desagregada, en las unidades económicas destinadas a las manufacturas registraron una caída de 0.7% y en las de los otros sectores se elevaron 0.5 por ciento.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES TOTALES
Series desestacionalizada y de tendencia ciclo
Enero de 2010 a abril de 2015
-Pesos a precios de la 2da. quincena de diciembre de 2010-



FUENTE: INEGI.

En el comparativo anual[4], el personal ocupado se acrecentó 5.4%, las horas trabajadas 5.3% y las remuneraciones medias reales registraron una alza de 0.7% en abril pasado respecto al mismo mes de 2014.

PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX AL MES DE ABRIL DE 2015 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicador	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Personal Ocupado	**0.1**	**5.4**
En establecimientos Manufactureros	0.5	6.2
En establecimientos No manufactureros	-1.2	0.6
Horas Trabajadas	**0.8**	**5.3**
En establecimientos Manufactureros	0.8	6.1
En establecimientos No manufactureros	0.6	1.0
Remuneraciones Medias Reales	**0.1**	**0.7**
En establecimientos Manufactureros	-0.7	-0.2
En establecimientos No manufactureros	0.5	8.8

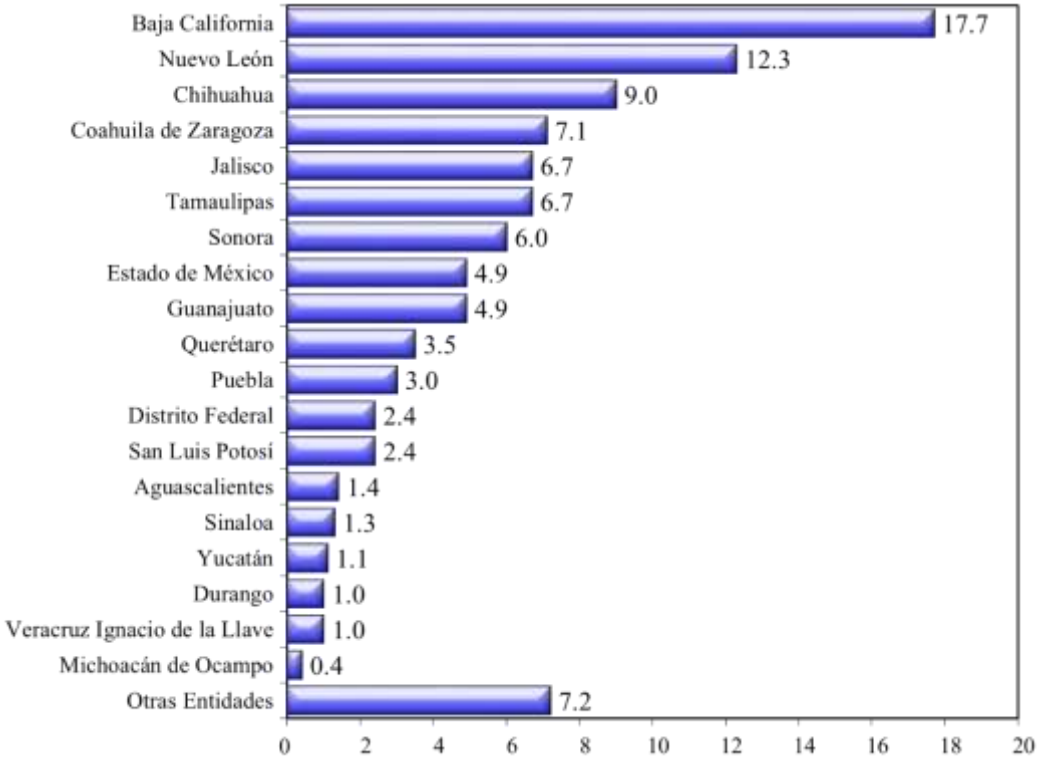
Nota: La serie desestacionalizada de los agregados se calcula de maner independiente a la de sus componentes.

FUENTE: INEGI.

[4] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

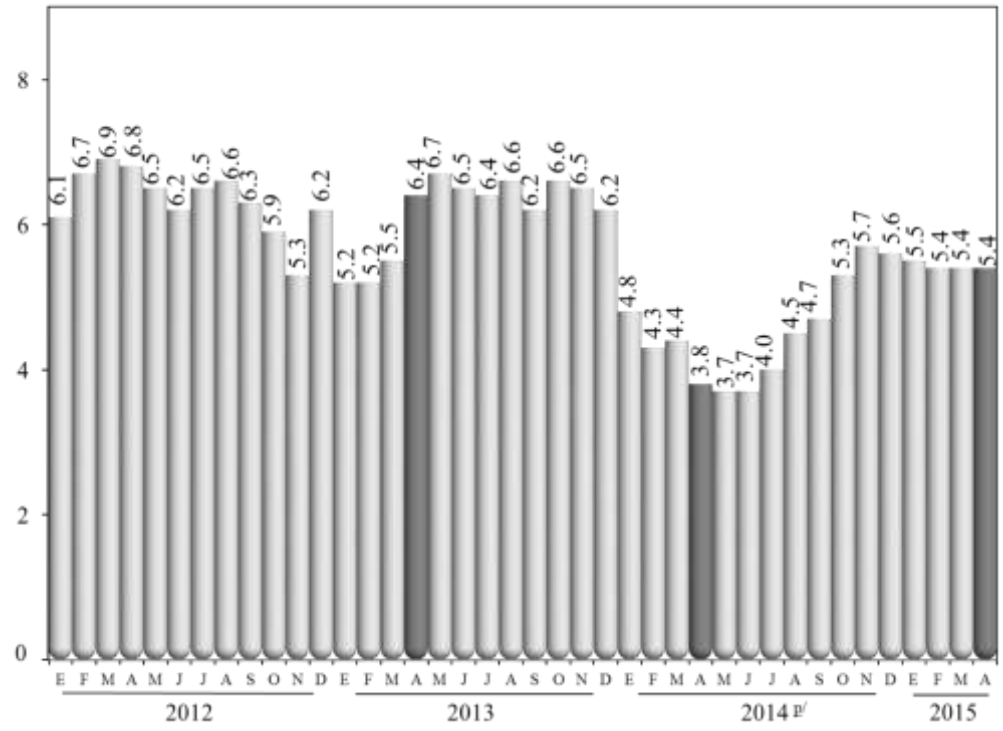
Anexo de cifras originales

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX DURANTE ABRIL DE 2015 p/
-Estructura porcentual-



Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTO CON PROGRAMA IMMEX AL MES DE ABRIL DE 2015
Enero de 2012-abril de 2015
-Variación porcentual respecto al mismo mes de un año antes-



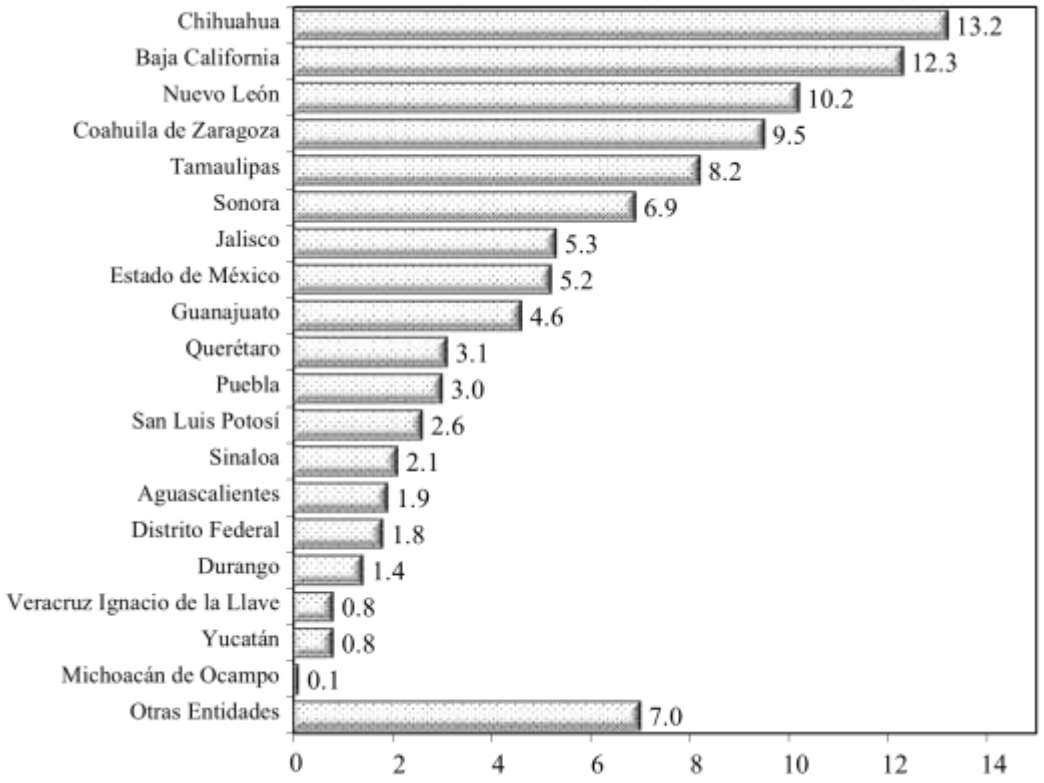
p/ Cifras preliminares a partir del período que se indica.
FUENTE: INEGI.

PERSONAL OCUPADO SEGÚN CONDICIÓN DE CONTRATACIÓN DURANTE ABRIL DE 2015 p/

Condición	Personal	Variación % anual
Total	**2 606 843**	**5.4**
- En establecimientos Manufactureros	2 304 487	6.1
Contratado por el establecimiento	1 791 485	7.0
Obreros y técnicos	1 525 625	6.9
Empleados administrativos	265 860	7.6
Subcontratado	**513 002**	**3.0**
Obreros y técnicos	411 530	3.2
Empleados administrativos	101 472	2.1
Ambos tipos de contratación	**2 304 487**	**6.1**
Obreros y técnicos	1 937 155	6.1
Empleados administrativos	367 332	6.0
- En establecimientos No manufactureros	302 356	0.4

p/: Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DEL PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX DURANTE ABRIL DE 2015 p/
-Estructura porcentual-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES MEDIAS REALES DURANTE ABRIL DE 2015 p/

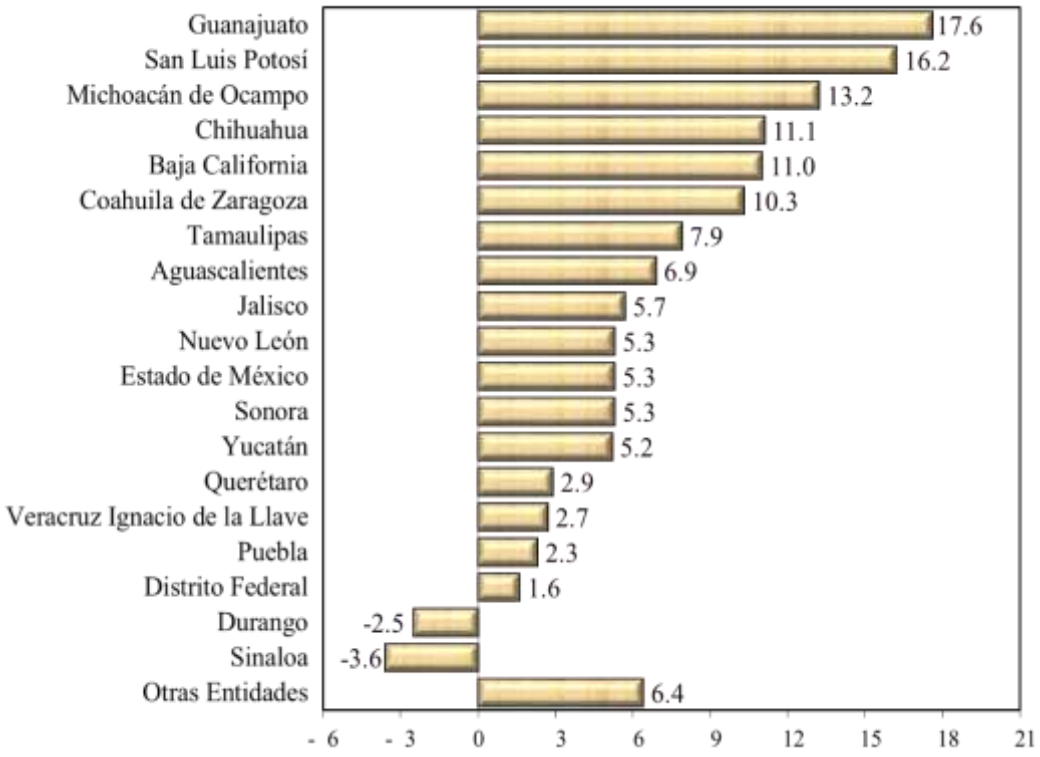
Condición	Miles de horas	Variación % anual
Horas trabajadas	**515 327**	**7.7**
- En establecimientos Manufactureros	**454 870**	**8.7**
Por personal contratado directamente	**353 201**	**9.7**
Obreros y técnicos	300 004	9.9
Empleados administrativos	53 197	8.8
Por personal subcontratado	**101 669**	**5.1**
Obreros y técnicos	81 620	5.5
Empleados administrativos	20 049	3.5
Ambos tipos de contratación	**454 870**	**8.7**
Obreros y técnicos	381 624	8.9
Empleados administrativos	73 246	7.3
En establecimientos No manufactureros	**60 457**	**1.3**
Remuneraciones Medias Reales*/	**11 775**	**3.0**
- En establecimientos No manufactureros	**12 078**	**2.1**
Salarios pagados a obreros y técnicos	6 489	4.5
Sueldos pagados a empleados administrativos	21 202	-0.8
Contribuciones patronales a la seguridad social	1 874	1.6
Prestaciones sociales	1 531	-0.5
- En establecimientos No manufactureros	**9 179**	**11.3**

p/ Cifras preliminares.

*/ Corresponden al personal ocupado que se contrata directamente, n incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

FUENTE: INEGI.

HORAS TRABAJADAS EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX POR ENTIDAD FEDERATIVA DURANTE ABRIL DE 2015 p/
-Variación porcentual respecto al mismo mes de un año antes-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

INGRESOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX
Abril p/
-Millones de pesos corrientes-

Ingresos	2014	2015	Estructura porcentual	
			2014	2015
Totales	**286 104**	**333 678**	**100.0**	**100.0**
Manufactureros	269 841	315 758	94.3	94.6
No manufactureros	16 263	17 921	5.7	5.4
Mercado nacional	113 053	128 861	39.5	38.6
Mercado extranjero	173 051	204 817	60.5	61.4

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.
FUENTE: INEGI.

COMPOSICIÓN POR SUBSECTOR SEGÚN PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS MANUFACTUREROS CON PROGRAMA IMMEX
Abril de 2015 p/

Subsectores		Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas 1/	Remuneraciones Medias 2/	Ingresos 3/		
			Total	Dependiente	subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
Total Nacional		**5 044**	**2 304 487**	**1 791 485**	**513 002**	**454 870**	**12 078**	**315 758**	**122 308**	**193 450**
311	Industria alimentaria	290	134 879	89 763	45 116	28 045	12 511	22 446	17 283	5 163
312	Industria de las bebidas y del tabaco	91	27 054	15 955	11 099	5 341	16 096	11 446	7 228	4 219
313	Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	88	35 099	25 916	9 183	6 597	8 024	2 954	1 666	1 288
314	Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	61	13 509	10 263	3 246	2 500	8 253	602	315	287
315	Fabricación de prendas de vestir	341	110 130	92 925	17 205	21 190	6 041	2 594	604	1 990
316	Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	107	25 217	21 062	4 155	4 776	7 886	1 482	360	1 122
321	Industria de la madera	62	5 829	5 267	562	1 176	7 427	417	211	206
322	Industria del papel	126	27 233	22 493	4 740	5 804	13 706	4 709	3 503	1 206
323	Impresión e industrias conexas	85	13 650	11 357	2 293	2 683	9 268	563	239	323
325	Industria química	234	61 692	35 562	26 130	12 466	18 764	20 612	11 879	8 733
326	Industria del plástico y del hule	537	148 382	101 113	47 269	29 079	12 471	14 131	6 920	7 211
327	Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	146	51 558	30 028	21 530	11 140	12 749	5 367	2 528	2 839
331	Industrias metálicas básicas	199	74 136	49 492	24 644	15 132	19 146	30 003	20 243	9 760
332	Fabricación de productos metálicos	520	118 226	83 521	34 705	23 305	13 675	13 100	7 578	5 522
333	Fabricación de maquinaria y equipo	258	90 193	75 088	15 105	17 574	13 573	10 600	2 081	8 519
334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	353	257 195	233 094	24 101	51 925	11 715	9 251	613	8 638
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	281	161 385	122 906	38 479	32 093	11 944	14 517	5 070	9 447
336	Fabricación de equipo de transporte	838	753 651	578 516	175 135	144 998	12 399	144 990	33 204	111 785
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	137	31 433	29 427	2 006	6 263	8 983	1 030	134	896
339	Otras industrias manufactureras 4/	290	164 036	157 737	6 299	32 783	10 966	4 945	651	4 294

p/ Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.

1/ Miles de horas.

2/ 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.

3/ Millones de pesos a precios corrientes.

4/ Incluye al subsector 324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón.

FUENTE: INEGI.

COMPOSICIÓN POR SUBSECTOR SEGÚN PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS NO MANUFACTUREROS CON PROGRAMA IMMEX
Abril de 2015 p/

Subsectores		Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas 1/	Remuneraciones Medias 2/	Ingresos 3/		
			Total	Dependiente	Subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
	Total Nacional	**1 12**	**302 35**	**209 54**	**92 80**	**60 45**	**9 17**	**17 92**	**6 55**	**11 36**
111	Agricultura	28	160 05	116 66	43 38	31 88	5 72	4 26	50	3 76
212	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petról y gas	6	49 72	24 44	25 32	11 05	18 67	2 28	1	2 27
434	Comercio al por mayor de materias primas agropecuarias forestales, para la industria, y materiales de desecho	7	2 84	1 89	95	53	10 42	1 77	1 37	40
493	Servicios de almacenamiento	9	3 73	2 37	1 35	71	12 99	35	20	15
561	Servicios de apoyo a los negocios	24	35 80	29 77	6 03	6 84	10 90	2 66	1 24	1 42
562	Manejo de residuos y desechos y servicios de remediación	12	5 73	4 65	1 08	1 14	7 96	54	33	21
	Resto de los subsectores 4/	23	44 41	29 75	14 66	8 28	13 01	6 02	2 80	3 16

p/ Cifras preliminares.
Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.
1/ Miles de horas.
2/ Remuneraciones al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pes mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.
3/ Millones de pesos a precios corrientes.
4/ Incluye los subsectores de actividad de acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIA 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.

Nota al usuario

Las series estadísticas de las cifras de la IMMEX fueron revisadas. Dicha revisión se realizó a partir de enero de 2012 a diciembre de 2013; de enero de 2014 a la fecha del presente año, las cifras son de carácter preliminar.

Información más amplia sobre los resultados publicados por el INEGI en esta nota puede obtenerse en el Banco de Información Económica (BIE) de la página de ese Instituto en Internet http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/default.aspx

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/est_immex/est_immex2015_07.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 presentan los resultados para el quinto mes de 2015.

Cifras desestacionalizadas[5]

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[6], ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por causas estacionales.

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO
Mayo de 2015
–Cifras desestacionalizadas–

Indicador	Variación porcentual respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	**-0.1**	**2.8**
Obreros	-0.3	3.0
Empleados	0.0	1.8
Horas trabajadas	**-1.7**	**1.9**
Obreros	-1.7	2.1
Empleados	-1.1	1.1
Remuneraciones medias reales	**0.1**	**0.0**
Salarios pagados a obreros	-0.1	0.6
Sueldos pagados a empleados	0.9	0.8
Prestaciones sociales	-0.3	-0.3

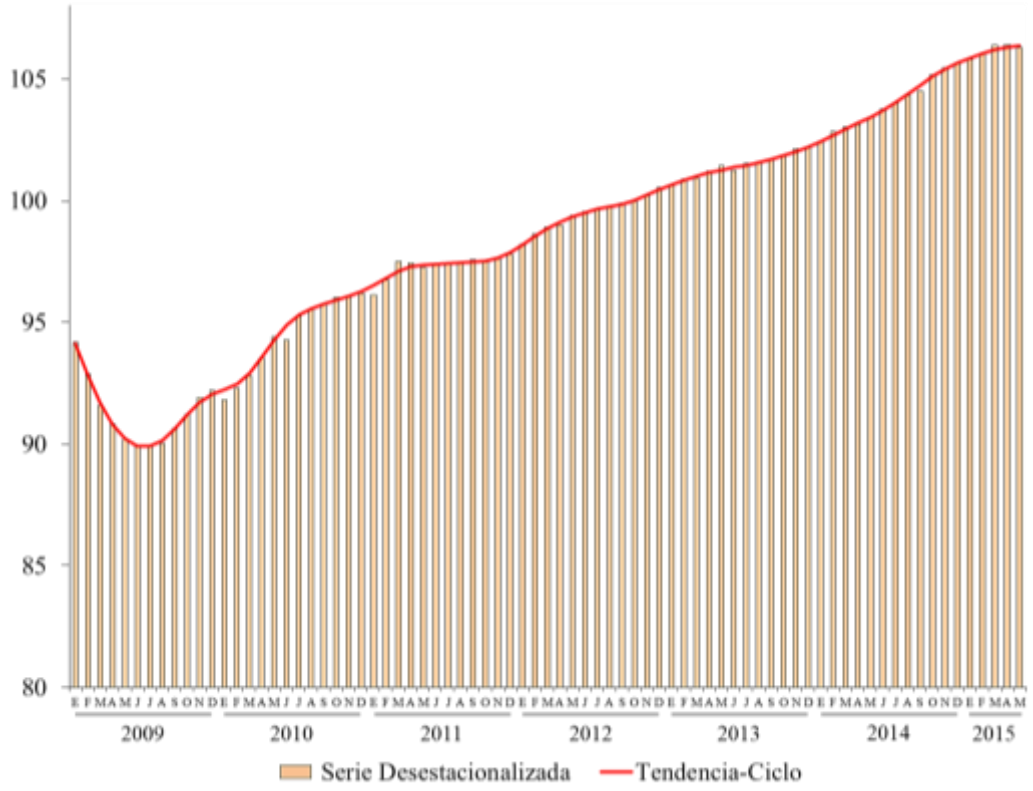
Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

[5] 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.
[6] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

Personal ocupado

El personal ocupado en la industria manufacturera reportó una caída de 0.1% durante mayo pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el número de obreros se redujo 0.3% y el de los empleados que realizan labores administrativas no registró variación respecto al mes de abril de este año.

PERSONAL OCUPADO
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2009 – mayo de 2015
–Índice 2008=100–

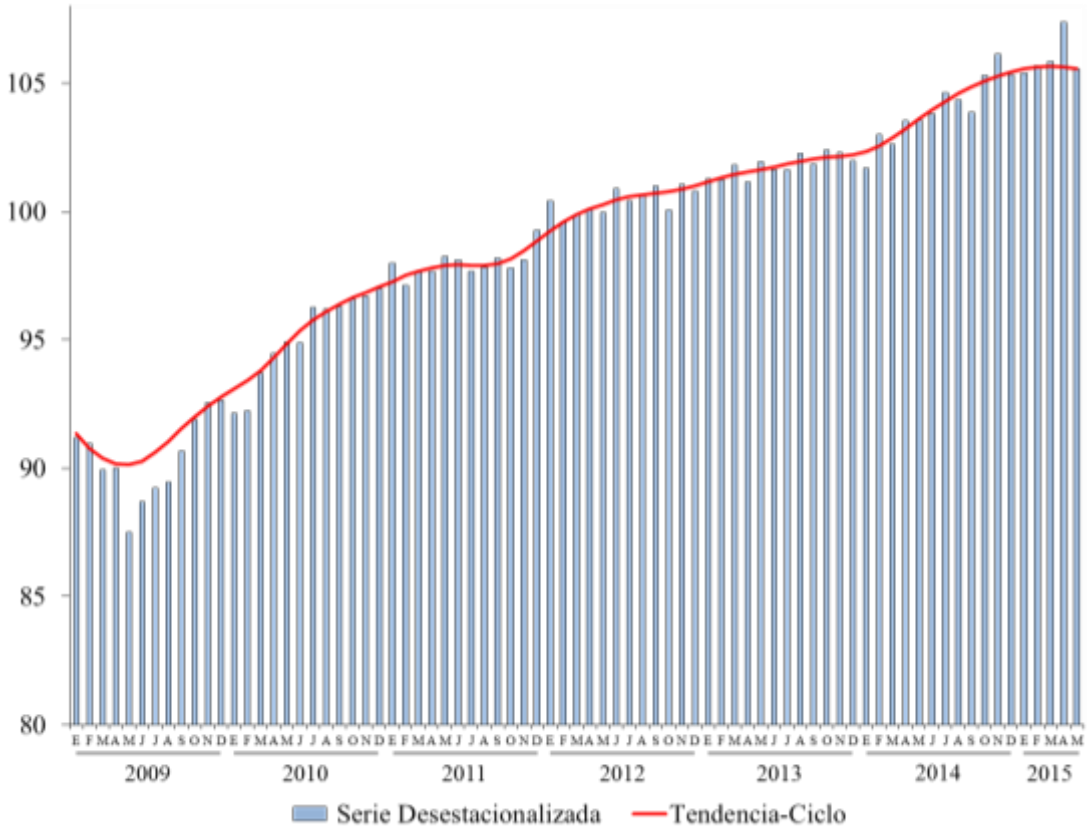


FUENTE: INEGI.

Horas trabajadas

En el quinto mes de este año las horas trabajadas en las industrias manufactureras fueron inferiores en 1.7% frente a las del mes inmediato anterior, con datos desestacionalizados: las correspondientes a los obreros retrocedieron 1.7% y las de los empleados lo hicieron en 1.1% a tasa mensual.

HORAS TRABAJADAS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2009 – mayo de 2015
–Índice 2008=100–

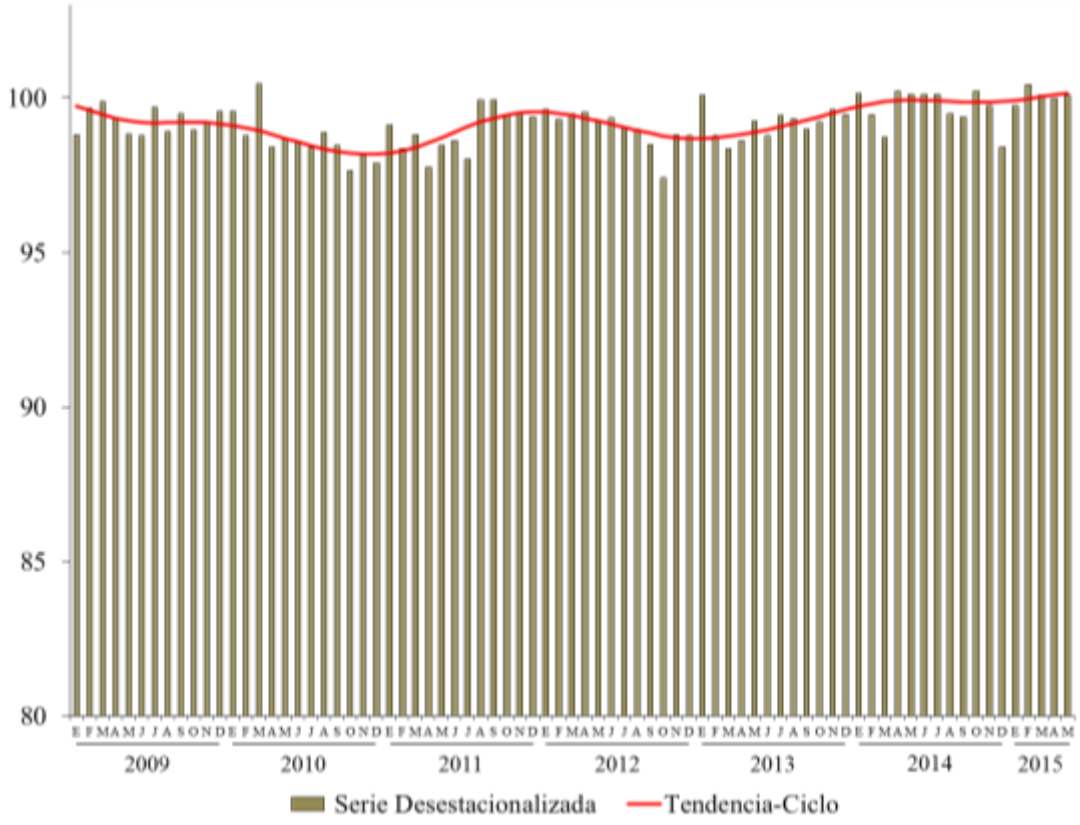


FUENTE: INEGI.

Remuneraciones medias reales pagadas

Eliminando el factor estacional, las remuneraciones medias reales pagadas en mayo de 2015 reportaron un aumento mensual de 0.1%. De manera desagregada, los sueldos pagados a empleados avanzaron 0.9%, mientras que los salarios pagados a obreros disminuyeron 0.1% y las prestaciones sociales descendieron 0.3 por ciento.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES: SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2009 – mayo de 2015
–Índice 2008=100–



FUENTE: INEGI.

Cifras originales

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO Y POR SUBSECTOR
Mayo de 2015 p/
-Variación porcentual interanual respecto al mismo mes del año anterior-

Subsectores	Personal ocupado	Horas trabajadas	Remuneraciones medias 1/	Capacidad de planta utilizada 2/
Total	**2.8**	**-0.3**	**-1.5**	**-0.5**
Obreros a/	3.0	-0.2	-2.0	
Empleados b/	1.8	-0.9	-0.3	
Prestaciones sociales			-0.9	
31-33 Total Industrias Manufactureras	**2.8**	**-0.3**	**-1.5**	**-0.5**
311 Industria alimentaria	2.0	0.6	-1.0	-1.1
312 Industria de las bebidas y del tabaco	2.7	1.1	-1.8	-8.2
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.0	-0.8	0.0	5.2
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.0	-0.2	-3.2	2.5
315 Fabricación de prendas de vestir	-1.8	-5.1	-0.9	1.6
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	1.1	-2.5	-0.7	0.1
321 Industria de la madera	-3.3	-4.3	3.5	-0.4
322 Industria del papel	-0.1	-2.9	1.3	0.9
323 Impresión e industrias conexas	-5.6	-7.7	-1.5	-1.4
324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbó	-3.6	-4.5	11.5	-4.9
325 Industria química	-3.5	-5.6	-0.4	-0.4
326 Industria del plástico y del hule	3.2	0.0	-1.8	0.8
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	0.8	-0.9	-0.4	0.9
331 Industrias metálicas básicas	2.1	-0.4	-4.6	-4.0
332 Fabricación de productos metálicos	3.7	0.4	-3.4	0.5
333 Fabricación de maquinaria y equipo	6.6	2.3	-3.0	0.0
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	4.0	-0.4	-2.9	2.4
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	4.3	-0.7	-3.6	1.5
336 Fabricación de equipo de transporte	5.2	1.4	-0.6	-1.2
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	3.7	-2.9	-7.3	1.4
339 Otras industrias manufactureras	5.0	-0.3	-1.3	2.2

1/ Resultan de dividir la masa de remuneraciones reales entre el empleo.
a/ Para las Remuneraciones medias, se refiere a salarios pagados a obreros.
b/ Para las Remuneraciones medias, se refiere a sueldos pagados a empleados.
2/ 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 periodo 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.
p/ 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-anuales 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

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 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 trasformación 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% 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_07.pdf

Personal ocupado en empresas constructoras

El pasado 30 de junio, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó sobre los principales resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEGI), durante abril 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, a continuación se presenta el análisis publicado por ese Instituto.

Cifras desestacionalizadas[7]

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[8], ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales.

[7] 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.

[8] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS POR TIPO DE CONTRATACIÓN
Abril de 2015
-Cifras desestacionalizadas-

Indicador	Variación % en abril de 2015 respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Valor de la producción	**-0.4**	**1.3**
Personal ocupado	**-0.8**	**-1.7**
Dependiente de la razón social	0.1	-2.8
Obreros	-0.2	-2.9
Empleados	1.1	-2.2
Otros[1/ 2/]	1.7	-8.2
No dependiente de la razón social	-3.6	5.1
Horas trabajadas	**0.3**	**-1.0**
Por dependientes de la razón social	1.4	-2.3
Obreros	1.5	-2.5
Empleados	1.7	-0.1
Otros[1/]	0.2	-9.9
Por no dependientes de la razón social	-1.8	2.9
Remuneraciones medias reales[3/]	**-0.3**	**0.1**
Salarios pagados a obreros	-0.1	-0.1
Sueldos pagados a empleados	-0.4	0.3

[1/] Incluye a los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados.

[2/] Este indicador no presenta un patrón estacional por lo que para s comparación mensual y anual se utiliza la serie original.

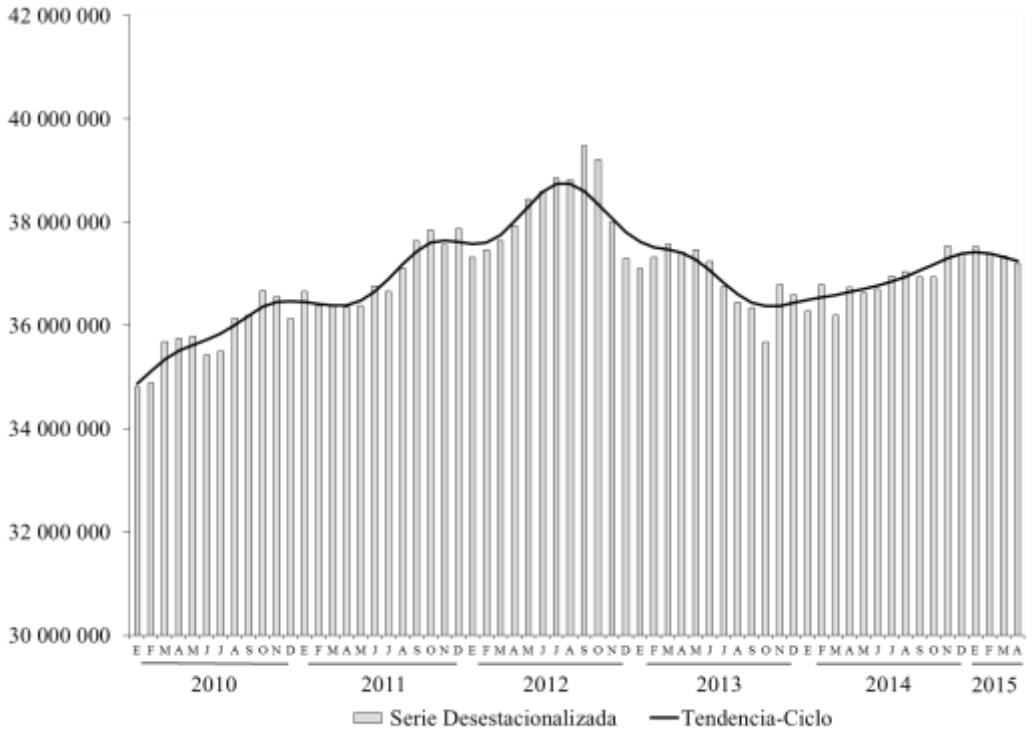
[3/] Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social, no inclu al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones real totales entre el personal ocupado.

FUENTE: INEGI

Valor de producción de las empresas constructoras[9]

El valor de producción generado por las empresas constructoras disminuyó 0.4% durante abril pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad.

VALOR DE PRODUCCIÓN
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 - abril de 2015
-Miles de pesos a precios de junio de 2012-



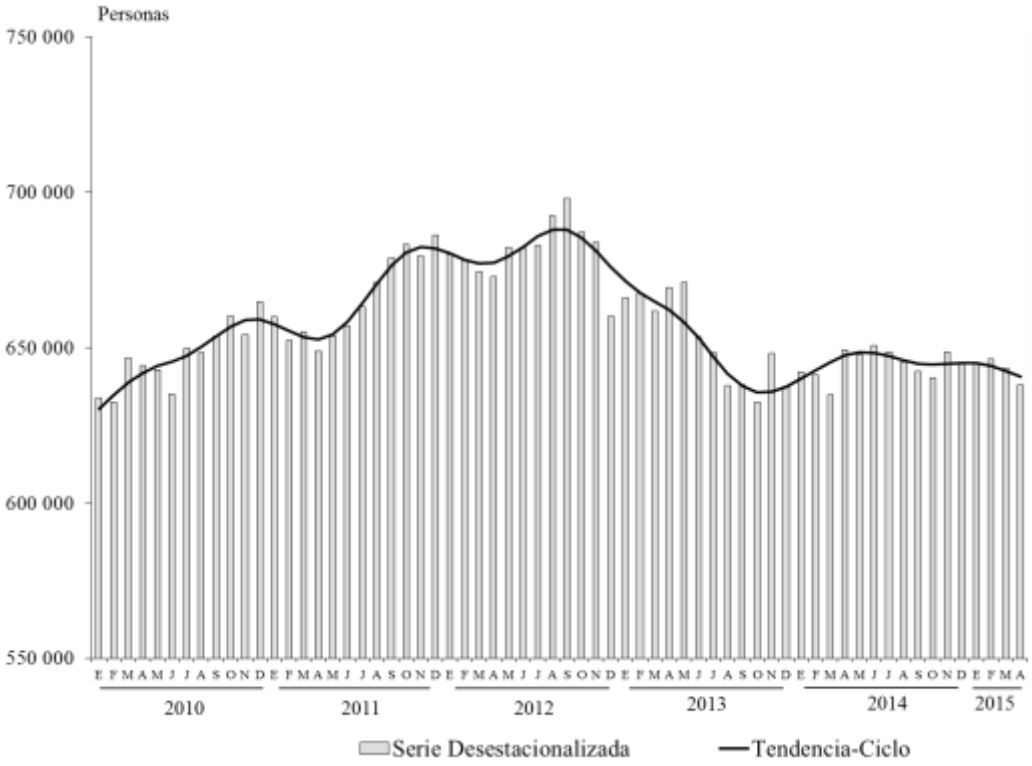
FUENTE: INEGI.

[9] 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 presentó una caída de 0.8% durante abril 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 avanzó 0.1% (el número de obreros disminuyó 0.2%, el de los empleados aumentó 1.1% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados—fue mayor en 1.7%) y el personal no dependiente se redujo 3.6 por ciento.

PERSONAL OCUPADO
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 - abril de 2015

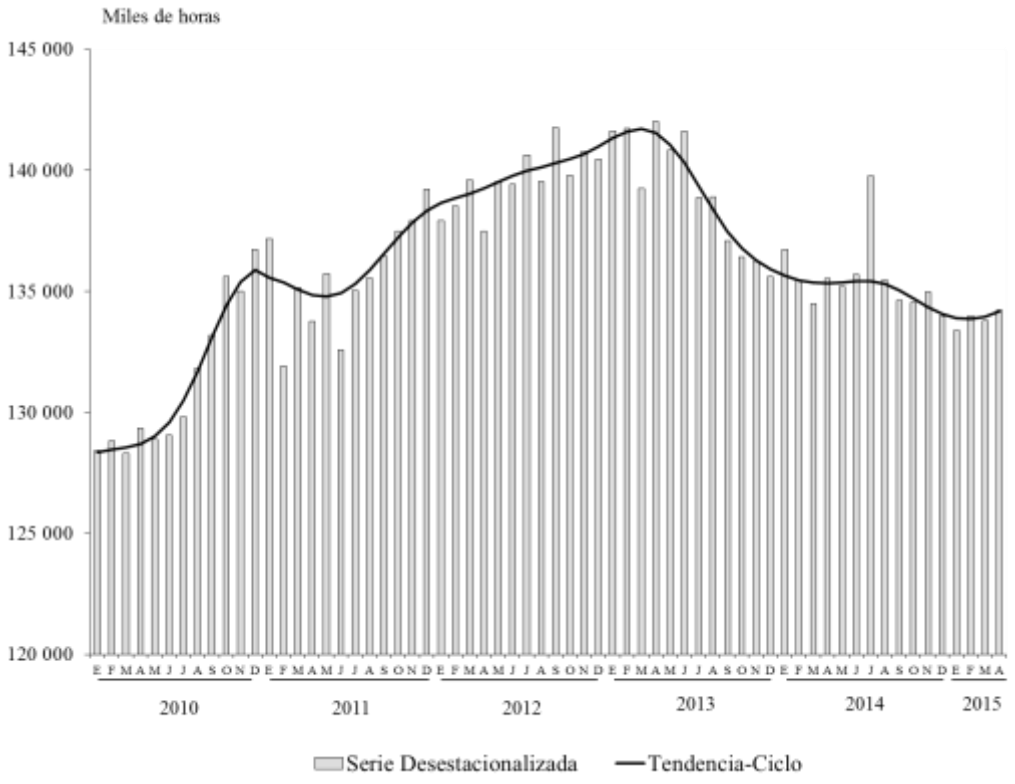


FUENTE: INEGI.

Horas trabajadas en las empresas constructoras

Con base en cifras desestacionalizadas, las horas trabajadas reportaron una alza mensual de 0.3% durante abril 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 superiores en 1.4% (las de los obreros avanzaron 1.5%, las de los empleados 1.7% y las de otros 0.2%) y las del personal no dependiente disminuyeron 1.8 por ciento.

HORAS TRABAJADAS
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 – abril de 2015

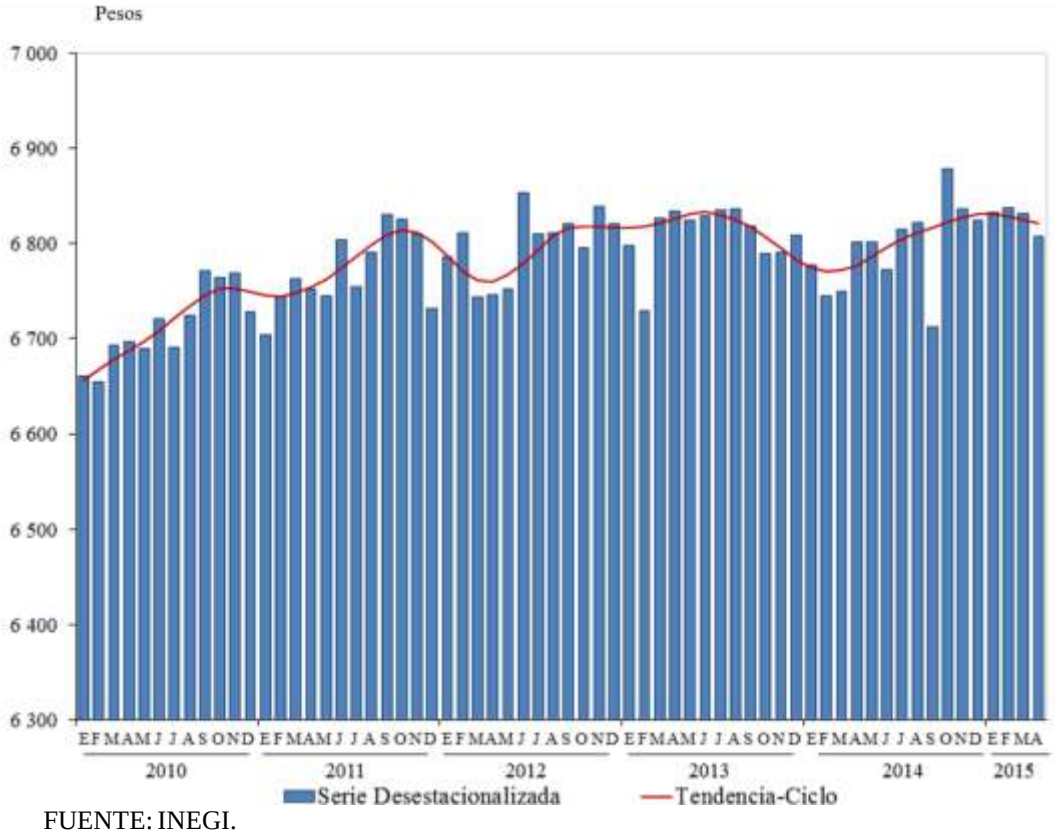


FUENTE: INEGI.

Remuneraciones medias reales en las empresas constructoras

Durante abril de 2015, las remuneraciones medias reales pagadas[10] descendieron 0.3% con relación a marzo pasado, según datos ajustados por estacionalidad. Por componentes, los salarios pagados a obreros fueron inferiores, disminuyeron en 0.1% y los sueldos pagados a empleados disminuyeron en 0.4%, en el mismo lapso.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 – abril de 2015
-Pesos a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010=100-



FUENTE: INEGI.

[10] 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 1.3% en el cuarto mes de este año respecto a igual mes de 2014, el personal ocupado disminuyó 1.7%, las horas trabajadas fueron menores en 1% y las remuneraciones medias reales pagadas ascendieron 0.1% a tasa anual durante el mes de referencia.

Cifras originales

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS A NIVEL DE SUBSECTOR Y TIPO DE CONTRATACIÓN
Abril de 2015 p/
-Variación porcentual anual con relación a igual período del año anterior-

Indicador	Abril p/	Ene-Abr p/
Valor de la producción1/	**1.6**	**2.4**
236 Edificación	6.6	9.1
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-3.7	-3.1
238 Trabajos especializados para la construcción	0.4	-4.6
Personal ocupado	**-1.7**	**0.2**
236 Edificación	1.7	6.5
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-7.0	-6.9
238 Trabajos especializados para la construcción	2.5	1.6
Dependiente de la razón social	-2.8	-2.4
Obreros	-3.0	-2.3
Empleados	-1.8	-2.3
Otros2/	-8.2	-7.2
No dependiente de la razón social	4.4	14.8
Horas trabajadas	**-1.2**	**-1.5**
236 Edificación	2.7	3.8
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-8.4	-8.6
238 Trabajos especializados para la construcción	7.6	3.5
Por dependientes de la razón social	-1.9	-3.6
Obreros	-2.2	-3.8
Empleados	0.0	-2.5
Otros2/	-9.3	-8.0
Por no dependientes de la razón social	2.4	11.0
Remuneraciones medias reales3/	**0.3**	**0.8**
236 Edificación	7.0	4.3
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-0.1	3.5
238 Trabajos especializados para la construcción	-11.0	-10.2
Salarios pagados a obreros	0.1	0.7
Sueldos pagados a empleados	0.1	1.0

1/ Deflactado con el Índice de Precios al Productor de la Construcción, con objeto d obtener valores en términos reales.

2/ Incluye a los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados.

3/ Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social, no incluye a personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entr el personal ocupado.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA CONSTRUCCIÓN POR SUBSECTOR Y TIPO ESPECÍFICO DE OBRA SEGÚN SECTOR CONTRATANTE
Abril de 2015 p/
-Estructura porcentual-

Valor de producción de la obra por:	Total	Sector público	Sector privado
Sector	**100.0**	**42.7**	**57.3**
Por Subsector	**100.0**	**100.0**	**100.0**
236 Edificación	50.0	22.2	70.6
237 Construcción de obras de ingeniería civil	41.2	71.5	18.6
238 Trabajos especializados para la construcción	8.9	6.3	10.9
Por tipo y tipo específico	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Edificación 1/	**45.7**	13.8	69.4
Vivienda	18.0	0.3	31.2
Edificios industriales, comerciales y de servicios	23.3	5.3	36.7
Escuelas	1.9	4.2	0.3
Hospitales y clínicas	1.7	3.7	0.3
Obras y trabajos auxiliares para la edificación	0.7	0.3	1.0
Agua riego y saneamiento	**4.4**	**7.5**	**2.1**
Sistemas de agua potable y drenaje	3.4	6.6	1.1
Presas y obras de riego	0.8	0.7	1.0
Obras y trabajos auxiliares para agua, riego y saneamiento	0.1	0.3	0.0
Electricidad y telecomunicaciones	**6.2**	**5.8**	**6.6**
Infraestructura para la generación y distribución de electricidad	4.6	5.8	3.7
Infraestructura para telecomunicaciones	1.7	0.0	2.9
Obras y trabajos auxiliares para electricidad y telecomunicaciones	0.0	0.0	0.0
Transporte	**23.8**	**46.1**	**7.1**
Obras de transporte en ciudades y urbanización	4.8	5.9	4.1
Carreteras, caminos y puentes	16.9	36.8	2.1
Obras ferroviarias	0.7	1.2	0.3
Infraestructura marítima y fluvial	1.0	1.7	0.5
Obras y trabajos auxiliares para transporte	0.3	0.5	0.2
Petróleo y petroquímica	**10.2**	**21.0**	**2.2**
Refinerías y plantas petroleras	4.8	10.9	0.3
Oleoductos y gasoductos	5.4	10.0	1.9
Obras y trabajos auxiliares para petróleo y petroquímica	0.0	0.0	0.0
Otras construcciones	**9.7**	5.8	12.5
Instalaciones en edificaciones	4.2	2.0	5.8
Montaje de estructuras	1.3	0.8	1.7
Trabajos de albañilería y acabados	1.3	1.3	1.4
Obras y trabajos auxiliares para otras construcciones	2.8	1.7	3.7

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras.

1/ 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.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

VALOR DE PRODUCCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA SEGÚN TIPO DE OBRA
Abril de 2015 p/
-Estructura porcentual-

Entidad Federativa	Total	Tipo de obra					
		Edificació	Agua, rieg y sanea-miento	Electricidad comunica-ciones	Transport	Petróleo y petr química	Otras construc-ciones
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Aguascalientes	**2.0**	3.0	2.4	0.5	1.3	0.0	1.7
Baja California	**3.2**	2.5	2.9	4.2	5.5	0.0	3.8
Baja California Sur	**3.0**	5.1	0.6	0.8	1.9	0.0	0.8
Campeche	**3.2**	0.7	2.2	1.6	2.2	20.4	1.2
Coahuila de Zaragoza	**2.3**	2.4	1.7	4.7	1.6	0.0	4.7
Colima	**0.8**	0.9	1.1	1.0	0.8	0.0	0.8
Chiapas	**1.2**	0.6	1.2	1.6	2.7	0.4	0.7
Chihuahua	**4.0**	4.9	4.6	3.2	4.3	0.2	2.5
Distrito Federal	**4.6**	4.6	5.2	7.2	1.3	0.0	15.6
Durango	**1.3**	0.6	3.2	0.7	2.9	0.0	1.4
Guanajuato	**9.3**	13.9	7.1	6.7	7.7	1.9	1.8
Guerrero	**2.0**	0.8	3.9	2.2	5.2	0.0	0.8
Hidalgo	**2.2**	1.4	1.1	0.6	1.2	9.1	2.1
Jalisco	**7.1**	8.4	4.5	14.8	4.6	0.0	10.8
Estado de México	**4.7**	2.9	15.1	1.2	8.6	0.0	5.9
Michoacán de Ocampo	**2.2**	2.5	1.7	0.9	3.5	0.1	1.1
Morelos	**0.6**	0.7	0.0	1.1	0.1	0.0	1.8
Nayarit	**2.2**	0.9	0.8	0.2	7.1	0.0	1.0
Nuevo León	**10.5**	10.8	2.4	11.6	8.1	18.2	9.2
Oaxaca	**1.7**	0.5	0.1	1.8	4.0	3.0	0.8
Puebla	**2.5**	2.9	0.2	3.6	3.5	0.5	0.8
Querétaro	**3.0**	4.6	1.8	0.6	2.3	0.3	2.5
Quintana Roo	**2.0**	3.2	0.5	2.8	0.9	0.1	1.6
San Luis Potosí	**3.5**	2.7	2.2	2.1	3.0	11.4	1.3
Sinaloa	**1.7**	1.9	1.5	1.6	1.6	0.0	3.0
Sonora	**3.5**	2.8	9.2	2.8	3.3	0.0	8.4
Tabasco	**3.6**	1.5	1.5	7.8	2.3	16.4	1.4
Tamaulipas	**3.5**	3.5	9.4	5.2	1.5	3.1	4.4
Tlaxcala	**1.0**	1.9	0.1	0.5	0.5	0.0	0.1
Veracruz de Ignacio de l Llave	**5.2**	3.6	7.1	2.4	4.6	15.0	5.0
Yucatán	**1.7**	2.2	3.6	3.2	0.9	0.0	1.4
Zacatecas	**0.6**	0.6	1.1	0.8	0.4	0.0	1.6

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.
p/ 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-anuales 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 tiene 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 con 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

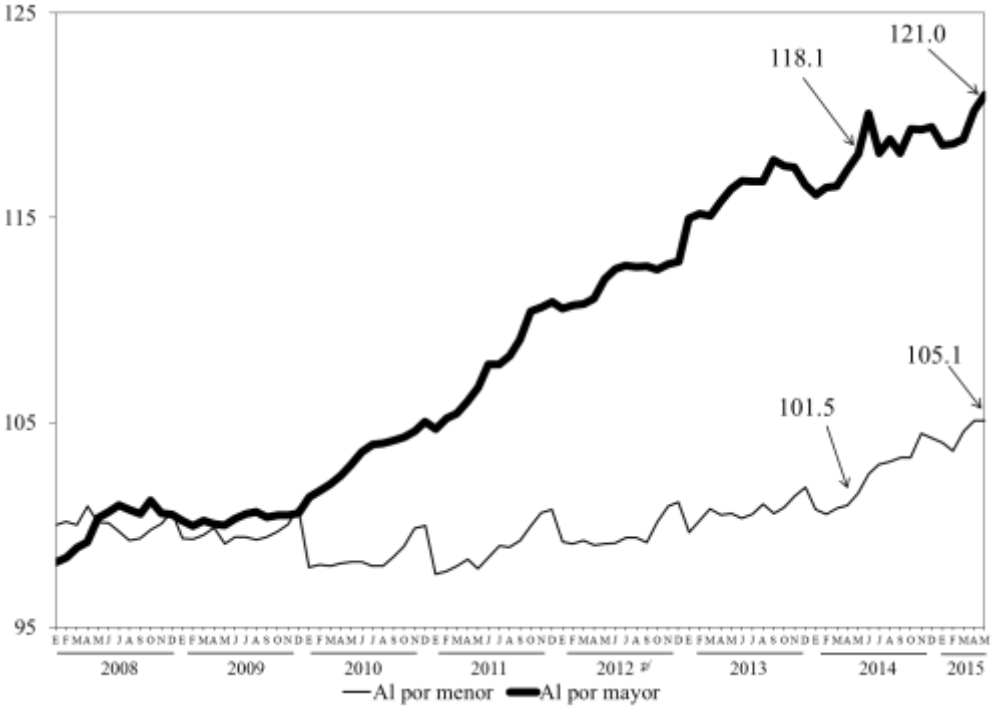
La información que el INEGI presenta en este boletín la genera con base en la Encueta Nacional de Empresas Constructoras.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/enec/enec2015_06.pdf

Personal ocupado en establecimientos comerciales

De acuerdo con la información de la Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales (EMEC) que realiza el INEGI en 37 áreas urbanas del país, en mayo de 2015, el índice de personal ocupado se incrementó con respecto al nivel reportado un año antes en los establecimientos comerciales con ventas tanto al por mayor como al por menor en 2.4 y 3.5% respectivamente.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR Y AL POR MENOR
Enero de 2008 - mayo de 2015
-Índice base 2003=100-



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 Establecimientos Comerciales.

La EMEC muestra que entre mayo de 2014 y el mismo mes de 2015, los establecimientos comerciales con ventas al por mayor presentaron caídas en el personal ocupado en nueve de las 32 entidades federativas que integran la encuesta; las que reportaron los más relevantes fueron Durango (7.3%), Guerrero (3.9%), Sonora (3.0%), y Zacatecas (2.9%).

Por el contrario, de las 23 entidades con crecimiento en el nivel de empleo, los mayores incrementos se registraron en Campeche (13.9%), Yucatán (13.7%), Veracruz de Ignacio de la Llave (13.5%), San Luis Potosí (13.0%) e Hidalgo (11.0%). Estos aspectos se pueden apreciar en el cuadro de la página siguiente.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES AL POR MAYOR POR ÁREA URBANA

Base 2003=100

Área Urbana	Mayo p/		Variación interanual
	2014	2015	%
Índice General	**118.13**	**121.02**	**2.4**
Campeche	113.85	129.66	13.9
Yucatán	109.50	124.52	13.7
Veracruz de Ignacio de la Llave	108.73	123.37	13.5
San Luis Potosí	108.49	122.57	13.0
Hidalgo	118.36	131.40	11.0
Nuevo León	113.98	124.97	9.6
Aguascalientes	112.59	122.21	8.5
Quintana Roo	112.37	120.85	7.5
Querétaro	140.79	149.46	6.2
Tabasco	119.01	123.61	3.9
Coahuila de Zaragoza	106.75	110.00	3.0
Tamaulipas	113.33	116.37	2.7
Puebla	147.05	150.96	2.7
Baja California	118.00	120.96	2.5
Baja California Sur	108.73	111.15	2.2
Chiapas	127.03	129.48	1.9
Sinaloa	119.07	120.30	1.0
Guanajuato	134.74	135.55	0.6
Distrito Federal	124.68	125.34	0.5
Estado de México	135.33	135.87	0.4
Chihuahua	117.94	118.36	0.4
Morelos	105.07	105.31	0.2
Tlaxcala	126.83	127.01	0.1
Jalisco	120.70	119.72	-0.8
Michoacán de Ocampo	120.37	118.98	-1.2
Colima	122.56	120.53	-1.7
Nayarit	112.39	110.40	-1.8
Oaxaca	116.38	113.45	-2.5
Zacatecas	113.89	110.61	-2.9
Sonora	126.12	122.30	-3.0
Guerrero	104.63	100.58	-3.9
Durango	117.37	108.76	-7.3

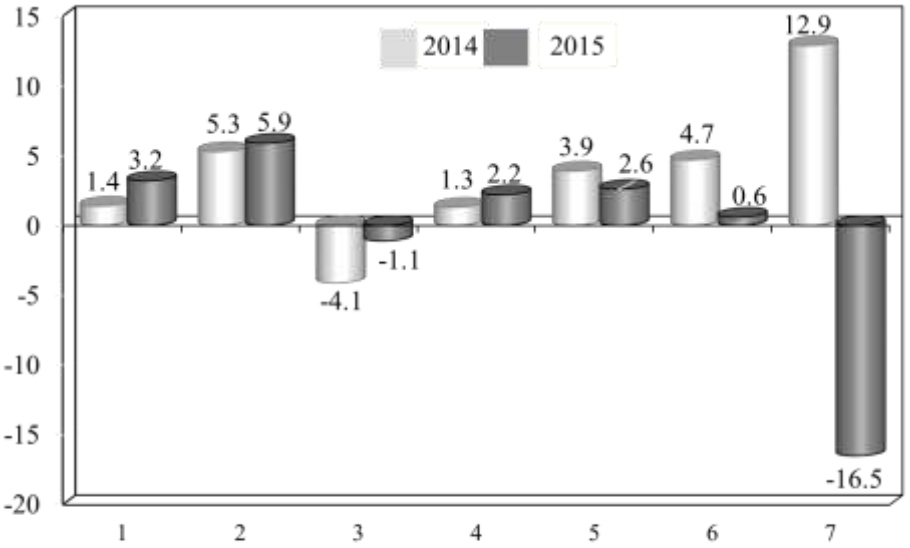
p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

De los siete subsectores de actividad económica en que se clasifica a los establecimientos con ventas al por mayor, dos de ellos registraron retroceso en el índice de personal ocupado durante el período referido: intermediación de comercio al por mayor (16.5%) y los productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (1.1%).

Los cinco subsectores restantes experimentaron incrementos en los índices de ocupación: de 5.9% en el de productos textiles y calzado; 3.2% en los abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco; 2.6% y en el de maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Mayo p/
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



1. Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco.
2. Productos textiles y calzado.
3. Productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca.
4. Materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho.
5. Maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general.
6. Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones.
7. Intermediación de comercio al por mayor.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

Con respecto a los establecimientos con ventas al por menor, se aprecia que durante 2015, 20 entidades federativas evidenciaron crecimientos en la población trabajadora, las que sobresalieron por presentar los mayores incrementos fueron Morelos (8.1%), Guanajuato (7.8%), Chihuahua (7.0%), Sinaloa (6.8%) y Tabasco (6.6%).

En cambio, los trabajadores ocupados mostraron disminuciones en su número en 12 entidades: Yucatán (24.8%), Campeche (12.5%), Hidalgo (12.1%) y Chiapas (11.7%), como se presenta en el cuadro de la página siguiente.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES AL POR MENOR POR ÁREA URBANA

Base 2003=100

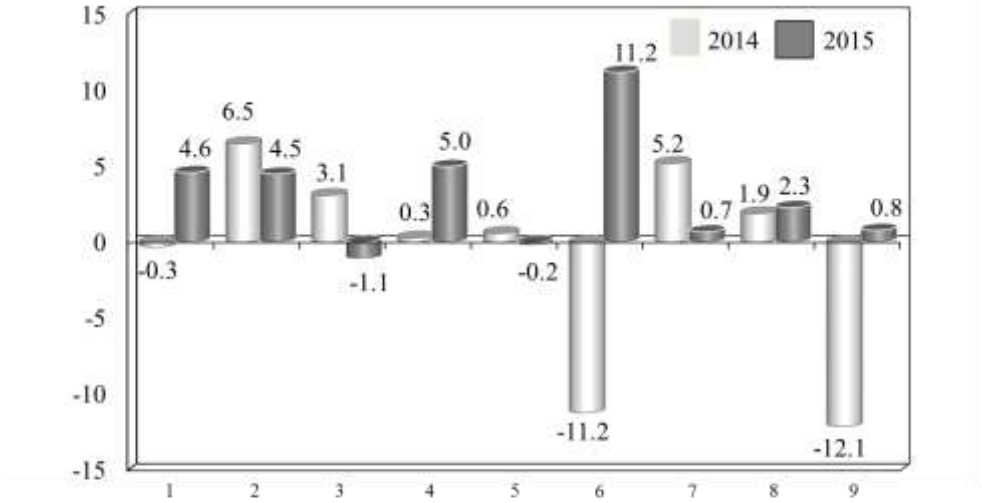
Área Urbana	Mayo p/		Variación interanual %
	2014	2015	
Índice General	**101.54**	**105.10**	**3.5**
Morelos	126.10	136.34	8.1
Guanajuato	122.87	132.46	7.8
Chihuahua	119.56	127.96	7.0
Sinaloa	134.63	143.74	6.8
Tabasco	294.38	313.92	6.6
Oaxaca	120.57	128.14	6.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	127.03	133.67	5.2
Nayarit	127.68	133.60	4.6
Baja California	138.57	144.21	4.1
Aguascalientes	121.11	125.28	3.4
Puebla	127.71	130.93	2.5
Querétaro	145.11	148.64	2.4
Durango	147.29	150.19	2.0
Tamaulipas	113.22	114.68	1.3
Distrito Federal	123.18	124.76	1.3
Nuevo León	153.12	154.98	1.2
Coahuila de Zaragoza	124.33	125.45	0.9
Sonora	134.36	135.32	0.7
Tlaxcala	120.93	121.48	0.5
Colima	134.66	134.85	0.1
Zacatecas	142.05	141.47	-0.4
San Luis Potosí	140.09	138.35	-1.2
Michoacán de Ocampo	132.62	128.67	-3.0
Estado de México	104.56	100.27	-4.1
Baja California Sur	118.96	113.60	-4.5
Guerrero	117.90	110.80	-6.0
Jalisco	131.94	122.88	-6.9
Quintana Roo	171.96	154.98	-9.9
Chiapas	152.60	134.78	-11.7
Hidalgo	146.05	128.43	-12.1
Campeche	160.55	140.55	-12.5
Yucatán	197.42	148.50	-24.8

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales

Con respecto a los nueve subsectores del comercio con ventas al por menor, se observó que siete incrementaron sus niveles ocupacionales; los que registraron los mayores aumentos fueron el de enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados (11.2%), y el de artículos para el cuidado de la salud (5.0%). Por el contrario, los productos textiles, bisuterías, accesorios de vestir y calzado; y el de artículos de papelería para el esparcimiento y otros artículos de uso personal presentaron descensos en el índice de población trabajadora, de 1.1 y 0.2% respectivamente.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MENOR POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Mayo p/
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



1. Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco.
2. Tiendas de autoservicio y departamentales.
3. Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado.
4. Artículos para el cuidado de la salud.
5. Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal.
6. Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados.
7. Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios.
8. Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes.
9. Comercio al por menor exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos 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) presentó los resultados de las nuevas series de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS), cuyo diseño estadístico se realizó para 99 conjuntos de actividades económicas relacionadas con los Servicios Privados no Financieros. El INEGI señala que las series inician desde 2008.

Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) a mayo de 2015 fueron publicados por el INEGI el pasado 22 de julio.

Principales Resultados

Cifras desestacionalizadas[11]

El INEGI presenta los resultados de las cifras desestacionalizadas y señala que tanto la variación porcentual respecto al mes anterior como la variación frente al mismo mes de un año antes se harán sobre la serie desestacionalizada.

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[12], y el pago al factor trabajo a través de las remuneraciones totales.

[11] 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.

[12] Es el importe que destinó el establecimiento o empresa al consumo de bienes y servicios para realizar su actividad económica.

SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS
Mayo de 2015
-Cifras desestacionalizadas-

Índices	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Ingresos por la Prestación de Servicios	0.5	7.2
Personal Ocupado	-0.2	1.6
Gastos por Consumo de Bienes y Servicios	1.9	9.8
Remuneraciones Totales	0.9	6.0

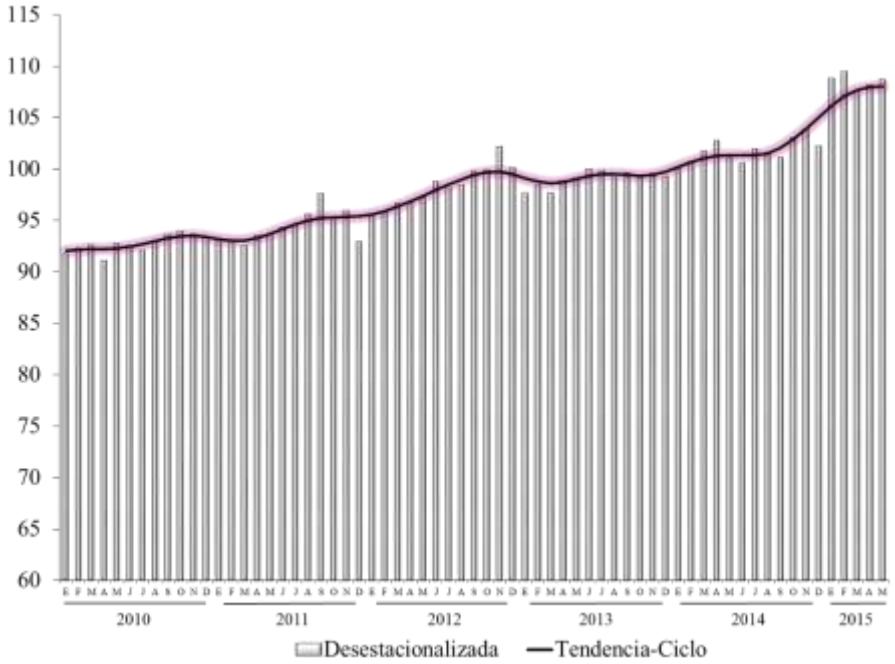
FUENTE: INEGI

Al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros[13]aumentaron 0.5%, la masa de las Remuneraciones Totales 0.9% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios crecieron 1.9%, en tanto que el Personal Ocupado se redujo 0.2% en mayo de este año respecto al mes inmediato anterior.

Las siguientes gráficas presentan las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo de los indicadores del sector servicios.

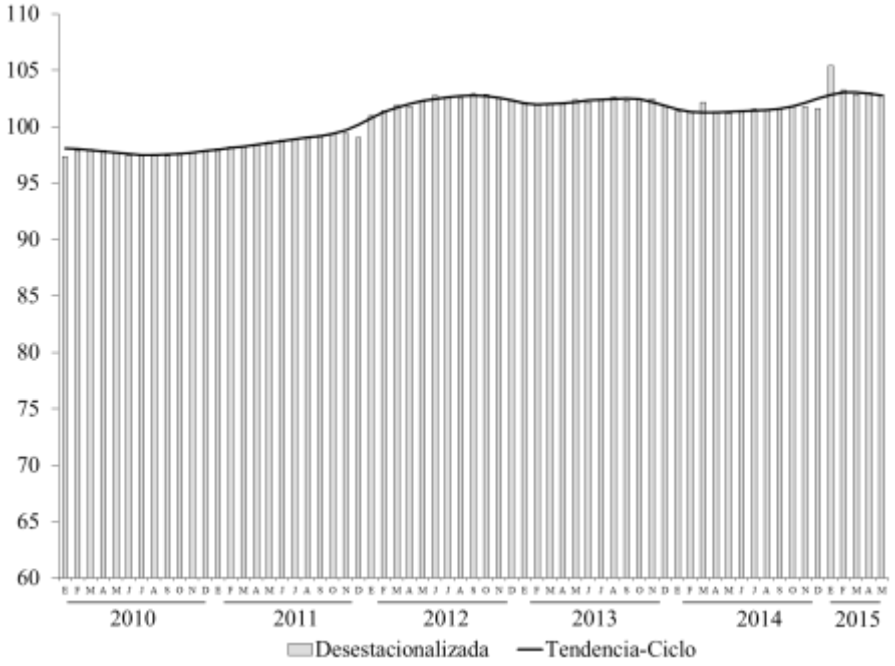
[13] No incluye al Sector 43, comercio al por mayor; 46, comercio al por menor; 52, servicios financieros y de seguros; 55, corporativos; 81, otros servicios, excepto actividades gubernamentales y 93, actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales. También se excluyen a las unidades dedicadas al desarrollo de actividades sociales.

ÍNDICE AGREGADO DE LOS INGRESOS POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA–CICLO
Enero de 2010 - mayo de 2015
-Índice base 2008=100-



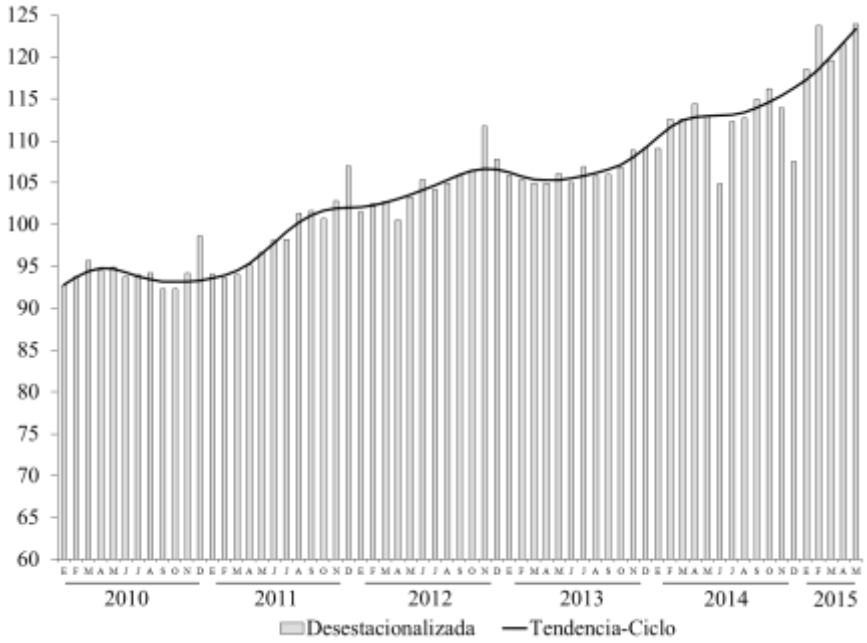
FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA–CICLO
Enero de 2010 - mayo de 2015
-Índice base 2008=100-



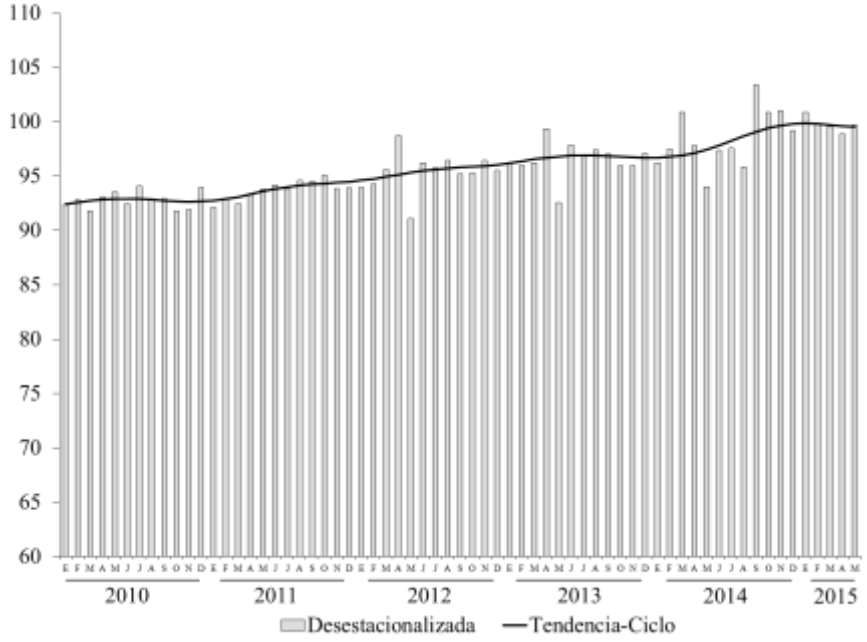
FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE GASTOS POR CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA–CICLO
Enero de 2010 - mayo de 2015
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE REMUNERACIONES TOTALES
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA–CICLO
Enero de 2010 - mayo de 2015
-Índice base 2008=100-



FUENTE:INEGI.

SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS POR SECTOR
Mayo 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.	1.3	10.5	0.2	4.1
51	Información en medios masivos.	3.2	7.5	-0.1	-0.4
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles.	5.3	34.6	-2.6	4.2
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos.	0.9	4.1	-0.4	1.9
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación.	-5.7	2.0	-0.4	-0.5
61	Servicios educativos.	0.1	0.7	-0.7	3.5
62	Servicios de salud y de asistencia social.	0.7	4.2	0.8	4.3
71	Servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros servicios recreativos.	-3.2	6.7	0.3	5.3
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.	-0.2	1.9	-1.0	1.3

FUENTE: INEGI.

Cifras originales

SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS
Mayo de 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Índices	Mayo p/	Ene-May
Ingresos por la Prestación de Servicios	6.4	7.3
Personal Ocupado	1.5	2.0
Gastos por Consumo de Bienes y Servicios	10.8	8.4
Remuneraciones Totales	5.9	2.6

Nota: Las variaciones porcentuales anuales fueron calculadas con todos los decimales.

p/ Cifras preliminares.

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-anuales 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/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 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[14] 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_07.docx

[14] 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 julio 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, de acuerdo con la Ley Federal del Trabajo.

Bajo este marco, los datos preliminares indican que 60.1% de la población de 15 años y más es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), mientras que 39.9% 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 p/
- 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
2014						
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
2015						
Enero	100	58.88	41.12	100	95.49	4.51
Febrero	100	59.43	40.57	100	95.67	4.33
Marzo	100	59.25	40.75	100	96.14	3.86
Abril	100	59.20	40.80	100	95.69	4.31
Mayo	100	59.79	40.21	100	95.55	4.45
Junio	100	60.11	39.89	100	95.59	4.41

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.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

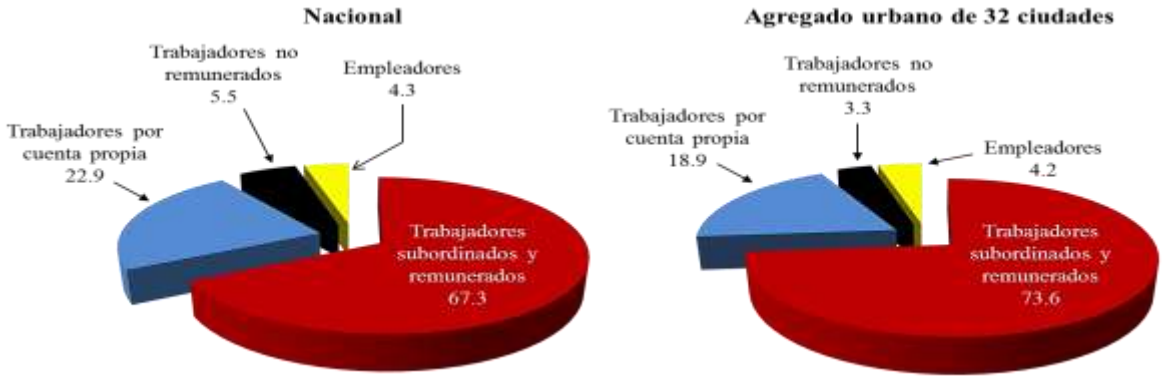
Características de la población ocupada

La población ocupada alcanzó 95.6% de la PEA en el sexto mes de este año. Del total de ocupados, el 67.3% opera como trabajador subordinado y remunerado ocupando una plaza o puesto de trabajo, 22.9% trabaja de manera independiente o por su cuenta sin contratar empleados, 5.5% 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 4.3% 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 73.6% de la ocupación total, es decir 6.3 puntos porcentuales más que a nivel nacional.

POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU POSICIÓN DURANTE JUNIO DE 2015
-Porcentaje-

Nacional **Agregado urbano de 32 ciudades**



FUENTE: INEGI.

La población ocupada por sector de actividad se distribuyó de la siguiente manera: en los servicios se concentró 42.7% del total; en el comercio, 19.4%; en la industria manufacturera, 15.3%; en las actividades agropecuarias, 13.6%; en la construcción, 7.6%, en “otras actividades económicas” (que incluyen la minería, electricidad, agua y suministro de gas), 0.9% y el restante 0.5% no especificó su actividad.

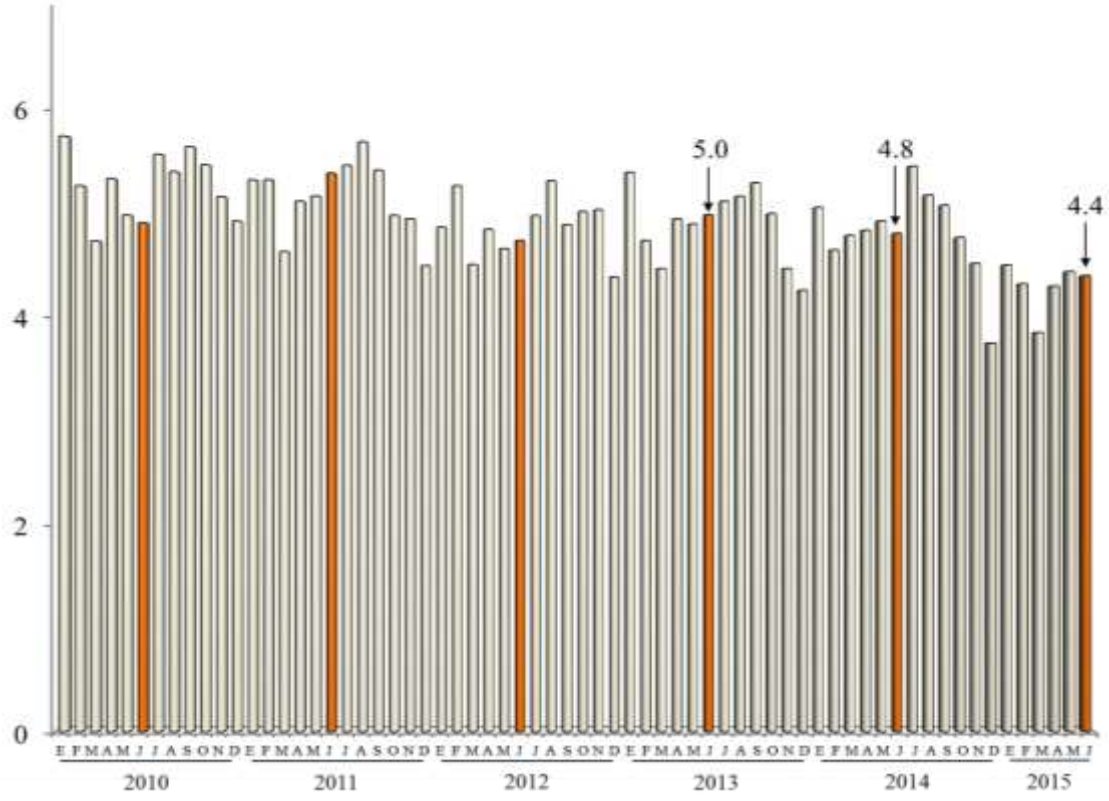
Indicadores de la población desocupada

A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.4% de la PEA en junio de 2015, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2014 que fue de 4.8 por ciento.

Por sexo, la TD en los hombres disminuyó de 4.8 a 4% entre junio de 2014 y el mismo mes de 2015, y la de las mujeres pasó de 4.9 a 5% en igual lapso.

En el mes que se reporta, un 20.1% de los desocupados no contaba con estudios completos de secundaria, en tanto que los de mayor nivel de instrucción representaron al 79.9%. Las cifras para la situación de subocupación fueron de 40.2 y de 59.8%, respectivamente.

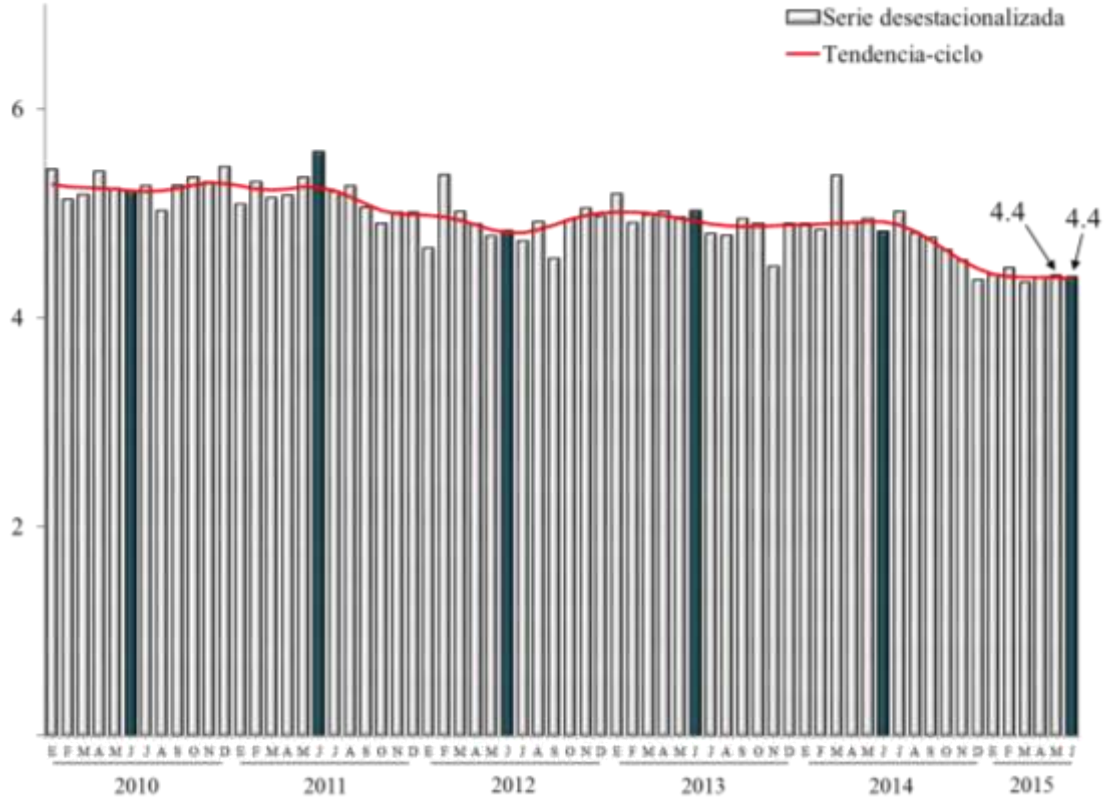
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
Enero de 2010 – junio de 2015
-Porcentaje de la PEA-



FUENTE: INEGI.

Los datos desestacionalizados muestran que en junio del presente año la TD alcanzó 4.4% de la PEA, tasa similar a la del mes previo.

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
Enero de 2010 - junio 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 5.1% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 0.8 puntos porcentuales a la observada en el sexto mes de 2014.

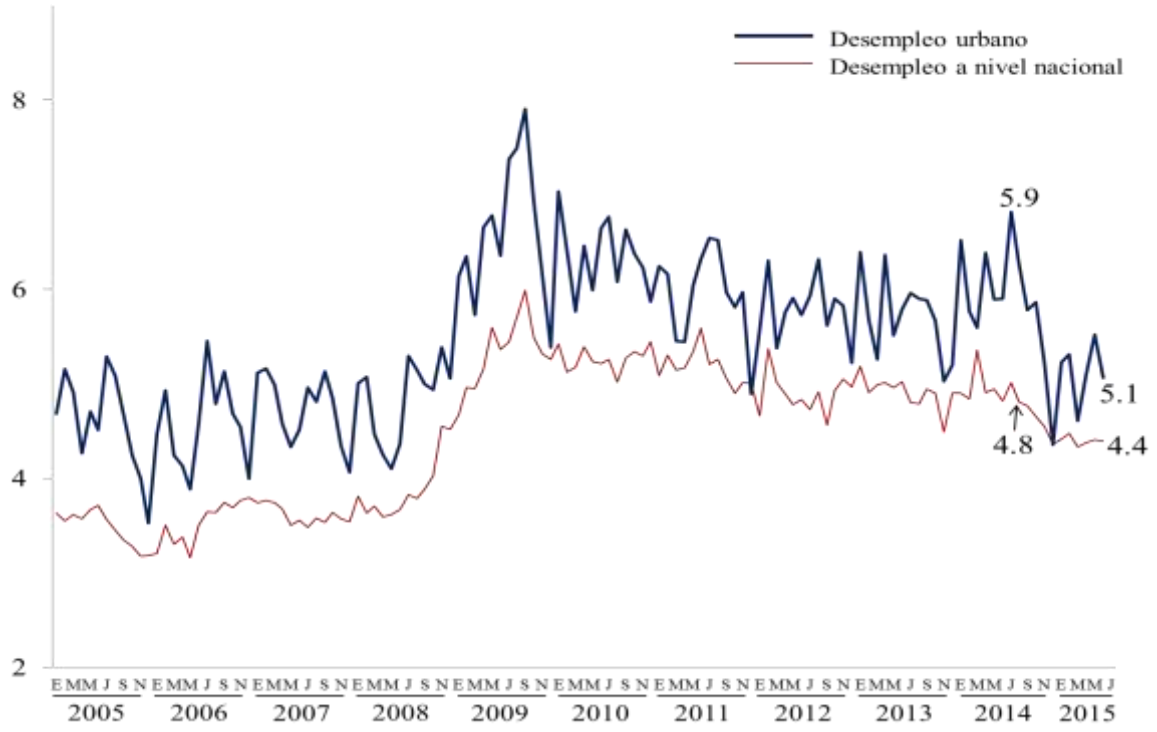
TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, EN ÁREAS URBANAS
-Porcentajes-

Concepto	Junio		Diferencias en puntos porcentuales 2015-2014
	2014	2015	
Tasa de Desocupación Urbana	5.9	5.1	-0.8
TD Hombres	6.2	4.5	-1.7
TD Mujeres	5.4	5.8	0.4

FUENTE: INEGI.

Con base en cifras desestacionalizadas, la TD en el ámbito urbano registró una caída de 0.3 puntos porcentuales en junio pasado respecto a la de un mes antes al ubicarse en 5.1 por ciento.

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA*/ (ENOE)
Enero de 2004 – junio de 2015
-Por ciento-



*/ 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).

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[15], mismas que mostraron los siguientes comportamientos:

TASA DE DESOCUPACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA*/
-Porcentaje de la PEA-

Entidad Federativa	Junio	
	2014	2015
Aguascalientes	5.7	4.3
Baja California	5.5	4.7
Baja California Sur	5.1	4.8
Campeche	3.3	2.4
Coahuila de Zaragoza	5.3	5.2
Colima	4.4	4.4
Chiapas	3.3	3.3
Chihuahua	3.2	4.2
Distrito Federal	6.9	5.5
Durango	6.1	4.9
Guanajuato	4.6	4.4
Guerrero	1.5	2.0
Hidalgo	4.1	4.0
Jalisco	5.0	5.2
Estado de México	6.5	5.8
Michoacán de Ocampo	3.2	2.9

Entidad Federativa	Junio	
	2014	2015
Morelos	4.0	3.1
Nayarit	6.1	5.9
Nuevo León	5.4	5.0
Oaxaca	2.5	2.3
Puebla	4.1	3.3
Querétaro	6.0	5.0
Quintana Roo	4.5	3.6
San Luis Potosí	3.2	2.8
Sinaloa	5.6	4.3
Sonora	4.8	5.1
Tabasco	6.7	5.9
Tamaulipas	5.1	4.5
Tlaxcala	5.8	4.7
Veracruz de Ignacio de la Llave	3.7	3.5
Yucatán	2.3	2.3
Zacatecas	4.5	2.7

*/ Promedio móvil de tres con extremo superior.

FUENTE: INEGI.

[15] 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.

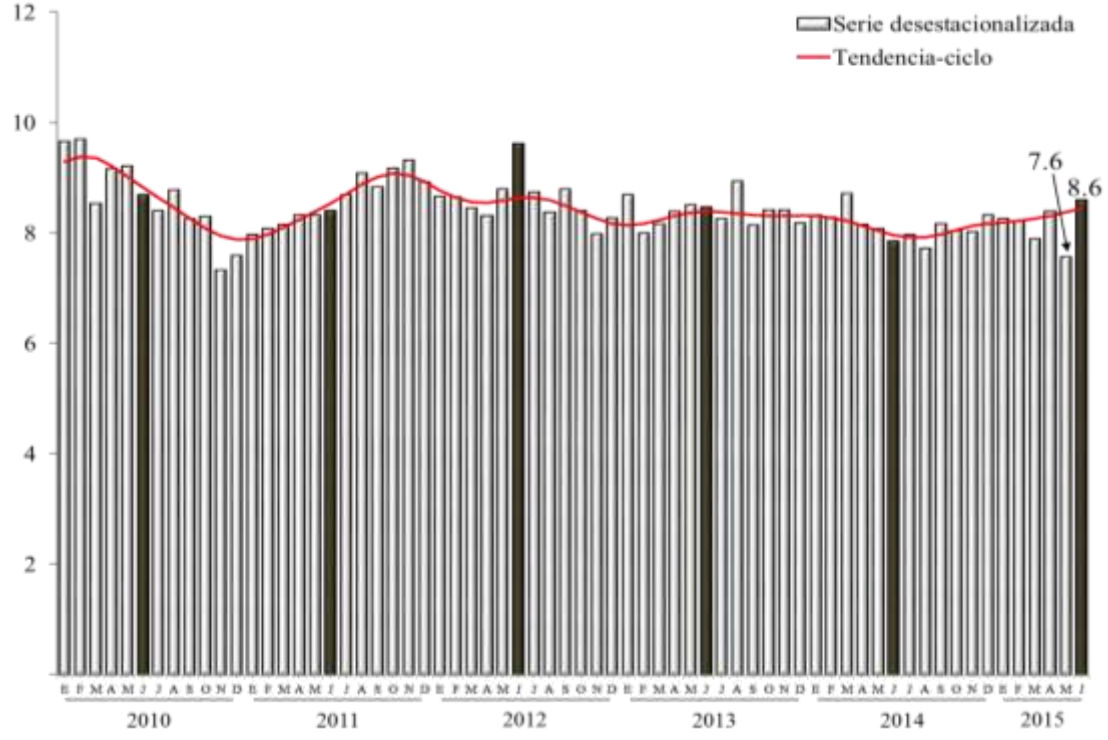
Indicadores de la población subocupada

La información preliminar de la ENOE durante el sexto mes de 2015 señala que la población subocupada, medida como aquella que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas, representó 8.4% de la población ocupada, proporción superior a la de 7.6% 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 9% de la población ocupada masculina frente al 7.4% de la femenina, en junio de este año.

En su comparación mensual, con cifras desestacionalizadas, este indicador aumentó un punto porcentual durante el sexto mes del presente año respecto al mes inmediato anterior.

TASA DE SUBOCUPACIÓN
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2010 - junio de 2015
-Porcentaje de la población ocupada-



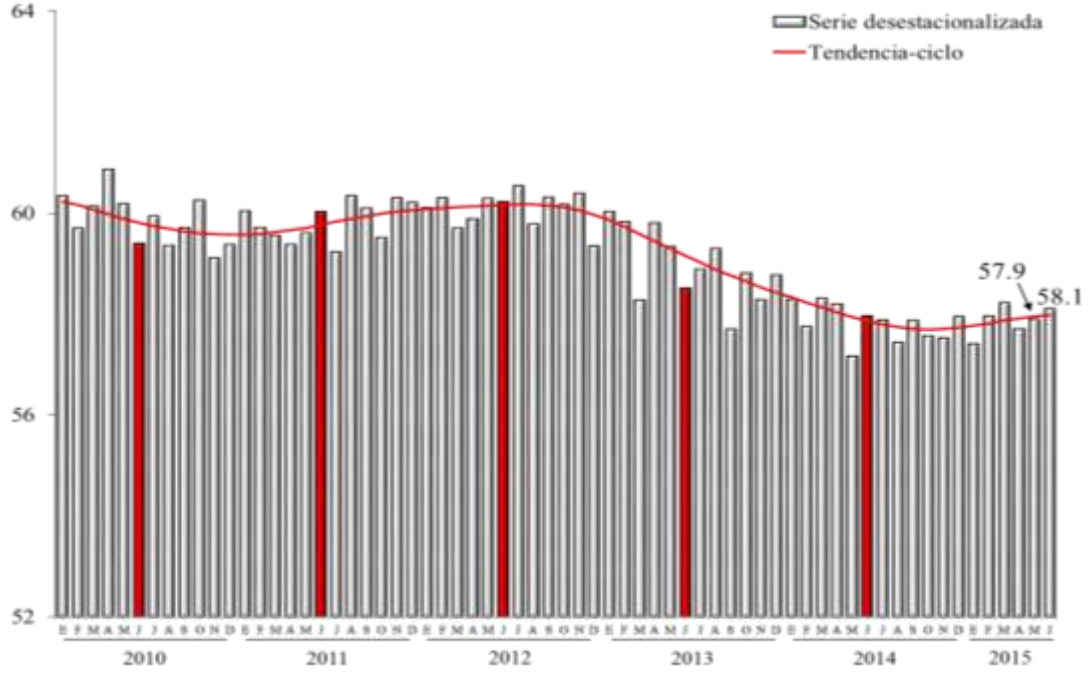
FUENTE: INEGI.

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 58.1% de la población ocupada en junio pasado, en tanto que en igual mes de 2014 fue de 57.6 por ciento.

Con datos desestacionalizados, la TIL1 para junio de 2015 registró un avance de 0.2 puntos porcentuales frente a la del mes que le precede.

TASA DE INFORMALIDAD LABORAL 1
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2010 – junio de 2015
-Porcentaje de la población ocupada-

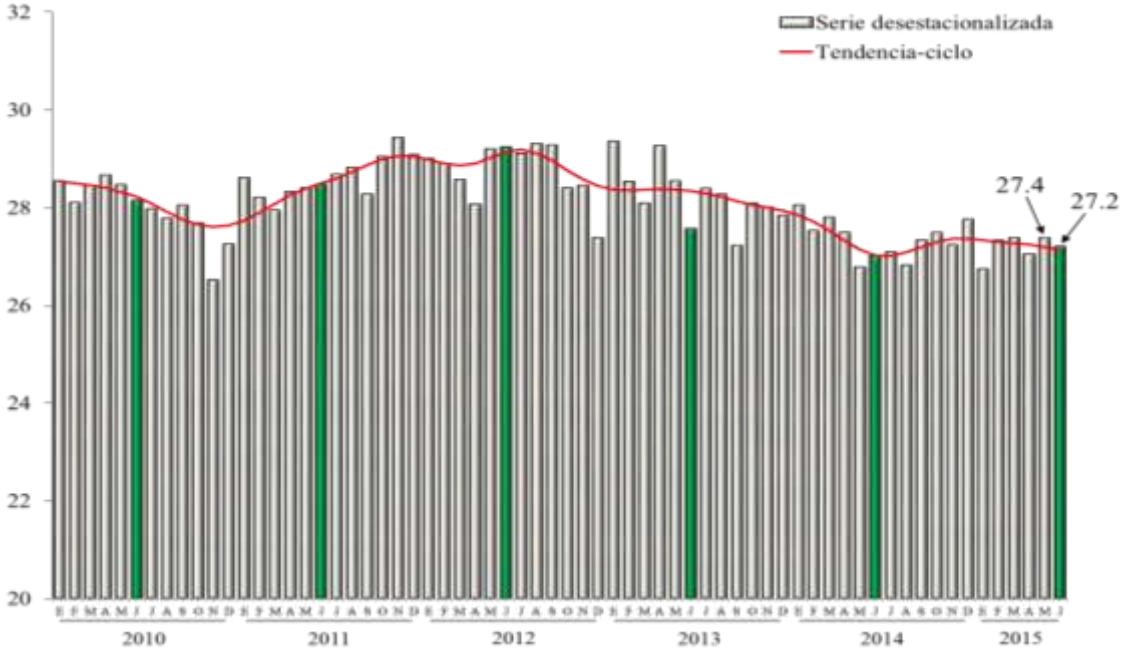


FUENTE: INEGI.

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 superior a la del sexto mes de un año antes, cuando se ubicó en 27 por ciento.

En su comparación mensual, cifras desestacionalizadas muestran que este indicador descendió 0.2 puntos porcentuales en el mes en cuestión con relación al mes inmediato anterior.

TASA DE OCUPACIÓN EN EL SECTOR INFORMAL 1
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2010 – junio 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 junio de este año, tasa inferior a la de 11.1% 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 8.3% de la PEA en el sexto mes de este año, tasa menor a la de 8.5% de igual mes de 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 63.1% de la población ocupada en el mes de referencia, tasa inferior a la de 63.5% registrada en igual mes de 2014.

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 11.9 a 12.1% entre junio de 2014 y el mismo mes de 2015.

TASAS COMPLEMENTARIAS DE OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN DURANTE JUNIO
-Porcentajes-

Concepto	2014	2015
Tasa de Participación[1/]	59.8	60.1
Tasa de Desocupación[2/]	4.8	4.4
Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación[2/]	11.1	10.7
Tasa de Presión General[2/]	8.5	8.3
Tasa de Trabajo Asalariado[3/]	63.5	63.1
Tasa de Subocupación[3/]	7.6	8.4
Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación[3/]	11.9	12.1
Tasa de Informalidad Laboral 1[3/]	57.6	58.1
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1[3/]	27.0	27.2

[1/] Tasa calculada respecto a la población en edad de trabajar.
[2/] Tasas calculadas respecto a la población económicamente activa.
[3/] 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 aquéllas 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-anuales 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_07.pdf
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/cuadrosestadisticos/GeneraCuadro.aspx?s=est&nc=618&c=25436

Mercado de trabajo en España

En el "Boletín Económico" de junio de 2015, el Banco de España presentó un breve análisis sobre la situación del empleo en ese país, en los siguientes términos.

"Los datos de las afiliaciones a la Seguridad Social en el bimestre abril-mayo apuntan a una cierta aceleración adicional del empleo en el segundo trimestre del año (véase gráfico siguiente). El buen tono de las afiliaciones se apreció en todas las ramas, destacando el repunte observado en la industria y en los servicios de mercado, mientras que en la construcción se mantuvo un crecimiento elevado, aunque algo inferior al del primer trimestre. En la agricultura se apreció un avance en el número de trabajadores inscritos, tras el descenso del primer trimestre. En conjunto, esta información apunta a un crecimiento del empleo en el segundo trimestre en el total de la economía del 0.9% en términos de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (CNTR), una décima por encima del registrado en el primero.

En los meses de abril y mayo se mantuvo la senda de descenso del desempleo registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE). Por su parte, los contratos registrados moderaron el ritmo de avance interanual hasta mayo, manteniéndose estabilizado, respecto al mismo mes del año pasado, el peso de los contratos indefinidos."

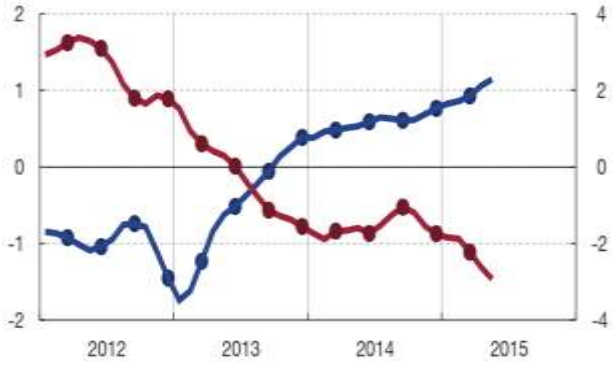
EMPLEO
-Por ciento-

Tasas intertrimestrales [a/]



CNTR. Total de la economía
CNTR. Economía de mercado
EPA. Total ocupados

Indicadores de empleo y desempleo [b/]



Afiliaciones a la seguridad social
Desempleo registrado (Escala derecha)

[a/] Tasas calculadas sobre series ajustadas. Empleo CNTR medido en términos de empleo equivalente.

[b/] 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/Jun/Fich/be1506.pdf

Mercado de trabajo en la zona del euro

En el "Boletín Económico" número 4, que publicó el Banco Central Europeo, se describe la evolución reciente tanto de la economía mundial como de la zona del euro; particularmente presenta un análisis de la situación del empleo en esa región y un artículo titulado *El Informe sobre Envejecimiento 2015: ¿Cuál será el Costo del Envejecimiento en Europa?* Ambos documentos se reproducen a continuación.

"La situación en los mercados de trabajo de la zona del euro continúa mejorando gradualmente. El empleo (véase gráfico siguiente) creció moderadamente, un 0.1% en tasa intertrimestral, en el cuarto trimestre de 2014 (el último período para el que se dispone de datos). A nivel sectorial, el mayor crecimiento del empleo correspondió a los servicios (en particular los servicios profesionales y los servicios no de mercado). Al mismo tiempo, el empleo en actividades financieras y de seguros siguió disminuyendo por undécimo trimestre consecutivo. En la industria, excluida la construcción, el empleo creció solo moderadamente, mientras que en la construcción se redujo de forma considerable tras registrar un incremento transitorio en el tercer trimestre. El total de horas trabajadas continuó aumentando en el último trimestre de 2014, a un ritmo más rápido que en trimestres anteriores. Los resultados de las encuestas indican una mejora continuada del empleo en el primer semestre de 2015. Los indicadores adelantados también apuntan a que la situación de los mercados de trabajo seguirá mejorando ligeramente.

EMPLEO EN LA ZONA DEL EURO, ÍNDICE PMI RELATIVO A LAS EXPECTATIVAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO
-Crecimiento intertrimestral; índice; porcentaje de la población activa-



Las expectativas PMI se expresan como desviaciones de 50 dividido por 10.
FUENTE: Eurostat, Markit y cálculos del BCE.

El desempleo siguió descendiendo gradualmente desde niveles elevados a principios de 2015. La tasa de desempleo de la zona del euro se redujo hasta el 11.2% en el primer trimestre de 2015, desde el 11.4% del cuarto trimestre de 2014. Además, en abril de 2015, esta tasa cayó hasta situarse en el 11.1%, el nivel más bajo observado desde marzo de 2012, aunque todavía casi cuatro puntos porcentuales por encima del mínimo registrado antes de la crisis. Los descensos en curso de las tasas de desempleo son evidentes en todos los grupos (hombres y mujeres) y en la mayoría de las economías de la zona del euro, aunque persisten diferencias considerables en lo que respecta a los grupos de edad y a escala de países.

De cara al futuro, se espera que los mercados de trabajo de la zona del euro sigan mejorando a corto y mediano plazo. Se prevé que el crecimiento del empleo se acelere ligeramente en los próximos trimestres, en un contexto de fortalecimiento de la recuperación. En consecuencia, se espera que la tasa de desempleo de la zona del euro continué disminuyendo a medida que se extienda la recuperación.

No obstante, algunos factores siguen frenando la recuperación de la actividad general. El endeudamiento del sector público ha continuado aumentando, aunque a un ritmo más lento, y se espera que permanezca en niveles elevados en algunos países. Aunque el mercado de trabajo está mejorando, en general, seguirá ensombrecido por el elevado desempleo estructural, sobre todo en algunos de los países más afectados por la crisis. Estos dos factores deberían contribuir a que se mantengan las presiones al alza sobre el ahorro por motivo de precaución de los hogares. El lento ritmo de aplicación de reformas estructurales también continúa lastrando el crecimiento en varios países. Además, las perspectivas relativamente débiles de crecimiento potencial, la prolongada incertidumbre relacionada con la situación griega y las tensiones geopolíticas fuera de la zona del euro pueden seguir afectando al gasto de inversión.

Aunque los riesgos para las perspectivas económicas de la zona del euro continúan apuntando a la baja, ahora están más equilibrados, debido a las decisiones de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y a la evolución de los precios del petróleo y del tipo de cambio. Entre los riesgos a la baja para las perspectivas de la actividad económica se incluyen una nueva escalada de las tensiones geopolíticas, una desaceleración más pronunciada en las economías emergentes, y un impacto menos positivo de lo esperado de los préstamos condicionados a largo plazo (TLTRO por sus siglas en inglés) y el programa ampliado de compra de activos (APP por sus siglas en inglés). Otros riesgos a la baja para el crecimiento del PIB real proceden de un endurecimiento más rápido de lo esperado de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, con efectos de contagio adversos a algunas economías emergentes, y

de un repunte más fuerte de lo previsto de los precios del petróleo. Estos riesgos a la baja se ven contrarrestados, aunque sólo en parte, por los riesgos al alza relacionados con un impacto mayor de lo previsto sobre la actividad de las reformas estructurales y de los planes de inversión de la Unión Europea (UE).”

Fuente de información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1504.pdf

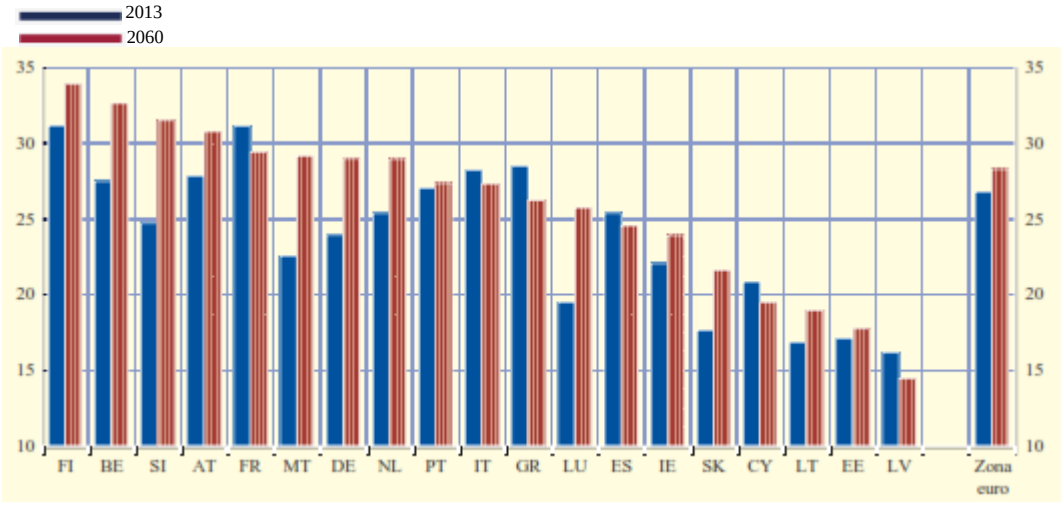
El Informe sobre Envejecimiento 2015: ¿Cuál será el Costo del Envejecimiento en Europa?

Europa se enfrenta a un reto demográfico. Se prevé que la tasa de dependencia de los mayores, es decir, el porcentaje de la población de más de 65 años sobre la población en edad de trabajar, casi se duplique en la zona del euro, pasando de la tasa actual de alrededor del 29% a más del 50% en 2060. Si no se aplican reformas estructurales adecuadas, el envejecimiento demográfico tendrá consecuencias adversas para la sostenibilidad de las finanzas públicas, especialmente en el largo plazo. Además, dado que se proyecta que la población activa disminuya, se espera que el envejecimiento frene el crecimiento potencial del PIB. Debido a su impacto adverso en la sostenibilidad de las finanzas públicas y el crecimiento potencial, el envejecimiento también es importante para la política monetaria.

En este recuadro se presentan un resumen y una valoración de los principales resultados de las proyecciones del Informe sobre envejecimiento 2015 para los países de la zona del euro. El Informe sobre envejecimiento 2015, publicado el 12 de mayo de 2015, es el más reciente de los informes que el Grupo de Trabajo sobre Envejecimiento del Comité de Política Económica elabora cada tres años. El informe proporciona proyecciones a largo plazo, para todos los países de la Unión Europea (UE) y para el período 2013-2060, sobre los costos totales relacionados con el envejecimiento y sus componentes, esto es, pensiones, atención sanitaria, cuidados de larga duración, educación y prestaciones por desempleo. Las proyecciones se basan en una metodología común y en un conjunto de supuestos demográficos y macroeconómicos.

Se prevé que los costos totales asociados al envejecimiento demográfico en la zona del euro se incrementen durante el horizonte de proyección, aunque se observan diferencias sustanciales entre países. Según el Informe sobre envejecimiento 2015, los costos totales ligados al envejecimiento en la zona del euro aumentarán 1.5 puntos porcentuales del PIB, es decir, pasarán del 26.8% del PIB en 2013 al 28.3% en 2060 (véase gráfico siguiente). No obstante, la evolución de los costos del envejecimiento es muy heterogénea en los distintos países. Mientras que se proyecta que estos costos se incrementen sustancialmente en Eslovenia, Malta, Luxemburgo, Bélgica y Alemania (al menos cinco puntos porcentuales del PIB), se espera que desciendan en Francia, Italia, Grecia, España, Chipre y Letonia. En 2013, los países con los costos del envejecimiento más elevados fueron Finlandia y Francia (con un costo de alrededor del 31% del PIB en ambos países), así como Grecia e Italia (por encima del 28% del PIB en ambos casos). Para 2060 se espera que Finlandia, Bélgica y Eslovenia sean los países de la zona del euro en los que el envejecimiento supondrá el mayor desafío, con unos costos totales muy superiores al 31% del PIB.

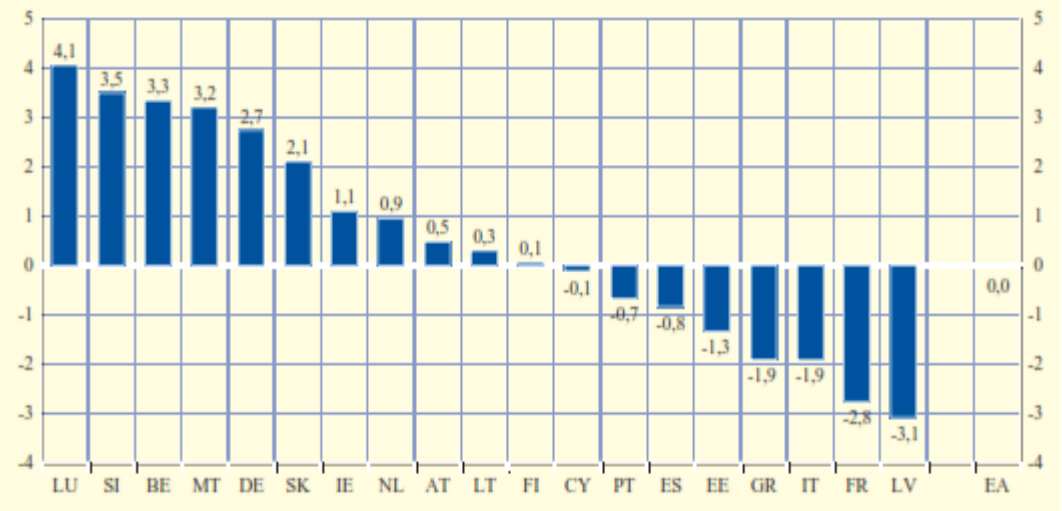
COSTOS TOTALES DEL ENVEJECIMIENTO
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: Informe sobre envejecimiento 2015.

Se proyecta que el gasto en pensiones, el principal componente de los costos totales asociados al envejecimiento[1], se mantenga estable en relación con el PIB, en promedio, durante el horizonte de proyección. Ciertamente se prevé que el gasto en pensiones en la zona del euro retorne al nivel de 2013, el 12.3% del PIB, para 2060 (véase gráfico siguiente). No obstante, la evolución de los costos de las pensiones presenta notables diferencias entre países. Se espera que el gasto en pensiones aumente en la mayoría de los países de la zona (en particular en Luxemburgo, Eslovenia, Bélgica y Malta, en los que se proyecta que se incremente en más de tres puntos porcentuales del PIB), mientras que se prevé que disminuya en ocho países de la zona (Chipre, Portugal, España, Estonia, Grecia, Italia, Francia y Letonia). En cambio, se espera que el costo de la atención sanitaria y de los cuidados de larga duración se eleve en todos los países de la zona.

VARIACIÓN DE LOS COSTOS DE LAS PENSIONES
-Puntos porcentuales del PIB, 2013-2060-



FUENTE: Informe sobre envejecimiento 2015.

[1/] El gasto en pensiones supone, en promedio, casi la mitad del total de los costos asociados al envejecimiento de la población, seguido de la atención sanitaria (una cuarta parte) y la educación (una quinta parte), mientras que el peso relativo de los cuidados de larga duración y de las prestaciones por desempleo es más limitado.

En comparación con el Informe sobre envejecimiento 2012[2], el aumento previsto de los costos totales ligados al envejecimiento se ha revisado considerablemente a la baja, pasando del 3.5 al 1.5% del PIB durante el horizonte de proyección. Las proyecciones de los costos del envejecimiento en Luxemburgo, Francia y Grecia, en particular, se han revisado sustancialmente a la baja (al menos 4.5 puntos porcentuales del PIB durante el período 2013-2060). El panorama es similar en lo que se refiere a la variación de los costos de las pensiones, que se han revisado a la baja en 1.2 puntos porcentuales del PIB para la zona del euro con respecto al informe anterior[3].

La revisión a la baja de las proyecciones de los costos de las pensiones parece deberse principalmente a unos supuestos demográficos y macroeconómicos más favorables, más que a la aplicación de verdaderas reformas. Mientras que los supuestos subyacentes explican hasta dos terceras partes de las revisiones, el impacto de las nuevas reformas de los sistemas de pensiones parece ser, en promedio, bastante limitado (véase gráfico de la siguiente página)[4]. Los nuevos supuestos demográficos parecen ser el origen, en promedio, de alrededor de una tercera parte de las revisiones a la baja de la evolución de las pensiones como sugiere, entre otros factores, la sustancial revisión a la baja de la variación de la tasa de dependencia de los mayores (casi cuatro puntos porcentuales entre 2013 y 2060), en comparación con el informe anterior[5]. Este factor parece ser especialmente relevante en el caso de Lituania, Letonia, Luxemburgo, Malta y

[2/] Véase también el recuadro titulado *Retos fiscales derivados del envejecimiento de la población: nueva evidencia para la zona del euro*, Boletín Mensual, BCE, Frànfort del Meno, julio de 2012.

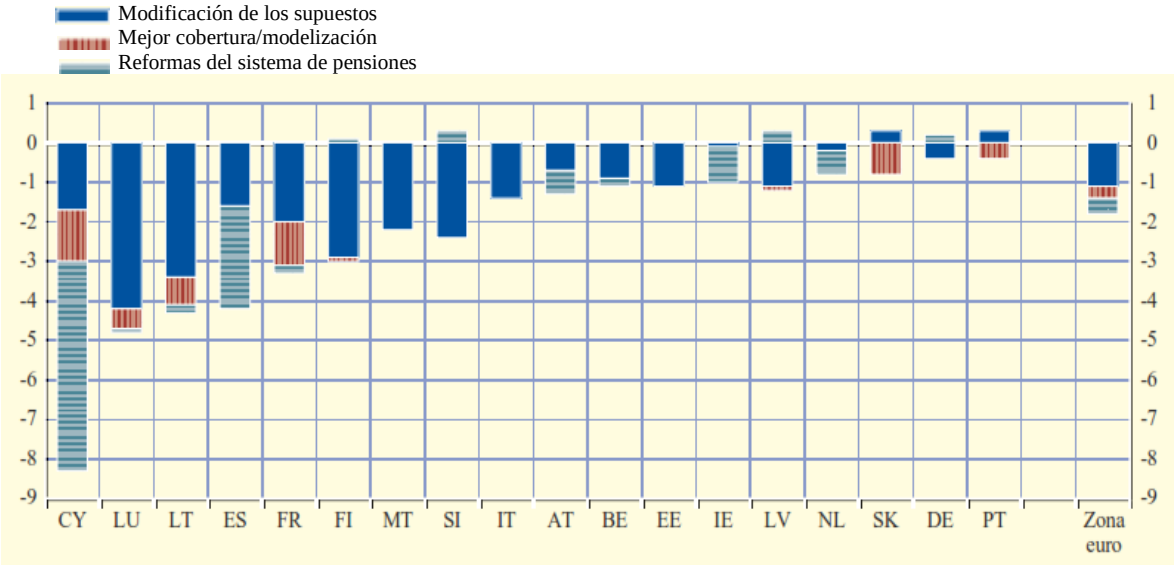
[3/] Las cifras notificadas para el Informe sobre envejecimiento 2012 se muestran para el mismo período (2013-2060) e incluyen el impacto en varios países (Bélgica, España, Chipre, Letonia, Países Bajos, Eslovenia y Eslovaquia) de las reformas de las pensiones evaluadas por expertos después de concluir el informe de 2012. Por lo tanto, sin las cifras actualizadas del informe de 2012, la diferencia con respecto al informe anterior habría sido aún mayor.

[4/] En el caso de Chipre y España, el gráfico *Detalle de la revision de la Variación del costo de las pensiones* muestra una caída significativa de los costes de las pensiones como consecuencia de las reformas de los sistemas de pensiones. A diferencia de otros países de la zona del euro en los que se han realizado reformas en este ámbito en los tres últimos años (Bélgica, Letonia, Países Bajos, Eslovenia y Eslovaquia), no se dispone de proyecciones actualizadas evaluadas por expertos para Chipre y España a los efectos del detalle que se presenta en el gráfico mencionado.

[5/] Los supuestos demográficos se basan en las proyecciones de población EUROPOP2013, publicadas por Eurostat en abril de 2014.

Eslovenia. Además, el hecho de que los supuestos macroeconómicos hayan mejorado con respecto al informe anterior, en particular la disminución más pronunciada de la tasa de desempleo (de 2.4 puntos porcentuales con respecto al informe de 2012) parece haber contribuido notablemente a la revisión a la baja de las proyecciones de las pensiones (véase gráfico de la siguiente página).

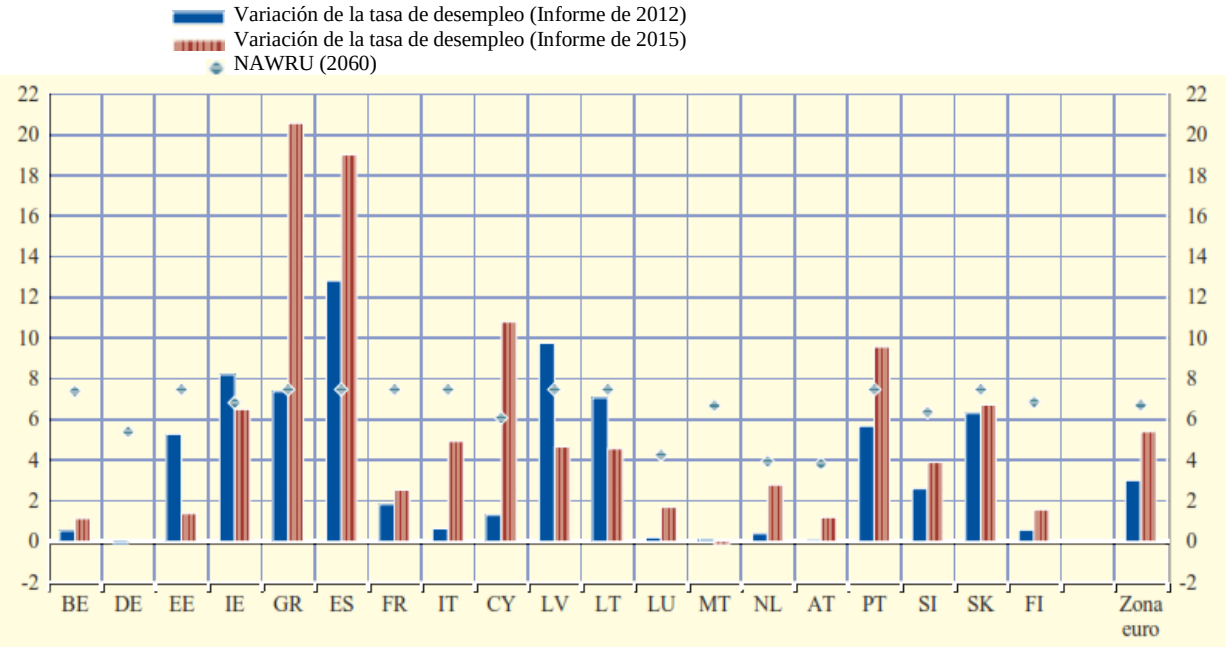
DETALLE DE LA REVISIÓN DE LA VARIACIÓN DEL COSTO DE LAS PENSIONES
-Puntos porcentuales del PIB; variación entre los Informes sobre Envejecimiento 2012 y 2015-



Nota: Las proyecciones del Informe sobre envejecimiento 2012 se han actualizado con las proyecciones evaluadas por expertos de los países de la zona del euro que han llevado a cabo reformas del sistema de pensiones en los tres últimos años (Bélgica, Letonia, Países Bajos, Eslovenia y Eslovaquia), con la excepción de España y Chipre, para los que solo se dispone de las cifras originales del informe de 2012 para este detalle. Las cifras se basan en datos del Sistema Europeo de Cuentas 1995 (SEC 95). No se dispone del detalle para Grecia. "Modificación de los supuestos" se refiere a las variaciones del costo de las pensiones resultantes de la utilización de supuestos demográficos y macroeconómicos diferentes. "Mejor cobertura/modelización" se refiere a variaciones del costo de las pensiones como consecuencia de una mejor cobertura de las proyecciones nacionales de las pensiones y/o de mejores técnicas de modelización.

FUENTE: Informe sobre envejecimiento 2015.

VARIACIÓN DE LA TASA DE DESEMPLEO
-Porcentaje, 2013-2060-



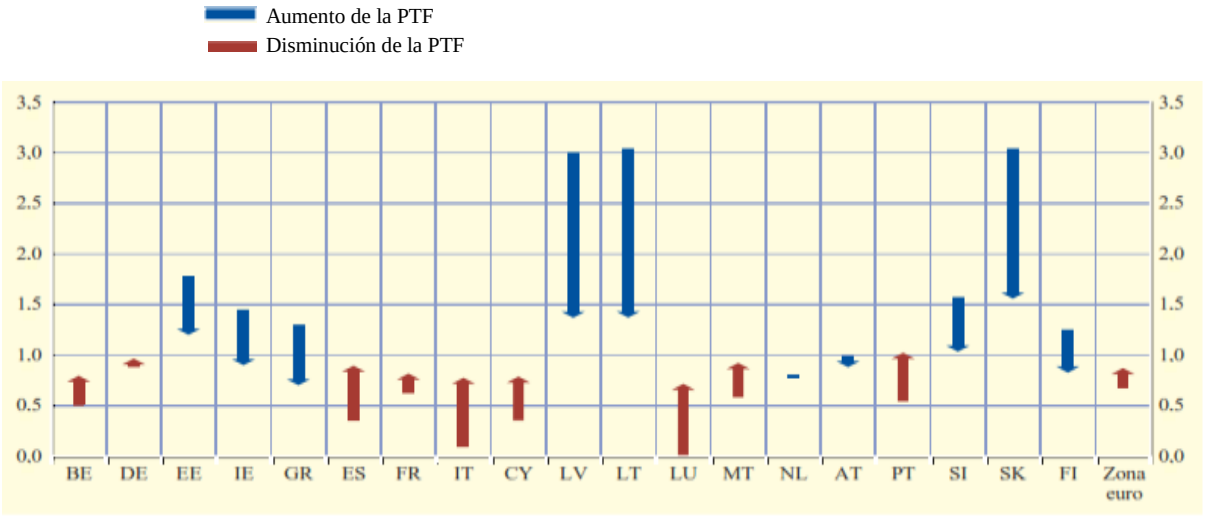
Nota: Un valor positivo de la variación de la tasa de desempleo indica una disminución de esta tasa entre 2013 y 2060. Los valores tomados del Informe sobre envejecimiento 2012 se han recalculado para el período 2013-2060. Los rombos indican el nivel de la tasa de desempleo no aceleradora de los salarios (NAWRU) en 2060 (nivel máximo en el 7.5%).
FUENTE: Informe sobre envejecimiento 2015.

El efecto derivado del mercado de trabajo es especialmente pronunciado para España, Italia, Chipre, Grecia y Portugal.

Las nuevas proyecciones de los costos del envejecimiento en algunos países están expuestas a considerables riesgos adversos porque se basan en supuestos macroeconómicos favorables. En concreto, el supuesto de que el crecimiento de la productividad total de los factores (PTF), que se ha reducido sustancialmente durante la crisis, se recuperará hasta alcanzar una tasa de crecimiento del 1% a largo plazo parece ser optimista para algunos países si no se introducen reformas que potencien sustancialmente el crecimiento. Esto también es válido desde una perspectiva histórica.

Durante el período 1999-2012, el crecimiento de la PTF se situó en torno al 0.7%, en promedio, con unas tasas significativamente más bajas en Bélgica, España, Italia, Chipre, Luxemburgo y Portugal (véase gráfico siguiente). Además, el supuesto de que la tasa de desempleo convergerá a la baja hasta situarse en una media de largo plazo de la UE no superior al 7.5% para 2060 (según las proyecciones, la tasa media de desempleo de la zona del euro será del 6.7% en 2060) solo es razonable si se acometen reformas sustanciales del mercado de trabajo. La disminución del desempleo que presupone el informe es especialmente acusada en Grecia, España, Chipre y Portugal (unos 10 o más puntos porcentuales entre 2013 y 2060) (véase gráfico *Variación de la tasa de desempleo*). Con la aplicación de estos supuestos, que están sujetos a un elevado grado de incertidumbre, el Informe sobre envejecimiento se aparta de la práctica habitual (y prudente) de basar las proyecciones en el supuesto de que "las políticas no se modificarán". De hecho, si estos supuestos no se materializan según lo previsto, los costos asociados al envejecimiento podrían ser considerablemente más elevados en los países en cuestión.

VARIACIÓN DEL CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES
-Tasa de variación entre las medias de 1999-2012 y 2013-2060-



Nota: Variación de la tasa de crecimiento de la PTF entre las medias históricas (1999-2012) y las medias de las proyecciones (2013-2060). Las flechas azules indican una disminución del crecimiento de la PTF en comparación con medias históricas, mientras que las fl echas rojas señalan un aumento del crecimiento de la PTF en relación con medias históricas.
FUENTE: Informe sobre envejecimiento 2015 y Eurostat.

También existen riesgos relacionados con la reversión de las reformas de los sistemas de pensiones aplicadas. El informe parte del supuesto de que todas las reformas de las pensiones que se han aprobado en los últimos años se aplicarán íntegramente. No obstante, no puede descartarse una reversión de reformas anteriores, como indican los debates que han tenido lugar recientemente en algunos países.

En general, pese a que las proyecciones de los costos asociados al envejecimiento demográfico son más favorables para muchos países, son necesarias nuevas reformas para frenar el aumento de estos costos. Para algunos países, las nuevas proyecciones sobre los costos del envejecimiento están expuestas a riesgos adversos, ya que dependen de unos supuestos muy optimistas sobre la evolución de la productividad y del mercado de trabajo. Si no se introducen reformas para reducir el desempleo estructural y aumentar el crecimiento potencial, los costos ligados al envejecimiento de estos países serán sustancialmente mayores. Por lo tanto, sería erróneo interpretar las nuevas proyecciones de estos costos como una señal de que es menos perentorio alentar los esfuerzos de reforma de los países.

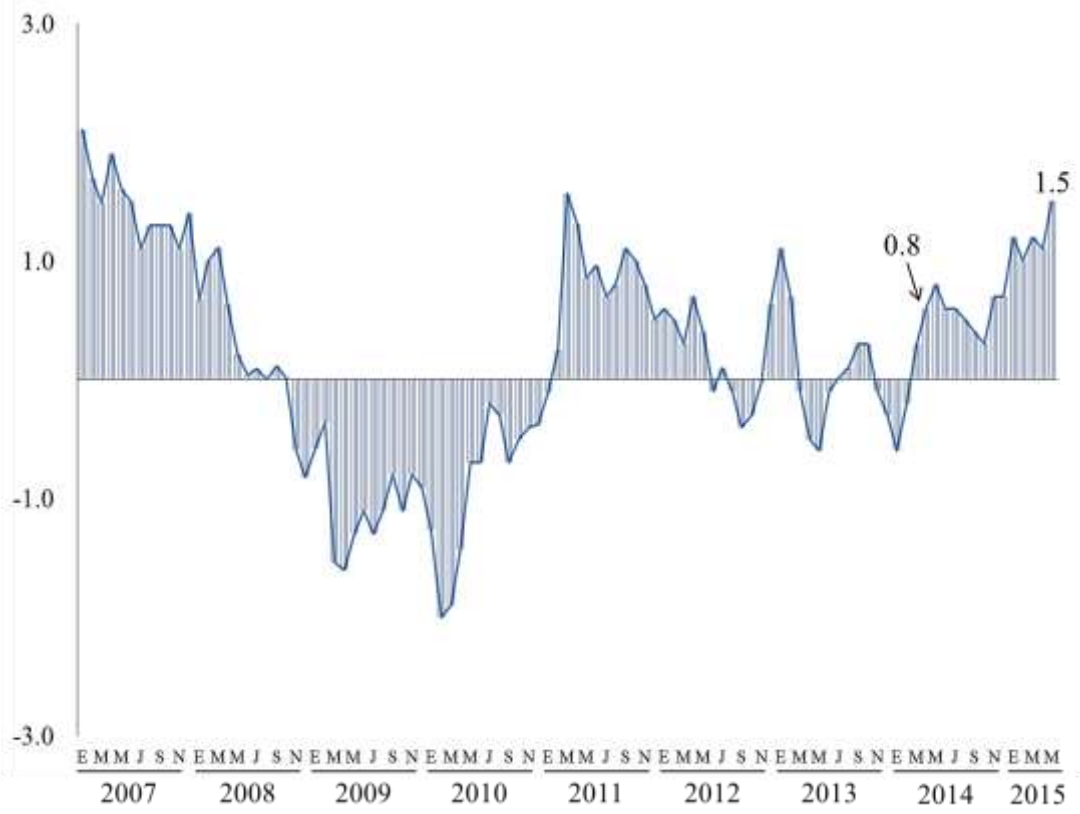
Fuente de información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1504.pdf

SALARIOS

Salario promedio de cotización al IMSS

En mayo de 2015, los trabajadores asalariados registrados en el IMSS cotizaron en promedio un salario de 295.88 pesos diarios, cantidad que superó, en términos nominales, en 4.4% a la de un año antes. En su evolución real interanual, este salario observó un incremento de 1.5%. De igual forma, en los cinco meses transcurridos del presente año registró un crecimiento acumulado de 5.6 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL
Enero de 2005 – mayo de 2015 p/
–Variación respecto al mismo mes del año anterior–



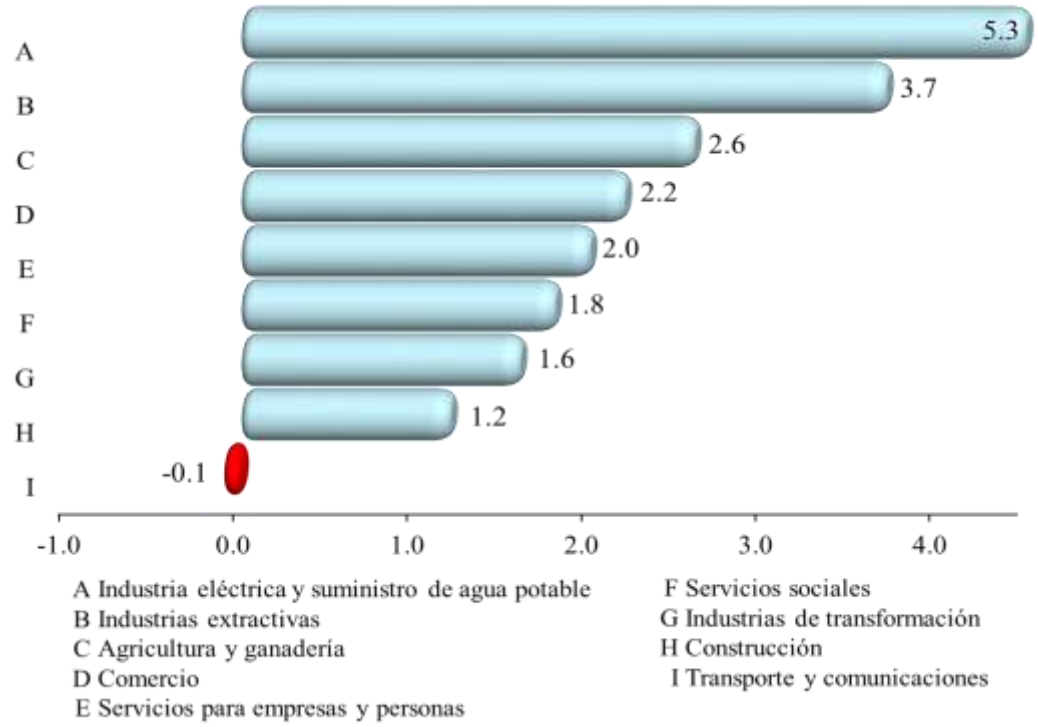
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

Salario promedio de cotización por sector de actividad económica

En mayo de 2015, en ocho de los nueve sectores de actividad económica, el salario real de los trabajadores cotizantes reportó un nivel superior al de mayo de 2014, destacando la industria eléctrica y suministro de agua potable (5.3%), las industrias extractivas (3.7%) y el sector agropecuario (2.6%). Estos sectores dieron ocupación al 4.6% de la población cotizante.

Los tres sectores que agrupan la mayor proporción de cotizantes (73.2%), durante el período interanual de referencia, presentaron los siguientes avances en el salario real: comercio, 2.2%; servicios para empresas y personas, 2.0%; e industrias de transformación, 1.6 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA p/
Mayo de 2015
–Variación respecto al mismo mes del año anterior–



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

Por otra parte, durante los primeros cinco meses de 2015, solamente la industria eléctrica y suministro de agua potable acusó un descenso en el salario real de 2.4%. De los sectores que reportaron un comportamiento positivo, los que experimentaron los crecimientos más relevantes fueron el sector agropecuario (8.1%), el comercio (7.2%), los servicios para empresas y personas (6.3%) y las industrias de transformación (6.0%).

Salario promedio de cotización por tamaño de establecimiento

En mayo 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, y en las empresas de 101 a 300 trabajadores, con 2.2 y 1.4%, respectivamente. Por su parte, el incremento que experimentaron de las unidades productivas de 51 a 100 y las de más de 300 trabajadores fue de 1.3% en cada caso. En cambio, el salario promedio real de las empresas de 11 a 50 cotizantes fue el menor, de 1.0 por ciento.

En el siguiente cuadro se aprecia la evolución interanual del salario real en los diferentes tamaños de establecimientos, así como la de los cinco meses transcurridos de 2015.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA

Mayo de 2015 p/

Tamaño de establecimiento (Según número de cotizantes)	Proporción de cotizantes (%)	Nominal - Pesos diarios -	Variación real (%)	
			Interanual	Con respecto a diciembre de 2014
Total	**100.0**	**295.88**	**1.5**	**5.6**
De 1 a 10	12.2	158.90	2.2	3.7
De 11 a 50	17.4	228.81	1.0	3.9
De 51 a 100	9.9	276.55	1.3	4.8
De 101 a 300	18.7	311.42	1.4	5.0
De 301 y más	41.7	362.81	1.3	6.3

p/ Cifras preliminares.

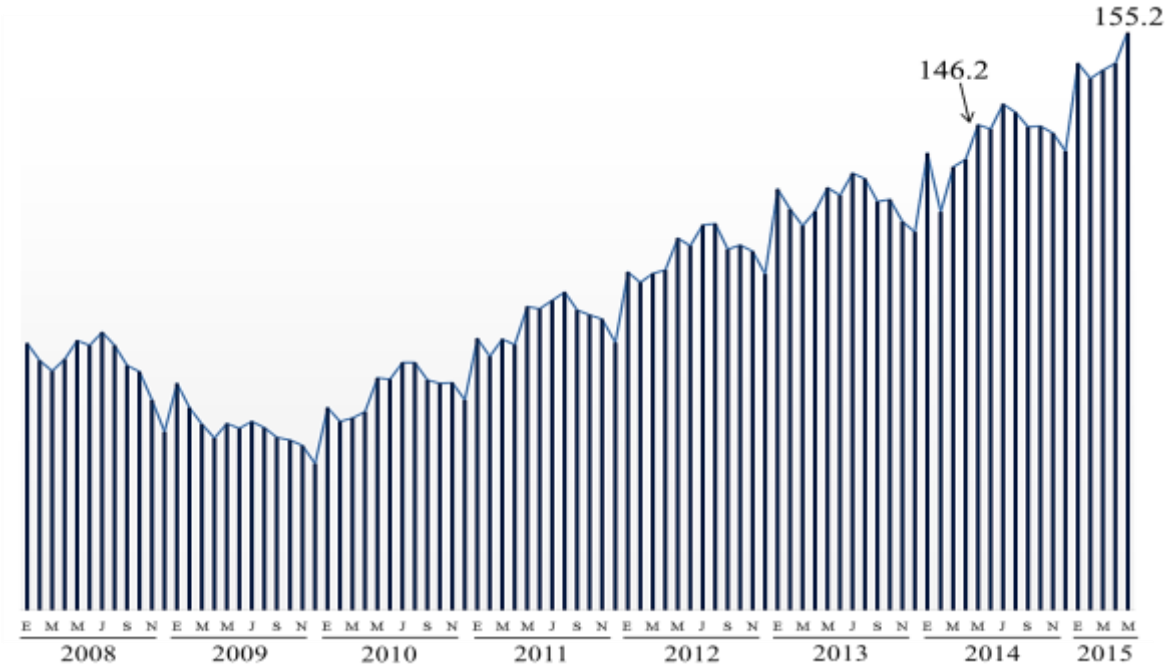
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

Masa salarial real[16]

En mayo de 2015, la masa salarial real creció 6.1% con relación a igual mes de 2014, debido a un aumento de 4.5% en el número de los cotizantes y al incremento de 1.5% en el salario real.

Durante los cinco primeros meses del año en curso, este indicador acumuló un aumento real de 8.0%; lo que en este caso fue resultado del crecimiento que en ese período experimentaron el salario real (5.6%) y la población cotizante (2.3%).

ÍNDICE DE LA MASA SALARIAL REAL DE LOS COTIZANTES AL IMSS
Enero de 2005 – mayo de 2015 p/
Índice 2004=100



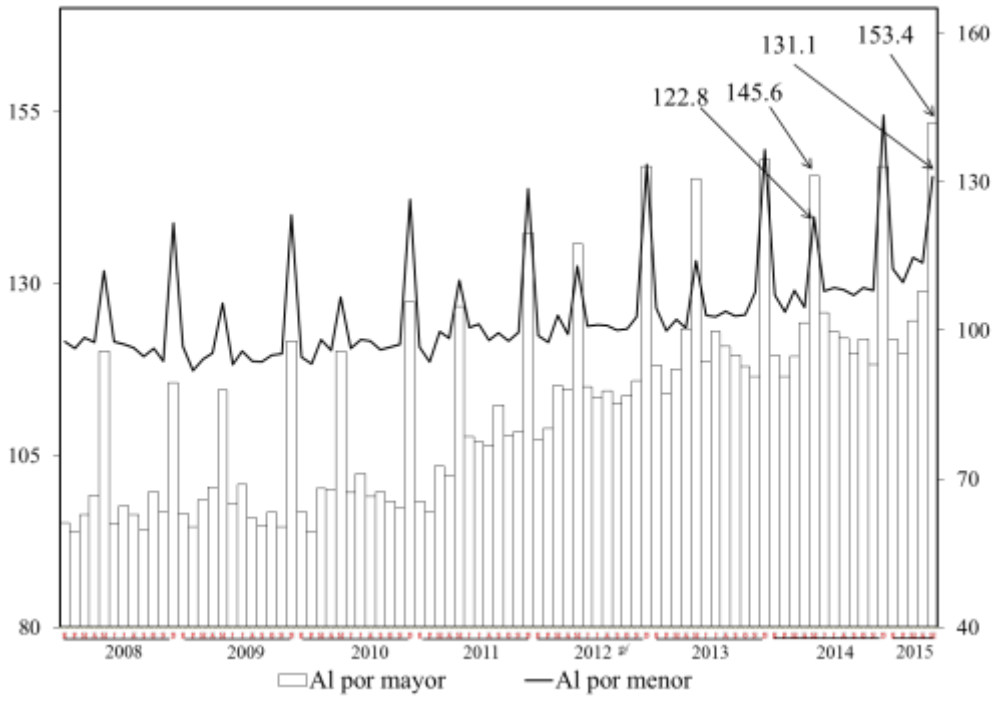
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

[16] La masa salarial es la suma de los salarios de todos los cotizantes asalariados inscritos al IMSS en los regímenes señalados.

Evolución de la remuneración real en establecimientos comerciales

La Encuesta Mensual sobre Establecimientos 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 dichas remuneraciones. De esta forma, se observó que en mayo de 2015 los índices de la remuneración real del personal ocupado en el comercio con ventas al por mayor y al por menor crecieron en 5.4 y 6.7% con respecto al mismo mes del año anterior.

ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR Y AL POR MENOR
Enero de 2008 - mayo de 2015
-Índice base 2003=100-

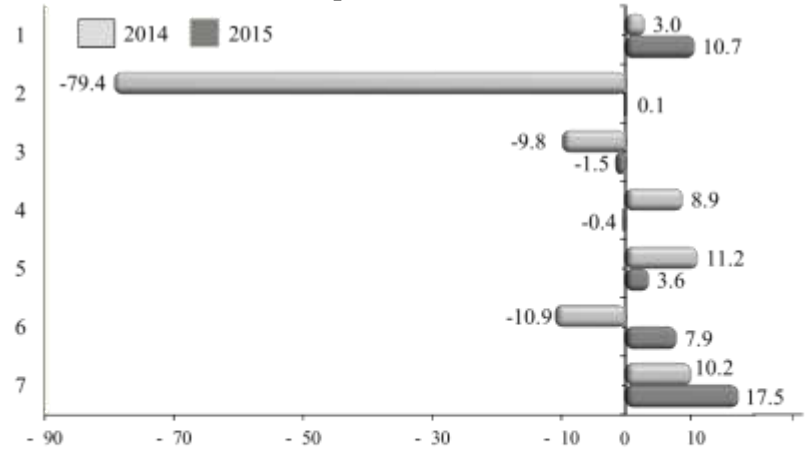


p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se señala.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

En el período interanual de referencia, los establecimientos con ventas al por mayor que en promedio mostraron caídas en la remuneración real de sus trabajadores fueron aquellos que efectuaron sus actividades en el subsector de productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (1.5%); y en el de materias primas agropecuarias y forestales, para la industria y materiales de desecho (0.4%).

Un comportamiento opuesto mostraron los siguientes subsectores: de intermediación de comercio al por mayor (17.5%); los abarrotes alimentos, bebidas, hielo y tabaco (10.7%); y los camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (7.9%), como se presenta en la siguiente gráfica.

ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Mayo p/
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



1. Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco.
2. Productos textiles y calzado.
3. Productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca.
4. Materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho.
5. Maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general.
6. Camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones.
7. Intermediación de comercio al por mayor.

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

De acuerdo con la EMEC, en el período interanual de análisis, 29 de las 32 entidades federativas contempladas en la encuesta reportaron crecimientos reales en las remuneraciones pagadas por los establecimientos comerciales al por mayor, al respecto sobresalieron con los incrementos más elevados Yucatán (28.5%), Zacatecas (26.9%), Baja California Sur (22.3%), San Luis Potosí (22.1%), Tamaulipas (22.0) e Hidalgo (21.7%).

Por el contrario, las tres entidades que presentaron disminuciones en la remuneración real de los trabajadores fueron Durango (10.7%), Puebla (8.4%) y Oaxaca (0.1%).

ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN EL COMERCIO AL POR MAYOR POR ÁREA URBANA
Mayo de 2014 – mayo de 2015 p/
Base 2003=100

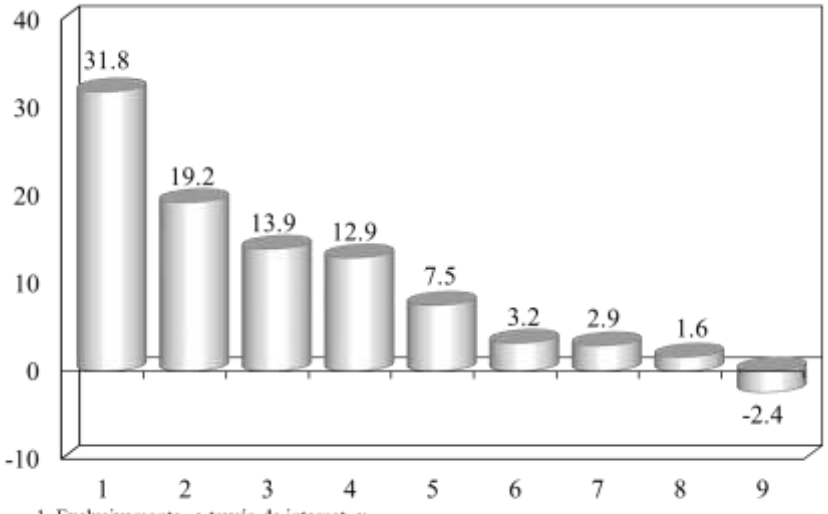
Área Urbana	Mayo		Variación Interanual %
	2014	2015	
Índice General	**145.62**	**153.43**	**5.4**
Yucatán	121.64	156.26	28.5
Zacatecas	132.17	167.75	26.9
Baja California Sur	121.91	149.15	22.3
San Luis Potosí	154.68	188.83	22.1
Tamaulipas	128.41	156.67	22.0
Hidalgo	129.93	158.11	21.7
Tabasco	126.47	145.55	15.1
Chihuahua	143.02	163.55	14.4
Coahuila de Zaragoza	132.80	151.81	14.3
Baja California	134.10	151.13	12.7
Michoacán de Ocampo	140.03	155.79	11.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	142.22	155.22	9.1
Campeche	146.47	159.52	8.9
Nuevo León	142.60	153.82	7.9
Aguascalientes	147.45	159.04	7.9
Sonora	151.87	163.14	7.4
Morelos	131.34	140.65	7.1
Querétaro	209.10	222.38	6.4
Nayarit	142.50	151.44	6.3
Jalisco	147.38	156.24	6.0
Chiapas	165.98	174.38	5.1
Quintana Roo	139.16	143.17	2.9
Estado de México	157.83	161.84	2.5
Sinaloa	155.90	158.03	1.4
Distrito Federal	161.43	163.22	1.1
Guerrero	137.86	138.94	0.8
Guanajuato	165.59	166.75	0.7
Colima	150.21	150.62	0.3
Tlaxcala	209.57	209.58	0.01
Oaxaca	141.88	141.76	-0.1
Puebla	187.30	171.53	-8.4
Durango	143.03	127.68	-10.7

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

En lo que corresponde a los establecimientos con ventas al por menor, entre mayo de 2014 y el mismo mes de 2015, el comportamiento de las remuneraciones reales por persona ocupada muestra que ocho de los nueve subsectores presentaron los mayores crecimientos: en exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares (31.8%), artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (19.2%); artículos para el cuidado de la salud (13.9%); y las tiendas de autoservicio y departamentales (12.9%). En cambio, el subsector que acusó disminución fue el de productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado (2.4%).

ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MENOR POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Mayo de 2015 p/
-Variación respecto al mismo mes del año anterior-



1. Exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares.
2. Artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal.
3. Artículos para el cuidado de la salud.
4. Tiendas de autoservicio y departamentales.
5. Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados.
6. Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios.
7. Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco.
8. Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes.
9. Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

Por entidad federativa se observó que 30 de las 32 experimentaron crecimientos en la remuneración real de los trabajadores que laboran en los comercios minoristas, entre mayo de 2014 y el mismo mes de 2015; los aumentos más relevantes se registraron en Sinaloa (16.2%), Zacatecas (13.1%), Guerrero (12.9%) y Chihuahua (11.9%).

Por el contrario, las ciudades que presentaron descensos reales en la remuneración de sus trabajadores fueron Baja California Sur (10.2%) y Chiapas (1.5%).

ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN EL COMERCIO AL POR MENOR POR ÁREA URBANA
Mayo de 2014 – mayo de 2015 p/
Base 2003=100

Área Urbana	Mayo		Variación Interanual %
	2014	2015	
Índice General	**122.85**	**131.10**	**6.7**
Sinaloa	150.04	174.33	16.2
Zacatecas	125.72	142.21	13.1
Guerrero	126.41	142.78	12.9
Chihuahua	124.64	139.47	11.9
Morelos	126.38	138.85	9.9
Guanajuato	136.01	147.97	8.8
Coahuila de Zaragoza	134.65	145.44	8.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	121.95	131.71	8.0
Distrito Federal	123.35	132.89	7.7
Aguascalientes	144.71	155.78	7.7
Tlaxcala	137.57	147.98	7.6
Campeche	154.36	165.16	7.0
Colima	147.45	157.55	6.8
Sonora	128.43	137.15	6.8
Querétaro	156.31	165.65	6.0
Oaxaca	146.19	154.39	5.6
San Luis Potosí	151.07	159.33	5.5
Nayarit	139.94	147.54	5.4
Tabasco	155.06	163.38	5.4
Estado de México	130.38	136.49	4.7
Baja California	124.37	130.01	4.5
Tamaulipas	133.44	139.01	4.2
Puebla	123.59	128.73	4.2
Nuevo León	143.76	148.59	3.4
Yucatán	136.60	140.65	3.0
Quintana Roo	150.54	154.21	2.4
Michoacán de Ocampo	138.75	142.13	2.4
Durango	146.36	148.14	1.2
Hidalgo	147.78	149.02	0.8
Jalisco	131.94	133.01	0.8
Chiapas	132.92	130.96	-1.5
Baja California Sur	289.09	259.49	-10.2

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Establecimientos 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/

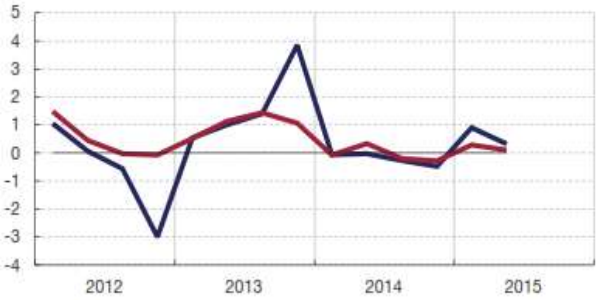
Indicadores de costos laborales en España

El Banco de España dio a conocer, mediante el "Boletín Económico" de junio de 2015, el siguiente análisis sobre la evolución de los costos laborales en esa nación.

"En el marco de una incipiente recuperación del empleo está teniendo lugar en un contexto de aumentos salariales moderados. Con datos hasta mayo, los convenios colectivos reflejan un incremento salarial del 0.7% en 2015 para algo más de 2.5 millones de trabajadores. Este incremento resulta coherente con la recomendación contenida en el III Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva que los agentes sociales suscribieron el pasado 8 de junio, según la cual los incrementos salariales no deberían superar el 1% en 2015 ni el 1.5% en 2016. Por su parte, la retribución bruta media en las grandes empresas creció en abril un 0.6% interanual, tras el repunte del 0.8% en el primer trimestre del año, que se explica, en parte, por la devolución de una parte de la paga extraordinaria de 2012 a los empleados en las empresas públicas. En su conjunto, la información disponible apunta a una tasa de crecimiento de la remuneración por asalariado en la economía de mercado en el segundo trimestre similar a la observada en el primero (véase gráfico siguiente)."

SALARIOS
-Por ciento-

Remuneración por asalariado
-Tasas interanuales[a/]-



Indicadores de salarios
-Tasas interanuales-



[a/] Tasas calculadas sobre series ajustadas. Empleo CNTR medido en términos de empleo equivalente.
[b/] Con información hasta mayo de 2015. Sin incluir cláusula de salvaguarda.
[c/] Datos brutos trimestrales, excepto el segundo trimestre de 2015, que se corresponde con el dato de abril.

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/Jun/Fich/be1506.pdf

La Respuesta de los Salarios ante Cambios en la Situación Cíclica: una estimación a partir de la MCVL[17] (España)

En el "Boletín Económico" de junio del año en curso, el Banco de España publicó el artículo *La Respuesta de los Salarios ante Cambios en la Situación Cíclica: una estimación a partir de la Muestra Continua de Vidas Laborales (MCVL)*, el cual se presenta a continuación.

Introducción

"La respuesta de los salarios ante los cambios en la situación económica ha sido objeto de numerosos estudios. Estos trabajos, resumidos, por ejemplo, en Pissarides (2009), tienden a encontrar un comportamiento procíclico de los salarios en Estados Unidos de Norteamérica y varios países europeos: esto es, los salarios tienden a crecer en las fases alcistas del ciclo económico y descienden en los períodos de crisis. Estos mismos estudios obtienen una mayor asociación de los salarios a las condiciones del mercado laboral en el caso de los nuevos entrantes al empleo.

En el caso español, la evidencia disponible sobre esta cuestión es reducida. Recientemente, De la Roca (2014) encuentra un comportamiento débilmente procíclico de los salarios en España a partir de la información proporcionada por la Muestra Continua de Vidas Laborales (MCVL). En este artículo se resumen los principales resultados de un trabajo reciente[18], en el que se estima el grado de prociclicidad de los salarios en España entre 1987 y 2013 utilizando la misma base de datos y analizando las posibles diferencias en el grado de respuesta de los salarios en las diferentes fases del ciclo económico. En principio, la existencia de rigidices nominales o reales a la baja induce una menor respuesta de los salarios en las

[17] Este artículo ha sido elaborado por Mario Izquierdo y Sergio Puente, de la Dirección General del Servicio de Estudios del Banco de España.

[18] Véase P. Font, M. Izquierdo y S. Puente (2015), *Real wage responsiveness to unemployment in Spain: Asymme|tries along the business cycle*, Documentos de Trabajo, n.º 1504, Banco de España.

recesiones[19], pero la evidencia empírica de las diferencias a lo largo del ciclo económico es reducida y no ofrece resultados concluyentes[20].

El resto del artículo se organiza de la siguiente manera. En la sección segunda se realiza una breve descripción de los datos y de la metodología utilizada, mientras que la sección tercera presenta los principales resultados, discutiendo las posibles diferencias entre distintos tipos de trabajadores, en función del nivel de antigüedad en el puesto de trabajo y del tipo de contrato. La sección cuarta efectúa un análisis de las diferencias en la respuesta de los salarios en las dos últimas recesiones.

Datos y metodología utilizada

Para efectuar un análisis robusto de la evolución cíclica de los salarios es necesario contar con información individual de los salarios percibidos, así como sobre las características de los trabajadores considerados, dado que los datos agregados se encuentran muy afectados por los cambios en la composición del empleo y por las potenciales diferencias entre los distintos tipos de trabajadores. Por tanto, su utilización puede sesgar notablemente las estimaciones. En este trabajo se utiliza la MCVL, base de datos que proporciona información individual sobre el historial laboral completo de una muestra aleatoria del 4% de los trabajadores afiliados a la Seguridad Social en algún momento entre 2005 y 2013. Para estos trabajadores, la MCVL contiene información sobre todas las transiciones realizadas en el mercado de trabajo desde 1980.

[19] Dickens et al. (2007) muestran la presencia de este tipo de rigideces en un amplio conjunto de países.

[20] Por ejemplo, Cervini Pla et al. (2013) estiman para Reino Unido una mayor ciclicidad en las recesiones económicas y Martins (2007) encuentra resultados similares para Portugal. Por el contrario, Shin y Shin (2008) para Estados Unidos de Norteamérica encuentran el resultado opuesto, es decir, la ciclicidad de los salarios es mayor durante los períodos de expansión.

El análisis se centra en los trabajadores del sector privado de la economía y la variable salarial se define como el salario diario, en términos reales[21], de todos aquellos que estuvieron contratados al menos siete días de trabajo a tiempo completo en un mes determinado. Los salarios percibidos se aproximan por la base de cotización a la Seguridad Social, lo que se corresponde con el salario realmente percibido para la mayoría de los trabajadores, salvo para aquellos cuyo salario se sitúa por encima de la base máxima de cotización. Estos últimos trabajadores se excluyen del análisis[22].

El modelo empírico utilizado es una ecuación en la que el salario mensual del trabajador se relaciona con un conjunto de características, que incluyen la edad, la experiencia laboral, el tipo de contrato, el nivel educativo[23] y el sector de actividad. La variable que intenta captar el impacto del ciclo económico sobre los salarios es la tasa de desempleo, que se incorpora retardada cuatro trimestres, porque habitualmente los salarios tardan en reaccionar ante cambios en la situación económica. Por último, esta ecuación salarial incluye además un efecto fijo individual que permite captar las características inobservables del trabajador que pueden afectar a la evolución salarial agregada.

Con el objeto de analizar la respuesta de los salarios en las diferentes fases del ciclo económico, se examinan por separado los períodos en los que la economía está en expansión (definidos como aquellos en los que la variación interanual del empleo es positiva) y aquellos en los que se contrae (variación interanual negativa del empleo). Por otra parte, el nivel de desempleo puede afectar también al grado de respuesta de los salarios, por lo que se distinguen los períodos en los que la tasa de desempleo está por encima o por debajo de la media del período considerado. Esta distinción

[21] Utilizando el IPC como deflactor.
[22] Aunque los resultados no cambian cuando se les incluye y, por otra parte, De la Roca (2014) muestra que utilizando los datos fiscales de la MCVL para el período 2004-2013 se encuentra un grado de ciclicidad muy similar al estimado en este ejercicio.
[23] Aproximado por el grupo de cotización a la Seguridad Social.

permite estimar, por ejemplo, si la presión a la baja sobre los salarios en una recesión es más intensa cuando esta se prolonga y el desempleo está en niveles elevados o si, por el contrario, el efecto desánimo sobre la búsqueda de empleo puede atenuar esta respuesta.

Para considerar todas estas situaciones, el ciclo económico se divide en cuatro fases. La primera de ellas se caracteriza por una situación de recesión (el empleo está cayendo) y un alto nivel de desempleo (por encima del promedio histórico). En la segunda fase el empleo comienza a recuperarse, pero la economía aún experimenta niveles de desempleo elevados. La tercera fase se describe como una situación de expansión del empleo y bajos niveles de desempleo y, por último, en la cuarta fase la economía entra en recesión, pero todavía mantiene una tasa de desempleo reducida.

La respuesta de los salarios a la situación económica

La parte superior del cuadro de la siguiente página muestra las estimaciones realizadas para el período comprendido entre 1987 y 2013. Se encuentra que los salarios en términos reales, una vez que se tienen en cuenta los cambios en la composición del empleo, son procíclicos, es decir, el coeficiente que relaciona la evolución de los salarios reales con la tasa de desempleo es negativo. De esta forma, los salarios tienden a descender, en términos reales, cuando se incrementa la tasa de desempleo, y aumentan en los períodos en los que la tasa de desempleo se está reduciendo. Esta relación, en todo caso, no parece ser constante a lo largo de las diferentes fases del ciclo. En particular, la reacción de los salarios en épocas recesivas es inferior a la que se observa en expansiones. En recesiones, independientemente del nivel de la tasa de desempleo, se encuentra que un aumento de la tasa de desempleo de un punto porcentual reduce los salarios en términos reales un 0.24%, mientras que en una época de expansión se observa una mayor

respuesta cíclica de los salarios. Esta respuesta se estima entre el 0.38% y el 0.48%, en función del nivel de desempleo, de forma que en las etapas iniciales de las expansiones, cuando el desempleo es aún elevado, los salarios tienden a responder menos a la mejora de la economía que cuando el desempleo ha descendido por debajo de su promedio histórico.

ESTIMACIONES DE LA CICLICIDAD DE LOS SALARIOS [a/]

	Recesión desempleo alto (1)	**Test 1 = 2**	**Expansión desempleo alto (2)**	**Test 2 = 3**	**Expansión desempleo bajo (3)**	**Test 3 = 4**	**Recesión desempleo bajo (4)**	**Test 4 = 1**
Muestra total	-0.243***	***	-0.383***	***	-0.481***	***	-0.245***	No
	(0.038)		(0.041)		(0.067)		(0.065)	
Por antigüedad de trabajador								
Menos de 1 año: nuevas contrataciones	-0.416***	***	-0.548***	**	-0.649***	***	0.408***	No
	(0.045)		(0.048)		(0.079)		(0.077)	
Menos de 1 año: cambios de empleo	0.333***	***	-0.484***	No	-0.533***	***	-0.315***	No
	(0.044)		(0.047)		(0.076)		(0.075)	
Antigüedad entre 1 y 2 años	-0.350***	***	-0.486***	**	-0.584***	***	-0.282***	No
	(0.047)		(0.051)		(0.083)		(0.081)	
Antigüedad entre 2 y 4 años	-0.274***	***	-0.456***	***	-0.599***	***	-0.267**	No
	(0.047)		(0.051)		(0.083)		(0.082)	
Antigüedad entre 4 y 6 años	-0.237***	***	-0.381***	***	-0.533***	***	-0.298***	No
	(0.040)		(0.043)		(0.070)		(0.068)	
Antigüedad superior a 6 años	-0.130***	***	-0.253***	***	-0.333***	***	-0.134*	No
	(0.033)		(0.036)		(0.058)		(0.057)	
Por tipo de contrato								
Indefinido	-0.207***	***	-0.345***	***	-0.466***	***	-0.209**	No
	(0.041)		(0.044)		(0.071)		(0.070)	
Temporal	-0.431***	***	-0.520***	*	-0.578***	***	-0.414***	No
	(0.043)		(0.046)		(0.074)		(0.072)	

[a/] Los resultados muestran la semielasticidad de los salarios ante la tasa de desempleo. Errores estándar, entre paréntesis.

Nota: ***, ** y * denotan significatividad al 1, 5 y 10%, respectivamente.

FUENTE: Banco de España.

Estas estimaciones obtienen valores inferiores a los disponibles para otros países utilizando metodologías similares. Por ejemplo, en Pissarides (2009) se resume la evidencia del carácter cíclico de los salarios reales en Estados Unidos de Norteamérica y algunos países europeos, y se observa que la respuesta de los salarios a un aumento de un punto porcentual en la tasa de desempleo suele estar por encima del 1% en el caso de Estados Unidos de Norteamérica, aunque con grandes diferencias entre distintos tipos de trabajadores en función de su experiencia en el mercado laboral. Los resultados para diferentes países europeos también tienden a encontrar valores de esta elasticidad superiores al 1%, sobre todo en Reino Unido[24], pero también en Alemania, Italia o Portugal.

Para tratar de interpretar esta menor elasticidad de los salarios al desempleo en el caso español, a continuación se analizan las diferencias según la antigüedad de los trabajadores, una variable que, en otros países, muestra una elevada relación con el grado de sensibilidad cíclica de los salarios. Para ello, en la parte central del cuadro anterior se presentan los resultados de una estimación en la que se distinguen seis categorías de trabajadores, en función de la antigüedad acumulada en la empresa, distinguiendo, en el caso de aquellos con menos de un año de antigüedad, entre las contrataciones procedentes del desempleo y las que provienen de otro empleo.

Se observa que las diferencias en la respuesta de los salarios entre las cuatro fases cíclicas definidas anteriormente son similares para las seis categorías de antigüedad, aunque en todos los casos la sensibilidad cíclica es superior para los nuevos entrantes al mercado laboral. En particular, se estima que la reacción de los salarios a una variación de un punto porcentual de la tasa de desempleo se mueve entre –0.41 de las épocas recesivas y –0.65 en períodos de expansión con bajo desempleo,

[24] Con una semielasticidad de cerca de dos según Devereux y Hart (2006) y Peng y Siebert (2007).

valores en todo caso inferiores a los que se estiman en otros países[25]. Por otra parte, según aumenta la antigüedad en la empresa, la respuesta cíclica de los salarios disminuye. De hecho, para los trabajadores con más de seis años de antigüedad, la relación de los salarios con el ciclo económico es muy reducida, con un coeficiente de –0.13 en las recesiones y de –0.33 en los períodos de expansión.

Dadas las características del mercado de trabajo español, con una elevada tasa de temporalidad, a continuación se examina si existen diferencias en el grado de sensibilidad cíclica de los salarios según el tipo de contrato de los trabajadores. En la parte inferior del cuadro anterior se observa que los salarios de los trabajadores con contratos temporales son más sensibles a la evolución de la tasa de desempleo que los de los trabajadores con contratos indefinidos. De hecho, en el primer caso los salarios son casi dos veces más sensibles al aumento del desempleo cuando la economía está en recesión y el desempleo es alto que en el caso de los trabajadores con contrato indefinido (0.43, frente a 0.21). Estas diferencias se mantienen más o menos constantes en las diferentes fases del ciclo económico, aunque cabe destacar que el aumento de la sensibilidad que se produce cuando la economía entra en expansión y el desempleo ya es reducido es más elevado para los trabajadores indefinidos, de forma que la diferencia con los trabajadores temporales deja de ser significativa.

[25] Pissarides (2009) muestra elasticidades por encima de 2 para Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido, y Carneiro et al. (2012) en el entorno de 2.5 para el mercado de trabajo portugués.

Diferencias entre distintos episodios recesivos

En esta sección se analiza en qué medida es posible estimar un comportamiento diferencial de los salarios en la última crisis respecto al de la recesión de principios de los años noventa. Algunos factores, como la mayor duración e intensidad de la crisis iniciada en 2008, respecto a la de principios de los años noventa, o la introducción de las reformas del mercado laboral en 2010 y 2012, pueden haber generado diferencias en el grado de respuesta de los salarios; en particular, en la medida en que el cambio en la regulación incrementó las posibilidades de las empresas para ajustar las condiciones laborales a los cambios en la situación cíclica, a través, por ejemplo, de la flexibilización de las condiciones para los descuelgues de los convenios y para la modificación de las condiciones laborales.

Para efectuar este análisis se han definido cinco subperíodos: la recesión de principios de los años noventa (desde el primer trimestre de 1991 al tercero de 1993), la primera fase de la última recesión (desde el tercer trimestre de 2008 al segundo de 2012), la segunda fase de esta misma crisis, después de la reforma de 2012 (desde el tercer trimestre de 2012 al cuarto de 2013) y los dos períodos de expansión con un nivel alto y bajo de desempleo, respectivamente, definidos como en la sección anterior. Queda excluida, por tanto, de este análisis la fase de recuperación que se ha prolongado a lo largo de los dos últimos años.

Los resultados muestran algunas diferencias en la respuesta de los salarios en los tres períodos recesivos (véase cuadro siguiente). En concreto, en la crisis de principios de los años noventa se estima una elasticidad del salario a la tasa del desempleo de –0.24, muy cerca de la estimación obtenida para la segunda fase de la última crisis (–0.26). Sin embargo, en la primera fase de esta última crisis la respuesta de los salarios al intenso deterioro de la situación económica fue muy

modesta (–0.14)[26]. La mayor sensibilidad de los salarios a partir de 2012 estaría en línea con una mayor utilización por parte de las empresas de las posibilidades de ajustar las condiciones laborales a la situación económica que proporcionó el nuevo marco regulatorio. No obstante, otros factores, como la mayor duración e intensidad de la crisis, podrían explicar esta mayor respuesta. Por otro lado, la elasticidad estimada para el período posterior a 2012 no es superior a la estimada en la recesión de la década de los noventa, y se mantiene inferior a las estimaciones disponibles para otros países.

ESTIMACIONES DE LA CICLICIDAD DE LOS SALARIOS EN LAS DIFERENTES RECESIONES [a/]

	Recesión de principios de los años noventa (1)	Primera fase de la última recesión (2)	Segunda fase de la última recesión (3)	Expansión desempleo alto (4)	Expansión desempleo bajo (5)
Muestra total	-0.239***	-0.135**	-0.260***	-0.367***	-0.435***
	(0.061)	(0.042)	(0.043)	(0.050)	(0.069)
Test 1 = 2	No				
Test 1 = 3	No				
Test 2 = 3	***				

[a/] Los resultados muestran la semielasticidad de los salarios ante la tasa de desempleo. Errores estándar, entre paréntesis.

Nota: ***, ** y * denotan significatividad al 1, 5 y 10%, respectivamente.

FUENTE: Banco de España.

En resumen, el análisis realizado en este artículo indica que los salarios tienden a reaccionar a los cambios en la situación del mercado laboral de una manera procíclica, es decir, tienden a subir cuando el desempleo disminuye, y viceversa. En todo caso, el vínculo de los salarios con la situación del mercado de trabajo es inferior al estimado para otros países utilizando metodologías similares. Por otra parte, la sensibilidad de los salarios al desempleo no es constante a lo largo del ciclo económico. En concreto, los salarios en términos reales tienden a ser más sensibles a las disminuciones de desempleo durante los períodos de expansión y menos en los

[26] Este resultado está en consonancia con los resultados de Puente y Galán (2014), que mostraron un aumento de los salarios en términos reales en la primera fase de la crisis de 2008, aun cuando se controlaba por los importantes cambios en la composición del empleo.

períodos recesivos, por la existencia de rigideces a la baja. Este patrón general se mantiene cuando se analizan las diferencias entre los distintos tipos de trabajadores, en particular según la antigüedad o el tipo de contrato, aunque la prociclicidad de los salarios es menor para los individuos con elevada antigüedad y con contrato indefinido, que, además, presentan una mayor asimetría entre expansiones y recesiones."

Fuente de información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/15/Jun/Fich/be1506-art3.pdf

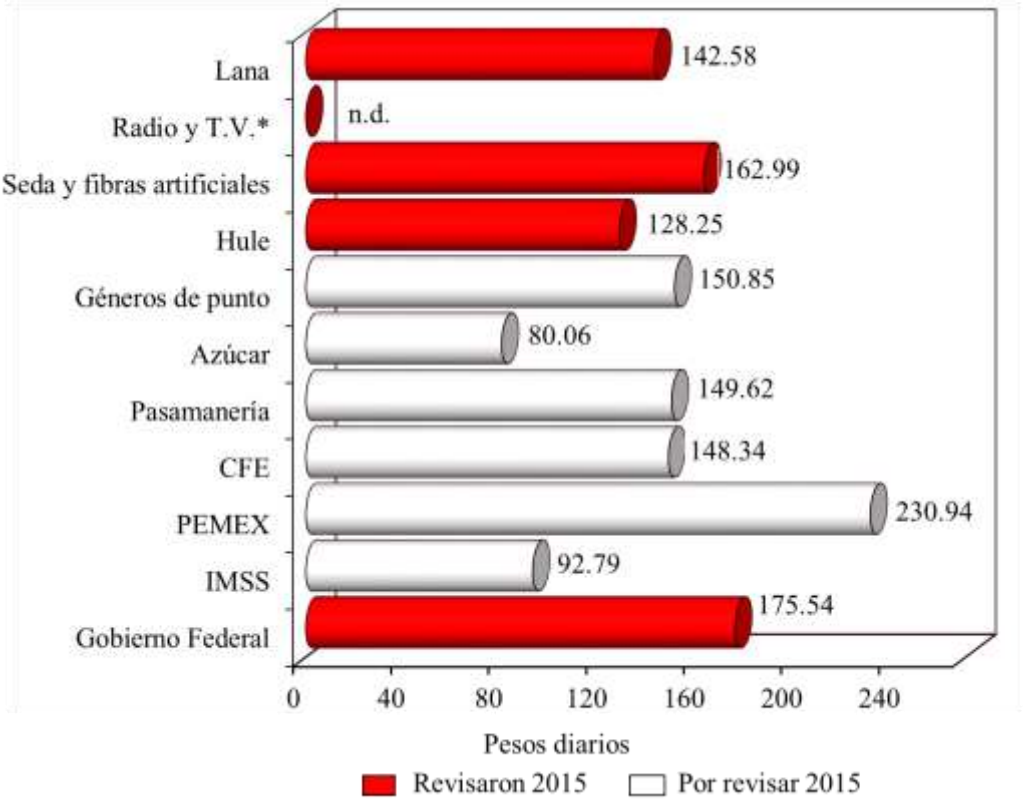
NEGOCIACIONES LABORALES

Salarios mínimos contractuales

El 18 de junio de 2015, el Gobierno Federal dio a conocer que había otorgado un incremento promedio ponderado de 3.4% al salario de sus trabajadores, como resultado de incrementos salariales diferenciados según el nivel. De esta forma, la categoría salarial más baja del Gobierno Federal —que corresponde al tabulador mínimo burocrático— obtuvo un incremento de 3.5%, con lo que su salario diario ascendió a 175.54 pesos diarios (5 mil 266.14 pesos al mes); estas medidas fueron retroactivas al 1º de enero del año en curso.

Con estos resultados, el nivel que alcanzaron los salarios mínimos contractuales al mes de julio de 2015 se presenta en la gráfica siguiente.

SALARIOS MÍNIMOS CONTRACTUALES EN LAS RAMAS SUJETAS A CONTRATO-LEY, EN EMPRESAS ESTRATÉGICAS Y EN EL GOBIERNO FEDERAL
Julio de 2015 p/

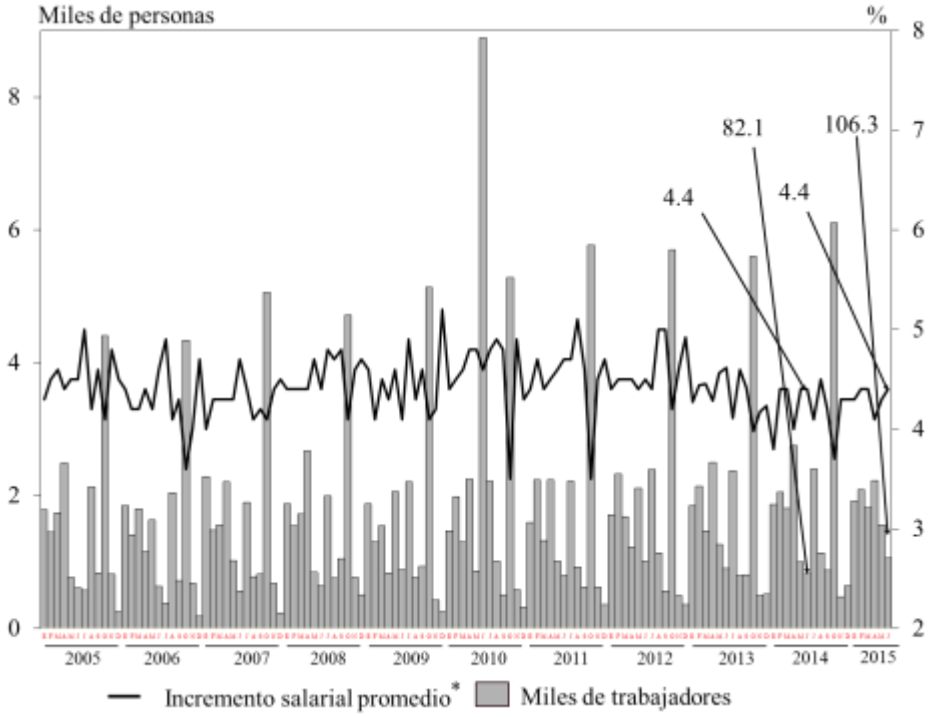


p/ Cifras preliminares.
* El tabulador de plazas de este Contrato-Ley no presenta los montos salariales.
n.d. No disponible.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS y de la SHCP.

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

La información proporcionada por la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET), de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), señala que durante el primer semestre de 2015 se realizaron 4 mil 753 negociaciones entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal, las cuales dieron como resultado un incremento salarial promedio de 4.3% e involucraron a 1 millón 132 mil 385 trabajadores. En particular, durante junio, las 773 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal promediaron un incremento directo al salario de 4.4% y en ellas participaron 106 mil 288 trabajadores.

TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero de 2004 - junio de 2015 p/



p/ 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 junio de 2015, las ramas de actividad económica que agruparon el mayor número de revisiones salariales fueron las industrias manufactureras (44.4%), transportes, correos y almacenamiento (23.2%) y el comercio (18.8%). Los subsectores que contaron con el mayor número de trabajadores involucrados fueron los siguientes: 46 mil 293 trabajadores en las industrias manufactureras (43.6%); 15 mil 764 en los servicios financieros y de seguros (14.8%), 15 mil 659 en el comercio (14.7%) y 14 mil 992 en los transportes, correos y almacenamiento (14.1%).

Con respecto a los incrementos salariales más altos, éstos se registraron en la minería (5.6%), en los servicios financieros y de seguros (5.4%), en los otros servicios excepto actividades gubernamentales (5.2%) y en los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (5.0%).

Estos aspectos se pueden apreciar en el cuadro de la página siguiente.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN) 1/
Junio de 2015 p/

Sector de actividad económica	Incremento salarial * %	Número de negociaciones	%	Trabajadores involucrados	%
T o t a l	**4.4**	**773**	**100.0**	**106 288**	**100.0**
Industrias Manufactureras	4.3	343	44.4	46 293	43.6
Transportes, correos y almacenamiento	4.2	179	23.2	14 992	14.1
Comercio	3.7	145	18.8	15 659	14.7
Información en medios masivos	4.4	21	2.7	5 647	5.3
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	5.2	20	2.6	917	0.9
Servicios financieros y de seguros	5.4	19	2.5	15 764	14.8
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.0	14	1.8	154	0.1
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritorial	3.3	11	1.4	3 087	2.9
Servicios profesionales, científicos y técnicos	4.4	6	0.8	396	0.4
Minería	5.6	5	0.6	1 885	1.8
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	4.4	3	0.4	167	0.2
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	4.4	2	0.3	651	0.6
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	5.0	1	0.1	15	0.0
Construcción	4.3	1	0.1	554	0.5
Corporativos	4.2	1	0.1	15	0.0
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	4.2	1	0.1	35	0.0
Servicios educativos	3.6	1	0.1	57	0.1

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.

* 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.

La STPS presentó información sobre las revisiones salariales en la jurisdicción federal por subsector de actividad de la industria manufacturera, al respecto, en junio destacaron con el mayor número de negociaciones la industria alimentaria (28.6%), la industria química (28.3%) y la fabricación de equipo de transporte (12.2%). De igual forma, en ellos se concentró el mayor número de trabajadores involucrados: la industria alimentaria ocupó a 13 mil 146 trabajadores (28.4%); la fabricación de equipo de transporte dio empleo a 12 mil 882 trabajadores (27.8% del total del sector) y la industria química a 4 mil 241 (9.2%).

Por otra parte, los incrementos salariales más elevados se reportaron en la fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica (5.5%), en la fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón; y en las industrias metálicas básicas (5.0% cada subsector).

REVISIONES SALARIALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN)[1/]
Junio de 2015 [p/]

Subsector de actividad económica	Incremento salarial*	Negociaciones	Trabajadores
Total	**4.3**	**343**	**46 293**
Industria alimentaria	4.4	98	13 146
Industria química	4.4	97	4 241
Fabricación de equipo de transporte	4.2	42	12 882
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	3.7	31	3 455
Industria del papel	4.9	17	2 837
Industria de las bebidas y del tabaco	4.3	15	2 854
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	4.2	15	2 573
Industrias metálicas básicas	5.0	5	217
Industria del plástico y del hule	4.9	5	195
Fabricación de maquinaria y equipo	4.4	5	2 824
Fabricación de productos metálicos	4.5	4	538
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.2	4	100
Fabricación de prendas de vestir	4.0	3	298
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	5.5	1	110
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	5.0	1	23

[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 en junio de 2015 agruparon el 32.3% de las negociaciones laborales del ámbito Federal fueron el Distrito Federal, el Estado de México y Jalisco; en ellas participó el 19.7% de los trabajadores involucrados. Debe mencionarse que Guanajuato fue la segunda entidad con el mayor número de trabajadores: 6 mil 101, que representaron el 5.7% del total de involucrados en este tipo de negociaciones.

Al mismo tiempo, los incrementos salariales más significativos se reportaron en Quintana Roo (8.2%), Guanajuato (5.7%), Baja California Sur y San Luis Potosí (5.6% cada una) y Sonora (5.1%).

Es importante mencionar que las negociaciones que se realizaron en empresas con actividades en más de una entidad federativa concentraron el 29.2 y 49.8% de las negociaciones y de los trabajadores, respectivamente, las cuales promediaron un incremento directo al salario de 4.2 por ciento.

Estos aspectos se presentan en el cuadro de la siguiente página.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL POR ENTIDAD FEDERATIVA
Junio de 2015 p/

Entidad Federativa 1/	Incremento salarial* %	Número de negociaciones	Trabajadores involucrados
Total	**4.4**	**773**	**106 288**
Distrito Federal	4.8	109	5 587
Estado de México	4.4	107	10 393
Jalisco	2.7	34	4 952
Guanajuato	5.7	27	6 101
Baja California	3.9	27	789
Veracruz de Ignacio de la Llave	4.1	25	1 815
Puebla	4.4	19	1 704
Hidalgo	3.8	16	1 211
Tamaulipas	4.4	15	897
Michoacán de Ocampo	3.6	14	756
Nuevo León	4.7	13	3 805
Coahuila de Zaragoza	4.4	13	3 963
Chihuahua	4.4	12	439
San Luis Potosí	5.6	10	1 431
Querétaro	4.3	10	934
Sonora	5.1	9	2 303
Yucatán	4.8	9	506
Morelos	4.3	9	379
Chiapas	4.2	9	583
Guerrero	4.0	9	265
Tabasco	4.1	8	369
Tlaxcala	3.8	8	427
Sinaloa	4.3	7	447
Oaxaca	4.1	6	418
Quintana Roo	8.2	5	298
Aguascalientes	4.3	4	2 054
Colima	4.6	3	146
Durango	4.1	3	120
Baja California Sur	5.6	2	91
Nayarit	4.3	2	89
Campeche	4.0	2	115
Zacatecas	4.0	1	18
Más de una entidad	**4.2**	**226**	**52 883**

p/ Cifras preliminares.
1/ No se reportaron cifras para Campeche y Tlaxcala.
* 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 semestre de 2015, los trabajadores obtuvieron en promedio un incremento directo a su salario de 4.3%, como resultado de las negociaciones colectivas realizadas en ese período. Los otros componentes de la remuneración del trabajador que contemplan la mayoría de los contratos colectivos son clasificados por la DGIET en tres grupos principales: ajuste salarial, bono de productividad y retabulación. Destaca el bono de productividad por ser el concepto al que más se recurre en la negociación; durante el lapso mencionado se otorgó en promedio un incremento de 6.3% por dicho concepto.

Las ramas de actividad económica que presentaron los incrementos más altos por bono de productividad fueron los servicios telefónicos (33.8%), el comercio (21.5%) y la elaboración de bebidas (12.9%).

Las ramas que incluyeron incrementos por concepto de ajuste salarial en su negociación fueron la industria cementera (0.1%), la industria minera, la industria petroquímica y la industria químico-farmacéutica (0.01 cada una), y los servicios conexos al transporte (0.003%). A la retabulación recurrieron las empresas con actividades en la industria automotriz y autopartes (0.04%), y los otros servicios (0.03%).

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Por ciento
Enero - junio de 2015 p/

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario 1/	Ajuste salarial 2/	Bono de productividad 3/	Retabulación 4/
T o t a l	**4.3**	**0.0009**	**6.3**	**0.008**
Servicios Telefónicos	4.3	0.0	33.8	0.0
Comercio	4.3	0.0	21.5	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.5	0.0	12.9	0.0
Cementera	3.4	0.1	6.6	0.0
Transporte Terrestre	3.8	0.0	6.4	0.0
Otros Servicios	4.3	0.0	6.3	0.03
Aceites y Grasas Vegetales	3.0	0.0	4.7	0.0
Ferrocarrilera	5.5	0.0	4.5	0.0
Servicios de Banca y Crédito	4.6	0.0	3.6	0.0
Radio y Televisión	4.5	0.0	3.5	0.0
Textil	4.4	0.0	3.2	0.0
Productora de Alimentos	4.6	0.0	3.1	0.0
Celulosa y Papel	4.5	0.0	2.4	0.0
Transporte Marítimo	4.3	0.0	1.9	0.0
Petroquímica	5.5	0.01	1.8	0.0
Automotriz y Autopartes	4.6	0.0	1.5	0.04
Otras Manufacturas	4.7	0.0	1.3	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.4	0.0	1.2	0.0
Químico-Farmacéutica	4.6	0.01	1.0	0.0
Transporte Aéreo	2.9	0.0	0.9	0.0
Calera	5.3	0.0	0.8	0.0
Servicios Conexos al Transporte	4.3	0.003	0.8	0.0
Servicios Educativos y de Investigación	3.4	0.0	0.7	0.0
Hulera	4.9	0.0	0.5	0.0
Minera	5.6	0.01	0.3	0.0
Maderera	5.0	0.0	0.1	0.0
Cinematográfica	3.3	0.0	0.1	0.0
Vidriera	4.4	0.0	0.1	0.0

p/ Cifras preliminares.
1/ El incremento porcentual es un promedio ponderado por el número de trabajadores beneficiados en el período o rama de referencia.
2/ 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.
3/ Promedio ponderado de las proporciones del pago de bonos de productividad respecto del salario tabular.
4/ 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 junio de 2015, las empresas de la jurisdicción federal negociaron, por bono de productividad, un incremento de 9.0%, en promedio. Las ramas de actividad económica que registraron los incrementos más altos por este concepto fueron el comercio (44.5%), otras manufactureras (11.7%), servicios de banca y crédito (6.7%), industria productora de alimentos (5.6%) y transporte terrestre (4.2%).

Las ramas que negociaron incrementos por concepto de ajuste salarial fueron la industria cementera (0.2%), la industria químico-farmacéutica (0.03%) y los servicios conexos al transporte (0.01%). En el mes de referencia, no se registraron incrementos por concepto de retabulación.

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Por ciento
Junio de 2015 p/

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario 1/	Ajuste salarial 2/	Bono de productividad 3/	Retabulación 4/
T o t a l	**4.4**	**0.005**	**9.0**	**0.0**
Comercio	3.7	0.0	44.5	0.0
Otras Manufacturas	5.1	0.0	11.7	0.0
Servicios de Banca y Crédito	5.3	0.0	6.7	0.0
Productora de Alimentos	4.4	0.0	5.6	0.0
Transporte Terrestre	4.7	0.0	4.2	0.0
Radio y Televisión	4.6	0.0	2.7	0.0
Celulosa y Papel	4.9	0.0	2.0	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.5	0.0	1.7	0.0
Cementera	3.0	0.2	1.5	0.0
Químico-Farmacéutica	4.5	0.03	1.0	0.0
Textil	4.2	0.0	0.8	0.0
Automotriz y Autopartes	4.2	0.0	0.8	0.0
Petroquímica	4.6	0.0	0.6	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.3	0.0	0.5	0.0
Vidriera	4.5	0.0	0.5	0.0
Cinematográfica	4.1	0.0	0.4	0.0
Servicios Conexos al Transporte	3.7	0.01	0.0	0.0

p/ Cifras preliminares.
1/ El incremento porcentual es un promedio ponderado por el número de trabajadores beneficiados en el período o rama de referencia.
2/ 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.
3/ Promedio ponderado de las proporciones del pago de bonos de productividad respecto del salario tabular.
4/ 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

Con base en la información más reciente de la DGIET, se observó que de las 773 negociaciones reportadas en junio de 2015, en 96 se incorporaron o actualizaron convenios con incentivo económico por productividad, mediante los que se benefició a 21 mil 428 trabajadores. En relación con lo registrado en el mismo mes de un año antes, el número de convenios fue menor en 21 casos; en cambio, el número de trabajadores implicados se incrementó en 8 mil 139 trabajadores. De esta forma, en el primer semestre del presente año, el total de estos acuerdos ascendió a 686, en los que participaron 266 mil 177 trabajadores.

CONVENIOS DE PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS

Enero - junio de 2015 p/

Período	Convenios de productividad	Trabajadores involucrados
Enero – junio 2014	**719**	**236 632**
Junio	117	13 289
Enero – junio 2015	**686**	**266 177**
Enero	61	50 800
Febrero	124	30 675
Marzo	216	66 129
Abril	100	55 406
Mayo	89	41 739
Junio	96	21 428

p/ 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.

Del total de convenios que registraron incentivos por productividad en junio del año en curso, el 62.5% correspondió a empresas pequeñas y medianas (1 a 100 trabajadores); en tanto que 70.7% de los trabajadores involucrados se localizó en las empresas más grandes (de más de 300).

CONVENIOS DE PRODUCTIVIDAD POR TAMAÑO DE EMPRESA

Junio de 2015 p/

Tamaño de empresa (Número de trabajadores)	Número de convenios	%	Número de trabajadores	%
Total	**96**	**100.0**	**21 428**	**100.0**
De 1 a 100	60	62.5	2 709	12.6
De 101 a 300	22	22.9	3 579	16.7
Más de 300	14	14.6	15 140	70.7

p/ 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 firmados en junio de 2015 pertenecieron a empresas cuyas actividades se clasificaron en cinco sectores de actividad económica, entre los que destacaron las industrias manufactureras, el comercio, y el de transportes, correos y almacenamiento al agrupar el 94.8% del total de acuerdos. Los sectores que concentraron el mayor número de trabajadores participantes en los convenios de productividad fueron las industrias manufactureras (9 mil 705 trabajadores), los servicios financieros y de seguros (4 mil 992) y el sector de información en medios masivos (3 mil 9), que en conjunto representaron el 82.6% de los trabajadores que cuentan con este tipo de acuerdos.

CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN)[1/]
Junio de 2015 [p/]

Sector de actividad económica	Revisiones	%	Trabajadores	%
T o t a l	**57**	**100.0**	**9 705**	**100.0**
Industrias Manufactureras	57	59.4	9 705	45.3
Comercio	18	18.8	1 761	8.2
Transportes, correos y almacenamiento	16	16.7	1 961	9.2
Información en medios masivos	3	3.1	3 009	14.0
Servicios financieros y de seguros	2	2.1	4 992	23.3

[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.

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 junio de 2015, los subsectores de actividad económica de la industria manufacturera que firmaron o renovaron más convenios de productividad fueron la industria alimentaria y en la industria química (33.3 y 24.6%, respectivamente); les siguieron en importancia la fabricación de productos a base de minerales no metálicos (14.0%) y la fabricación de equipo de transporte (12.3%).

Por otra parte, los subsectores que reportaron la mayor cantidad de trabajadores beneficiados fueron la industria alimentaria (47.3%), la fabricación de equipo de transporte (14.3%) y la fabricación de insumos textiles y acabados de textiles (10.6%).

CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR SUBSECTOR DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN) 1/

Junio de 2015 p/

Subsector de actividad económica	Revisiones	%	Trabajadores	%
Total	**57**	**100.0**	**9 705**	**100.0**
Industria alimentaria	19	33.3	4 594	47.3
Industria química	14	24.6	762	7.9
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	8	14.0	827	8.5
Fabricación de equipo de transporte	7	12.3	1 391	14.3
Industria del papel	3	5.3	575	5.9
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	2	3.5	1 025	10.6
Industria de las bebidas y del tabaco	1	1.8	230	2.4
Fabricación de prendas de vestir	1	1.8	50	0.5
Fabricación de productos metálicos	1	1.8	141	1.5
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	1	1.8	110	1.1

1/ 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.

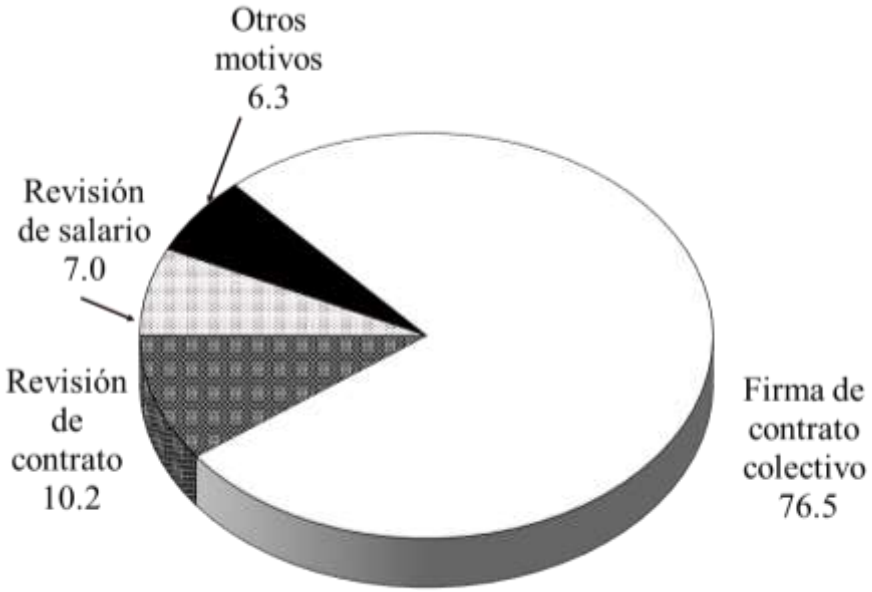
p/ Cifras preliminares.

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.

Emplazamientos a huelga

De enero a junio de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje registró 2 mil 758 emplazamientos a huelga, cifra que disminuyó en 1 mil 44 casos a la reportada en igual período del año anterior. En particular, durante junio, se registraron 459 eventos, de los cuales en el 76.5% de los casos fueron originados por la firma de contrato y en el 10.2%, por la revisión de contrato.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR MOTIVO
Junio de 2015 p/
Total= 459 emplazamientos
-Por ciento-

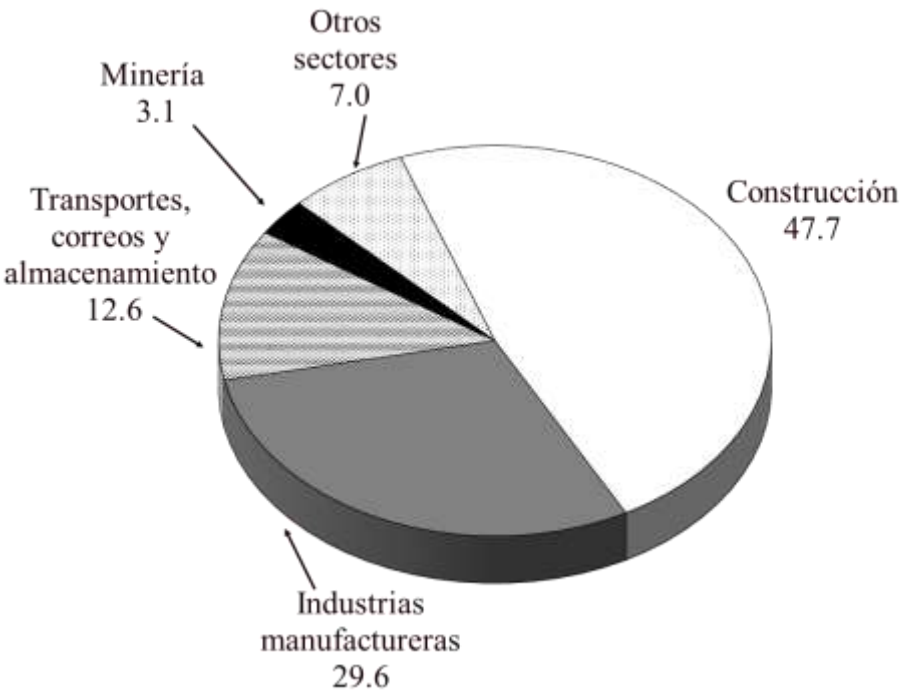


p/ Cifras preliminares.

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.

Por otra parte, los sectores de actividad económica que reportaron el mayor número de emplazamientos a huelga fueron la industria de la construcción con 219 eventos (47.7%); las industrias manufactureras, 136 (29.6%); y el de transportes, correos y almacenamiento, 58 (12.6%), como se puede apreciar en la gráfica siguiente.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN) 1/
Junio de 2015 p/
Total= 459 emplazamientos
-Por ciento-



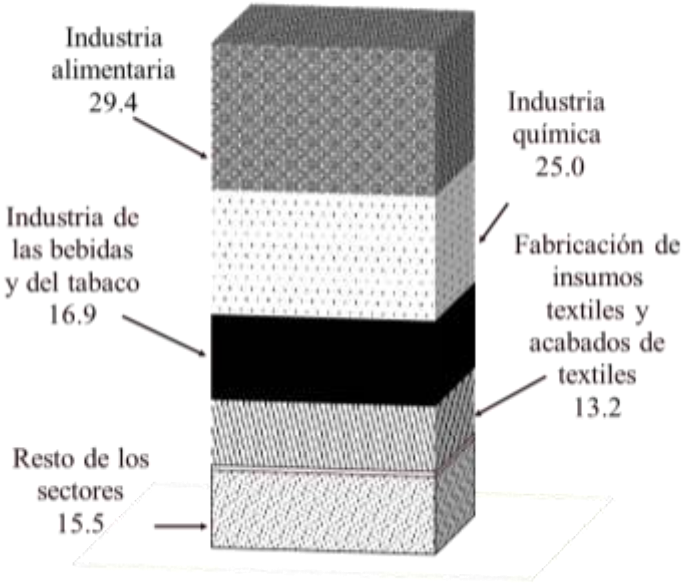
1/ Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

p/ Cifras preliminares.

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 junio del año en curso, los subsectores de actividad económica de la industria manufacturera que reportaron el mayor número de emplazamientos a huelgas fueron la industria alimentaria con 40 eventos (29.4%), la industria química, 34 (25.0%), y la industria de las bebidas y del tabaco, 23 conflictos (16.9%).

EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN) 1/
Junio de 2015 p/
Total= 136 emplazamientos
-Por ciento-



1/ 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.
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.

Durante el mes de referencia, se observó que en el Estado de México y en el Distrito Federal se localizó el mayor número de emplazamientos a huelga (67 y 64 eventos en cada caso); les siguieron en importancia Hidalgo (29), Baja California Sur (24) y Colima (19).

Por otra parte, es importante mencionar que la Confederación de Trabajadores de México (CTM) promovió el 39.7% del total de emplazamientos, mientras que el conjunto de los Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo apoyó el 35.9% de los eventos registrados en el mes.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA
Junio de 2015 p/

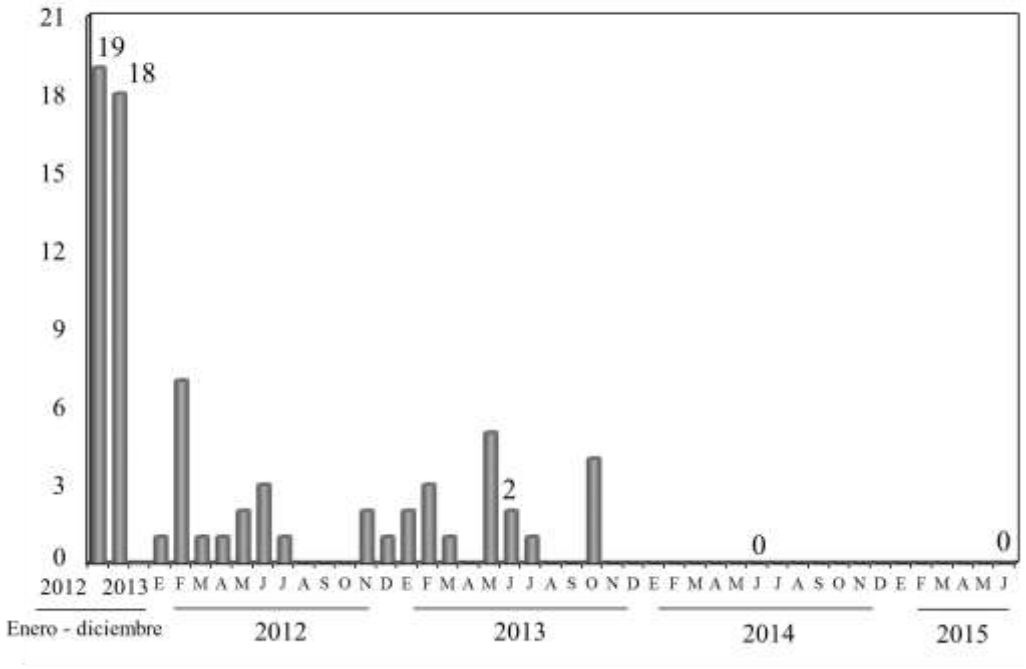
Entidad Federativa	Número de emplazamientos	Central Obrera	Número de emplazamientos
T o t a l	**459**	**T o t a l**	**459**
Estado de México	67	Confederación de Trabajadores de México (CTM)	182
Distrito Federal	64	Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo 1/	165
Hidalgo	29		
Baja California Sur	24	Otras Confederaciones Nacionales 2/	27
Colima	19	Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (CROC)	60
Oaxaca	17		
Campeche	16	Confederación Regional Obrera Mexicana (CROM)	24
Nuevo León	16	Sindicatos Nacionales Autónomos y Asociaciones Sindicales Autónomas	1
Otras entidades	207		

p/ Cifras preliminares.
1/ Incluye a las no especificadas.
2/ 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.

Huelgas estalladas

En materia de huelgas, la DGIET informó que durante el primer semestre de 2015, la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamientos de huelgas. De esta forma, se acumularon 20 meses sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS
Enero de 2012 – junio de 2015 p/

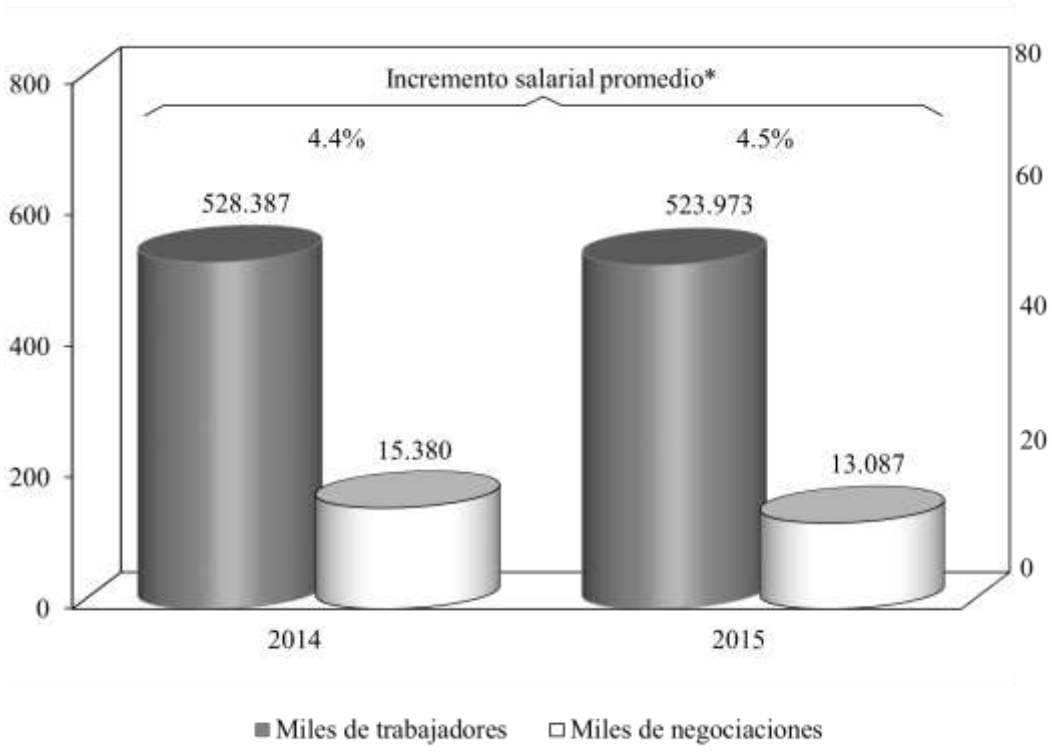


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

Las cifras más recientes publicadas por la DGIET de la STPS muestran que en el primer cuatrimestre del año en curso, el total de revisiones contractuales y salariales del ámbito local ascendió a 13 mil 87, a través de las cuales los 523 mil 973 trabajadores implicados negociaron un incremento salarial promedio de 4.5%. Específicamente, en abril de 2015 se efectuaron 2 mil 902 negociaciones, en las que participaron 102 mil 317 trabajadores, cantidad menor en 8 mil 963 personas a la reportada doce meses antes. El incremento salarial promedio en el mes fue de 4.3 por ciento.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL
Enero - abril de 2015 p/



p/ 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 abril de 2015, el 84.9% de las negociaciones se localizó en sólo dos entidades federativas: Distrito Federal y Nuevo León, en las que también se ubicó el 81.0% de los trabajadores involucrados. Los mayores incrementos salariales del mes se registraron en Querétaro (4.8%), Nuevo León (4.5%), Baja California y Campeche (4.4% cada una), como se puede observar en el cuadro siguiente.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN LOCAL POR ENTIDAD FEDERATIVA
Abril de 2015 p/

Entidad federativa	Incremento salarial* %	Número de negociaciones	Número de trabajadores
T o t a l	**4.3**	**2 902**	**102 317**
Distrito Federal	4.3	1 412	46 506
Nuevo León	4.5	1 051	36 393
Veracruz de Ignacio de la Llave	3.6	78	2 484
Morelos	4.3	57	1 002
Sonora	4.2	50	3 400
Hidalgo	4.2	48	1 924
Baja California Sur	4.0	39	1 572
Coahuila de Zaragoza	n.d.	35	3 353
Quintana Roo	4.2	30	425
Campeche	4.4	27	658
Colima	3.8	22	294
Querétaro	4.8	22	2 271
Baja California	4.4	11	500
Zacatecas	3.4	11	825
Nayarit	4.0	7	170
Guanajuato	n.d.	1	450
Tamaulipas	4.0	1	90

p/ 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 Estadísticas del Trabajo 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/web/menu_infsector.html

VIII. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014 (INEGI-CONAPO)

El pasado 9 de julio, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Consejo Nacional de Población (CONAPO) dieron a conocer la Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica (ENADID) 2014. Este ejercicio estadístico capta información sobre las características sociodemográficas de la población; el comportamiento de la fecundidad y la anticoncepción, así como de las preferencias reproductivas de las mujeres en edad fértil; el perfil de la mortalidad infantil; el comportamiento de la nupcialidad; las condiciones de la salud materno infantil; el perfil de la migración interna e internacional, y las principales características de los hogares y las viviendas en México.

La Encuesta se llevó a cabo entre agosto y septiembre de 2014 y recabó información de una muestra nacional conformada por 101 mil 389 viviendas distribuidas en todo el territorio nacional. A continuación se presentan los principales resultados.

Resumen

Composición y estructura por edad

Datos de la ENADID 2014 señalan que en el país residen 119.9 millones de personas, de las cuales 51.3% son mujeres y 48.7% son hombres. Esto hace que la relación hombres–mujeres sea de 95 varones por cada 100 mujeres a nivel nacional.

En el análisis de la estructura por edad se confirma el proceso de envejecimiento por el que transita la población en el país. De 2010 a 2014, el porcentaje de la población de 30 a 59 años aumenta en dicho período, de 34.4 a 36.6%, mientras que la de 60 y más años se incrementa ligeramente de 9.1 a 10.9 por ciento.

A pesar del paulatino proceso de envejecimiento de la población, México aún es un país joven, ya que 50% de su población tiene 27 años de edad o menos.

Fecundidad

La tendencia de la fecundidad en las últimas décadas ha mantenido un descenso constante desde finales de la década de los sesenta, en la que la tasa global de fecundidad llegó a ser de siete hijos por mujer[1]; actualmente, la tasa es de 2.21 hijos, estimada para el trienio 2011 a 2013.

Con base en las tasas específicas de fecundidad (por edad), el grupo de mujeres con mayor número de nacimientos es el de 20 a 24 años: 126 nacimientos por cada mil mujeres. Destaca que en el país ocurren 77 nacimientos por cada mil adolescentes de 15 a 19 años de edad, mientras que en la ENADID 2009 ocurrieron 70.9.

En las mujeres que residen en localidades rurales (menos de 2 mil 500 habitantes) la tasa global disminuyó de 3.92, en el trienio de 1994 a 1996,[2] a 2.81 en el trienio de 2011 a 2013; mientras, en las que viven en las urbanas (2 mil 500 y más) pasó de 2.56 a 2.04 hijos por mujer, durante el mismo período.

[1] Vélez, Félix (2013), "Epílogo. Reflexiones y Recomendaciones del Secretario General de Población", en Valdés, L. (Coord.) Hacia una nueva Ley General de Población, México: UNAM.
[2] Información estimada con la ENADID 1997.

Mortalidad infantil

En México, la mortalidad infantil ha registrado un importante descenso en las últimas décadas: en 1970 morían 68.4 menores de un año por cada mil nacimientos; en el trienio de 2011 a 2013 la tasa de mortalidad infantil es de 14.3 decesos de menores de un año por cada mil nacidos vivos. En localidades de menos de 15 mil habitantes la tasa tiene un nivel de 14.9 defunciones, mientras que en las de 15 mil y más habitantes es de 13.9 niños que murieron con menos de un año por cada mil que nacieron.

Certificado y registro de nacimientos

Datos de la ENADID 2014 indican que 4.1% de los nacidos vivos de 2011 a 2013 no se inscribieron ante el Registro Civil, y de los que sí lo hicieron (94.9%), la mayoría fueron inscritos antes de cumplir los seis meses de edad (84%). Destaca que en 4.7% el trámite se hizo cuando contaban con un año o más de edad.

Certificado y registro de defunciones

La ENADID 2014 captó información sobre el certificado y registro de la defunción para los hijos nacidos vivos que al morir no tenían los 5 años de edad. Para la cohorte nacida entre 2009 a 2013, en 10.6% de los fallecidos de 0 a 4 años no fue certificada su defunción y 18% no está reportado ante el Registro Civil.

Preferencias reproductivas, anticoncepción y sexualidad

De acuerdo con la ENADID 2009, el número ideal de hijas e hijos de mujeres en edad fértil (15 a 49 años) era de 2.7 y disminuye a 2.6 hijos para 2014.

El conocimiento de al menos un método anticonceptivo es prácticamente universal entre las mujeres de 15 a 49 años (98.7%). Aproximadamente la mitad de mujeres en edad fértil (51.6%) utiliza actualmente algún método anticonceptivo.

La información aportada por la ENADID 2014 permite tener una aproximación de la exposición al riesgo de embarazo para las mujeres en edad fértil que han iniciado su vida sexual. A nivel nacional, a los 18 años de edad, la mitad de las mujeres en edad fértil inició su vida sexual; este comportamiento es cada vez a una edad más temprana, pues en 2009 la edad mediana de inicio a la vida sexual fue de 19 años.

Nupcialidad

La situación conyugal actual muestra que de cada 100 mujeres de 15 a 49 años de edad, 58 están casadas o en unión libre, 33 son solteras y 9 están separadas, divorciadas o viudas. Para las mujeres de 15 a 19 años, la proporción es de 15 adolescentes unidas por cada 100.

Salud materno infantil

La ENADID 2014 reporta que las mujeres de 15 a 49 años con embarazo en el período reciben en promedio 8.5 consultas; cerca del 80% de estas mujeres tuvieron su primera revisión prenatal durante el primer trimestre de gestación.

En el período de enero de 2009 a septiembre de 2014, de cada 100 partos ocurridos, 46 son por cesárea y 54 son partos normales.

Otro dato a destacar de la ENADID 2014 sobre salud materno infantil es que 91.4% de las mujeres refieren dar leche materna. A nivel nacional, la duración media de la lactancia (no exclusiva) es de casi nueve meses.

Migración interna e internacional

Se estima que 18.5% de la población residente en el país es migrante absoluta, es decir, vive en un lugar distinto al de su nacimiento. Respecto a la migración reciente, medida en una fecha fija, la encuesta estima que del total de la población de cinco años y más de edad residente en el país, 3.7 millones (3.4%) es migrante reciente (vivía en otra entidad o país cinco años antes). Las principales causas de su migración son el reunirse con la familia (43.4%) y buscar o cambiar de trabajo (23.4%).

De agosto de 2009 a septiembre de 2014 salieron de México hacia otro país 719 mil personas; tres de cada cuatro son hombres. Los principales destinos de quienes deciden irse al extranjero son Estados Unidos de Norteamérica (86.3%), Canadá (2.2%) y España (2.1%); mientras que 9.2% se dirigieron a algún país del resto del mundo.

Trabajar o buscar trabajo (67.8%), reunirse con su familia (14.4%) y estudiar (12.4%) son las principales causas por las que las personas salieron del país.

Principales resultados de la Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014

Antecedentes

EI Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), mediante el Subsistema Nacional de Información Demográfica y Social, tiene el propósito de generar un conjunto de indicadores clave para atender los temas de población y dinámica demográfica, salud, educación, empleo, distribución del ingreso, pobreza y vivienda.

Con el interés de continuar ofreciendo un insumo básico para elaborar las proyecciones de población en México, así como para nutrir el diseño, implementación y evaluación de las políticas públicas en materia de población y salud, la Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica (ENADID) 2014 actualiza el perfil sociodemográfico del país y aborda los componentes básicos de la dinámica poblacional.

La serie de encuestas ENADID inició en 1992 y se ha convertido en una de las fuentes de información estadística más amplia y confiable para el estudio y análisis de temas que atienden al cambio demográfico.

En este sentido, la ENADID 2014 proporciona información estadística reciente acerca de las características sociodemográficas de la población; el comportamiento de la fecundidad y la anticoncepción, así como de las preferencias reproductivas de las mujeres en edad fértil; el perfil de la mortalidad infantil; el comportamiento de la nupcialidad; las condiciones de la salud materno infantil; el perfil de la migración interna e internacional, y las principales características de los hogares y las viviendas en México.

Para la definición e integración de los temas a captar, se realizaron reuniones con la academia, las instituciones relacionadas con los temas sociodemográficos y los ejecutores de la política pública; cabe señalar que este intercambio permitió enriquecer el alcance de la Encuesta. De manera particular, con el Consejo Nacional de Población (CONAPO) se revisó en forma conjunta, las metodologías para el cálculo de los indicadores relacionados con la fecundidad y anticoncepción.

Método de recolección

El método seleccionado para captar la información fue mediante entrevista directa, por medio de un cuestionario para el hogar y un módulo para la mujer.

Informante adecuado

- Respecto del cuestionario para el hogar, el informante adecuado se definió como una persona de 15 o más años de edad, residente habitual de la vivienda y que conociera la información solicitada de todos los integrantes del hogar.

- En cuanto al módulo para la mujer, la informante adecuada fue cada una de las mujeres de 15 a 54 años, residentes habituales de la vivienda.

Diseño estadístico de la encuesta

Marco de la muestra	Probabilístico, estratificado, bietápico y por conglomerados
Unidades de observación	Vivienda particular habitada Hogar Residente habitual Migrante internacional Mujer elegible
Tamaño de muestra nacional	101 mil 389 viviendas
Período de levantamiento	4 de agosto a 26 de septiembre de 2014
Cobertura geográfica	Nacional • Nacional urbano (de 2 500 y más habitantes) • Nacional rural (hasta 2 499 habitantes) - Estatal - Tamaño de localidad*

* En el cuestionario para el hogar, puede desagregarse a cuatro tamaños de localidad; en el módulo para la mujer, a dos tamaños.

Composición, estructura y distribución de la población

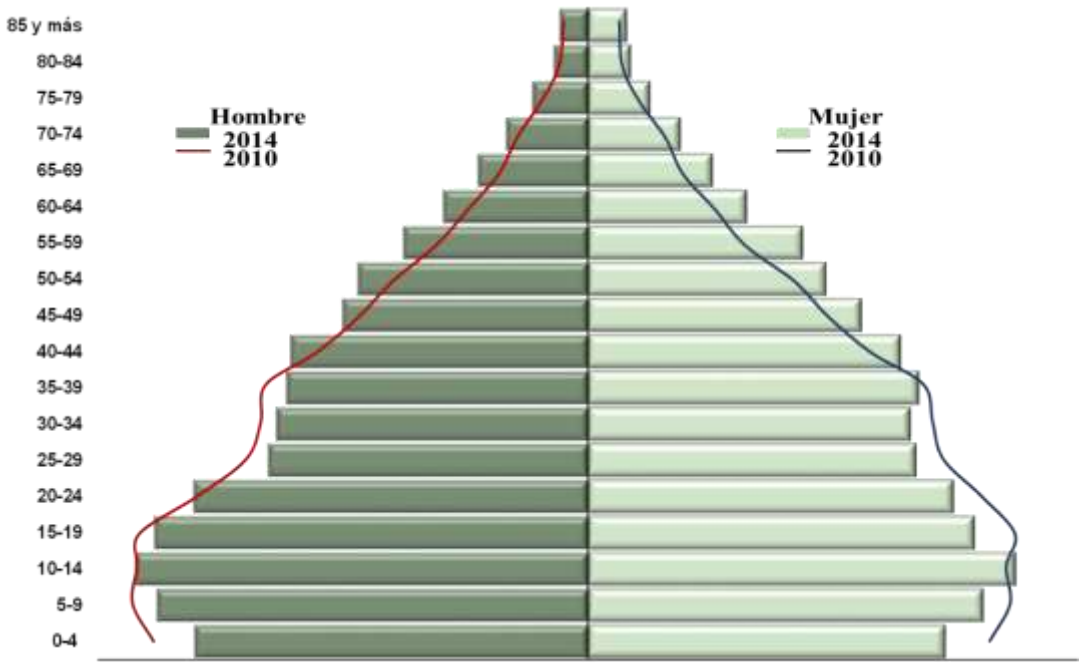
La información de la ENADID 2014 indica que el monto de la población residente en el país es de 119.9 millones de habitantes, de los cuales 51.3% son mujeres y 48.7% son hombres; esto hace que la relación hombres–mujeres sea de 95 varones por cada 100 mujeres a nivel nacional.

La composición por edad y sexo de la población es resultado de los niveles y tendencias de los fenómenos demográficos y al mismo tiempo ejerce influencia sobre ellos. Además, permite el estudio de los distintos subgrupos que conforman a la población, como niños, jóvenes, adultos y adultos mayores.

La estructura por edad confirma el proceso de envejecimiento por el que transita la población en el país. La pirámide de población de 2010 a 2014 muestra que la participación porcentual de población menor de 15 años pasa de 28.9 a 27.5%, en tanto que la de jóvenes (15 a 29 años), disminuye de 26.4 a 24.9 por ciento.

Por su parte, el porcentaje de la población de 30 a 59 años aumenta en dicho período de 34.4 a 36.6%, mientras que para la de 60 años y más pasa de 9.1 a 10.9 por ciento.

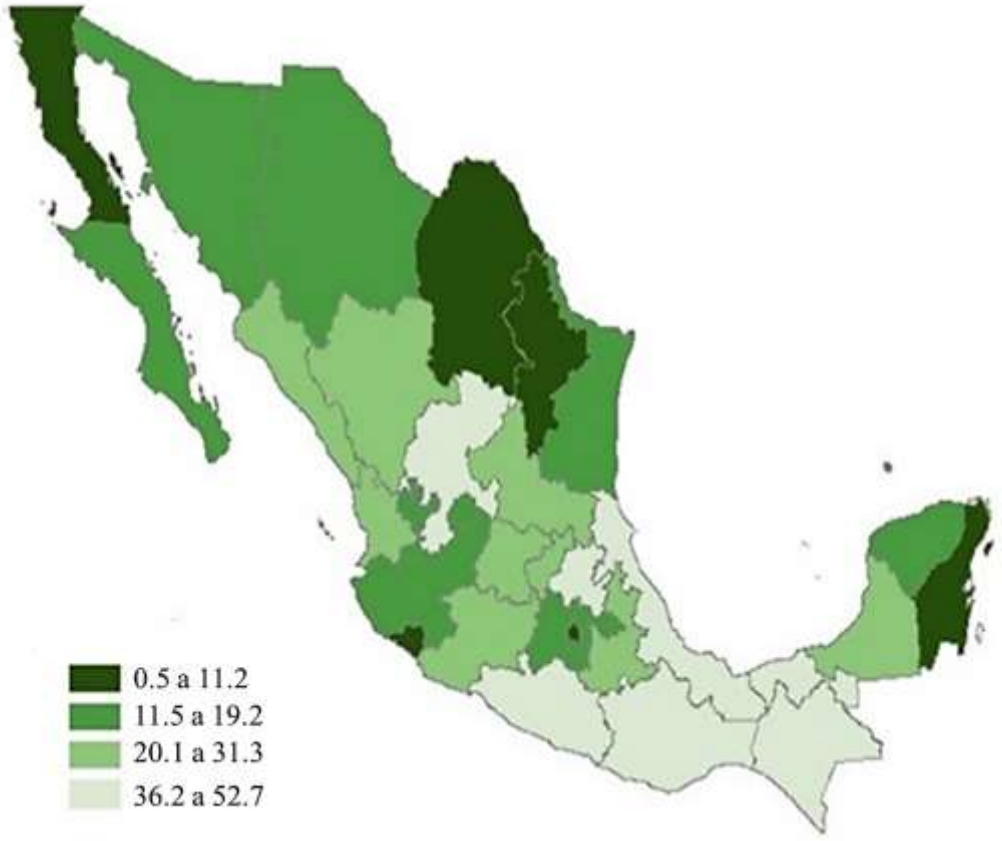
ESTRUCTURA POR EDAD Y SEXO DE LA POBLACIÓN
2010 Y 2014



FUENTE: INEGI. Censo de Población y Vivienda 2010. Consulta interactiva de datos. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

La distribución por tamaño de localidad muestra que 47.7% de la población de México vive en localidades de 100 mil y más habitantes, mientras que 23.2% residen en localidades de menos de 2 mil 500 habitantes. Las entidades de Zacatecas, Veracruz, Tabasco, Oaxaca, Guerrero, Chiapas y Tlaxcala presentan una proporción de población rural superior a 36.2 por ciento.

PORCENTAJE DE POBLACIÓN EN LOCALIDADES RURALES POR ENTIDAD FEDERATIVA 2014

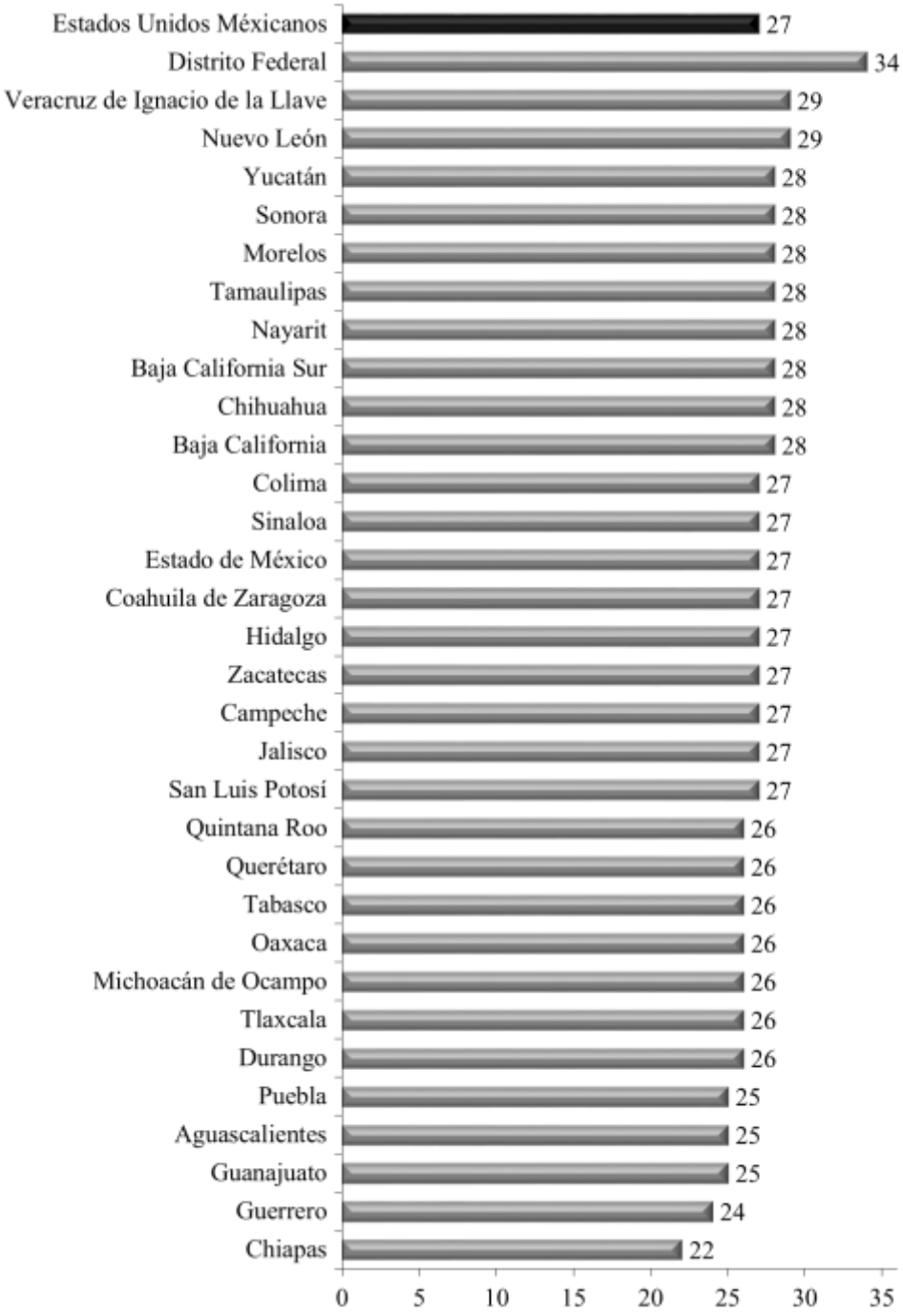


Nota: Se considera localidad rural aquellas con menos de 2 mil 500 habitantes.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Edad mediana por entidad federativa

El paulatino proceso de envejecimiento que experimenta la población del país, también puede observarse por el aumento de la edad mediana de la población. En 2014, el 50% de la población en México tiene 27 años de edad o menos, un año más que en 2010. La entidad con la edad mediana más alta es el Distrito Federal con 34 años y en el otro extremo está Chiapas con 22 años.

EDAD MEDIANA DE LA POBLACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA
2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Razón de dependencia demográfica por entidad federativa

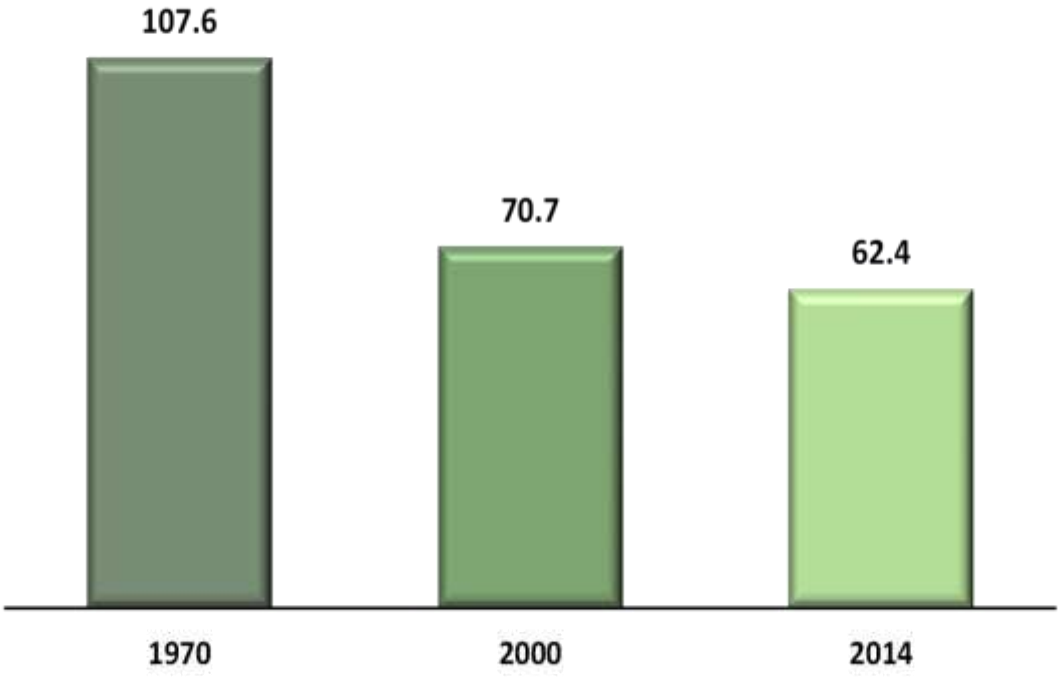
Una de las características más importantes del cambio en la estructura por edad en México es el aumento del volumen de población en edades productivas, el cual ha dado lugar a un bono demográfico que resulta de un mayor número de población en edad activa (15 a 59 años) en relación con la población dependiente (niños de 0 a 14 años y adultos mayores de 60 y más años), lo que puede traducirse en un incremento del potencial productivo. Sin embargo, este período histórico con razones de dependencia bajas, está caracterizado por una fuerte presión sobre el mercado de trabajo por parte de amplios contingentes de población joven[3].

A partir de 1970, la razón de dependencia disminuye como consecuencia de un aumento de la población de 15 a 59 años; en un principio el descenso fue acelerado, al pasar de 108 a 71 dependientes por cada 100 en edades activas en el período de 1970 a 2000.

En los últimos años la disminución es menos pronunciada, para 2014 este indicador es de 62 personas dependientes por cada 100 en edades activas.

[3] Murayama, Ciro (2013), "Demografía Economía y Desarrollo Social", en Valdés, L. (Coord.) Hacia una nueva Ley General de Población, México: UNAM.

RAZÓN DE DEPENDENCIA DEMOGRÁFICA
1970, 2000 y 2014
-Por cada cien personas-



Nota: Se refiere a la proporción de población de 0 a14 y la de 60 y más años respecto a la de 15 a 59 años.
FUENTE: INEGI. IX Censo General de Población 1970. Consulta interactiva de datos.
XII Censo General de Población y Vivienda 2000. Consulta interactiva de datos.
Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Discapacidad

De acuerdo con los resultados de la ENADID 2014, de los 119.9 millones de personas que habitan el país, 6% (7.1 millones) tienen discapacidad y 13.2% (15.8 millones) reportan tener limitación para realizar al menos una de las actividades sobre las cuales se indaga [caminar, subir o bajar usando sus piernas; ver (aunque use lentes); mover o usar brazos o manos; aprender, recordar o concentrarse; escuchar (aunque use aparato

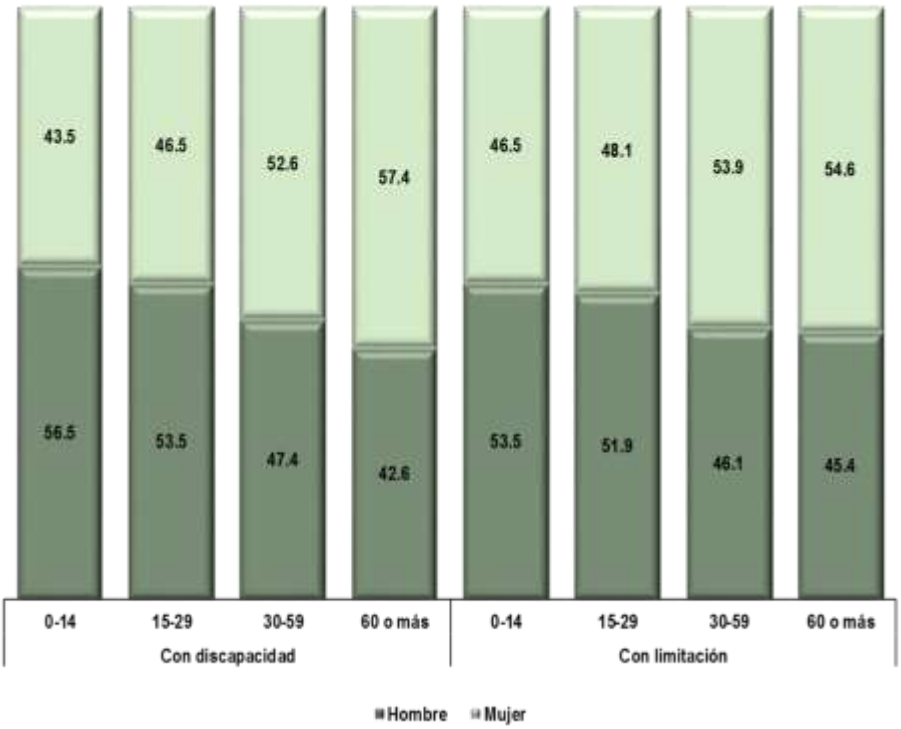
auditivo); bañarse, vestirse o comer; hablar o comunicarse; lo relacionado a problemas emocionales o mentales][4].

Por entidad federativa, en los estados de México, Jalisco, Veracruz y Distrito Federal reside 35.9% de la población con discapacidad y 37.4% de quienes tienen limitación; la concentración por edad muestra diferencias importantes entre ambos grupos, 47.4% de las personas con discapacidad son adultos mayores (60 y más años) y 48.5% de quienes tienen alguna limitación están entre los 30 y 59 años de edad; estos datos muestran la relación existente entre la edad y la adquisición de discapacidad o limitación.

En relación con el número de discapacidades o limitaciones, siete de cada 10 personas con discapacidad (69.6%) tiene dos o más discapacidades de forma simultánea; mientras que una tercera parte de la población con limitación (32.8%) declara tener dos o más limitaciones.

[4] Para información más detallada sobre las recomendaciones internacionales para medir discapacidad, consultar el documento *Overview of Implementation Protocols for Testing the Washington Group Short Set of Questions on Disability*. Consulta en: http://www.cdc.gov/nchs/data/washington_group/meeting6/main_implementation_protocol.pdf

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE POBLACIÓN CON DISCAPACIDAD O LIMITACIÓN POR SEXO Y GRUPO DE EDAD 2014



Nota: La población con discapacidad incluye a quienes respondieron "No puede hacerlo" o "Lo hace con mucha dificultad"; la población con limitación, incluye a quienes únicamente respondieron "lo hace con poca dificultad" en al menos una de las actividades sobre las cuales se indaga. Los porcentajes se calculan con respecto al total de cada grupo de edad de cada condición de discapacidad o limitación.

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Fecundidad

La fecundidad es uno de los componentes de la dinámica demográfica, que junto con la mortalidad y la migración, determina el crecimiento y estructura de una población. Su tendencia en las últimas décadas ha mantenido un descenso constante desde finales de la década de los sesenta, en la que la tasa global de fecundidad llegó a ser de siete hijos por mujer[5]; actualmente, la tasa es de 2.21 hijos, estimada para el trienio 2011 a 2013.

[5] Vélez, Félix (2013), "Epílogo. Reflexiones y Recomendaciones del Secretario General de Población", en Valdés, L. (Coord.). Hacia una nueva Ley General de Población, México: UNAM.

Habría que señalar que el descenso de la fecundidad se ha dado en un contexto en el que las políticas de población han hecho énfasis en el derecho que tienen todas las personas a la salud y a decidir de manera libre, responsable e informada sobre el número y espaciamiento de sus hijos. Al mismo tiempo se dieron cambios sociales que contribuyeron a reducir y a espaciar en mayor medida la fecundidad, como el aumento en la escolaridad y una participación más activa de la mujer en la vida laboral y política.

Las tasas específicas de fecundidad (por edad) indican que en el trienio de 2011 a 2013, el grupo de mujeres de 20 a 24 años es el que presenta el nivel más alto de fecundidad, con 126 nacidos vivos por cada mil mujeres, seguido por el grupo de mujeres de entre 25 y 29 años, con 113 nacimientos por cada mil mujeres en ese rango de edad. Con lo anterior se confirma la cúspide temprana de la fecundidad observada en la ENADID 2009.

TASAS ESPECÍFICAS DE FECUNDIDAD
1991, 1996 Y TRIENIOS DE 2006 A 2008 Y 2011 A 2013
-Nacimientos por cada mil mujeres-

Grupos de edad	ENADID 1992 a/	ENADID 1997 b/	ENADID 2009 c/	ENADID 2014 d/
15 a 19	82.1	74.3	70.9	77.0
20 a 24	177.9	147.9	129.9	126.0
25 a 29	166.7	154.1	116.6	113.1
30 a 34	118.8	97.5	82.4	77.2
35 a 39	73.8	55.2	39.4	38.1
40 a 44	24.7	18.0	10.0	10.0
45 a 49	3.5	2.9	1.0	0.6

a/ Corresponde al año 1991.
b/ Corresponde al año 1996.
c/ Corresponde al trienio de 2006 a 2008.
d/ Corresponde al trienio de 2011 a 2013.

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica, 1992, 1997 y 2009. Tabulados básicos.
Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica, 2014. Base de Datos.

Por otra parte, la fecundidad adolescente es un tema relevante en la agenda pública del país, ya que la maternidad a temprana edad "se relaciona con probabilidades más altas de pérdida intrauterina, mortalidad y morbilidad infantil, y de complicaciones obstétricas y en el puerperio para las madres (…) al tiempo que se producen dificultades objetivas para hacer compatible el embarazo y la crianza de los hijos con la educación y la inserción laboral"[6]. Lo anterior coloca a la adolescente en una situación vulnerable, la ENADID 2014 indica que en el país ocurren 77 nacimientos por cada 1 000 adolescentes de 15 a 19 años de edad.

Tasa global de fecundidad por entidad federativa

El descenso de la fecundidad no ha mantenido una tendencia homogénea entre las entidades del país, en algunas el descenso inició más tarde o ha sido menos pronunciado, por lo que las diferencias resultan contrastantes: destaca, por ejemplo, el nivel de fecundidad que hay en Chiapas, con una tasa global de fecundidad de casi tres hijos por mujer (2.90), mientras que en el Distrito Federal la tasa es de 1.47 hijos, es decir, se encuentra por debajo del nivel de reemplazo.

[6] ONU. "Maternidad adolescente en América Latina y el Caribe. Tendencias, problemas y desafíos". Consulta 11 de junio de 2014 en: http://www.unicef.org/lac/desafios__n4_esp_Final(1).pdf p. 6 y 7.

TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR ENTIDAD EDERATIVA
2009 Y 2014
-Quinquenios-

Entidad federativa	2009 [a/]	2014 [b/]
Estados Unidos Mexicanos	**2.29**	**2.26**
Aguascalientes	2.62	2.26
Baja California	2.13	2.08
Baja California Sur	2.08	2.31
Campeche	2.26	2.16
Coahuila de Zaragoza	2.31	2.52
Colima	2.05	2.26
Chiapas	2.84	2.90
Chihuahua	2.24	2.30
Distrito Federal	1.78	1.47
Durango	2.56	2.53
Guanajuato	2.47	2.41
Guerrero	2.81	2.57
Hidalgo	2.33	2.26
Jalisco	2.64	2.32
México	2.11	2.12
Michoacán de Ocampo	2.33	2.47
Morelos	2.03	2.19
Nayarit	2.58	2.58
Nuevo León	2.15	2.19
Oaxaca	2.39	2.42
Puebla	2.46	2.44
Querétaro	2.28	2.23
Quintana Roo	2.20	2.15
San Luis Potosí	2.52	2.44
Sinaloa	2.16	2.21
Sonora	2.35	2.22
Tabasco	2.09	2.31
Tamaulipas	2.18	2.45
Tlaxcala	2.37	2.33
Veracruz de Ignacio de la Llave	2.27	2.18
Yucatán	2.06	1.98
Zacatecas	2.63	2.66

Nota: La TGF se refiere al total de hijos que en promedio tendrá una mujer al final de su vida reproductiva.

[a/] Corresponde a la estimación para el quinquenio de 2004 a 2008.

[b/] Corresponde a la estimación para el quinquenio de 2009 a 2013.

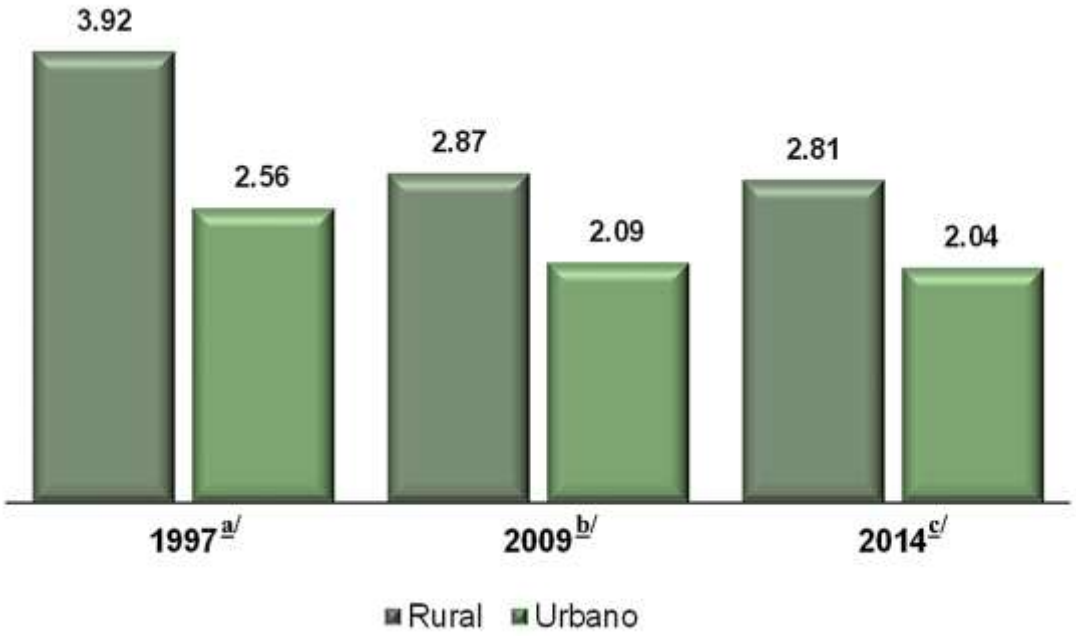
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2009 y 2014. Base de datos.

Tasa global de fecundidad por tipo de localidad

En las mujeres que residen en localidades rurales (menos de 2 mil 500 habitantes), la tasa global disminuyó de 3.92 en el trienio de 1994 a 1996 a 2.81 en el trienio de 2011 a 2013; mientras que la fecundidad de la mujeres que residen en las urbanas (de 2 mil 500 y más) pasó de 2.56 a 2.04 hijos por mujer, durante el mismo período.

Como se puede observar, la fecundidad de las mujeres rurales ha disminuido en mayor medida que en las mujeres urbanas, aunque en éI28
stas, el patrón reproductivo sigue estando por debajo del de las mujeres rurales y casi llegan a un nivel de reemplazo.

TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR TIPO DE LOCALIDAD[1/]
1997, 2009 Y 2014
-Trienios-



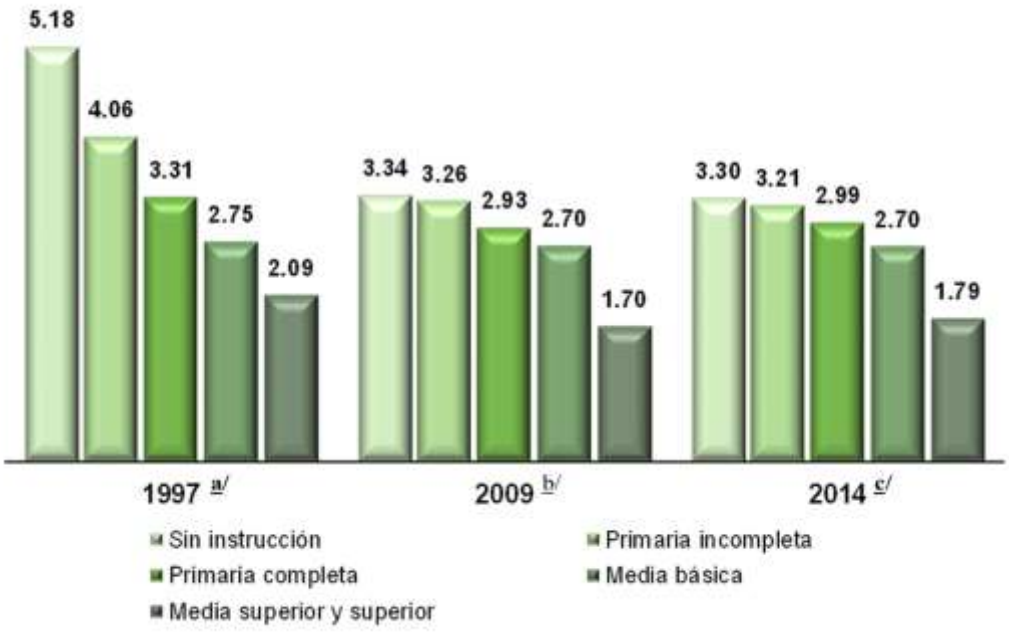
1/ Se consideran localidades rurales a las de menos de 2500 habitantes.
Se consideran localidades urbanas a las de 2500 y más habitantes.
a/ Corresponde al trienio 1994 a 1996.
b/ Corresponde al trienio 2006 a 2008.
c/ Corresponde al trienio 2011 a 2013.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica, 1997, 2009 y 2014. Base de datos.

Tasa global de fecundidad por nivel de escolaridad

La escolaridad de la mujer también es un factor que influye en su comportamiento reproductivo, en el último trienio de la ENADID 2014 (de 2011 a 2013), la tasa global de fecundidad de las mujeres sin escolaridad es de 3.3 hijos por mujer, mientras que las mujeres con una escolaridad media superior y superior es de 1.79 hijos por mujer.

En las últimas décadas, son las mujeres sin instrucción quienes han disminuido su fecundidad en mayor medida aunque siguen manteniendo el nivel más alto, en tanto que las mujeres con una escolaridad mayor (medio superior y superior) son las que muestran la tasa global de fecundidad más baja, por debajo del nivel de reemplazo.

TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD POR NIVEL DE ESCOLARIDAD[1/]
1997 quinquenio, 2009 Y 2014 (trienios)



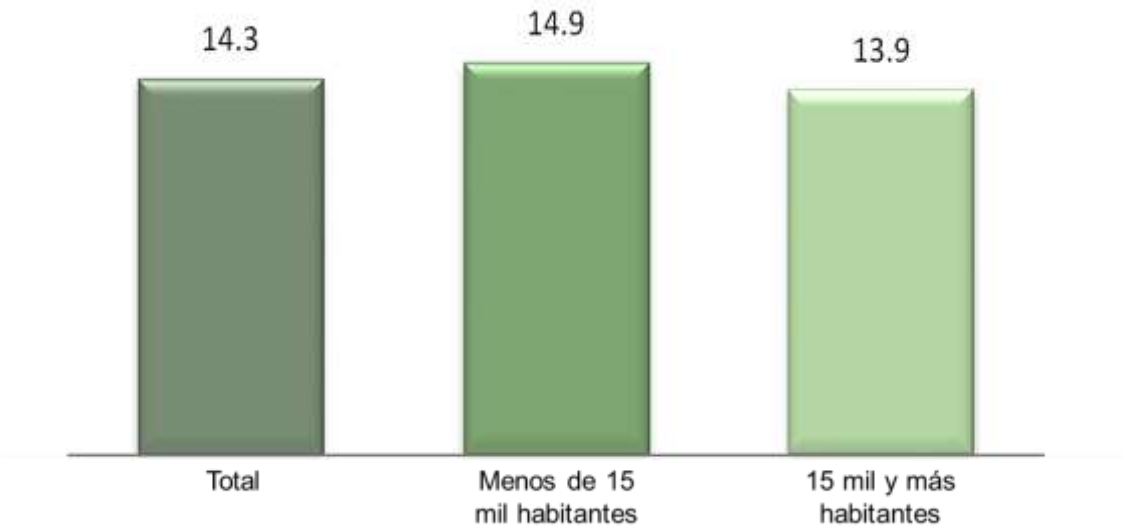
a/ Corresponde al quinquenio 1992 a 1996.
b/ Corresponde al trienio 2006 a 2008.
c/ Corresponde al trienio 2011 a 2013.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica, 1997, 2009 y 2014. Base de datos.

Mortalidad infantil

Durante el primer año de vida, el riesgo de morir es muy alto; de acuerdo con la Fondo de Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF), más de un 70% de las muertes infantiles que se producen todos los años se deben a seis causas: diarrea, paludismo, infecciones neonatales, neumonía, parto prematuro o la falta de oxígeno al nacer[7]. Este organismo también señala que la mayoría de las muertes infantiles son evitables y se producen en los sectores más vulnerables de la población, por lo que la tasa de mortalidad infantil es un indicador de bienestar de un país.

En México, la mortalidad infantil ha registrado un importante descenso en las últimas décadas: en 1970 morían 68.4 menores de un año por cada mil nacimientos; en la actualidad, la tasa estimada para el trienio de 2011 a 2013 es de 14.3; siendo las localidades de menor tamaño donde la mortalidad infantil es más recurrente.

TASA DE MORTALIDAD INFANTIL POR TAMAÑO DE LOCALIDAD
Trienio de 2011 a 2013
-Defunciones de menores de un año por cada mil nacidos vivos-



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

[7] UNICEF. "Objetivos de Desarrollo del Milenio. Reducir la mortalidad infantil". Consulta 13 de junio de 2014 en: http://www.unicef.org/spanish/mdg/childmortality.html

Certificado y registro de nacimientos

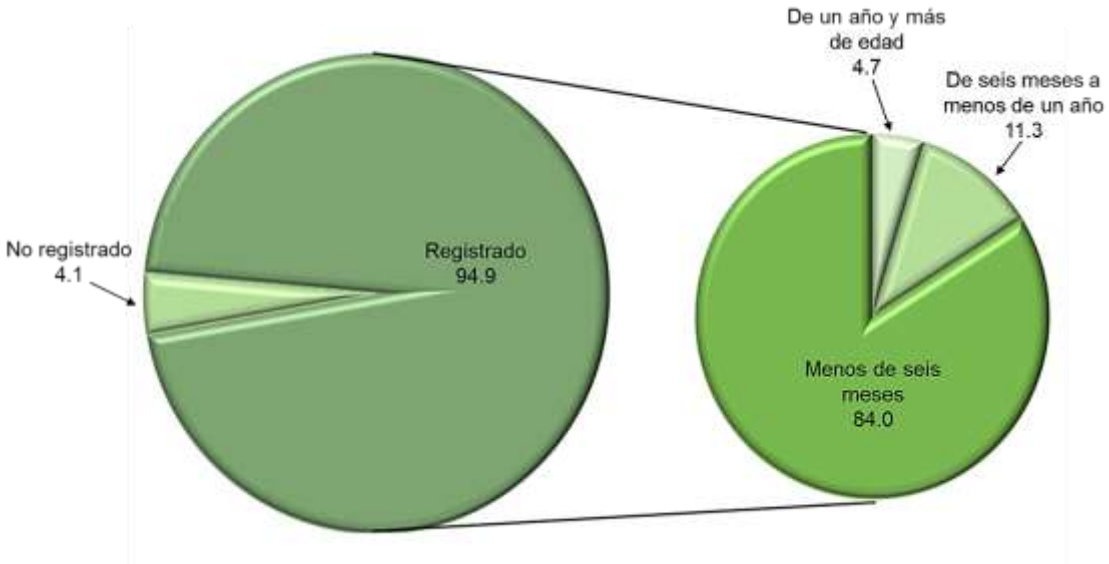
Por una disposición legal, la presentación del certificado de nacimiento se vuelve un requisito indispensable para llevar a cabo el registro de nacimiento[8]. Si se considera que en muchas zonas del país una proporción de los nacimientos ocurren en el domicilio de la madre, y aunque ha habido esfuerzos importantes por el sector salud, aún quedan nacimientos sin certificación. Entre los hijos nacidos vivos de 2011 a 2013, 2.6% no cuentan con un certificado de nacimiento.

Por otra parte, la inscripción en el registro civil es un derecho que tienen todos los niños para adquirir una identidad jurídica a partir del Acta de Nacimiento. De acuerdo con el Fondo de Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF), el registro de nacimiento permite al niño o niña adquirir una identidad, un nombre y una nacionalidad, así como su incorporación como sujeto de derechos dentro de un Estado y su acceso a un conjunto de derechos humanos reconocidos internacionalmente[9]. Datos de la ENADID 2014, indican que 4.1% de los hijos nacidos vivos entre 2011 y 2013 no se registraron ante el Registro Civil, y de los que sí se registraron (94.9%), la mayoría (84%) fue registrado antes de cumplir los seis meses de edad; y 4.7% se registró de uno o más años de edad.

[8] Diario Oficial de la Federación (2012). Norma Oficial Mexicana NOM-035-SSA3-2012, En materia de información en salud. Recuperado el 26 de junio de 2015, de: http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5280848&fecha=30/11/2012

[9] UNICEF. Registro de nacimiento e infancia. Recuperado el 11 de junio de 2015 de: http://www.unicef.org/lac/Registro_de_nacimiento_e_inf(3).pdf

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LOS HIJOS NACIDOS VIVOS POR CONDICIÓN DE REGISTRO DE NACIMIENTO Y DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LOS REGISTRADOS SEGÚN EDAD AL MOMENTO DEL REGISTRO
-Hijos nacidos vivos en el período de 2011 a 2013-



Nota: La suma es menor a 100 en la condición de registro y en la edad de los registrados, debido al no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Certificado y registro de defunciones

En la ENADID 2014 se preguntó sobre el certificado y registro de la defunción (Acta de Defunción) de todos los hijos fallecidos que al morir tenían menos de cinco años de edad. En la cohorte nacida entre 2009 y 2013, 10.6% de los fallecidos de cero a cuatro años no se certificó su defunción y en 18% de los casos no se realizó el trámite de inscripción ante el Registro Civil. Este último porcentaje resulta importante para evaluar el subregistro de este evento en los registros administrativos, y si se compara con la última encuesta que levantó dicha información (ENADID 1997), se observa que esta situación tuvo un nivel muy parecido, es decir, uno de cada cinco fallecidos (22.8% para la cohorte nacida entre 1992 y 1996) con menos de cinco años al morir, no tuvo el registro correspondiente ante las autoridades civiles.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LOS HIJOS FALLECIDOS DE 0 A 4 AÑOS SEGÚN CONDICIÓN DE REGISTRO DE DEFUNCIÓN
-Fallecidos de los nacidos vivos en el período 2009 a 2013-



Nota: La suma es menor a 100 debido al no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Preferencias reproductivas

Los cambios en el comportamiento reproductivo y la reducción de la fecundidad han estado influenciados por el cambio en las preferencias reproductivas de la población, las cuales varían según los diferentes contextos económicos, sociales y culturales existentes[10].

La ENADID 2014 capta las preferencias reproductivas de la población femenina en edad fértil (de 15 a 49 años) a partir de la cuantificación de sus ideales reproductivos,

[10] Menkes, Catherine y Octavio Mojarro (2006). "Preferencias reproductivas en el último tramo de la transición demográfica en México", en: La situación demográfica de México 2006. Consulta en: http://www.portal.conapo.gob.mx/publicaciones/sdm/sdm2006/sdm06_05.pdf

es decir, del número de hijos e hijas que les hubiera gustado o les gustaría tener durante toda su vida reproductiva[11].

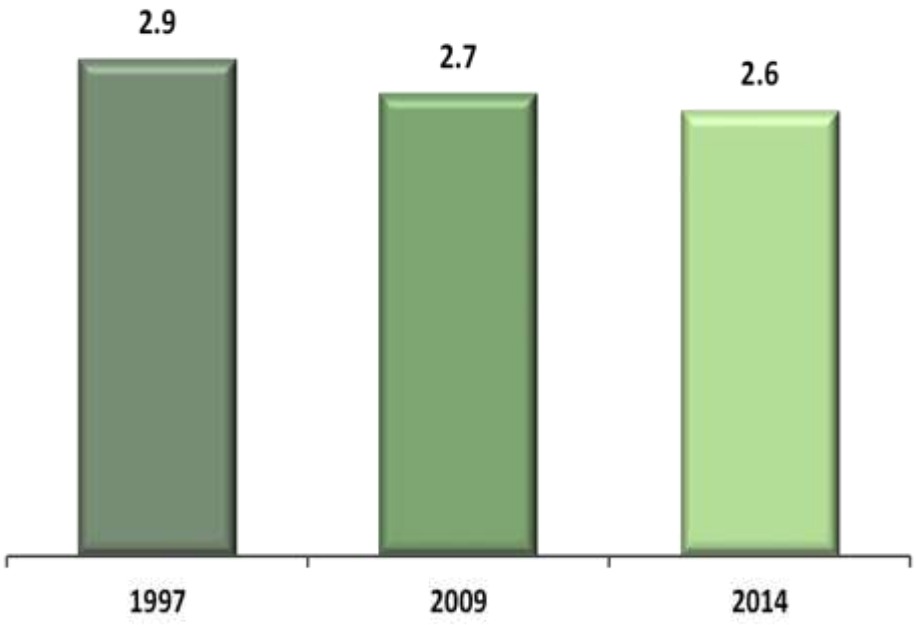
La medición de los cambios en las preferencias e ideales reproductivos permite tener un conocimiento de cómo éstos influyen en la elección de la descendencia final de las parejas y/o mujeres, y dan cuenta de las necesidades de la población en materia de planificación familiar y salud reproductiva.

Ideal de hijos e hijas

El número ideal de hijos e hijas se estima mediante el cálculo del valor promedio de la descendencia total que le gustaría tener a las mujeres en toda su vida reproductiva en un contexto de paridad cero, es decir, el ideal se refiere al momento cuando la mujer no ha tenido hijos. De acuerdo con la ENADID 2009, el número ideal de hijas e hijos de mujeres en edad fértil (15 a 49 años) fue de 2.7; para 2014 este indicador es de 2.6 hijos.

[11] Ibíd.

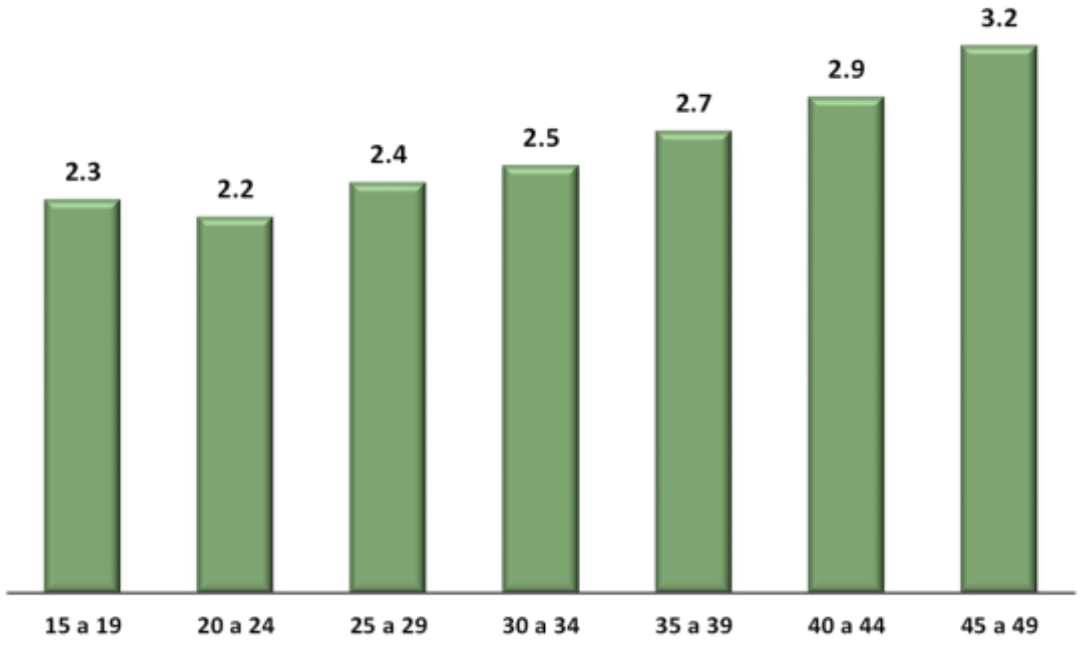
PROMEDIO IDEAL DE HIJOS DE LAS MUJERES DE 15 A 49 AÑOS
1997, 2009 y 2014



Nota: El ideal de hijos se refiere a las mujeres con hijos y sin hijos.
El promedio de ideal de hijos excluye al número ideal no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 1997, 2009 y 2014. Bases de datos.

La ENADID 2014 muestra que a mayor edad se incrementa el número ideal de hijos. En las mujeres adolescentes de 15 a 19 años el promedio se ubica en 2.3 hijos, mientras que para las que se encuentran al final de su vida reproductiva (45 a 49 años) reportaron como ideal 3.2 hijos en promedio, casi uno de diferencia entre ambas expectativas reproductivas.

PROMEDIO DEL NÚMERO IDEAL DE HIJOS DE LAS MUJERES DE 15 A 49 AÑOS POR GRUPO QUINQUENAL DE EDAD
2014



Nota: El ideal de hijos se refiere a las mujeres con hijos y sin hijos.
El promedio ideal de hijos excluye al número ideal no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Bases de datos.

Anticoncepción

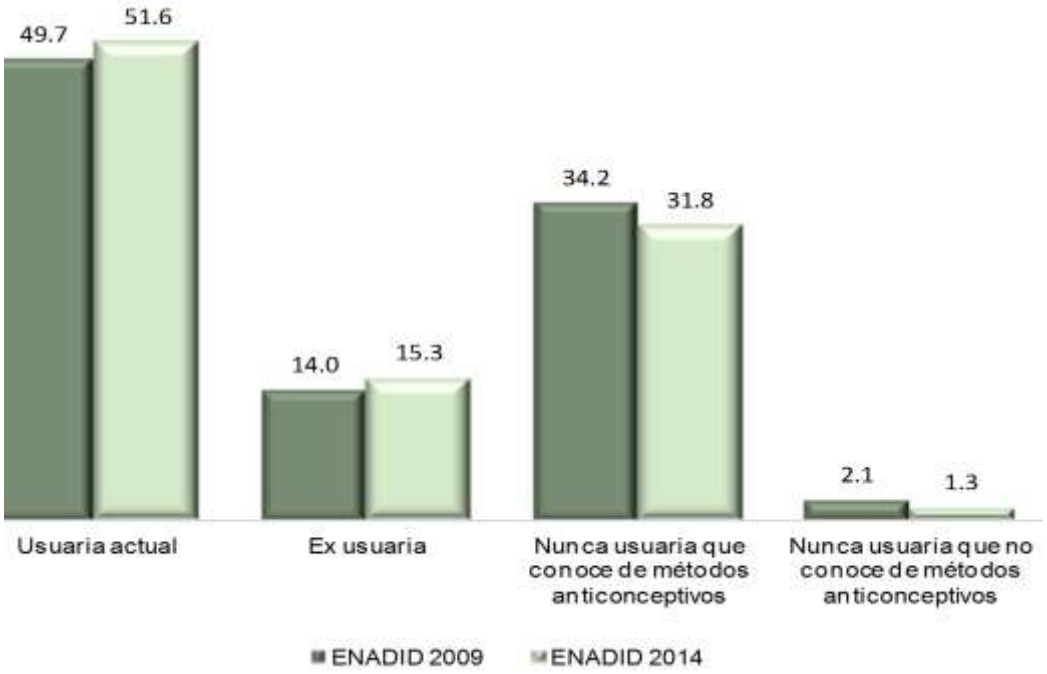
La anticoncepción es una de las variables consideradas intermedias de la fecundidad, su importancia radica en el impacto que tiene sobre los niveles de dicho fenómeno demográfico; por ello, forma parte de la temática abordada en la ENADID 2014.

Al respecto, la encuesta capta información sobre el conocimiento y uso de métodos anticonceptivos para evitar o postergar el embarazo de las mujeres de 15 a 49 años de edad, los cuales pueden clasificarse en métodos anticonceptivos modernos y tradicionales.

A partir de los resultados obtenidos, 98.7% de las mujeres de 15 a 49 años de edad conocen o han oído hablar de por lo menos de un método anticonceptivo, independientemente de si los han usado o no alguna vez en su vida.

De acuerdo con la condición de uso de métodos anticonceptivos, del total de mujeres de 15 a 49 años de edad, en la ENADID 2009, 49.7% de las mujeres de 15 a 49 años de edad reportó ser usuaria de algún método anticonceptivo; en tanto que para 2014, 51.6% declara ser usuaria de algún método, 15.4% ex usuaria, 31.8% nunca ha usado pero conoce métodos y 1.2% nunca ha usado ni conoce métodos anticonceptivos.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS SEGÚN CONDICIÓN DE USO Y CONOCIMIENTO DE MÉTODOS ANTICONCEPTIVOS 2009 Y 2014

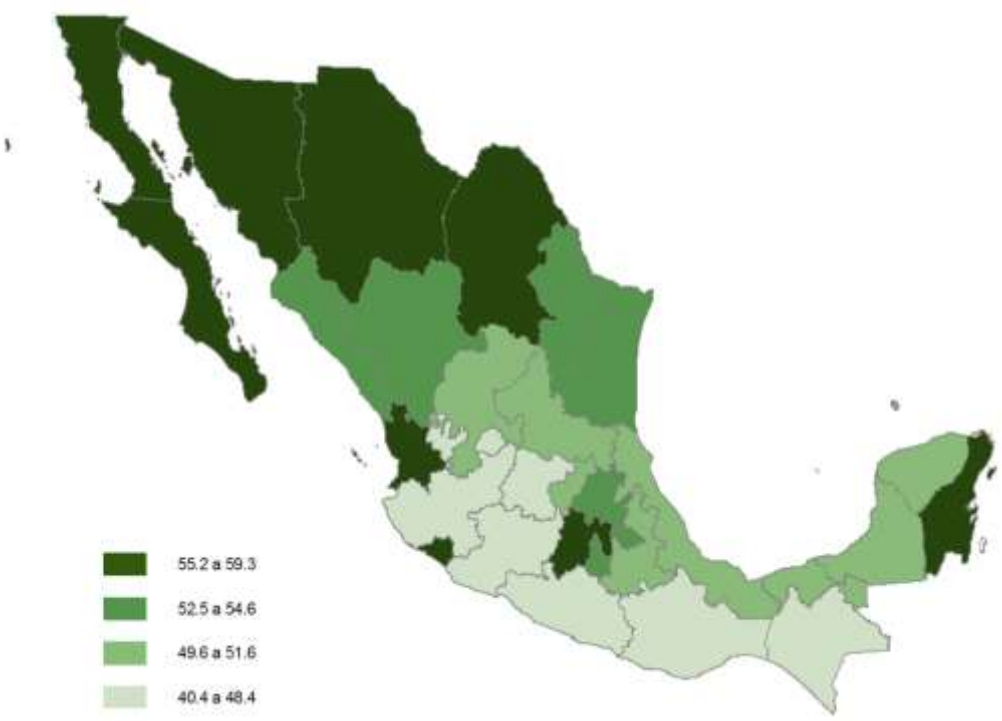


Nota: Usuaria actual excluye a las que declararon que actualmente solo utilizan tés como medio para evitar embarazos, otro o no especificó tipo de método.
Nunca usuaria incluye a las que declararon que actualmente solo utilizan tés como medio para evitar embarazos y que no han utilizado algún método anticonceptivo.
Ex usuaria excluye a las que declararon que actualmente solo utilizan tés como medio para evitar embarazos, otro o no especificó tipo de método y que han utilizado algún método anticonceptivo (en la ENADID 2009 se incluye esta condición).
La suma puede ser menor a 100 debido al no especificado.

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2009 y 2014. Bases de datos.

Por entidad federativa, Chihuahua (59.3%) y Baja California Sur (58.1%), Nayarit (57.7%), Colima (56.7%) y Baja California (56.2%) son los estados con las proporciones más altas de usuarias de métodos anticonceptivos; mientras que Chiapas (40.4%), Oaxaca (42.8%), Michoacán de Ocampo (46.2%), Guanajuato (47.3%) y Guerrero (47.8%) tienen los porcentajes más bajos.

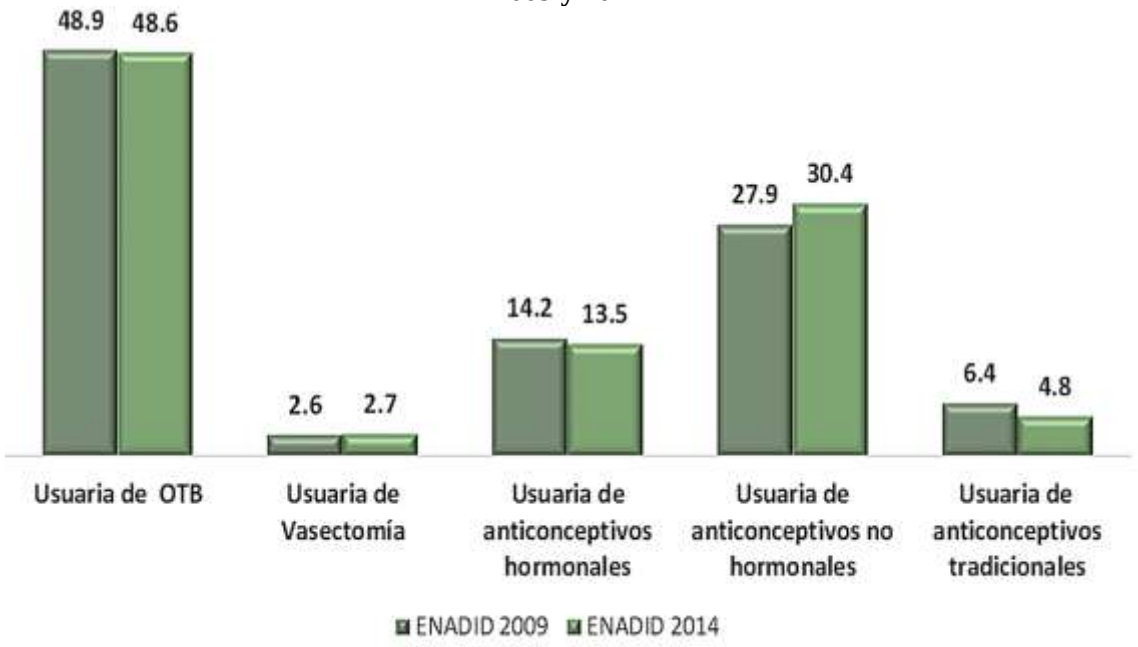
PORCENTAJE DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS USUARIAS DE MÉTODOS ANTICONCEPTIVOS POR ENTIDAD FEDERATIVA
2014



Nota: Excluye a las que declararon que actualmente solo utilizan tés como medio para evitar embarazos, otro o no especificó tipo de método.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Bases de datos.

En relación al uso de métodos, del total de mujeres de 15 a 49 años de edad usuarias de métodos anticonceptivos, 48.6% usan la oclusión tubaria bilateral (OTB), 30.4% no hormonales o de barrera, 13.5% hormonales, 4.8% métodos tradicionales y 2.7% vasectomía.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS USUARIAS DE MÉTODOS ANTICONCEPTIVOS SEGÚN TIPO DE MÉTODO 2009 y 2014



Nota: Excluye a las que declararon que actualmente solo utilizan tés como medio para evitar embarazos, otro o no especificó tipo de método.
La clasificación de las mujeres en las categorías por tipo de método se realizó de manera excluyente tomando en cuenta el primer método que declararon de izquierda a derecha (de acuerdo con el orden del cuadro), es decir, es posible que una mujer clasificada en la categoría de vasectomía, además de éste, haya declarado algún otro método, pero no la OTB.
Anticonceptivos hormonales se refiere a anticonceptivos inyectables, implantes subdérmicos, anticonceptivos orales, parche anticonceptivo, píldora de emergencia, anillo (nuvaring), dispositivo intrauterino con hormonas.
Anticonceptivos no hormonales se refiere a DIU de cobre, condón masculino, condón femenino,
diafragma y espermicidas.
Anticonceptivos tradicionales se refiere a método del calendario o ritmo, método de la temperatura corporal basal, método de Billings, coito interrumpido, método sintotérmico, así como método de la lactancia y amenorrea (MELA).
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2009 y 2014. Bases de datos.

Cabe destacar que de las mujeres usuarias de métodos anticonceptivos que tienen de 45 a 49 años de edad, 78.2% reportan usar la OTB; por otro lado, 66.9% de las jóvenes de 15 a 19 años que son usuarias señalan utilizar métodos no hormonales.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS USUARIAS DE MÉTODOS ANTICONCPETIVOS POR GRUPO QUINQUENAL SEGÚN TIPO DE MÉTODO
2014

Grupo quinquenal de edad	Total	Métodos modernos				Solo tradicionales c/
		OTB	Vasectomía	Hormonales a/	No hormonales b/	
Total	100.0	48.6	2.7	13.5	30.4	4.8
15 a 19	100.0	1.4	0.0	27.6	66.9	4.1
20 a 24	100.0	9.2	0.3	27.9	57.9	4.7
25 a 29	100.0	25.7	1.2	23.1	44.6	5.4
30 a 34	100.0	45.2	2.7	14.8	31.7	5.6
35 a 39	100.0	59.2	3.7	9.5	22.4	5.2
40 a 44	100.0	70.1	3.7	5.1	16.6	4.5
45 a 49	100.0	78.2	4.4	2.9	10.6	3.9

Nota: Excluye a las que declararon que actualmente solo utilizan tés como medio para evitar embarazos, otro o no especificó tipo de método.
La clasificación de las mujeres en las categorías por tipo de método se realizó de manera excluyente tomando en cuenta el primer método que declararon de izquierda a derecha (de acuerdo con el orden del cuadro), es decir, es posible que una mujer clasificada en la categoría de vasectomía, además de éste, haya declarado algún otro método, pero no la OTB.

a/ Anticonceptivos hormonales se refiere a anticonceptivos inyectables, implantes subdérmicos, anticonceptivos orales, parche anticonceptivo, píldora de emergencia, anillo (nuvaring), dispositivo intrauterino con hormonas.

b/ Anticonceptivos no hormonales se refiere a DIU de cobre, condón masculino, condón femenino, diafragma y espermicidas.

c/ Anticonceptivos tradicionales se refiere a método del calendario o ritmo, método de la temperatura corporal basal, método de Billings, coito interrumpido, método sintotérmico, así como método de la lactancia y amenorrea (MELA).

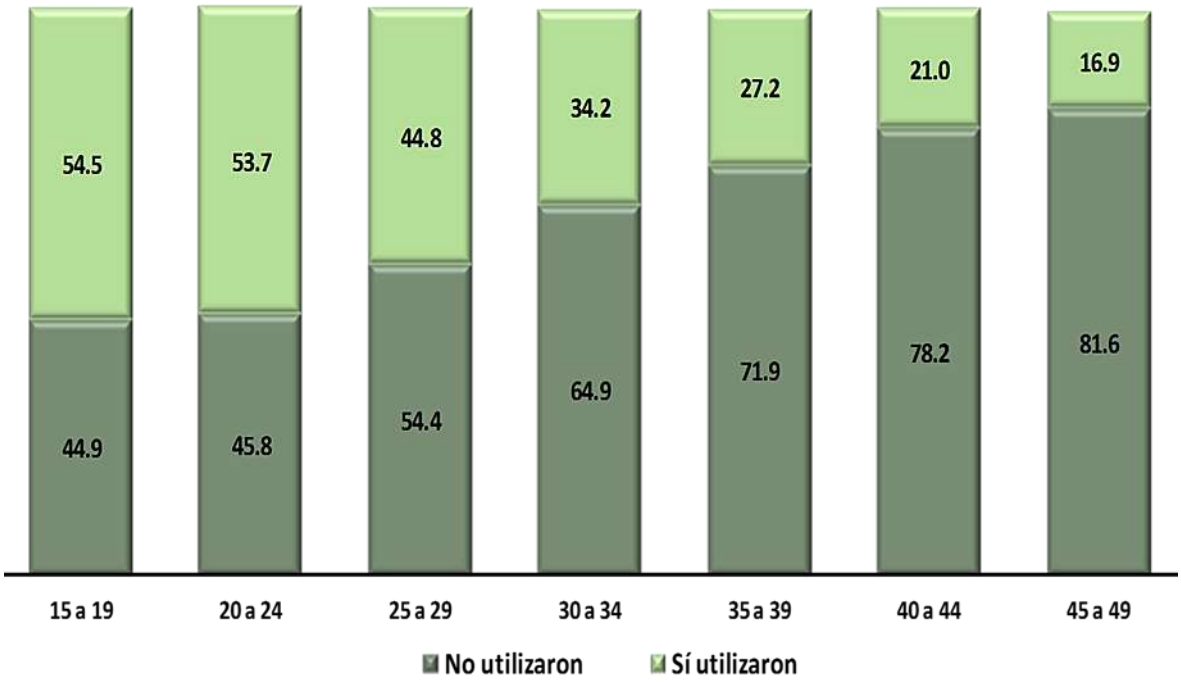
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Inicio de la vida sexual en las mujeres en edad fértil

Uno de los determinantes próximos de la reproducción es el inicio de la actividad sexual, es así que la ENADID 2014 muestra que a nivel nacional, la edad mediana al inicio de la vida sexual de las mujeres en edad fértil es de 18 años, lo que representa la disminución de un año en comparación con 2009. Al interior del país, en 21 entidades la edad mediana a la primera relación sexual es igual al valor nacional (18 años), mientras que para el resto es de 17.

El uso de protección en la primera relación sexual se asocia con la postergación de embarazos y la prevención de enfermedades de transmisión sexual. El porcentaje de mujeres que utilizaron algún método en su primera relación sexual guarda una situación inversa con respecto a su edad, ya que en las más jóvenes (15 a 19 años) la condición de uso es más frecuente y se reduce en los grupos de mujeres de mayor edad. En el grupo más joven se observa que 54.5% de las mujeres reportaron haber utilizado ella o su pareja algún método para evitar un embarazo o una enfermedad de trasmisión sexual en la primera relación sexual, lo que significa un incremento de 16.3 puntos porcentuales con respecto a la ENADID 2009 cuyo dato fue de 38.2 por ciento.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS POR GRUPOS DE EDAD Y CONDICIÓN DE USO DE PROTECCIÓN EN LA PRIMERA RELACIÓN SEXUAL
2014



Nota: Se refiere a las mujeres que han tenido relaciones sexuales.
La suma es menor a 100 debido al no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Nupcialidad

La nupcialidad permite conocer la formación y disolución de las parejas en convivencia conyugal, lo cual constituye un valioso insumo para analizar la formación de las familias y hogares, así como para profundizar en el estudio de la fecundidad. En la ENADID 2014 se preguntó por la situación conyugal de la población de 12 años y más, y en el Módulo de la mujer, se recabó información sobre la última (o actual) unión, y para las mujeres con más de una unión, se profundiza sobre la primera unión. Con esta información se puede estimar la edad a la primera unión, la duración de las uniones y tener un conocimiento retrospectivo del tipo de unión y disolución.

Situación conyugal de la población de 15 años y más

Según datos de la ENADID 2014, 42.3% de la población de 15 años y más está casada y 16.4% en unión libre, en suma, cerca de seis de cada 10 (58.7%) se encuentra unida. La población soltera representa 29% y poco más de la décima parte (12.3%) se encuentra separada, divorciada o viuda.

Este contexto cambia con la edad y el sexo de la población, por lo que es común encontrar una alta proporción de jóvenes (15 a 29 años) aún solteros (63.5%); en los varones de este grupo de edad, este porcentaje representa 70.7%, es decir, es 14 puntos mayor que el de las mujeres de esta edad (56.2%); y se observa que hay más mujeres jóvenes unidas (38.9%) que hombres (27.4%).

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE POBLACIÓN DE 15 Y MÁS AÑOS POR SEXO Y GRUPO DE EDAD SEGÚN SITUACIÓN CONYUGAL 2014

Sexo y grupo de edad	Total	Soltera	Casada	Unión libre	Separada, divorciada y viuda
Total	**100.0**	**29.0**	**42.3**	**16.4**	**12.3**
15 a 29	100.0	63.5	15.0	18.1	3.4
30 a 59	100.0	12.4	57.5	18.3	11.8
60 y más	100.0	5.7	54.2	6.1	34.0
Hombre	**100.0**	**32.4**	**43.8**	**16.6**	**7.2**
15 a 29	100.0	70.7	12.2	15.2	1.9
30 a 59	100.0	12.6	60.0	19.9	7.5
60 y más	100.0	4.1	67.9	8.5	19.5
Mujer	**100.0**	**25.9**	**41.0**	**16.2**	**16.9**
15 a 29	100.0	56.2	17.8	21.1	4.9
30 a 59	100.0	12.3	55.2	16.9	15.6
60 y más	100.0	7.1	42.7	4.0	46.2

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

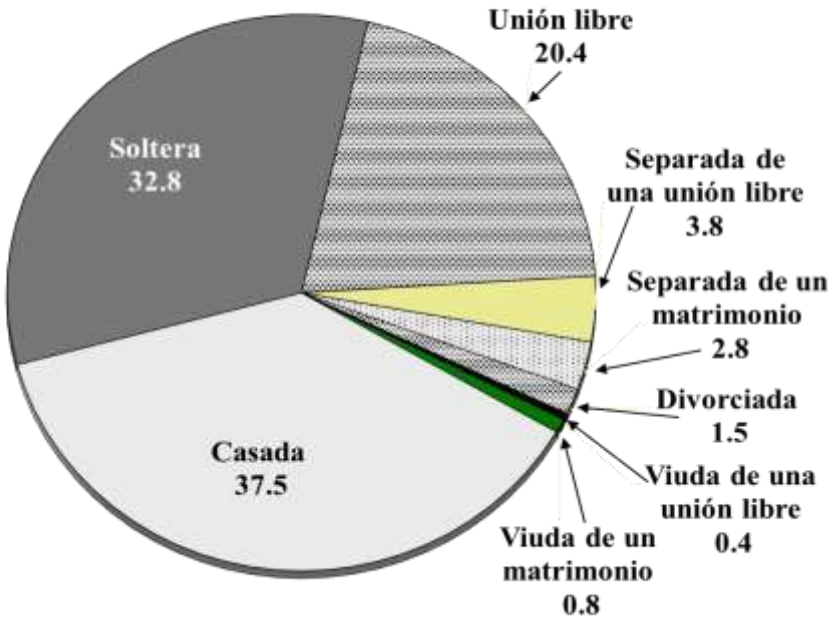
Conforme se incrementa la edad es mayor la proporción de población unida, en los hombres de 30 a 59 años, 79.9% está casada o en unión libre, y aunque en la población masculina de 60 años y más dicha situación también es predominante (76.4%), la proporción de personas ex unidas tiende a aumentar significativamente (19.5% en los varones). En las mujeres esta última tendencia se hace más evidente, la proporción de población femenina unida disminuye de 72.1% entre las de 30 a 59 años a 46.7% en las de 60 años y más, dando paso a un importante contingente de mujeres que se encuentran separadas, divorciadas o viudas (46.2%).

Situación conyugal de la población femenina en edad fértil

La situación actual de las mujeres en edad fértil (15 a 49 años) indica que en su mayoría se encuentran casadas (37.5%), le siguen las solteras (32.8%) y las que están en unión libre (20.4%). Un aspecto que sobresale del Módulo para la mujer es que permite conocer si las separaciones provienen de una unión libre o de un matrimonio, observándose que de las mujeres en edad fértil, 3.8% está separada de una unión libre.

Para las mujeres viudas también se pueden identificar ambas situaciones, pero a diferencia de las separadas, prevalece una proporción mayor de viudas de un matrimonio (0.8%). Cabe señalar que la proporción de adolescentes (de 15 a 19 años) unidas, representa 15 de cada 100.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS POR SITUACIÓN CONYUGAL ACTUAL 2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Bases de datos.

En décadas recientes se ha observado un ligero aumento de la población que vive con su pareja en unión libre. Resultados de la ENADID 2014 señalan que ocurrieron 54 uniones libres por cada 100 matrimonios en la primera unión, lo que muestra una tendencia por esta modalidad de convivencia.

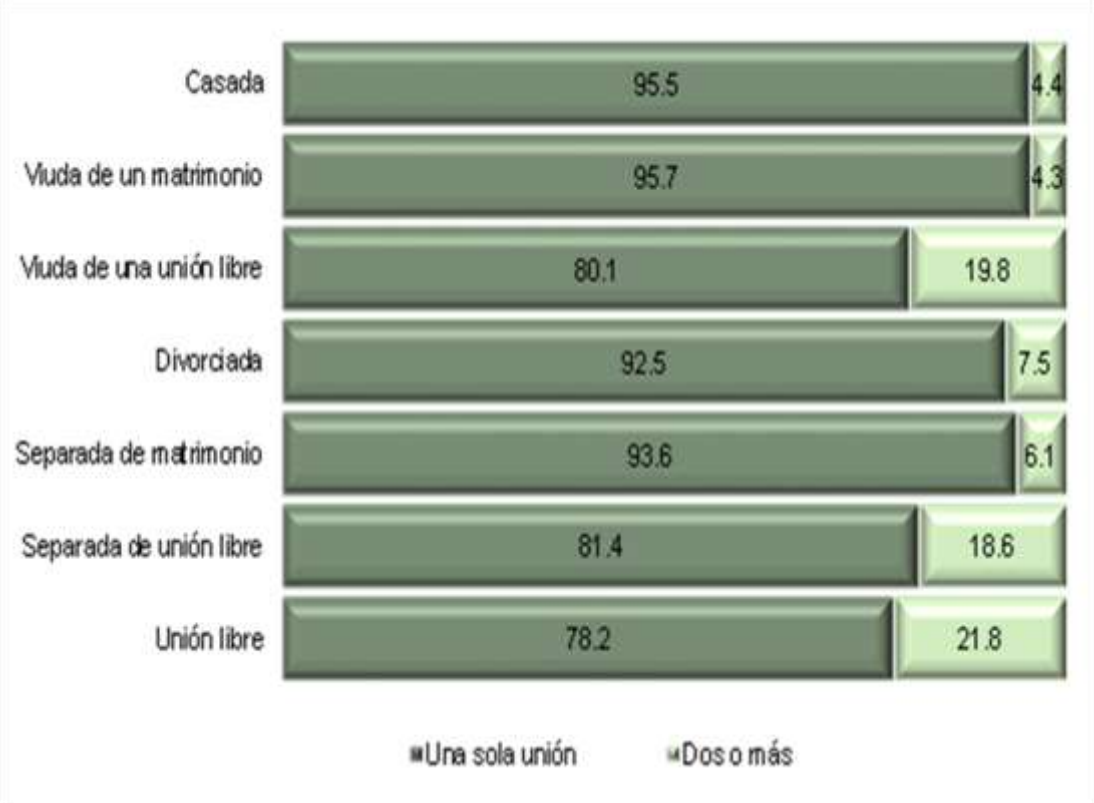
Edad media a la primera unión

La edad media a la primera unión se refiere a la edad promedio en la cual la población contrae matrimonio o se une por primera vez, e indica claramente el momento en que las personas deciden formar su propia familia. La estimación de este indicador en las mujeres resulta de gran transcendencia en los estudios de fecundidad, ya que en la mayoría de los casos se vincula con el inicio de la maternidad, y cuando la mujer se une a una edad temprana existe la posibilidad de que su fecundidad acumulada sea mayor. La edad media a la primera unión de las mujeres en edad fértil pasó de 18.8 años en 1976 a 20.2 en 2014.

Formación de nuevas uniones

La mayoría de las mujeres de 15 a 49 años alguna vez unidas declararon tener una sola unión (89.2%), y solo una de cada 10 (10.7%) tener dos uniones o más. Esta situación tiene un comportamiento diferencial conforme a la situación conyugal actual de la mujer, ya que se observa una mayor proporción de mujeres con dos uniones o más en aquellas que actualmente viven en unión libre (21.8%), así como las que están viudas y separadas de una unión libre (19.8 y 18.6%, respectivamente).

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS ALGUNA VEZ UNIDAS POR SITUACIÓN CONYUGAL ACTUAL SEGÚN NÚMERO DE UNIONES
2014

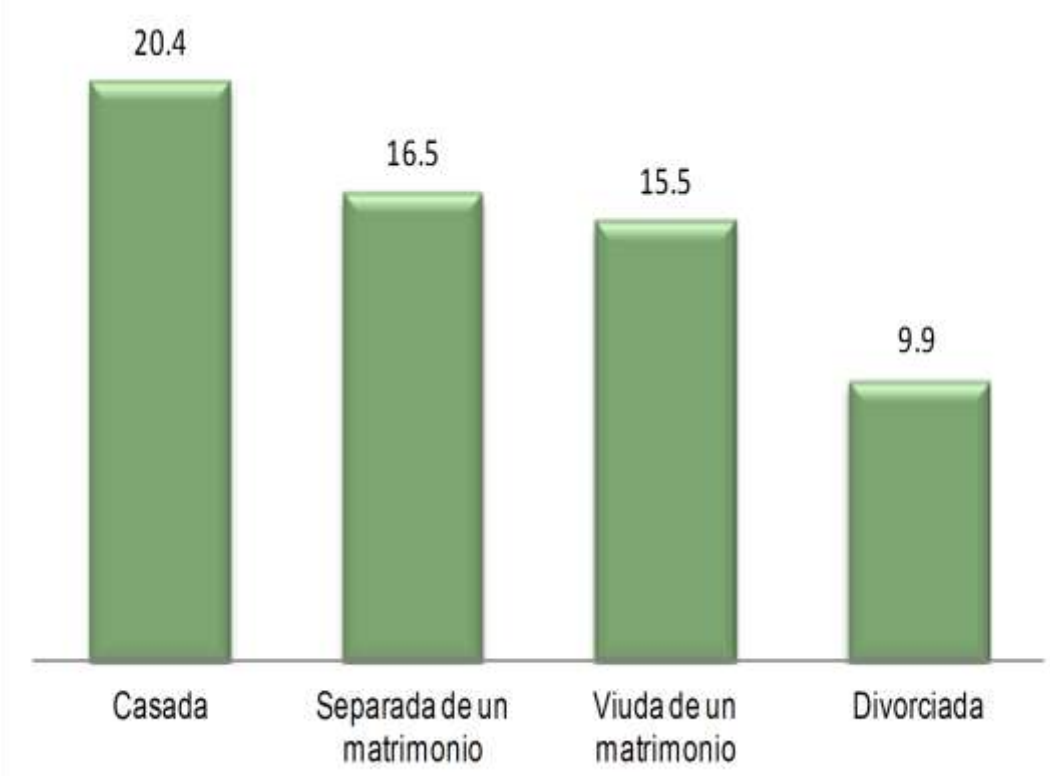


FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Cohabitación premarital

La cohabitación premarital se define como el período de vida marital previo al matrimonio y resulta de gran trascendencia en el estudio de la fecundidad, ya que es un lapso en el que se produce una exposición de riesgo al embarazo. En el país, 20.4% de las mujeres en edad fértil que actualmente están casadas, cohabitaron premaritalmente con su pareja; 16.5% de las separadas de un matrimonio también declaran este tipo de convivencia, y disminuye a 15.5 y 9.9% entre las viudas de un matrimonio y las divorciadas, respectivamente.

PORCENTAJE DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS POR SITUACIÓN CONYUGAL ACTUAL CON COHABITACIÓN PREMARITAL EN SU ACTUAL O ÚLTIMO MATRIMONIO
2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Salud materno infantil

La salud materno infantil abarca el embarazo, parto y puerperio, así como el primer año de vida del recién nacido; la relevancia del tema es por su relación con la mortalidad materna e infantil[12,13], cuya prevención se da con medidas de acceso a servicios de atención oportuna en todas sus fases.

[12] Organización Mundial de la Salud [OMS]. (2014c). "Mortalidad materna. Nota descriptiva Nº 348". Consulta 24 de mayo de 2015 en: http://www.who.int/mediacentre/factsheets/fs348/es/

[13] Organización Mundial de la Salud [OMS] (2014b). "10 datos sobre la salud materna". Consulta 24 de mayo de 2015 en: http://www.who.int/features/factfiles/maternal_health/es/

A continuación se presentan los principales resultados para la salud materna e infantil en el país, derivados de la ENADID 2014, que es una de las principales fuentes de información sobre estos temas a nivel nacional. El análisis hace referencia al último embarazo de las mujeres de 15 a 49 años si éste ocurrió en el período de enero de 2009 a septiembre de 2014, independientemente del resultado del mismo (aborto, mortinato e hijos nacidos vivos).

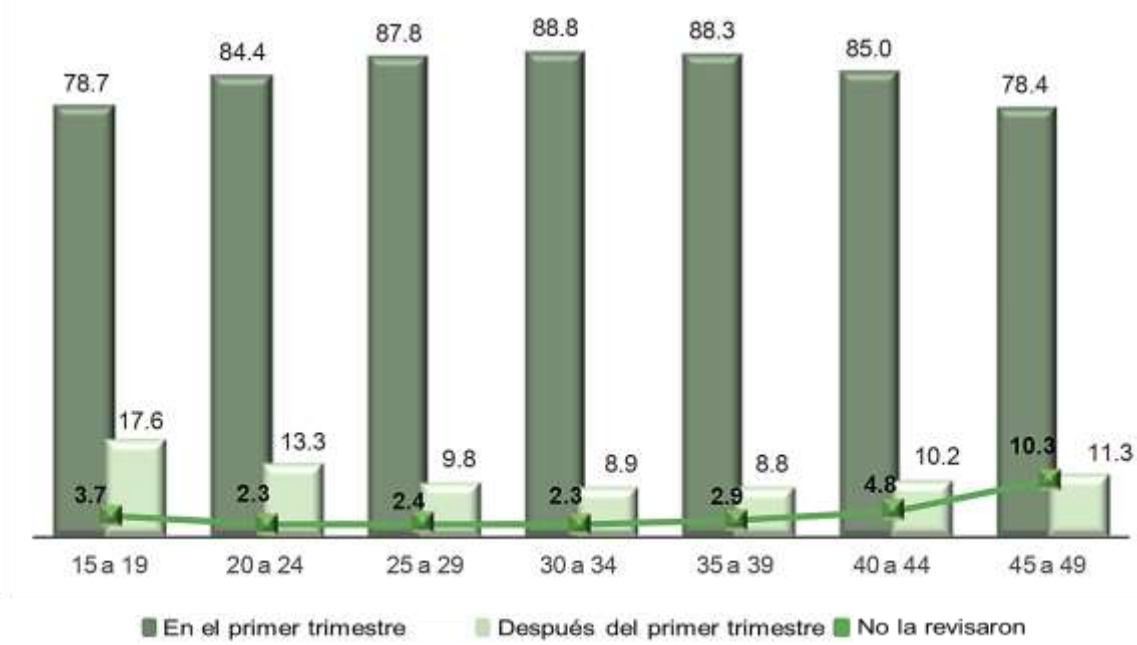
Atención prenatal

Durante el desarrollo del embarazo es fundamental que las mujeres sean revisadas periódicamente para prevenir y tratar diversas complicaciones que pueden afectarla en su salud e impactar en el desarrollo fetal; en México, la primera consulta prenatal debe brindarse durante las primeras 12 semanas de gestación[14].

La ENADID 2014 reporta que aproximadamente 80% de las mujeres de 15 a 49 años con embarazo en el período señalado tuvieron su primera revisión prenatal durante el primer trimestre del embarazo; las mujeres de 45 a 49 años son quienes tienen el porcentaje más bajo (78.4%) y destaca que en ese mismo grupo, 10.3% no tuvieron revisión prenatal; por su parte, las adolescentes presentan el porcentaje más alto (17.6%) de entre las mujeres que acuden a revisión después del primer trimestre.

[14] Diario Oficial de la Federación [DOF]. (2012, 9 de octubre). Proyecto de Norma Oficial Mexicana PROY-NOM-007SSA2-2010, Para la atención de la mujer durante el embarazo, parto y puerperio, y del recién nacido. Consulta 25 de mayo de 2015 en: http://www.dof.gob.mx/nota_detalle_popup.php?codigo=5276550

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS CON ÚLTIMO EMBARAZO EN EL PERÍODO POR GRUPO QUINQUENAL DE EDAD SEGÚN TIEMPO A LA PRIMERA CONSULTA PRENATAL
2014



Nota: Por período se entiende el lapso transcurrido de enero de 2009 a septiembre de 2014. Excluye a las mujeres de 15 a 49 años que no saben el período a la primera consulta prenatal (semanas o meses).
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Además de la primera revisión prenatal, el total de revisiones que tiene la mujer durante el embarazo posibilita un mejor seguimiento y monitoreo del mismo. De acuerdo con la norma en la materia se debe brindar un mínimo de cinco consultas prenatales en embarazos de bajo riesgo, iniciando en las primeras 12 semanas de embarazo, para terminar con la quinta consulta entre la semana 38 y 40[15].

En México, durante el período de referencia, las mujeres reciben en promedio 8.5 consultas durante el embarazo; el promedio por trimestre es de tres consultas en el primer y segundo trimestre de embarazo, y cuatro en el último; Chiapas es la entidad con el menor número de consultas para los tres trimestres (2.1 consultas en el primer

[15] DOF (2012, 9 de octubre). Op. cit.

trimestre, 2.8 en el segundo y 3.1 en el último). Contrariamente, es en Tlaxcala donde se reporta un promedio de consultas para el tercer trimestre mayor al nacional (4.7).

Personal de atención en el parto

El momento culminante del proceso del embarazo lo constituye el parto, y por ello la norma oficial en la materia recomienda que su atención esté a cargo de personal calificado para reducir el riesgo de mortalidad materna. De los partos ocurridos de enero de 2009 a septiembre de 2014, destaca que 94.6% fueron atendidos por un médico, 2.7% por una partera o comadrona y el 2.7% restante se distribuye entre enfermeras y otra persona. Los atendidos por parteras o comadronas se concentran principalmente en Chiapas (26.9%), Guerrero (9.3%) y Oaxaca (7.1%), que a su vez son los estados con menor porcentaje de partos atendidos por médicos (69.7, 83.8 y 88%, respectivamente). Asimismo, Guerrero y Oaxaca son las entidades con los porcentajes más altos de partos atendidos por otra persona (3.5 y 3.0%, respectivamente). Las tres entidades con el porcentaje más alto de partos atendidos por enfermeras son Guerrero (3.4%), San Luis Potosí y Tamaulipas (2.6 y 2.5%, en el mismo orden). El caso de Guerrero destaca por agrupar los porcentajes más altos para partos atendidos por parteras y comadronas, así como por otra persona.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS CON ÚLTIMO EMBARAZO EN EL PERÍODO POR PERSONAL DE ATENCIÓN EN EL PARTO (PÉRDIDA)
2014

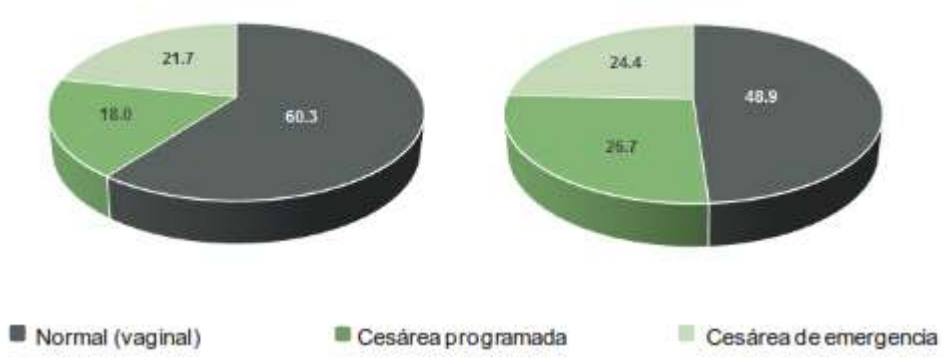
Personal de atención en el parto (pérdida)	Porcentaje
Total	100.0
Médico	94.6
Enfermera	1.4
Patera o comadrona	2.7
Otra persona	1.3

Nota: Por período se entiende el lapso transcurrido de enero de 2009 a septiembre de 2014. Excluye a las mujeres que no saben quién fue el personal que atendió el parto. Otra persona incluye auxiliar o promotora de salud, y nadie (ella sola).
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Tipo de parto

La Organización Mundial de la Salud (OMS) señala que las tasas más altas de mortalidad materna se presentan en países donde el porcentaje de cesáreas excede el 15%[16]. En México, la norma oficial en la materia señala que es necesario priorizar el parto normal o vaginal y reducir el índice de cesáreas. No obstante, según la ENADID 2014, 23.2% de los partos fueron cesáreas de emergencia y 23.1% programadas; ambas cifras superan la recomendación de la OMS del 10 al 15% de nacimientos por cesárea. Así, de cada 100 partos a nivel nacional, 46 son cesáreas y 54 partos normales. Destaca que seis de cada 10 partos en las localidades de menos de 15 mil habitantes son partos naturales y, las cesáreas programadas tienen mayor presencia en las localidades de 15 mil y más habitantes (18 contra 26.7%, respectivamente).

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS CON ÚLTIMO EMBARAZO EN EL PERÍODO POR TIPO DE PARTO SEGÚN TAMAÑO DE LOCALIDAD 2014



Nota: Por período se entiende el lapso transcurrido de enero de 2009 a septiembre de 2014. Excluye a las mujeres cuyo resultado del embarazo fue un aborto y aquellas que desconocen el tipo de parto.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos

[16] *Human Reproduction Programme [HRP]*. (2015). Declaración de la OMS sobre tasas de cesárea. Ginebra: OMS. Consulta 25 de mayo de 2015 en: http://apps.who.int/iris/bitstream/10665/161444/1/WHO_RHR_15.02_spa.pdf

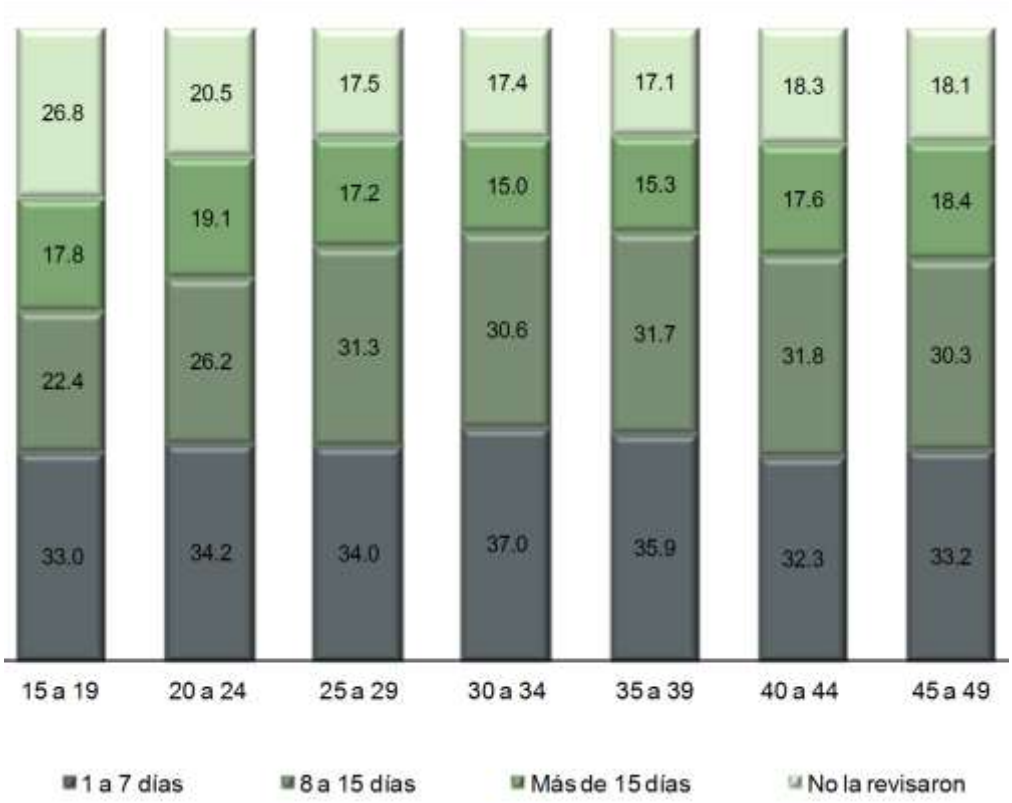
Atención posparto

Posterior al parto, en el puerperio o cuarentena, se realizan una serie de procedimientos para asegurar la salud de la mujer y las unidades de salud deben ofrecer un mínimo de dos controles médicos en este período, el primero durante los 15 días posteriores al parto; y el segundo, al final del puerperio[17].

Durante el período de referencia, 67.6% de las mujeres de 35 a 39 años de edad tuvo su primera revisión posparto (o pospérdida cuando el resultado del embarazo fue un aborto o mortinato) en el lapso recomendado (35.9% durante los primeros siete días y 31.7% hasta antes de los 15 días); entre las mujeres de 15 a 19 años, solo 55.4% tuvo su revisión posparto o pospérdida dentro del período señalado. Asimismo, tres de cada 10 mujeres de este grupo de edad reportan que no fueron revisadas en el puerperio, dato a resaltar dado que las cifras de mortalidad materna están asociadas mayormente a complicaciones en esta etapa.

[17] DOF (2012, 9 de octubre). Op. cit.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MUJERES DE 15 A 49 AÑOS CON ÚLTIMO EMBARAZO EN EL PERÍODO POR GRUPO QUINCENAL DE EDAD SEGÚN TIEMPO A LA PRIMERA REVISIÓN POSPARTO (POSPÉRDIDA)
2014



Nota: Por período se entiende el lapso transcurrido de enero de 2009 a septiembre de 2014. Excluye a las mujeres que no saben el período de revisión (días, semanas o meses) y las que no especificaron tiempo a la primera revisión posparto.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos

Lactancia materna y salud del niño en el primer año de vida

Debido a sus múltiples beneficios en los infantes e incluso en las mujeres que amamantan, tanto la OMS como la UNICEF recomiendan la lactancia materna como forma de alimentación exclusiva durante los primeros seis meses de vida de los recién nacidos, iniciando preferentemente durante la primera hora de vida[18,19].

[18] Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia [UNICEF]. (s. f. a). La lactancia favorece un buen comienzo en la vida. Consulta 26 de mayo de 2015 en: http://www.unicef.cl/lactancia/docs/mod01/Mod%201Beneficios%20de%20la%20lactancia%20Para%20el%20publico %20nov%2005.pdf

En México, según datos de la ENADID 2014, la duración media de la lactancia materna (no exclusiva) es de casi nueve meses. Las mujeres de 15 a 19 años que viven en localidades con 15 mil y más habitantes son quienes dan, durante menor tiempo, leche materna (6.1 meses), en comparación con el resto de las mujeres; mientras que las de 40 a 49 años, de localidades de menos de 15 mil habitantes, proporcionan leche materna a sus hijos por más de un año. Destaca que a nivel nacional, la duración media de la lactancia materna aumenta conforme se incrementa la edad de la mujer.

DURACIÓN MEDIA DE LA LACTANCIA MATERNA EN HIJOS NACIDOS VIVOS EN EL PERÍODO POR GRUPO QUINQUENAL DE EDAD DE LA MUJER SEGÚN TAMAÑO DE LOCALIDAD (EN MESES)
2014

Grupo quinquenal de edad	Total	Menos de 15 mil habitantes	15 mil y más habitantes
Estados Unidos Mexicanos	**8.8**	**10.2**	**7.8**
15 a 19	6.9	7.8	6.1
20 a 24	8.4	9.6	7.5
25 a 29	8.8	10.3	7.7
30 a 34	8.8	10.2	8.0
35 a 39	9.5	11.5	8.3
40 a 44	10.0	12.1	8.7
45 a 49	10.4	13.3	8.8

Nota: Por período se entiende el lapso transcurrido de enero de 2009 a septiembre de 2014. Para el cálculo del promedio, los hijos nacidos vivos de quienes reportaron duración de la lactancia materna en días, se consideró como menos de un mes. Excluye a los hijos nacidos vivos de los que no se especificó el período y tiempo de duración de la lactancia, con menos de un día de duración y quienes aún están lactando.

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

[19] Organización Mundial de la Salud [OMS]. (2015b). Lactancia materna exclusiva. Consulta 26 de mayo de 2015 en: http://www.who.int/nutrition/topics/exclusive_breastfeeding/es/

A nivel mundial, más de 4 millones de recién nacidos fallecen en los primeros 28 días de vida[20]. En México, el recién nacido debe tener su primera revisión entre los 3 y 5 días de nacido, y otra a los 28 días[21]. Los datos de la ENADID 2014 muestran que 43.3% de los hijos nacidos vivos que residen en localidades con menos de 15 mil habitantes y 44.4% de los de localidades de 15 mil y más habitantes son revisados en sus primeros siete días de vida; estos porcentajes se incrementan de forma tal, que 86.4 y 83.9% de los recién nacidos de las localidades mencionadas han sido revisados durante su primer mes de vida.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE HIJOS NACIDOS VIVOS POR TAMAÑO DE LOCALIDAD SEGÚN EDAD A LA PRIMERA REVISIÓN 2014



Nota: Se considera al último hijo nacido vivo de las mujeres de 15 a 49 años, en el período de enero de 2009 a septiembre de 2014.
Excluye a los hijos nacidos vivos de quienes no saben el período de revisión o no se especificó el tiempo a la primera consulta de revisión.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

[20] OMS (2005).Op. cit.
[21] DOF (2012, 9 de octubre). Op. cit.

Migración interna

La migración es parte de los componentes demográficos que están relacionados con el crecimiento de la población y es un determinante en su distribución geográfica. Con la finalidad de obtener datos sobre los desplazamientos de la población en el país se ha incluido la pregunta sobre el lugar de nacimiento en todos los censos de población, y a partir de 1990, los censos y algunas encuestas sociodemográficas incluyen la pregunta sobre lugar de residencia en una fecha fija anterior (cinco años antes).

El lugar de nacimiento ofrece información sobre los migrantes denominados absolutos, que se refiere a las personas que viven en un estado distinto al de nacimiento, o de quienes nacieron en un país distinto a México; y con la pregunta que indaga los cambios de residencia respecto al lugar de residencia cinco años antes, es posible identificar el origen y destino de los migrantes internos en una fecha fija, lo cual permite analizar el nivel y la tendencia de la migración interna reciente o migrantes recientes.

Con los datos de la ENADID 2014 se estima que del total de la población residente en el país, 22.2 millones (18.5%) son migrantes absolutos, valor cercano al observado en la muestra del Censo de Población y Vivienda 2010 (19.1%). Del conjunto total de nacidos en otra entidad o país captados en la encuesta, las mujeres tienen un peso relativo mayor (52.1 por 47.9% de hombres).

Respecto a la migración reciente ―medida en una temporalidad de 5 años―, la encuesta estima que del total de la población de cinco años y más residente en el país, 3.7 millones (3.4%) es migrante reciente (vivía en otra entidad o país cinco años antes). La proporción es inferior a la observada en la muestra del Censo 2010 (4.5%). Respecto a la distribución de migrantes recientes por sexo muestra que son los varones los que más migran en términos relativos (55 contra 45% en las mujeres).

PORCENTAJE POR SEXO DE LA POBLACIÓN NACIDA EN OTRA ENTIDAD O PAÍS Y DE LA RESIDENTE EN OTRA ENTIDAD O PAÍS CINCO AÑOS ANTES
2010 y 2014

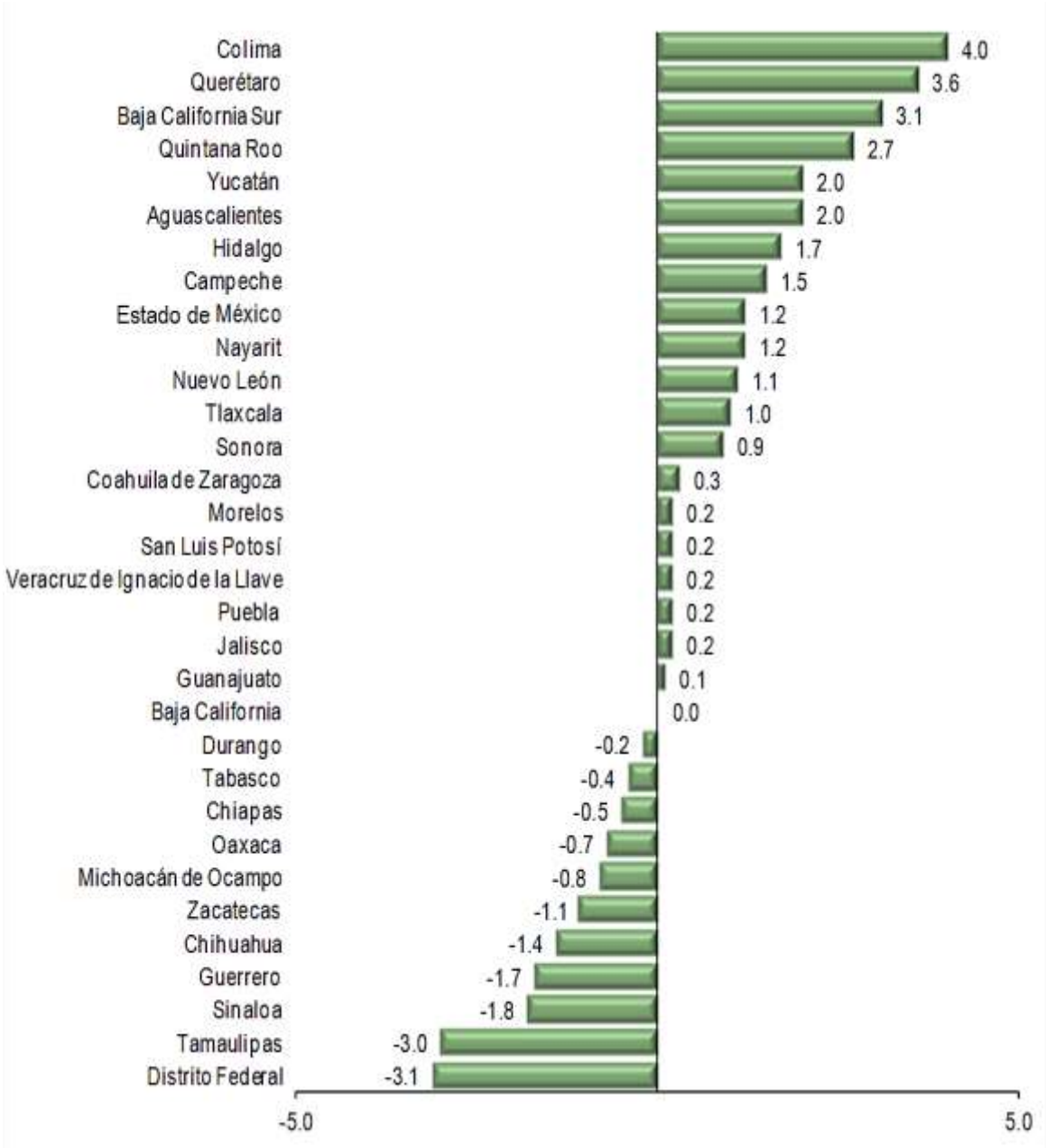
Sexo	Nacidos en otra entidad o país		Residentes en otra entidad o país 5 años antes	
	2010	2014	2010	2014
Estados Unidos Mexicanos	**19.1**	**18.5**	**4.5**	**3.4**
Hombre	47.9	47.9	53.5	55.0
Mujer	52.1	52.1	46.5	45.0

FUENTE: INEGI. Censo de Población y Vivienda 2010. Muestra censal. Base de datos.
Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Saldo neto migratorio por lugar de residencia en agosto de 2009

El saldo neto migratorio para la población de cinco años y más (reciente) por entidad federativa da cuenta de la ganancia o pérdida de población en cada unidad territorial por efecto de la migración; derivado de ello, es posible identificar a las entidades de atracción y expulsión en el país. La ENADID 2014 identifica 20 entidades federativas que tuvieron ganancia de población (atracción, con saldo positivo) por efecto de la migración interna y 11 que presentaron saldos negativos (expulsión). Colima (4%), Querétaro (3.6%) y Baja California Sur (3.1%) destacan como las entidades federativas con mayor atracción, mientras el Distrito Federal (-3.1%), Tamaulipas (-3.0%) y Sinaloa (-1.8%), son las entidades de mayor expulsión de población.

PORCENTAJE DE SALDO NETO MIGRATORIO POR ENTIDAD FEDERATIVA SEGÚN LUGAR DE RESIDENCIA CINCO AÑOS ANTES
2014



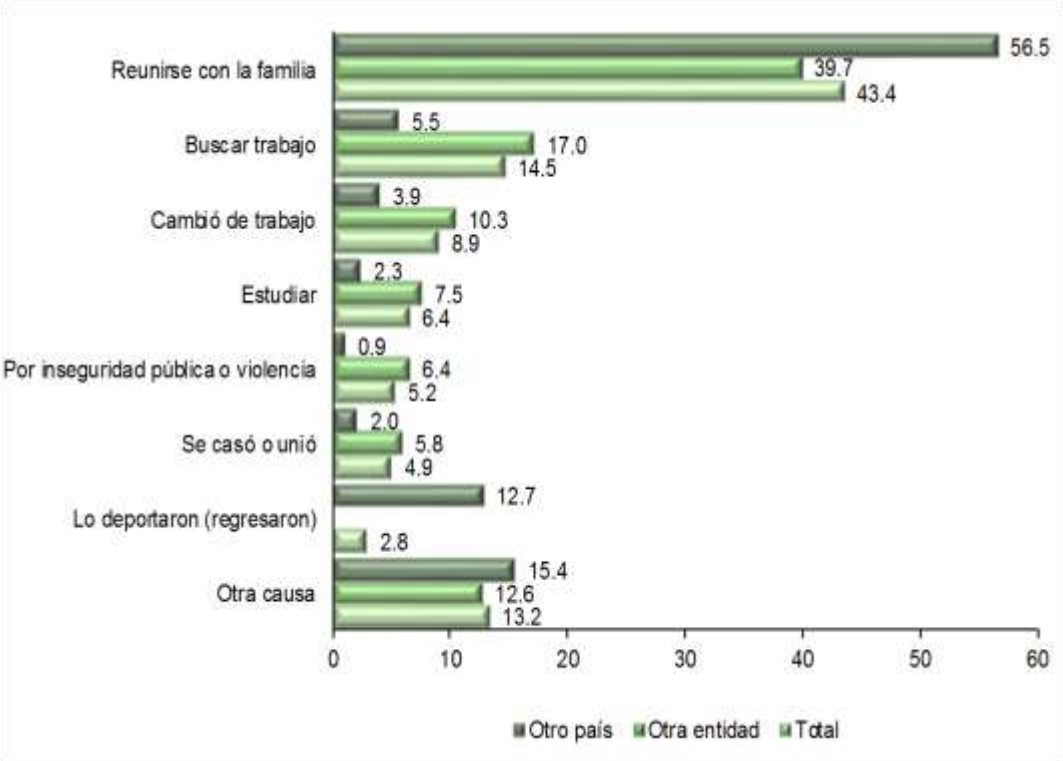
Nota: El saldo neto migratorio es respecto a la población de 5 y más años que en agosto de 2009 vivía en una entidad distinta a la de su residencia en 2014.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Causa de la migración reciente

La ENADID 2014 incluyó la variable causa de la migración, con la cual se amplía el potencial analítico del tema; para los migrantes recientes el reunirse con la familia y aspectos relativos al trabajo (buscar trabajo y cambió de trabajo) son las causas más importantes; por otro lado, 56 de cada 100 inmigrantes de otro país y 40 de cada 100 que cambiaron de entidad de residencia dentro de México señalan a la reunión familiar como el motivo principal para cambiar su lugar de residencia.

Entre el resto de causas para la migración estatal reciente, resalta la inseguridad pública o violencia, pues seis de cada 100 migrantes la mencionan, su porcentaje se encuentra cercano al de estudiar, y es superior al de casarse o unirse.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MIGRANTES RECIENTES POR LUGAR DE RESIDENCIA EN AGOSTO DE 2009 SEGÚN CAUSA DE LA MIGRACIÓN



Nota: La migración reciente se refiere a la población migrante de cinco y más años.
La distribución de causas es menor a 100 debido a que no se incluye No sabe y la causa de Desastres naturales, por su bajo peso relativo.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

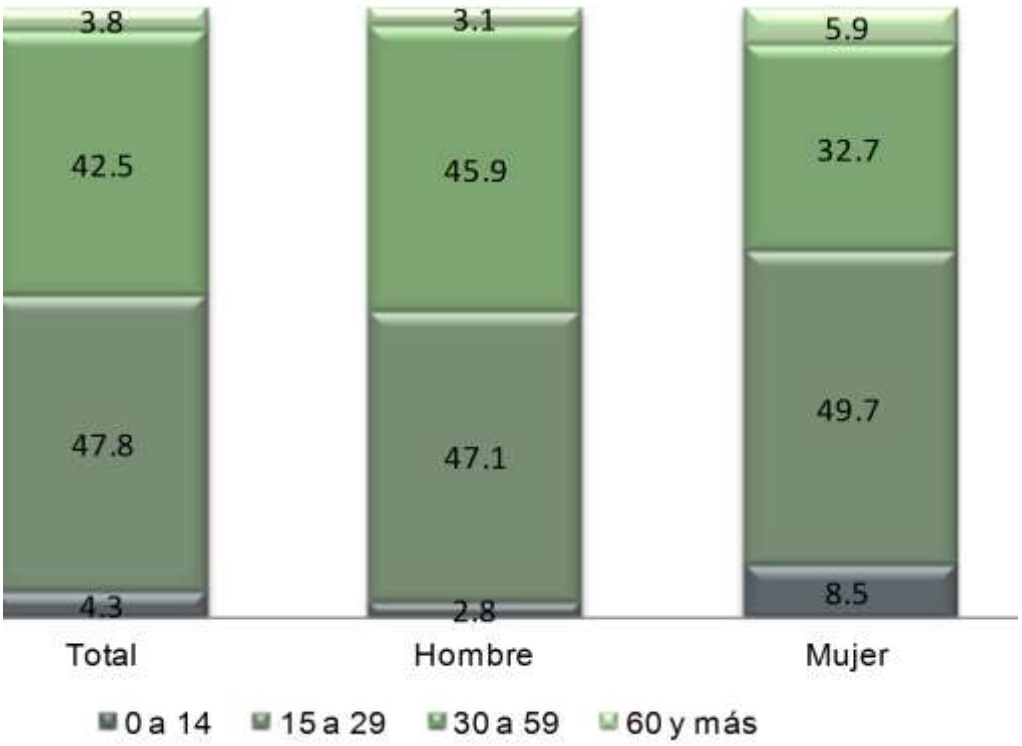
Migración internacional

El tema tiene como objetivo conocer el monto de la población, así como algunas características de las personas que en los últimos cinco años (agosto de 2009 a septiembre de 2014) han partido de México hacia otro país, con la intención de vivir, trabajar o estudiar (emigrantes internacionales). Los resultados obtenidos deben ser considerados como la cota mínima del fenómeno, ya que no incluye la migración de hogares completos y de personas que vivían solas, por lo que no hubo quién diera informes sobre su viaje; tampoco incluye aquellos casos, en los cuales la o el informante, por cuestiones de seguridad o desconocimiento, no proporcionó información de personas que salieron al extranjero. A continuación se presentan algunos de los indicadores sobre este tema.

Entre agosto de 2009 y septiembre de 2014 salieron de México hacia otro país 719 mil personas. Estados Unidos de Norteamérica (86.3%), Canadá (2.2%) y España (2.1%) son los principales destinos de quienes deciden irse al extranjero; mientras que 9.2% se dirigió a algún país del resto del mundo. Los estados de Guanajuato, Michoacán, México y Jalisco son las entidades de mayor expulsión, juntos acumulan (31%) del total de emigrantes internacionales; mientras en el extremo opuesto están Yucatán, Tabasco, Baja California Sur y Campeche, que apenas concentran 1.9 por ciento.

De los emigrantes internacionales, tres de cada cuatro personas son hombres, es decir para 2014, se mantiene la composición histórica de este grupo de población; en lo que respecta a la edad al momento de partir, a nivel nacional la mitad (47.8%) tenía entre 15 y 29 años; sin embargo, en los varones es casi igual el porcentaje de 15 a 29 años (47.1%) que de 30 a 59 años (45.9%); mientras en las mujeres, 50 de cada 100 se van del país entre los 15 a 29 años; 33, de los 30 a 50 años, y nueve entre 1 y 14 años de edad.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MIGRANTES INTERNACIONALES POR SEXO SEGÚN TIPO DE EDAD AL EMIGRAR 2014

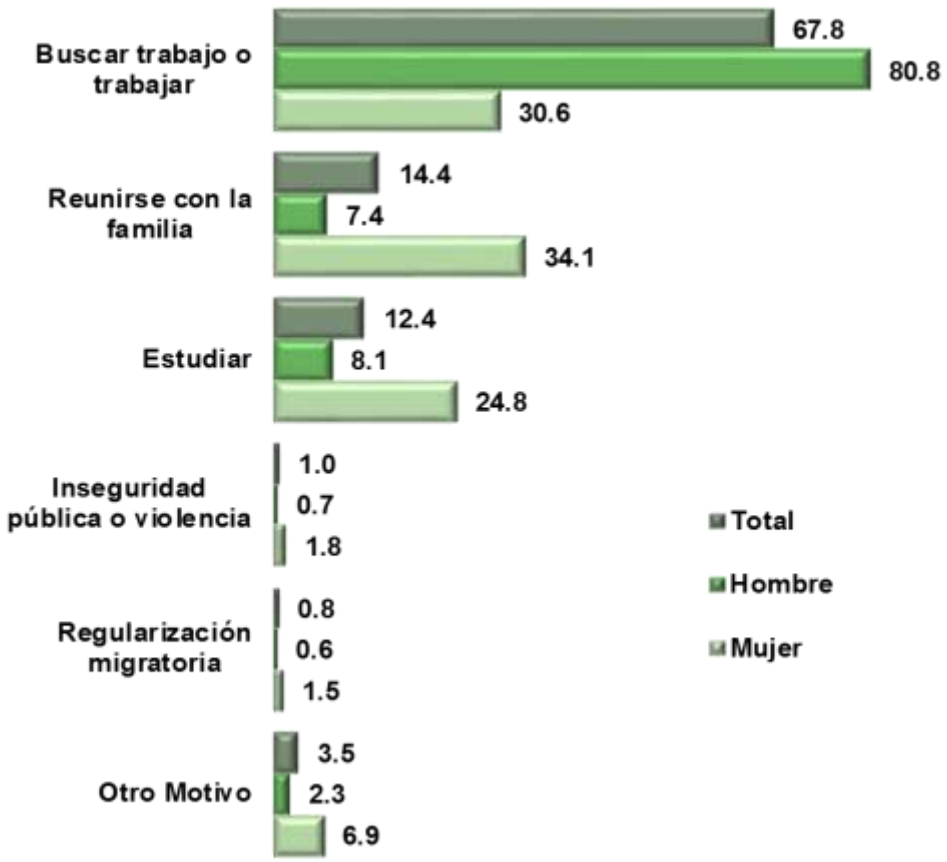


Nota: La suma es menor a 100 debido al no especificado.
El período corresponde de agosto de 2009 a septiembre de 2014.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Una de las novedades para este tema fue la inclusión de los motivos de la salida al extranjero; de acuerdo con los resultados de la encuesta, trabajar o buscar trabajo (67.8%), reunirse con su familia (14.4%) y estudiar (12.4%) son las principales causas por las que las personas salieron del país durante el período de referencia y una proporción baja (0.8%), declara que se dirige a Estados Unidos de Norteamérica con el propósito de regularizar su situación migratoria mediante la obtención del permiso de residencia legal en el vecino país del norte.

El motivo del viaje es distinto entre hombres y mujeres; trabajar o buscar trabajo hace que ocho de cada 10 hombres salgan del país; mientras reunirse con la familia (34.1%), buscar trabajo o trabajar (30.6%) y estudiar (24.8%) resultan ser los motivos de nueve de cada 10 mujeres. El 1% del total de migrantes reporta como motivo de la migración internacional, la inseguridad pública y violencia, y es el doble de mujeres (1.8%) en comparación con los hombres de quienes lo reportan (0.7%).

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE EMIGRANTES INTERNACIONALES POR SEXO Y CAUSA DE LA MIGRACIÓN
Agosto de 2009 a septiembre de 2014



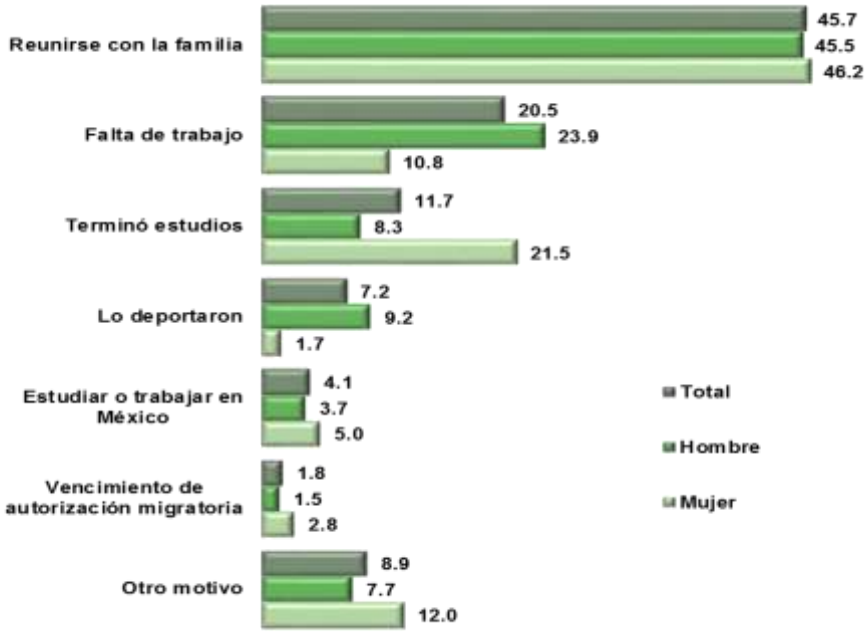
Nota: La suma es menor a 100 debido al no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Del total de migrantes internacionales que salieron de México entre agosto de 2009 y septiembre de 2014, casi la mitad de ellos (45.7%) regresó a México dentro del mismo período.

El promedio de estancia en el extranjero de quienes salieron y regresaron a México, durante el período de referencia, es de 13 meses; los hombres permanecen más tiempo en el extranjero (14 meses) en comparación con las mujeres (11 meses).

Para la población que regresó a México se indaga sobre el motivo de retorno; a nivel nacional 46 de cada 100 regresó para reunirse con su familia, 20 por falta de trabajo en el extranjero, 12 al terminar sus estudios en el extranjero, siete por haber sido deportados, cuatro para estudiar o trabajar en México y 2 porque se venció el permiso de estancia en el país de destino.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE MIGRANTES INTERNACIONALES DE RETORNO POR SEXO SEGÚN CAUSA DEL RETORNO
Agosto de 2009 a septiembre de 2014



Nota: La suma es menor a 100 debido al no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Aunque el principal motivo del retorno a México tanto para hombres (45.5%) como para mujeres (46.2%) es la reunificación familiar, se observan diferencias en el resto de las causas. En los hombres la falta de trabajo en el extranjero (23.9%) y la deportación (9.2%) completan el esquema de las tres primeras; en las mujeres terminar sus estudios en el extranjero (21.5%) y la falta de trabajo (10.8%) son los motivos más importantes.

Hogares

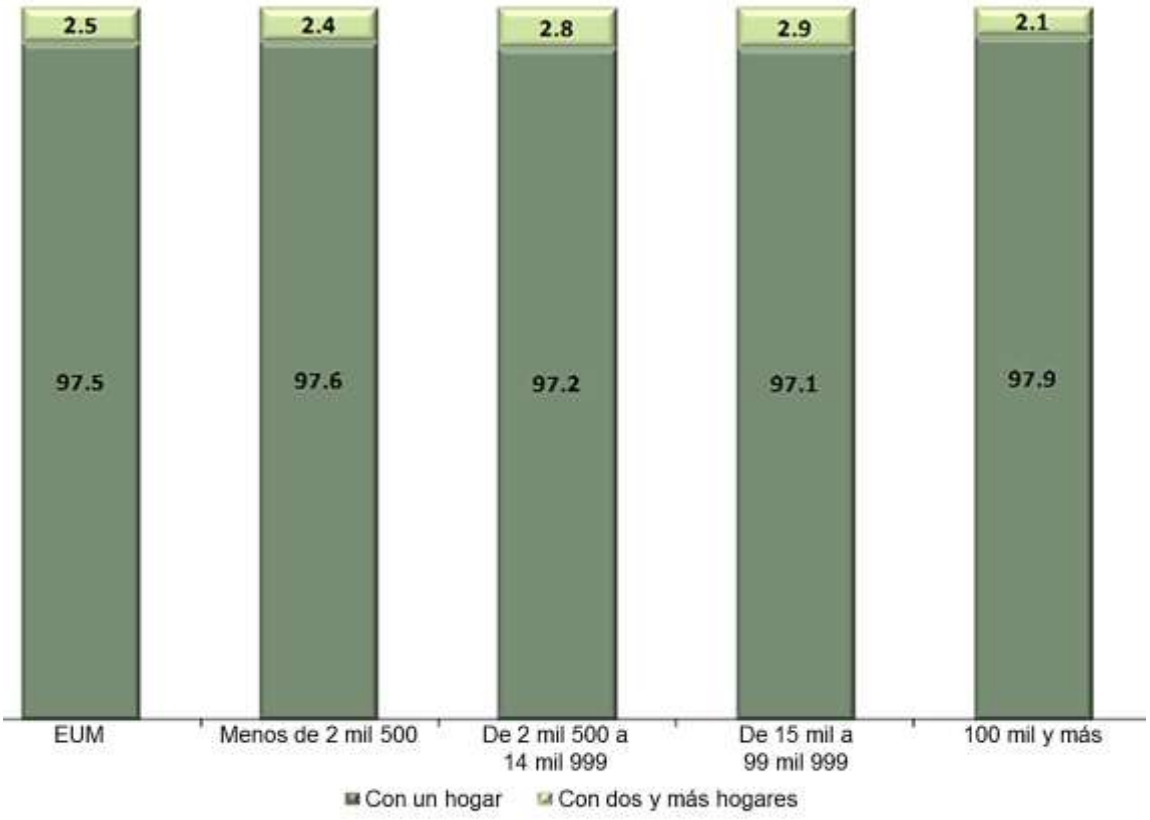
De acuerdo con la ENADID 2014, en México hay 32.3 millones de hogares, de los cuales 22.8% están conformados por cuatro integrantes y en 9.9% reside solamente una persona. Por entidad federativa se presenta el mismo comportamiento, con excepción de Guerrero (19.3%), Sonora (21.7%) y Veracruz (23.6%), donde el porcentaje más alto se ubica en los hogares con tres integrantes.

En relación con los hogares compuestos por dos personas destaca el Distrito Federal (21.6%), que presenta el porcentaje más alto en el país. Respecto a los hogares con un número de integrantes mayor a siete, los porcentajes más altos se encuentran en tres entidades: Chiapas (11%), Guerrero (10.3%) y Puebla (9.9%).

En cuanto a la jefatura de los hogares, 26.4% están encabezados por una mujer, concentrándose 42.7% en mujeres de 40 a 59 años.

Respecto al número de hogares, según el tamaño de la localidad, a nivel nacional 97.5% de las viviendas se componen por un solo hogar, tendencia que se mantiene en los distintos tamaños de localidad.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE VIVIENDAS HABITADAS POR TAMAÑO DE LOCALIDAD SEGÚN NUMERO DE HOGARES
2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica 2014. Base de datos.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_07_1.docx
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_07_1.pdf

Estadísticas a propósito del Día de la Secretaria (INEGI)

En el marco de la celebración del Día de la Secretaria, que en México se realiza el tercer miércoles de julio, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) difundió un análisis sobre los aspectos sociodemográficos más relevantes de las secretarias, el cual se basa en la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) del primer trimestre de 2015 y del módulo de Condiciones Socioeconómicas de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2012.

Introducción

"Tradicionalmente se definió a la secretaria como la persona que elabora o transcribe documentos: cartas, notas, oficios, etcétera, en máquinas de escribir, o bien, transmite mensajes, acuerda citas, contesta el teléfono, organiza archivos, entre otras tareas. En los últimos tiempos dicho concepto ha cambiado notablemente por los avances tecnológicos y de comunicación en el mundo, lo que ha propiciado que actualmente la población en esta ocupación tenga un perfil más completo y haga uso de herramientas informáticas para llevar a cabo sus tareas, contando así con mayores competencias.

El Día de la Secretaria en México tiene sus antecedentes en 1958 con María Luisa Rodríguez, quien laboraba en el entonces Centro Industrial de Productividad; secretaria con amplia preparación, organizó el primer congreso de Secretarias Ejecutivas y posteriormente el primer seminario internacional.

El 9 de julio de 1960 comenzó a funcionar la Fundación de Secretarias Ejecutivas de México siendo María Luisa la primera presidenta. Más tarde se abrieron asociaciones similares en Panamá y Colombia fundadas por ella. En este mismo año, Amalia Caballero de Castillo Ledón, entonces subsecretaria de Asuntos Culturales de la

Secretaría de Educación Pública de México, apoyó la propuesta de María Luisa de instituir el Día de la Secretaria, que en un principio se celebró el 3 de diciembre, fecha que posteriormente se cambiaría al tercer miércoles de julio[22].

Para celebrar a las personas que desempeñan esta ocupación, los países han adoptado diferentes fechas: Estados Unidos de Norteamérica celebra este evento el último miércoles de abril, Nicaragua y Perú lo hacen el 26 de abril, Argentina el 4 de septiembre y México el tercer miércoles de julio.

Con motivo de esta conmemoración, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), mediante la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) con información del primer trimestre de 2015 y el Módulo de Condiciones Socioeconómicas de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2012, ofrece un panorama de los principales aspectos demográficos y sociales de las secretarias, considerando su situación demográfica y social, condiciones de sus viviendas y hogares, así como sus aspectos laborales, de educación, servicios de salud, habla de lengua indígena y discapacidad.

Para este documento se considera la población clasificada bajo la clave 3111 Secretarias, de la división 3 Trabajadores auxiliares en actividades administrativas, dentro del Sistema Nacional de Clasificación de Ocupaciones 2011 (SINCO)[23].

Cabe mencionar que los datos que se proporcionan se usan con el término de secretaria, con el que tradicionalmente se ha denominado a esta ocupación, pero cubre tanto a las mujeres como a los hombres que la desempeñan; únicamente en escolaridad e ingresos se presentan datos diferenciados por sexo.

---

[22] Véase: http://gaceta.cicese.mx/ver.php?topico=articulo&ejemplar=70&id=35&from=buscador

[23] Para mayor información consultar: http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/aspectosmetodologicos/clasificadoresycatalogos/sinco.aspx

Personas ocupadas como secretaria

En México, de acuerdo con la ENOE, al primer trimestre de 2015, la población ocupada como secretaria asciende a 701 mil 441 personas; de ellas 96.3% son mujeres y 3.7% hombres, lo que la hace una ocupación predominantemente femenina.

Considerando que diez años atrás había 784 mil 176 personas en esta ocupación[24], se puede hablar de una pérdida de 10.5% de secretarias en el decenio. Si se contextualiza el dato con el incremento de la población en el país durante este período, la disminución que está teniendo esta ocupación es notoria: a finales del 2004 las secretarias representaban 1.9% respecto del total de ocupados en el país, en tanto que en 2015 constituyen 1.4 por ciento[25].

El decremento para esta ocupación tiene distintas explicaciones, destacando entre ellas, sin duda, el avance tecnológico y de comunicación experimentado (manifestado con la creación de "oficinas virtuales"), así como la contratación de técnicos y profesionistas con un perfil con bases en administración, contabilidad, finanzas y economía, lo que ha ido cambiando a esta ocupación hacia asistentes administrativos.

Estructura por edad

La edad promedio de las secretarias es de 39.1 años.

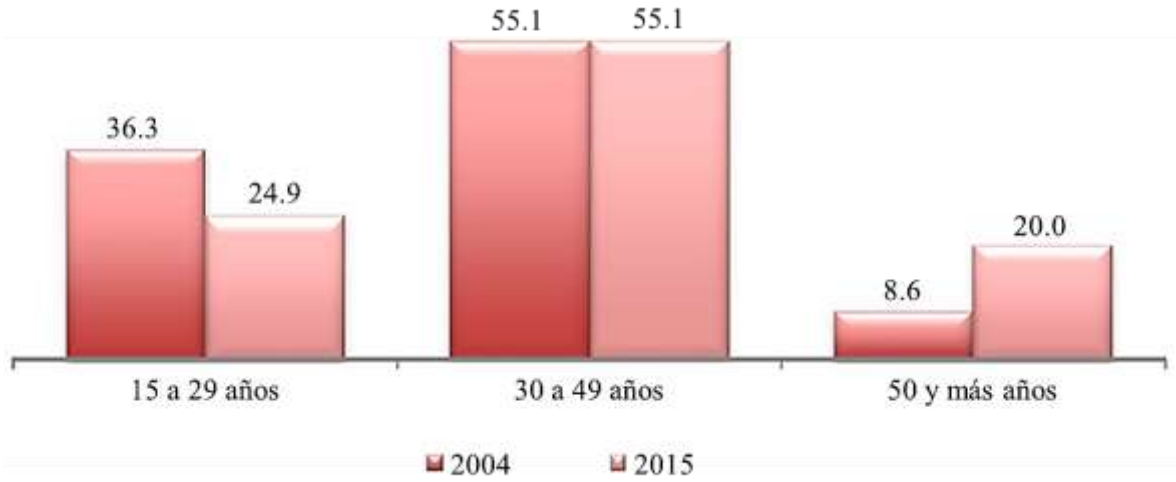
La estructura por edad muestra que 24.9% de las secretarias tienen de 15 a 29 años de edad, 55.1% de 30 a 49 años y 20%, 50 años y más. La disminución de las personas ocupadas como secretarias se ve reflejada en esta estructura, pues es baja la

[24] INEGI. "Estadísticas a propósito del día de la secretaria". Datos nacionales. México, D. F. a 20 de julio de 2005 (documento realizado con información de la Encuesta Nacional de Empleo, 2004).

[25] Véase: INEGI. Encuesta Nacional de Empleo (ENE). Tabulados básicos 2003 y 2004; "Estadísticas a propósito...", *ibídem;* y Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, primer trimestre de 2015.

proporción de los más jóvenes que se han ido sumando a esta ocupación. Como se puede observar en la gráfica, las secretarias de mayor edad superan en más de 10 puntos porcentuales a sus similares en el 2004, y es menor la proporción de los que se van incorporando a esta ocupación.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA POR GRUPOS DE EDAD 2004 y 2015



FUENTE: INEGI. "Estadísticas a propósito del día de la secretaria". Datos nacionales. México, D.F. a 20 de julio de 2005; Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, primer trimestre de 2015.

Situación conyugal

De acuerdo con el Módulo de Condiciones Socioeconómicas de la ENIGH 2012, por cada 100 personas con esta ocupación, 45 tienen una relación marital, ya sea que estén casadas (matrimonio) o que vivan con su pareja en unión libre (concubinato), 38 más son solteras y 17 están desunidas (divorciadas, separadas o viudas).

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA SEGÚN SITUACIÓN CONYUGAL 2012



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares, 2012, Módulo de Condiciones Socioeconómicas.

Nivel de escolaridad

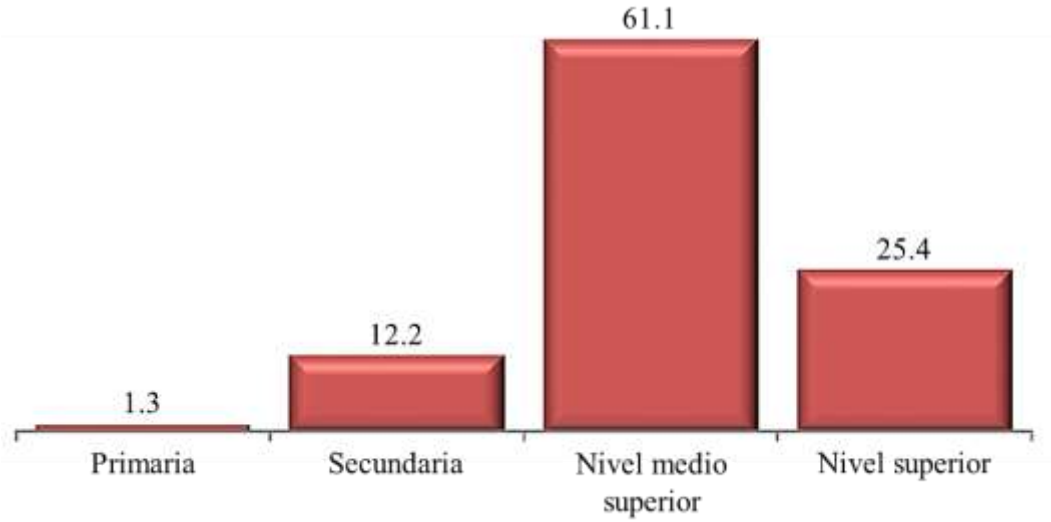
Las personas que desempeñan la ocupación de secretaria han venido aumentado su nivel académico: en el año de 2004 promediaban 11.5 años de escolaridad[26] y actualmente promedian 12.4 años, lo que equivale a tener cubierto el nivel medio superior (bachillerato o una carrera técnica con antecedente de secundaria).

Al analizar la escolaridad de las mujeres que son secretarias conforme a su distribución por niveles educativos, se tiene que de cada 100 de ellas, 61 tienen estudios de nivel medio superior y 25 cuentan con estudios de nivel superior (normal, licenciatura, maestría o doctorado) y 14 de estas ocupadas cuentan únicamente con el nivel básico de estudios. Esto habla que una importante proporción de estas ocupadas posee sólidos conocimientos técnicos en ofimática, manejo de bases de datos,

[26] Véase: INEGI. "Estadísticas a propósito…", *ibídem*.

localización de información y soportes de documentación, además de habilidades personales para saber comunicarse en el marco de cualquier organización y saber trabajar en equipo[27].

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA SEGÚN NIVEL DE ESCOLARIDAD 2015



Nota: No se incluye la información insuficientemente especificada.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares, 2012, Módulo de Condiciones Socioeconómicas.

Ahora bien, considerando la proporción de hombres que desempeñan esta ocupación, por cada 100 de ellos, 52 tienen estudios de nivel superior, 37 de nivel medio superior y 11 de nivel básico.

Lengua indígena

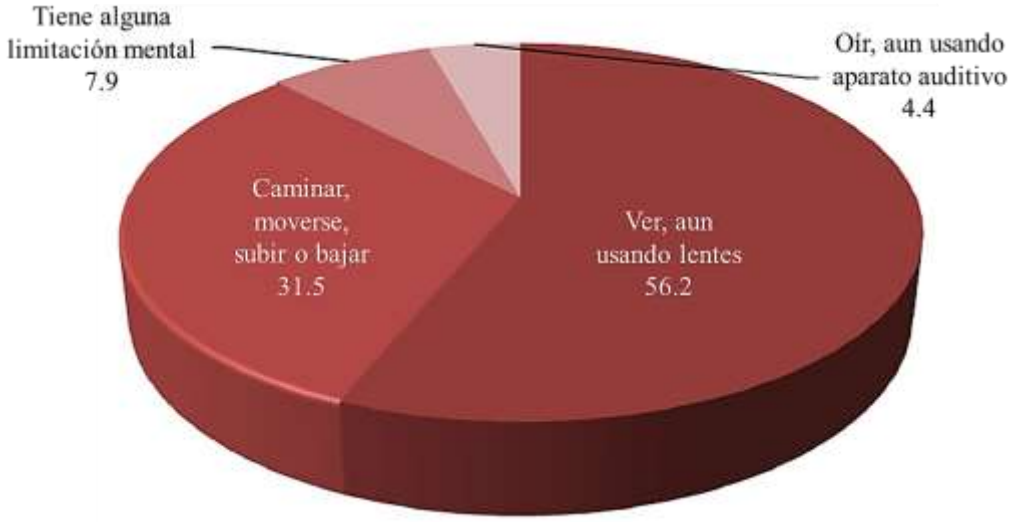
De acuerdo con el Módulo de Condiciones Socioeconómicas de la ENIGH 2012, 1.7% de las personas que son secretarias hablan alguna lengua indígena, mismas que declararon también hablar español.

[27] Solo se reportaron 41 secretarias sin escolaridad, lo que no es significativo porcentualmente.

Discapacidad

Conforme a la fuente señalada en el párrafo anterior, 2.1% de las personas con la ocupación de secretaria reportó alguna discapacidad, porcentaje menor al registrado por el resto de los ocupados (5.0%). De cada 100 que tienen alguna discapacidad, 56 presentan problemas para ver aun usando lentes; 32, para caminar, moverse, subir o bajar; ocho tienen alguna limitación mental, y cuatro tienen problemas para oír, aun usando aparato auditivo.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA CON ALGUNA DISCAPACIDAD, SEGÚN TIPO DE PADECIMIENTO
2012



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares, 2012, Módulo de Condiciones Socioeconómicas.

Distribución geográfica

Las personas que son secretarias se distribuyen por toda la geografía nacional, especialmente en el Distrito Federal, Estado de México, Jalisco y Nuevo León, que en conjunto concentran 43 de cada 100 de estas ocupadas, lo cual tiene que ver con el peso poblacional de cada una de estas entidades.

Respecto del total de ocupados para cada entidad federativa, son 16 las que tienen un mayor porcentaje respecto a la media nacional, que oscila entre 2.8% (que corresponde al Distrito Federal) y 1.5%; con porcentaje igual al nacional (1.4%) están tres entidades: Baja California, Jalisco y Estado de México. Por lo tanto, son 13 las entidades (Chiapas, Guanajuato, Guerrero, Hidalgo, Morelos, Oaxaca, Puebla, Querétaro, San Luis Potosí, Sonora, Tlaxcala, Veracruz de Ignacio de la Llave y Yucatán), cuyo porcentaje está por debajo del promedio nacional oscilando entre 1.2 hasta 0.6 por ciento.

CARACTERÍSTICAS DEL EMPLEO

Es de destacar que casi la mitad de los ocupados como secretarias (48.8%), laboran en oficinas de instituciones públicas, mientras que 51.2% se desenvuelve en instituciones privadas, empresas o negocios.

Agrupamiento por actividad y sus sectores

Por las características propias de esta ocupación, las secretarias se encuentran presentes en todos los sectores de la actividad económica, predominando en la actividad terciaria o de servicios con 86.9%, mientras que en la secundaria (industria extractiva y de la electricidad, industria manufacturera y construcción) trabajan 12.6% y en la primaria (agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca) 0.5 por ciento.

De cada 100 secretarias, dentro de la actividad de los servicios, 35 se desempeñan en el sector de actividades administrativas gubernamentales (legislativas, administración pública y de impartición de justicia) y de organismos internacionales y extraterritoriales, 22 en el sector de los servicios sociales, 16 en servicios profesionales, financieros y corporativos, 13 en comercio y 14 en servicios diversos,

transportes, comunicaciones, correo y almacenamiento y en restaurantes y servicios de alojamiento.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA EN ACTIVIDAD TERCIARIA SEGÚN SECTORES
2015



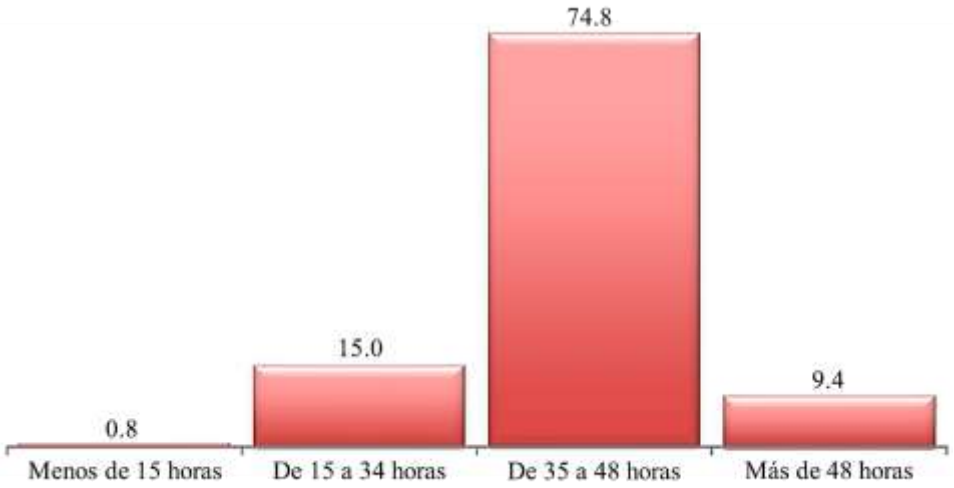
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, primer trimestre de 2015.

Jornada laboral

Las personas que son secretarias laboran en promedio 40.4 horas a la semana, es decir, en general tienen jornadas de trabajo de 8 horas diarias. De cada 100, trabajan tiempo completo[28] (35 o más horas a la semana) 84 de estos ocupados, y 16 de tiempo parcial (34 o menos horas a la semana).

[28] Se considera que un trabajador labora jornadas completas cuando trabaja más de 35 horas a la semana.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA SEGÚN HORAS LABORADAS A LA SEMANA 2015



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, primer trimestre de 2015.

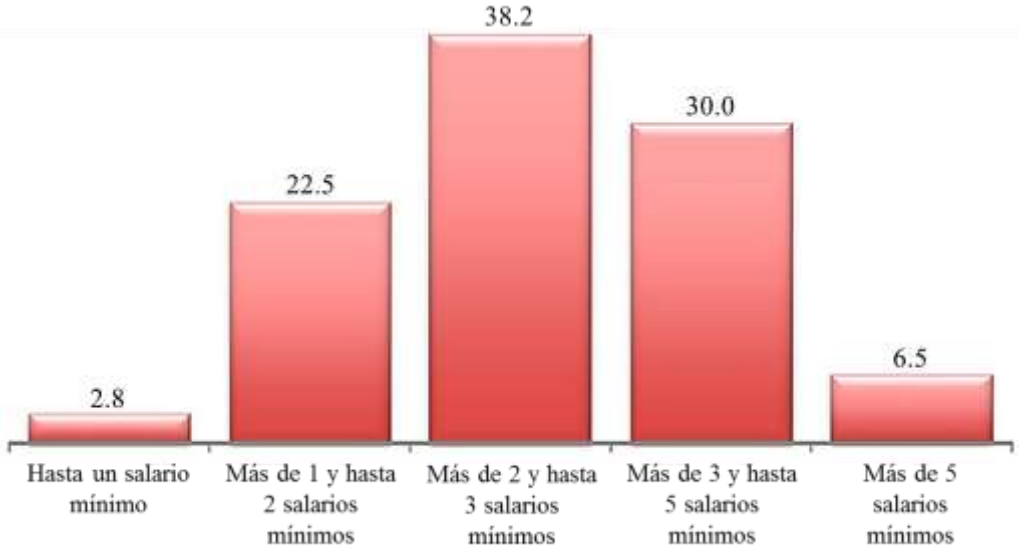
Ingresos por trabajo

Las secretarias ganan en promedio 38.7 pesos por hora trabajada.

Pese a ser una ocupación tradicionalmente ejercida por mujeres, los hombres con esta ocupación superan significativamente el promedio de ingresos de ellas ($38.1 vs. $55.2), posiblemente se pueda explicar por las diferencias en el grado de estudios entre ambos sexos.

De ahí que el análisis del nivel de ingresos por rangos de salario mínimo de las mujeres que trabajan como secretarias arroja que de cada 100 de ellas, 38 ganan más de dos o hasta tres salarios mínimos, 30 más de tres o hasta cinco salarios mínimos y destaca que 25 de ellas ganan dos salarios mínimos o menos.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA QUE ES SUBORDINADA Y REMUNERADA, SEGÚN NIVEL DE INGRESOS POR SALARIO MÍNIMO
2015



Nota: No se incluye la información insuficientemente especificada.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, primer trimestre de 2015.

En cuanto a los hombres dedicados a esta ocupación, cabe destacar que en el rango de más de cinco salarios mínimos, 25 de cada 100 obtienen más de cinco salarios mínimos, lo que contrasta con la situación de las mujeres en las que sólo se encuentran 6.5% de ellas.

Prestaciones

Debido a que la mayoría de las personas con esta ocupación suelen ser asalariadas y se ubican en instituciones públicas o privadas[29], destaca que una alta proporción tiene distintas prestaciones laborales: de cada 100 de ellas, 80 cuentan con la prestación de servicio médico y 91 de cada 100 tienen otras prestaciones como aguinaldo y vacaciones con goce de sueldo.

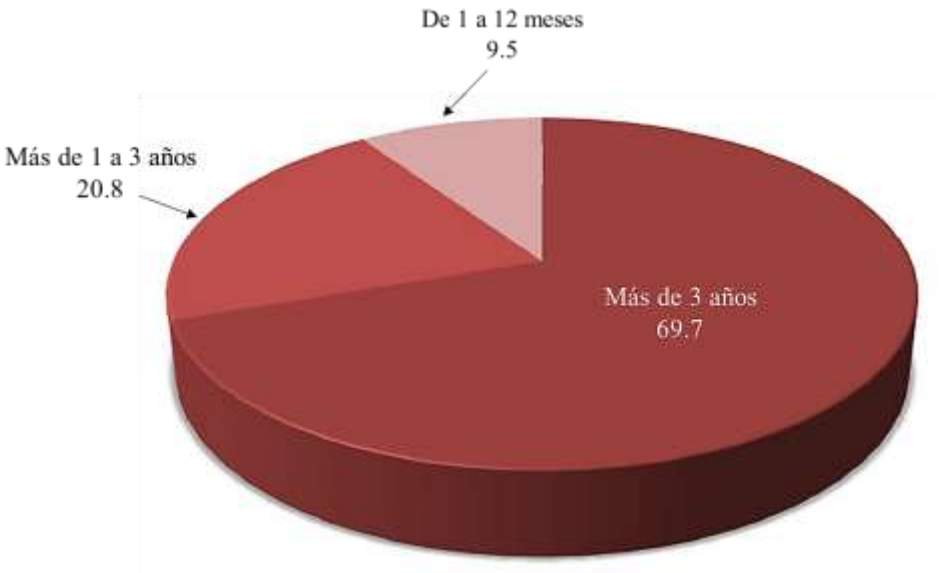
[29] Sólo 0.5% de los ocupados como secretarias laboran en el ámbito de los hogares.

Asimismo, 82 de cada 100 cuentan con un contrato laboral por escrito, y de ellas 85% tienen contrato de base, planta o tiempo indefinido, en tanto que el resto tiene un contrato temporal.

Duración en el empleo

Las personas que son secretarias suelen mantenerse relativamente estables en su trabajo, ya que 70 de cada 100 han durado en su empleo más de tres años, 21 han permanecido entre uno y tres años, y las nueve restantes de uno a 12 meses.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA COMO SECRETARIA, POR DURACIÓN EN EL EMPLEO
2015



FUENTE: Secretaría del Trabajo y Previsión Social. *Observatorio Laboral Mexicano*. México, 2015. Cifras actualizadas al primer trimestre de 2015 de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, STPS-INEGI.

CARACTERÍSTICAS DE SUS VIVIENDAS

Con base en los datos del Módulo de Condiciones Socioeconómicas de la ENIGH 2012, se tiene que el promedio de ocupantes en viviendas en donde reside al menos una secretaria es de 4.3 personas, dato que está por encima del indicador que se tiene para la República Mexicana en el año 2010, pues según datos del Censo de Población y Vivienda de ese año, el promedio de ocupantes por vivienda fue de 3.9 personas.

En cuanto al promedio de cuartos que tienen las viviendas en donde reside al menos una secretaria, es de 4.6, dato superior al que en 2010 se tenía para el país, que fue de 3.7 cuartos por vivienda.

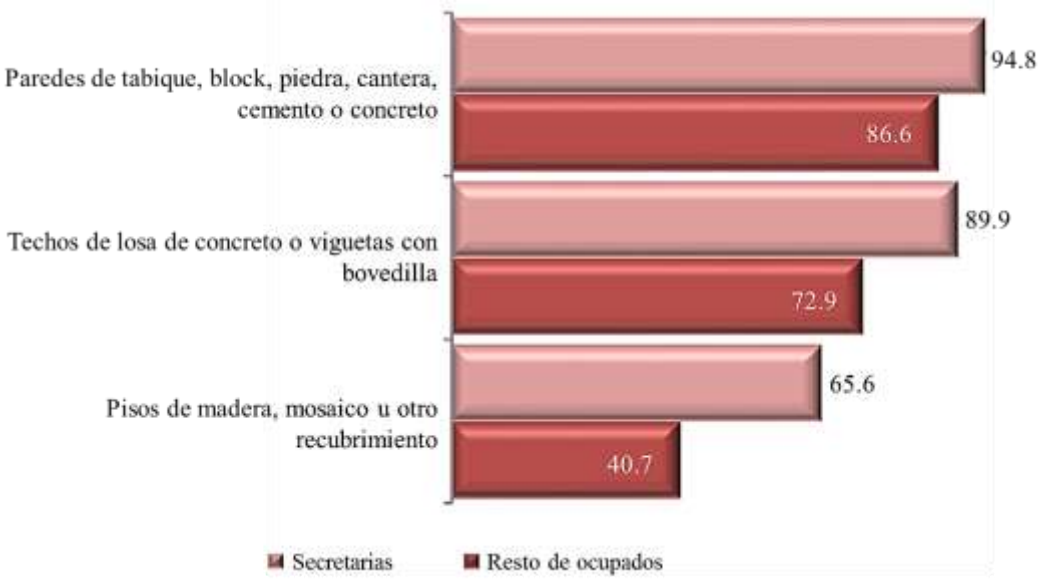
Otra muestra de las condiciones de vida de estas ocupadas lo constituye el material del que están elaborados los pisos, paredes y techos de sus viviendas, información que muestra que estas reúnen mejores condiciones respecto a las viviendas del resto de los ocupados, como se observa a continuación:

- Respecto a los pisos, de cada 100 viviendas ocupadas por al menos una secretaria, 66 son de madera, mosaico u otro recubrimiento; para el resto de los ocupados, 41 de cada 100 tienen este tipo de pisos en sus viviendas, el resto los tiene de cemento o firme, o tierra.

- En cuanto a las paredes de las viviendas de las secretarias, es común el uso de materiales sólidos como tabique, block, piedra, cantera, cemento o concreto (94.8%), mientras que en el resto de los ocupados esta circunstancia se da en 86.6% de las viviendas.

- En cuanto a los techos de sus viviendas, es más frecuente el uso de losa de concreto o viguetas con bovedilla (89.9%), en tanto que para el resto de los ocupados estos materiales se utilizan en los techos de 72.9% de sus viviendas.

PORCENTAJE DE VIVIENDAS HABITADAS DONDE RESIDE AL MENOS UNA SECRETARIA Y DEL RESTO DE LOS OCUPADOS, SEGÚN MATERIALES RESISTENTES PREDOMINANTES EN SUS PISOS, TECHOS Y PAREDES 2012



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares, 2012, Módulo de Condiciones Socioeconómicas.

En cuanto al tipo de tenencia de la vivienda en la que residen, también las secretarias tienen cierta ventaja respecto al resto de la población ocupada, pues 74 de cada 100 tienen casa propia, mientras que para el resto de los ocupados son 71 de cada 100 quienes cuentan con casa propia.

Respecto de las secretarias que tienen que pagar renta, el porcentaje en esta situación es ligeramente menor que para el resto de los ocupados (13.8 y 14.9%, respectivamente). En otras formas de tenencia, las secretarias habitan en viviendas prestadas en 11.1% de los casos, mientras que para el resto de los ocupados esto se da en 12.8%. En el caso de viviendas que están intestadas o en otra situación, el

porcentaje es el mismo tanto en las secretarias como para el resto de los ocupados (1.4%).

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE VIVIENDAS HABITADAS DONDE RESIDE AL MENOS UNA SECRETARIA Y EL RESTO DE LOS OCUPADOS SEGÚN TIPO DE TENENCIA
2012



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares, 2012, Módulo de Condiciones Socioeconómicas.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/aproposito/2015/secretaria0.docx

Resultados de la Encuesta Nacional Sobre Uso del Tiempo 2014 (INMUJERES-INEGI)

El pasado 13 de julio, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los Resultados de la Encuesta Nacional sobre Uso del tiempo (ENUT) 2014 que realizó en colaboración con el Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES). A continuación se presenta el análisis publicado.

"El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES) ponen a disposición de los usuarios los resultados de la Encuesta Nacional sobre Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

El INEGI, con el apoyo del INMUJERES, ha realizado varios ejercicios sobre este tema; los primeros tres (1996, 1998 y 2002) se levantaron como un módulo de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH); los últimos dos (2009 y 2014) se llevaron a cabo como encuestas independientes.

Éstos son proyectos estadísticos para obtener información sobre la forma como las personas distribuyen su tiempo en diversas actividades, como trabajar, estudiar, divertirse, comer y descansar, entre otras; y de manera específica, el tiempo que dedican al trabajo doméstico (cocinar, limpiar, lavar la ropa); apoyo y cuidado de niñas y niños, personas enfermas o discapacitadas y otras y otros miembros del hogar; realizar compras, pagar servicios, así como las características del trabajo fuera del hogar, independientemente si se recibe o no un pago.

El conocimiento sobre la participación de mujeres y hombres en estas actividades será útil para formular políticas públicas orientadas a un desarrollo justo y equitativo, que propicie el bienestar de todos los ciudadanos.

Una innovación importante en la ENUT 2014 es que por primera vez se contará con información acerca de la población indígena, lo cual permitirá focalizar programas que mejoren su calidad de vida.

Para su levantamiento se usó un cuestionario tipo "diario simplificado"; el cual consiste en una lista exhaustiva de actividades prestablecidas referidas a la semana anterior a la entrevista, distinguiendo de lunes a viernes, y de sábado a domingo.

El objetivo general de la ENUT 2014 es proporcionar información estadística para la medición de todas las formas de trabajo de las y los individuos, tanto remunerado como no remunerado; hacer visible la importancia de la producción doméstica y su contribución a la economía y, en general, la forma como usan su tiempo los hombres y las mujeres, así como la percepción de su bienestar, todo ello respecto a la población de 12 años y más, de áreas urbanas, rurales e indígenas.

Sus objetivos específicos son:

- Contar con información que permita asignar un valor social y económico al trabajo no remunerado que se realiza en los hogares, con el fin de contabilizar la producción doméstica y contribuir a la construcción de la cuenta satélite de los hogares.

- Disponer de información sobre las actividades que realizan cotidianamente las mujeres y los hombres, con base en sus características demográficas y socioeconómicas, a fin de hacer visibles brechas de género y entre las poblaciones indígenas.

- Conocer la participación y el tiempo asignado a la atención de personas dependientes o que requieren cuidados especiales (enfermas o con algún tipo

de discapacidad); niñas y niños, personas adultas mayores, para hacer visibles las responsabilidades que asumen las y los integrantes del hogar o de otros hogares (redes de apoyo).

- Conocer los hogares que requieren contratar personas con el fin de satisfacer las necesidades de cuidado y quehaceres domésticos, así como el tiempo de trabajo que aportan.

- Tener un acercamiento a los niveles de participación social y política en actividades para el bien de la comunidad y el trabajo voluntario.

- Informar sobre la participación y el tiempo que destinan las personas al auto cuidado (dormir, comer, ir al médico, recuperarse de una enfermedad, etcétera, así como en el arreglo personal), a las actividades recreativas, deportivas, culturales y de esparcimiento, como un acercamiento a su calidad de vida.

- Estimar los tiempos que invierte la población en traslados, en la realización de trámites diversos, en actividades educativas (educación formal o capacitación para el trabajo) y en la utilización de distintos medios de comunicación, entre otras actividades.

- Conocer la percepción de las personas sobre la satisfacción con el tiempo que dedica a diversos grupos de actividades y con su vida en general.

CARACTERÍSTICAS METODOLÓGICAS

Año de levantamiento	2014
Unidades de observación	• Vivienda seleccionada ▪ Hogar principal – Informante seleccionado de 12 años y más.
Esquema de muestreo	Probabilístico, trietápico, estratificado y por conglomerados
Población objeto de estudio	Población de 12 años y más.
Tamaño de muestra	Alrededor de 19 mil viviendas
Fecha de levantamiento	13 de octubre al 28 de noviembre del 2014.
Periodicidad	No definida
Cobertura geográfica	Nacional, con corte urbano-rural y poblaciones indígenas seleccionadas.

Presentación de resultados

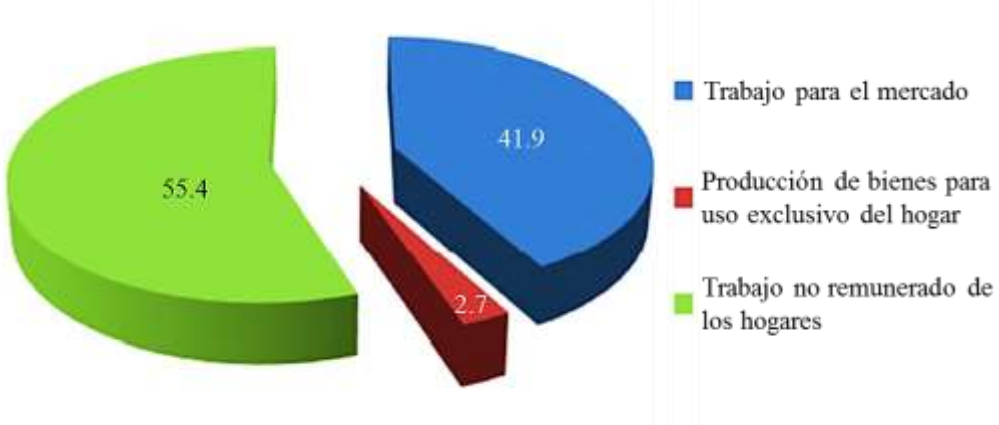
A continuación se muestra la información más relevante tomando en cuenta dos temáticas principales:

- El Tiempo Total de Trabajo.
- El Promedio de Horas para Grupos de Actividades Específicas

El Tiempo Total de Trabajo

El Tiempo Total de Trabajo es de casi seis mil millones de horas a la semana. Este indicador comprende el tiempo que hombres y mujeres de 12 años y más destinan tanto al "trabajo remunerado" como al "trabajo no renumerado".

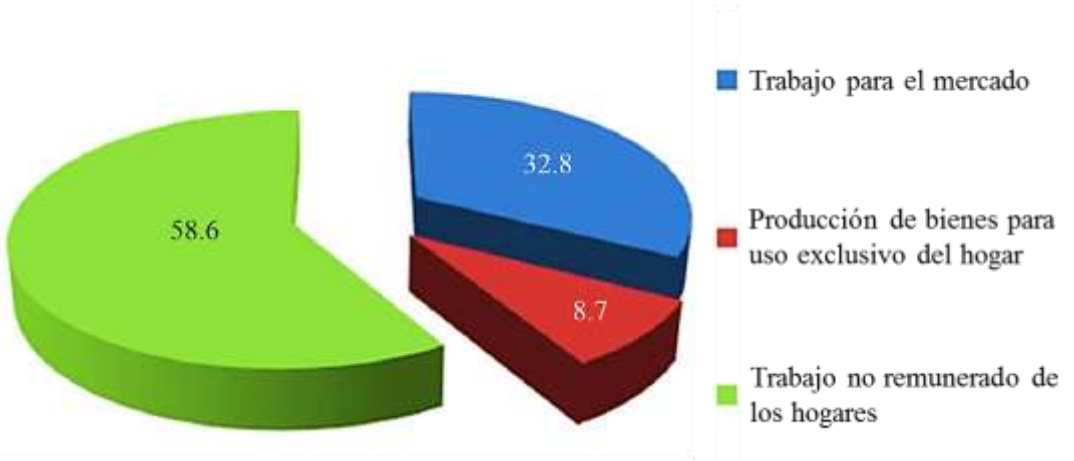
TIEMPO TOTAL DE TRABAJO DE LA POBLACIÓN DE 12 AÑOS Y MÁS POR TIPO DE TRABAJO
2014
-Por ciento-



FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

Como puede observarse en la gráfica, de cada 10 horas que se destinan al trabajo, un poco más de cinco horas contribuyen a la economía del país sin que medie pago alguno.

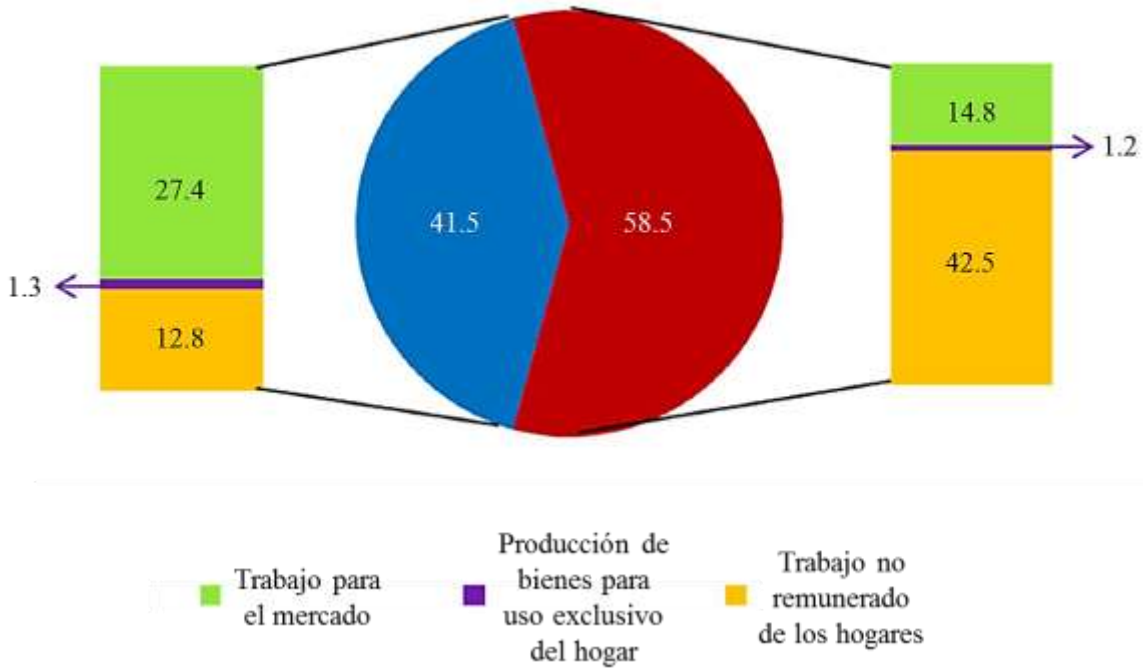
TIEMPO TOTAL DE TRABAJO DE LA POBLACIÓN HABLANTE DE LENGUA INDÍGENA DE 12 AÑOS Y MÁS POR TIPO DE TRABAJO
2014
−Por ciento−



FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

La distribución de este Tiempo Total de Trabajo en la población hablante de lengua indígena de 12 años y más indica que la mayor parte del tiempo se destina al trabajo no remunerado de los hogares, pues casi seis de cada 10 horas se ocupa en ello. Así mismo, puede observarse que en comparación con el total de población de 12 años y más, esta actividad es la que menor diferencia presenta; pues el porcentaje de trabajo para el mercado es considerablemente menor (nueve puntos porcentuales), y el porcentaje de horas dedicadas a la producción de bienes para uso exclusivo del hogar es el triple.

TIEMPO TOTAL DE TRABAJO REMUNERADO Y NO REMUNERADO DEDICADO POR LA POBLACIÓN DE 12 AÑOS Y MÁS NO HABLANTE DE LENGUA INDÍGENA POR SEXO SEGÚN TIPO DE TRABAJO
2014
−Por ciento−

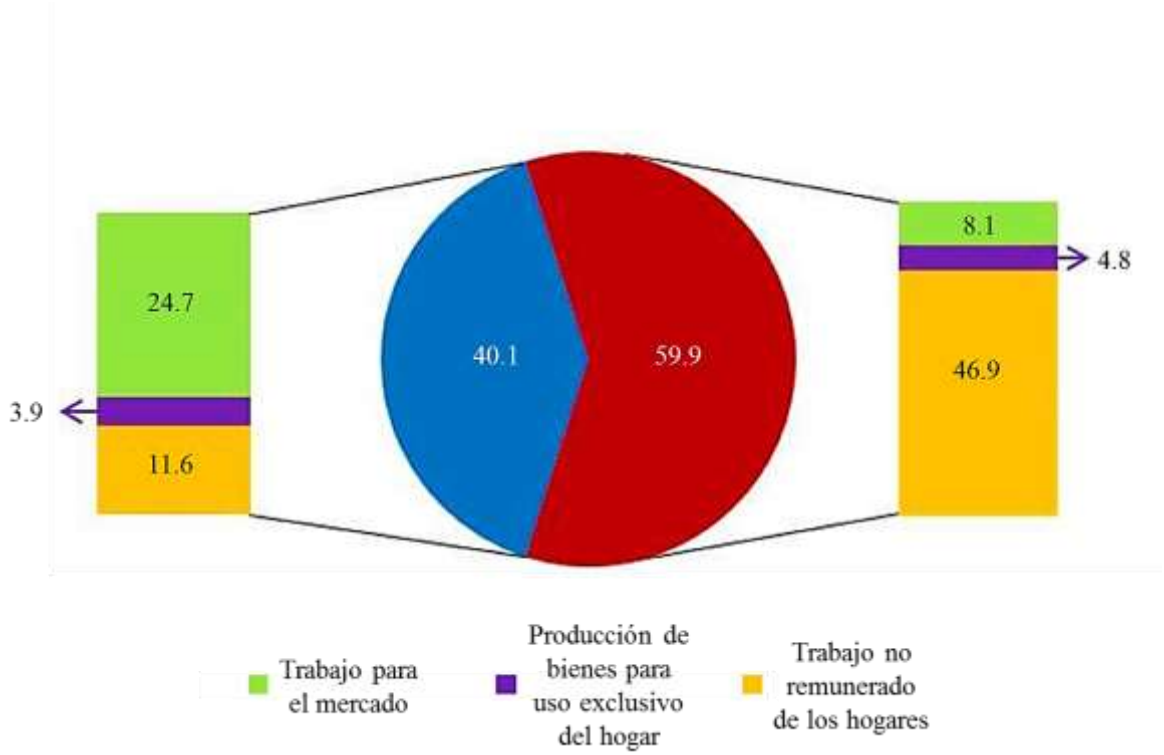


[1] El trabajo no remunerado de los hogares incluye trabajo doméstico no remunerado para el propio hogar, trabajo no remunerado de cuidado para los integrantes del hogar, el trabajo no remunerado de apoyo a otros hogares, trabajo no remunerado para la comunidad y trabajo no remunerado voluntario.

FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

Del total de horas dedicadas al trabajo, remunerado y no remunerado, los hombres contribuyen con poco más del 40%, mientras que las mujeres cerca del 60%. Las principales diferencias se observan en el trabajo para el mercado, puesto que los hombres registran un valor que duplica el de las mujeres; en contraparte, en el trabajo no remunerado de los hogares las mujeres de 12 años y más triplican el registrado por los varones.

TIEMPO TOTAL DE TRABAJO DE LA POBLACIÓN DE 12 AÑOS Y MÁS HABLANTE DE LENGUA INDÍGENA POR SEXO SEGÚN TIPO DE TRABAJO
2014
−Por ciento−



[1] El trabajo no remunerado de los hogares incluye trabajo doméstico no remunerado para el propio hogar, trabajo no remunerado de cuidado para los y las integrantes del hogar, el trabajo no remunerado de apoyo a otros hogares, trabajo no remunerado para la comunidad y trabajo no remunerado voluntario.

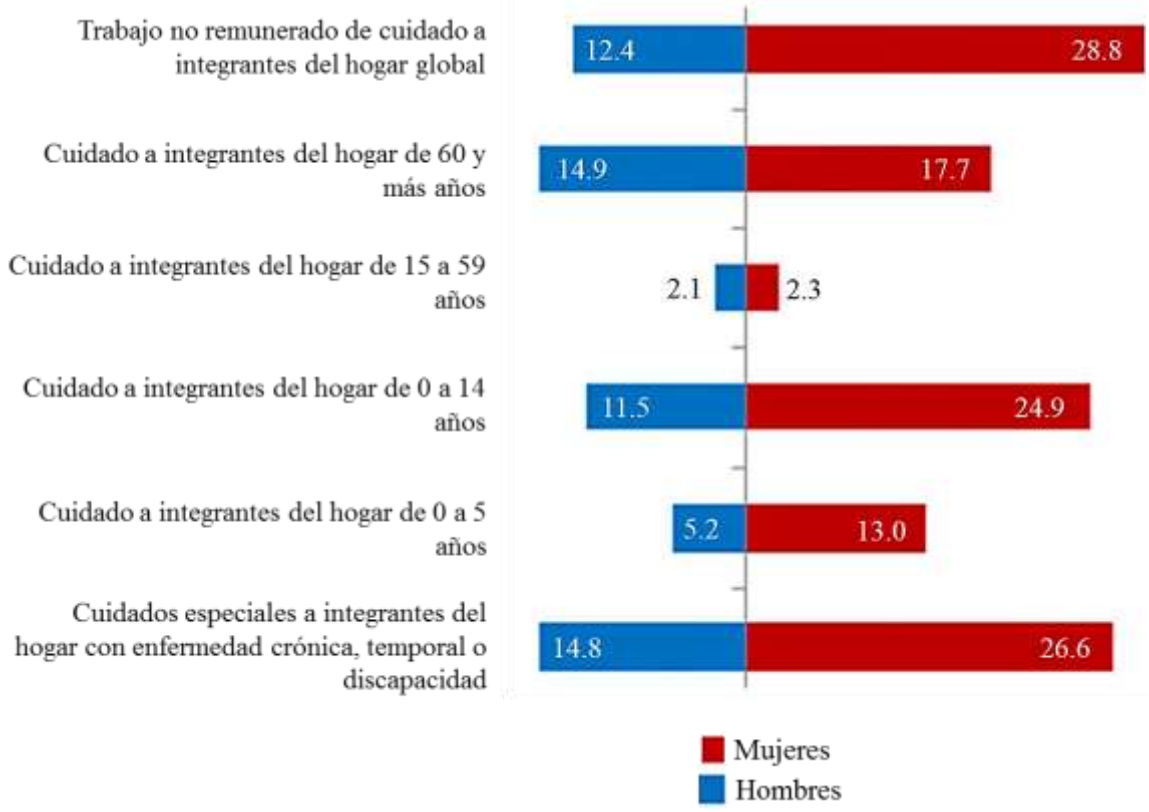
FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

En la población hablante de lengua indígena, la contribución de las mujeres es alrededor del 60%, y los hombres el complemento. Por otra parte, en el trabajo para el mercado, el porcentaje de horas semanales registrado por los varones es el triple respecto a las mujeres. En cambio, en el trabajo no remunerado de los hogares, el valor reportado por las mujeres es casi cuatro veces mayor al de los hombres.

El promedio de horas para grupos de actividades específicas

Tiempo dedicado al trabajo de cuidados

PROMEDIO DE HORAS SEMANALES QUE DEDICAN LAS MUJERES Y HOMBRES DE 12 AÑOS Y MÁS EN TRABAJO DE CUIDADO NO REMUNERADO PARA INTEGRANTES DEL HOGAR
2014

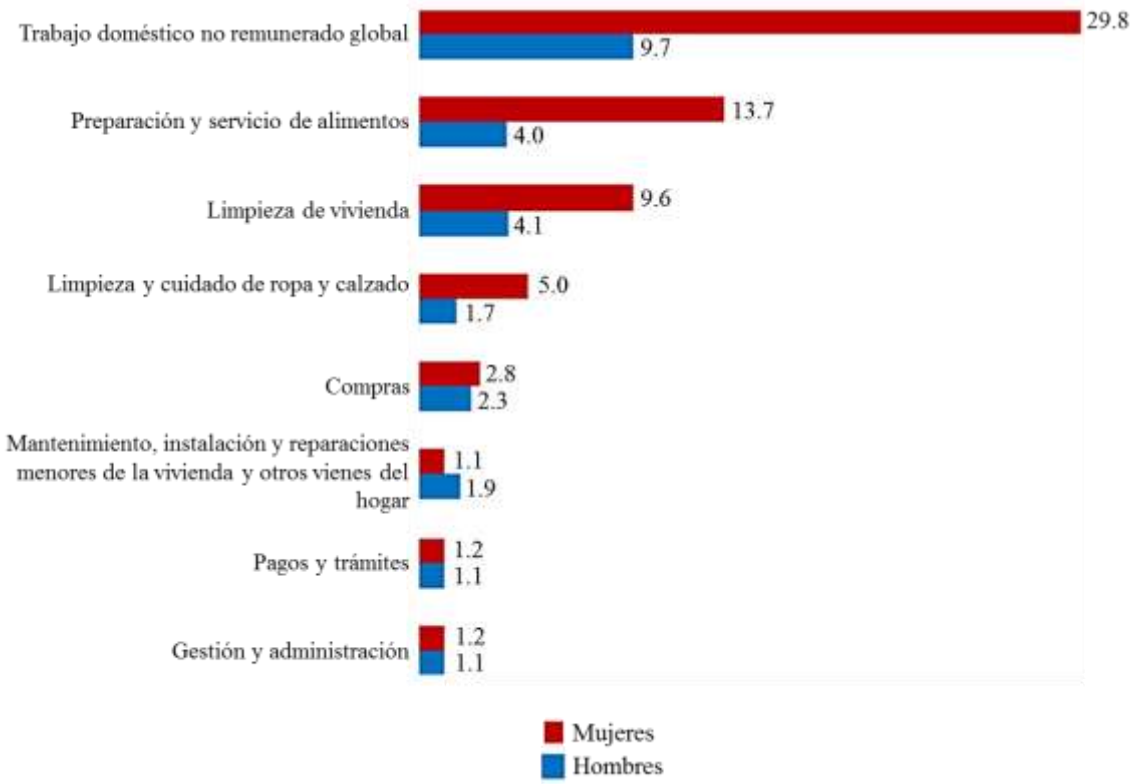


FUENTE:INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

Respecto a las actividades de cuidado, en promedio las mujeres dedican 28.8 horas a las semana, mientras que los hombres sólo le dedican 12.4 horas a la semana. El tipo de cuidado al que más tiempo se le dedica es el proporcionado a los integrantes del hogar de 60 años y más, y aquellos que por enfermedad o discapacidad requieren cuidados especiales. En todos los casos, las mujeres dedican más tiempo que los hombres.

Trabajo doméstico no remunerado

PROMEDIO DE HORAS SEMANALES QUE DEDICAN LAS MUJERES Y HOMBRES DE 12 AÑOS Y MÁS AL TRABAJO DOMÉSTICO NO REMUNERADO PARA LOS INTEGRANTES DEL HOGAR
2014

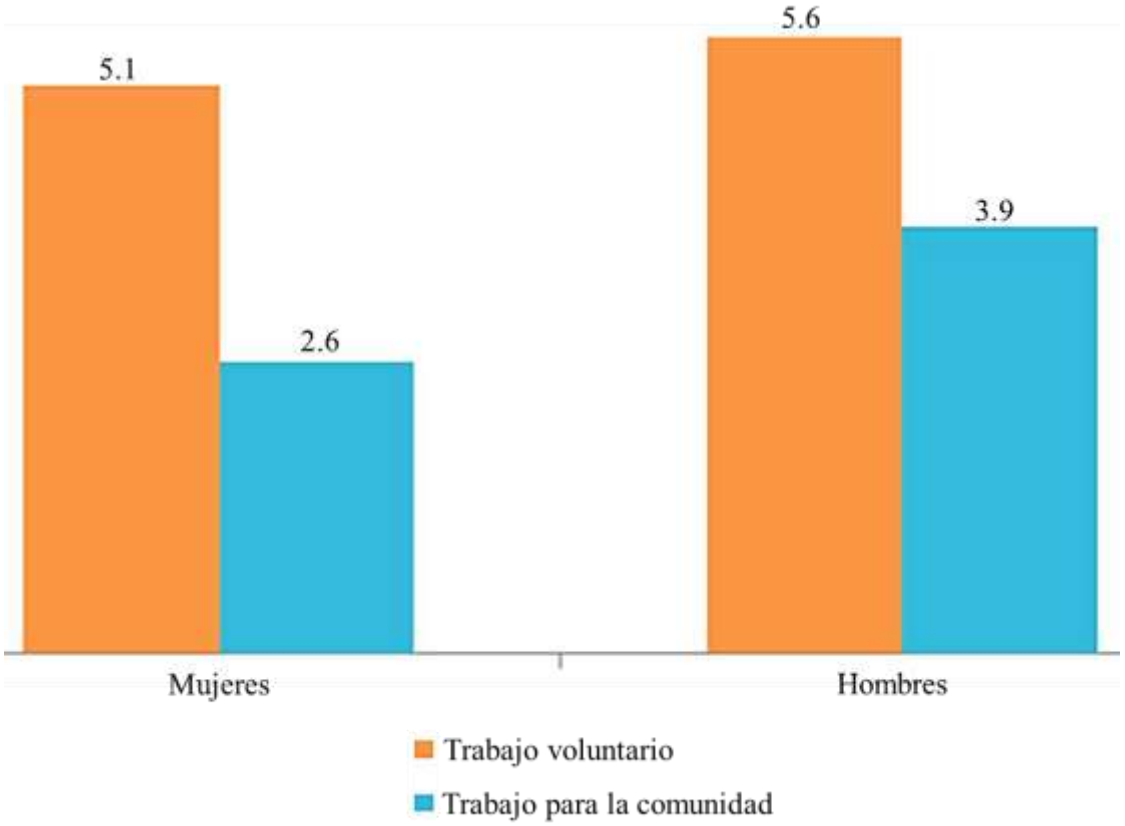


FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

Respecto a las actividades domésticas, las mujeres dedican en promedio 29.8 horas a las semana, mientras que los hombres sólo le dedican 9.7 horas a la semana; es decir, triplican el tiempo registrado por los varones. Las mayores diferencias se observan en la preparación y servicio de alimentos, limpieza de la vivienda y de la ropa y calzado.

Trabajo doméstico no remunerado para la comunidad y trabajo voluntario

PROMEDIO DE HORAS SEMANALES QUE LAS MUJERES Y HOMBRES DE 12 AÑOS Y MÁS DEDICAN AL TRABAJO DE APOYO NO REMUNERADO A LA COMUNIDAD Y TRABAJO VOLUNTARIO
2014

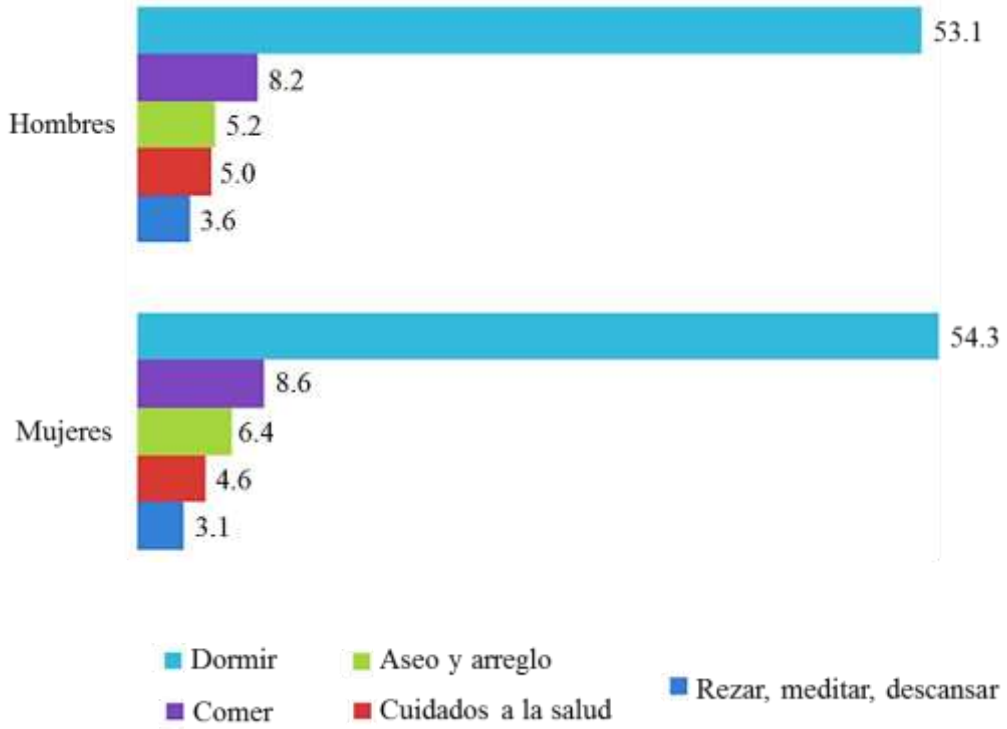


Nota: El trabajo voluntario incluye la Cruz Roja, asilos, casa hogar, DIF, hospitales, iglesias, Alcohólicos anónimos, partidos políticos, entre otros. El trabajo a la comunidad comprende tequio, faena, mano vuelta, mayordomía, fiestas patronales o sembrar árboles, limpiar calles, ríos, mercados, entre otros.
FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

Mujeres y hombres dedican un poco más de 5 horas a la semana al trabajo voluntario, observándose poca diferencia entre ambos. En el trabajo para la comunidad, los promedios son menores, registrando casi 3 horas a la semana las mujeres, y casi 4 horas los hombres. En este tipo de actividad, la diferencia entre ambos es poco más de una hora.

Actividades de cuidado personal

PROMEDIO DE HORAS SEMANALES QUE LA POBLACIÓN DE 12 AÑOS Y MÁS DEDICA A ACTIVIDADES DE CUIDADOS PERSONALES POR SEXO 2014

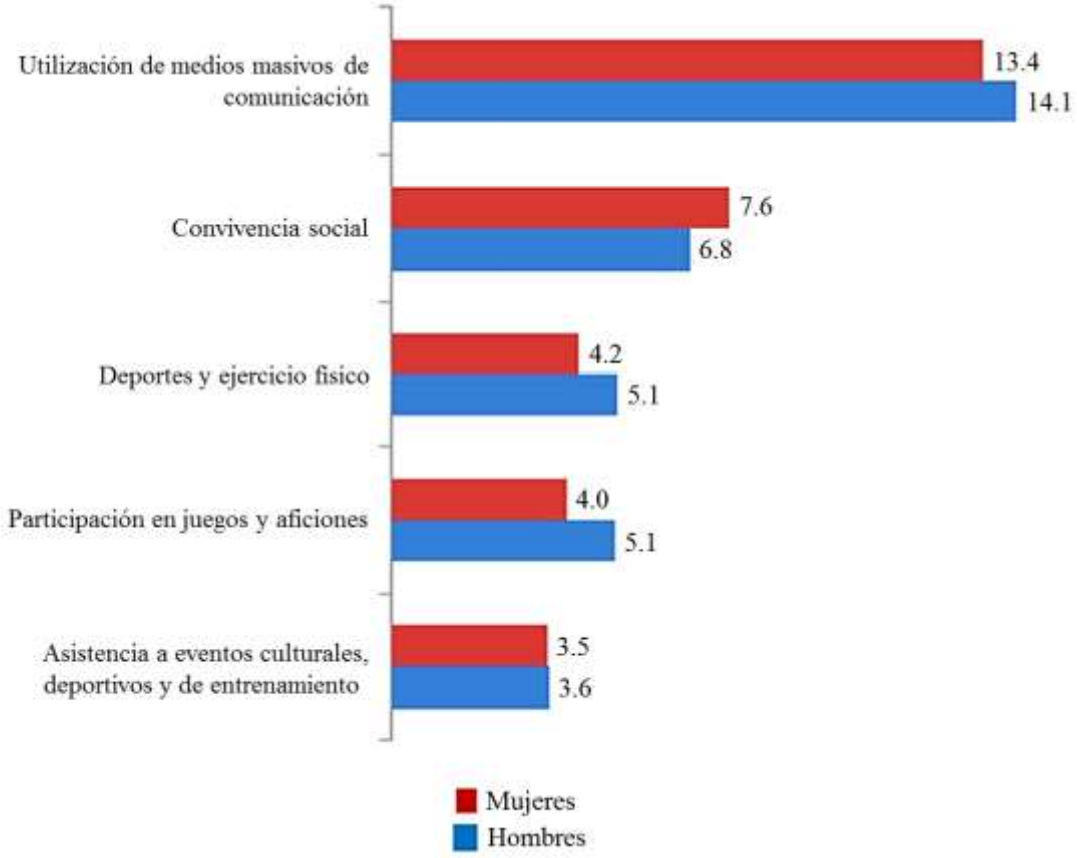


FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

En los cuidados personales se observa un comportamiento similar entre hombres y mujeres. La actividad a la que las mujeres le dedican más tiempo en promedio es a dormir con poco más de 54 horas a la semana, mientras que los hombres registran un promedio ligeramente menor. Las actividades a las que se les dedica menos tiempo son rezar, meditar y descansar con valores aproximados a 3 horas a la semana.

Actividades de convivencia y entretenimiento

PROMEDIO DE HORAS SEMANALES QUE LA POBLACIÓN DE 12 AÑOS Y MÁS DEDICA A ACTIVIDADES DE CONVIVENCIA Y ENTRETENIMIENTO POR SEXO 2014



FUENTE: INEGI-INMUJERES. La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014.

Respecto a cada tipo de actividad de convivencia y entretenimiento, los promedios más altos se registran en utilización de medios masivos de comunicación y convivencia social. Sin embargo, donde se observa la mayor diferencia entre hombres y mujeres es en Participación en juegos y aficiones, donde los hombres registran en su promedio semanal, más de una hora respecto al registrado por las mujeres.

Finalmente, cabe mencionar que en este proyecto de la ENUT 2014 participaron el Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES) y el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Con los resultados que se presentan, el INEGI e INMUJERES dan respuesta a compromisos nacionales e internacionales, como los asumidos ante organismos como la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_07_2.pdf

Política Económica y Política Social en México: desequilibrio y saldos (UNAM)

El 1º de julio de 2015, la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) publicó en su Revista Problemas de Desarrollo No. 182 de julio-septiembre de 2015, el artículo elaborado por Felipe Torres y Agustín Rojas[30], titulado "Política Económica y Política Social en México: desequilibrio y saldos", el cual se presenta a continuación.

Introducción[31]

A finales de los años setenta del siglo pasado, el modelo de desarrollo económico interno por sustitución de importaciones se agotó, o bien se reorientaron las estrategias que surtieron el mismo efecto. Esto provocó desequilibrios tales como la reversión de las tasas de crecimiento positivas logradas durante el llamado "milagro económico de México". A principios de los años ochenta, el país enfrentó una crisis de endeudamiento y débiles resultados de crecimiento generados por un nuevo modelo de desarrollo económico que, sustentado en la apertura comercial y desregulación, buscaba reestructurar las fallas aducidas a la participación del Estado en la economía, combinada con gastos sociales excesivos.

La crisis económica interna impulsó la aplicación de políticas económicas de estabilización y ajuste estructural basadas en pactos. Las políticas monetarias y fiscales buscaban contener los altos niveles de inflación, restaurar el equilibrio en la balanza comercial y reducir el déficit público. Sin embargo, sus resultados reflejaron una mayor desestabilización de la economía, la incapacidad del Estado para impulsar el desarrollo económico y el traslado del costo del ajuste estructural a las familias; ello intensificó las desigualdades sociales y regionales expresadas en mayor pobreza y marginación.

---

[30] Instituto de Investigaciones Económicas, UNAM, México. Correos electrónicos: felipet@unam.mx yarojas2910@gmail.com, respectivamente.

[31] Este trabajo es resultado del proyecto PAPIIT in300815 "Dimensiones regionales de la seguridad alimentaria en México".

A partir de los años noventa, la Política Económica subordinó las necesidades del país a las estrategias que sigue la dinámica económica mundial, lo que debilita el crecimiento interno y no detiene los impactos que el modelo de economía abierta genera en la población; esto incrementa la tensión y el descontento social. Así, la Política Social es rebasada para actuar como mecanismo de contrapeso, ya que impone restricciones al ejercicio del gasto social que obligan a focalizar los recursos públicos, reorientar programas de atención y reducir coberturas de población y territorio. En síntesis: la Política Social en México se encuentra marginada por los intereses de la Política Económica cuyas estrategias se encaminan al fortalecimiento de la concentración y no de una distribución más equitativa de la riqueza.

El tránsito hacia un proyecto de desarrollo e inversión pública, que atienda las necesidades internas con una nueva Política Social renovada que amplíe su cobertura y magnitud, será vital para lograr el crecimiento económico mediante una redistribución adecuada del ingreso y, así, alcanzar la equidad social.

Política Económica y Política Social en el marco de economías abiertas

La economía mundial ha enfrentado cambios permanentes en los últimos 40 años. El progreso tecnológico en comunicaciones y transportes redujo distancias y costos de producción, lo que modificó las formas tradicionales de organización laboral, la circulación y el consumo de bienes y servicios. También transformó la organización social con respecto a otras precedentes que garantizaban mejores equilibrios a través de la Política Social y se suscitaron modificaciones en las funciones del Estado Nacional en cuanto a la conducción de la Política Económica.

Esta última, representa el conjunto de normas y lineamientos con que el Estado regula y orienta la dinámica económica del país, además de establecer criterios que, acorde al Plan Nacional de Desarrollo, engloban el comportamiento de diversos ámbitos de la vida nacional y los instrumentos correspondientes para su operación a través de políticas

como la fiscal, monetaria y exterior. De aquí se desprende la Política Social y diversas políticas sectoriales y regionales. La Política Social constituye el medio con el cual el Estado procura redistribuir la riqueza, preservar el bienestar social y que los beneficios derivados del desarrollo económico alcancen a todos los estratos sociales.

La Política Económica y la Política Social son regularmente procesos separados dentro del Estado. La primera interviene sobre la dimensión económica, la segunda sobre la social en cumplimiento de leyes que se expresan en la aplicación de programas sociales.

Como lo constata la historia económica reciente, el modelo de desarrollo económico imperante concede primacía a la Política Económica orientada al crecimiento y propone mecanismos distributivos a través de la Política Social. Esta última buscaba el fomento del bienestar, pero ahora es la herramienta del Estado para corregir ex post las desigualdades. Así, primero se determinan los alcances de la Política Económica y, posteriormente, se emplea a la Política Social para paliar sus efectos negativos.

La institucionalización de la Política Social como herramienta de la Política Económica constituye un fenómeno reciente. En el Estado antiguo (la polis griega y el Imperio romano), se estimulaban lazos de solidaridad entre familias y comunidades; en el Estado moderno, que enfrentó fenómenos como la peste negra, las hambrunas del siglo XIV o la legalización de la asistencia a necesitados con la Ley de Pobres de 1601, buscaba paliar las revueltas sociales generadas por las condiciones infrahumanas de subsistencia (Thompson, 2002: 19-42). Con ello el Estado Benefactor formaliza a la Política Social como Política de Estado (Flinn, 1970: 8-9; 17-19; Hobsbawm, 1983: 15-29; Rheinheimer, 2009; Villarespe, 2002: 15).

Desde los años cuarenta y hasta finales de los setenta del siglo pasado, las estrategias de crecimiento económico de diversos países en desarrollo se basaron en la intervención del Estado en la actividad económica bajo un modelo industrial por sustitución de importaciones y de fortalecimiento del mercado interno (Pérez, 1996: 347-363).

Diversas naciones experimentaron avances reflejados en altas tasas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que, como en el caso de México, superaron el 5% anual.

Ese modelo transformó al sistema de producción: abandonó el modelo agrario-exportador y colocó a la industria como el motor de crecimiento económico y de fortalecimiento del mercado interno. La estrategia minimizó primero a las actividades de bienes de consumo no duraderos y transitó hacia aquellas con mayor grado de complejidad como los bienes intermedios y de capital. Asimismo, alteró la estructura socio-espacial de las inversiones e incrementó el número de trabajadores asalariados que migraron del campo hacia los centros urbanos e industriales (Guillén Romo, 2001: 20-21). El Estado participó activamente en la economía, principalmente en la protección y fomento a las empresas nacionales, la fijación de aranceles, precios de garantía, apoyos fiscales y exenciones; además, creó instituciones especializadas para atender diversas problemáticas sectoriales.

En este contexto se edifica el Estado Benefactor que impulsó el desarrollo económico y el bienestar en alimentación, salud, vivienda y educación (Montagut, 2008: 53-75). Para ello, desplegó una Política Económica de corte nacionalista orientada al crecimiento de la capacidad productiva, el estímulo de la demanda agregada con políticas fiscales y monetarias de corte expansivo y el incremento del empleo e ingreso. Con la provisión de servicios básicos baratos, garantizó también la seguridad social y atenuó los desequilibrios internos que afectaban a algunas regiones. El gasto público creciente posibilitó la redistribución de recursos y el bienestar social. Si bien el Estado Benefactor intentó brindar cobertura universal en derechos básicos, a nivel internacional se presentaron tres distintos regímenes de bienestar y de protección social que sincronizaron de manera distinta a la Política Económica y la Política Social. El primero de ellos, el socialdemócrata, procuró garantizar a toda la población, de forma institucionalizada, la provisión de un conjunto de satisfactores, ya que al asegurar los niveles mínimos de bienestar suponía avanzar hacia un modelo de desmercantilización

de los servicios sociales y el acceso más allá de las restricciones que impone el mercado. El segundo, el conservador, en contraste con el anterior, estratificó y normativizó el acceso a bienes y servicios, diferenciando su provisión por tipo de ocupación, al otorgar privilegios a los trabajadores industriales a través del seguro social. Finalmente, el liberal, sólo intervenía si comprobaba que los individuos no contaban con recursos suficientes para acceder a bienes y servicios básicos (Esping-Andersen, 1999).

Esta sincronía entre Política Económica y Política Social ha sido modificada en el marco de desarrollo económico actual. La nueva ideología de libre mercado gestó una separación de la forma en que ambas políticas operaron durante el período de Bienestar y permitían el equilibrio relativo entre desarrollo económico y aspiraciones sociales. El replanteamiento de esta relación refleja el tránsito hacia el modelo de economía abierta impuesto por la dinámica económica de orden global (Chossudovsky, 2003: 319-326; Guillén Romo, 1997; Vidal Villa, 1998: 105). Por tanto, partimos aquí de la hipótesis que los lineamientos establecidos por la Política Económica interna vinculada a los mercados abiertos, la cual contiene como estrategia el control de las variables macroeconómicas, impactan gradualmente en la disminución del gasto social y así la Política Social resulta incapaz de garantizar equilibrios en el desarrollo de México.

Entre 1980 y 1982, la caída de los precios internacionales del petróleo y el incremento en las tasas de interés en el mercado internacional de capitales, complicaron el entorno macroeconómico en diversas naciones, provocando desequilibrios internos y externos, principalmente en el presupuesto público, nivel de empleo, inflación y en el déficit de la balanza comercial y de pagos. Además, en la imposibilidad de sostener los niveles de crecimiento económico, ya que la industrialización sustitutiva no integró una red industrial y tecnológica efectiva, lo que generó bajos niveles de productividad nacional e interregional y rezago de las exportaciones.

La estrategia de industrialización del modelo sustitutivo implicó un sesgo intersectorial. En el caso de México, el rezago de la estructura agropecuaria disminuyó la producción

de materias primas y productos básicos y la pérdida de la autosuficiencia alimentaria, agudizando los desequilibrios en la Balanza Comercial Agropecuaria (Guillén Romo, 2001: 24-25; Torres, 2003: 15-52). Aunado a ello, los choques macroeconómicos externos significaron un freno al crecimiento económico y a la continuidad de la sustitución de importaciones. El déficit de las finanzas públicas obligó a recurrir al financiamiento externo, lo que puso en cuestionamiento la efectividad de la Política Económica del Estado.

El aumento del gasto público como corrector de los desequilibrios en lo económico y en lo social provino de préstamos otorgados por organismos financieros supranacionales. La agudización de los desequilibrios financieros provocó que las naciones deudoras como México cubrieran sus pagos con intereses más elevados, inhibiendo el crecimiento interno. Ante el incremento del servicio de deuda, algunas se declararon insolventes (Damián, 2002: 27). Las condiciones estructurales de la crisis en que se encontraban economías como la nuestra impidieron saldar compromisos y desataron un nuevo ciclo de endeudamientos, aunque bajo condiciones de ajuste casi permanente (Girón, 1991).

La implementación de la agenda de estabilización y ajuste estructural buscaba recuperar los niveles de producción y consumo previamente alcanzados, pero bajo una perspectiva del desarrollo regida por la libertad de los mercados; misma que sustenta que las causas que inhiben el crecimiento económico, tienen como causal a políticas de corte nacionalista y la excesiva intervención del Estado, pero además legitimada con gastos sociales improductivos y no en factores que propician el crecimiento y la concentración de capital (Cruz y Polanco, 2014: 9-33).

Bajo este enfoque, los organismos financieros internacionales acreedores diseñaron programas de ajuste para estas economías inestables y de pobre desempeño, a fin de asegurar el pago de la deuda, aunque trasgrediendo y subordinando su soberanía nacional (Girón, 2004: 189-208; 2006: 125-142). Consecuentemente, la cautela fiscal, la desregulación y la liberalización financiera y comercial, orientaron el rumbo de la

Política Económica, además de que ajustaron los planes de desarrollo a las directrices de la economía mundial. La Política Social se limitó a contener los efectos adversos generados por la dinámica económica de orden global (Franco, 1985: 13-20; Sotelo, 2010).

En el período de economía abierta, el mayor costo para el bienestar deviene del cambio en la conducción de la Política Económica por las limitaciones del Estado para contrarrestar las distorsiones económicas y las desigualdades a través de la Política Social. A partir del ajuste, la Política Económica impuso límites estructurales a la Política Social, confinando su atención a la población en condiciones de pobreza, sin posibilidades de cubrir aspectos básicos del bienestar y con acceso precario al consumo alimentario (Arellano, 1985: 41-45; Boltvinik, 2005: 131-196; Campos, 2010: 51; Townsend, 2003: 445- 449; Uribe, 2011: 37).

Si bien durante la fase proteccionista la Política Económica redistribuía recursos mediante la Política Social y logró avances significativos en materia de seguridad social porque convertía al Estado en regulador del mercado y la distribución del bienestar, en el contexto actual racionaliza los recursos públicos, abandona la supervisión y control sobre lo social, así como la promoción del desarrollo nacional (Barba, 2004: 17-24; Gordon, 2009). La Política Social actual se rige bajo parámetros de focalización de apoyos para la asistencia y abatimiento de la pobreza, con el objeto de hacer más eficiente el gasto público. Esto elimina acciones que universalizaron el beneficio de amplios sectores; además privatiza, desregula y descentraliza las acciones que debe detentar el Estado (Campos, 2010: 51-52).

Asimismo, implementa mecanismos de combate a la desigualdad en el marco que impone la Política Económica de libre mercado a un Estado reducido y con bajos márgenes de control social, asumiendo que la eficiencia del mercado genera bienestar económico y social. El supuesto es que permite a los excluidos integrarse al circuito económico y disfrutar de los beneficios derivados; por tanto, se orienta a la cobertura de

población residual del mercado. Se sacrifica el gasto social para canalizarlo a actividades que permitan fomentar el crecimiento económico impulsado por agentes privados.

La aplicación de esos lineamientos provoca que la focalización no sólo modifique la forma de utilización de recursos, sino también, el tamaño de la población objetivo de programas sociales, reduciendo el monto de recursos y la cantidad de beneficiarios, y que los agentes económicos privados sean ahora oferentes y cubran demandas sociales anteriormente proporcionados por el Estado, inclusive en áreas estratégicas. Se ha desarrollado un esquema basado en la eficiencia y maximización de recursos, mediante la evaluación de los programas implementados, a fin de seleccionar los más eficientes y reestructurar –o eliminar– aquellos que están debajo de los parámetros mínimos fijados, sin cambiar las condiciones de desigualdad (Cardozo, 2005: 172).

El tránsito de un Estado Benefactor a un Estado mínimo ha implicado la racionalización de recursos públicos y el abandono de la dimensión social. En el caso de México, la Política Económica actual provoca efectos adversos en la economía nacional que rebasan los alcances del Estado para generar una agenda de desarrollo acorde a las necesidades internas del país. Desde la apertura comercial, las bajas tasas de crecimiento económico reducen la posibilidad de que la focalización impacte favorablemente a la población más vulnerable.

Si bien el país logró beneficios sociales durante el Estado Benefactor, los rezagos acumulados y las crisis económicas desde la transición hacia el modelo económico de libre mercado en un contexto de problemas estructurales no resueltos, reducen la Política Social a un mero mecanismo de contención de pobres sin eficacia, ya que los desequilibrios internos generados por la Política Económica superan la cobertura de la Política Social, que no encuentra compensaciones ante el deterioro progresivo del ingreso individual.

Política Económica y Política Social en México. Situación actual

La transición de la economía mexicana hacia el modelo de economía abierta está cruzada por un proceso de estabilización de las variables macroeconómicas inspiradas en la llamada Política Económica de ajuste estructural. Desde su instauración se han presentado bajos niveles de crecimiento y una frágil estabilidad económica. Al igual que otras naciones en desarrollo, la estabilización, que tiene como prioridad el control inflacionario y del déficit externo, no genera las dinámicas de crecimiento requeridas por la economía interna; su lentitud se traduce en un alto costo social, pero además, en la persistencia de crecientes déficit en las finanzas públicas, aumentos del desempleo abierto y crisis macroeconómicas recurrentes que amplían la brecha de desigualdad social.

La evidencia empírica muestra que a partir de la apertura comercial se han suscitado desequilibrios internos, tanto en sus vertientes sociales, como territoriales, reflejados en una mayor concentración de la riqueza, incremento en los niveles de pobreza y desigualdad, pero además, en nuevas problemáticas de orden multidimensional a escala individual y social (Boltvinik, 2005), que han rebasado la dimensión económica: el crimen organizado, el narcotráfico, la exclusión social, o bien, la violencia estructural generalizada que azota actualmente al país, entre otros factores, son claro ejemplo de ello.

La conjunción de resultados económicos y sociales negativos desencadenó las tensiones sociales actuales y los riesgos sobre la propia seguridad nacional. En esa dimensión se expresan los límites estructurales a la Política Social. De esa forma, los rezagos sociales del país, los desequilibrios internos, así como la parálisis del ritmo de crecimiento económico, están asociados por un lado, a la reorientación de la Política Económica, convergente ahora con el modelo de economía abierta, y por otro, con la imposibilidad de la Política Social para responder a los desequilibrios generados por la forma de conducción de la propia Política Económica.

Aunque la Política Social es el vector que busca atenuar los conflictos propiciados por la desigualad social mediante el ejercicio del gasto público, éste ya no representa una prioridad real en la agenda nacional porque la efectividad de la Política Social está condicionada por el éxito de la Política Económica. Si bien la Política Social instaurada en México tiene rasgos específicos respecto de otros países, comparte otros propios del modelo de economía abierta. Sus objetivos y alcances se han delineado no sólo en función de parámetros y necesidades internas, sino también como consecuencia de pautas que impone el desarrollo internacional. El que diversas naciones hayan experimentado procesos afines en el deterioro de sus condiciones de vida a partir de las últimas tres décadas del siglo XX, demuestra que la Política Social comparte rasgos dados por la especificidad de la Política Económica de cada país.

En México, la Política Social muestra tres etapas claramente definidas (véase cuadro *México: evolución de la Política Económica y de la Política Social, 1910-2014*): cada una se encuentra orientada por las políticas económicas dominantes en curso. La primera corresponde al período posrevolucionario; la segunda al experimentado a partir de la década de los cuarenta y hasta los setenta; la tercera inicia en los ochenta, con la denominada Reforma Política del Estado, resultado del cambio de modelo económico impuesto por el proceso de economía abierta y de la reorientación de la Política Económica interna derivado del ajuste estructural (Cardozo, 2005: 170-173; Jusidman, 2009: 200).

El origen de la Política Social mexicana se encuentra marcada desde el período posrevolucionario, con la orientación de contenidos de la Constitución Política de 1917, desde lo cual intenta corresponder a las demandas sociales de la Revolución mexicana. El Estado reconoce los derechos sociales e instaura medidas para revertir las desigualdades y rezagos sociales que aquejaban al país, principalmente en el campo, y ser garante de derechos.

En esta etapa la Política Social no fue integral, como en el caso de la experiencia europea, ya que se buscaba hacer valer los derechos constitucionales más allá de su cobertura universal. Sin embargo, debido a que integró derechos sociales básicos, representa un avance en justicia social y es una pieza clave para la conformación de un proyecto de desarrollo industrial nacional (Cardozo, 2005: 171; Gordon, 2001: 26-29).

La segunda fase aparece con la consolidación del modelo de industrialización por sustitución de importaciones, a partir de los años cuarenta y hasta finales de los años setenta del siglo XX. Si bien en la etapa previa buscó asegurar la provisión de los derechos sociales básicos, esta nueva fase se orientó a fortalecer la industrialización y el desarrollo tecnológico nacional (Uribe, 2011: 47-52). El impulso a un proyecto estratégico-nacional de crecimiento exigió la creación de instituciones que garantizaran el funcionamiento de redes corporativas y la distribución de los beneficios, pero que además operaran otros instrumentos de redistribución. En esencia, se buscaba brindar un marco institucional-redistributivo.

Esta etapa coincide con la Segunda Guerra Mundial, la cual generó un incrementó en la demanda de bienes de exportación, básicamente hacia el mercado norteamericano. Este incremento permitió al Estado mexicano generar un plan de inversión orientado a crear la infraestructura básica que exigía el proyecto de industrialización y desarrollo del mercado interno estimulado por los mayores ingresos fiscales procedentes del comercio. La bonanza logró afianzar el marco institucional para brindar los servicios sociales básicos a la población.

MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA Y DE LA POLÍTICA SOCIAL 1910-2014

Fase	Modelo económico: Política Económica	Marco general de la Política Social	Programas sociales: institucionalización y principales programas sociales
Primera (1910/1917-1940)	Agrario-Exportador / Posrevolucionario	Constitucional: se buscó el cumplimiento, por parte del Estado, de los derechos sociales emanados de la Constitución Política de 1917, principalmente los artículos 3°, 4°, 6°, 27 y 123	Satisfacción de las demandas sociales derivadas de la Revolución mexicana: derecho a la educación, salud, vivienda, composición pluricultural, organización y desarrollo de la familia, satisfacción de necesidades elementales, información garantizada por el Estado, trabajo digno, disfrute del agua y recursos del subsuelo.
Segunda (1940-1980)	Modelo de Industrialización por sustitución de importaciones (keynesiana)	Estado de Bienestar: universalista e institucional-redistributivo, cuyo objetivo fue coadyuvar al bienestar social y reducir las desigualdades sociales	Instituciones y programas sociales universales y redistributivos: enfocados a la atención de diferentes problemáticas sectoriales en materia de educación, salud, salubridad y asistencia pública, vivienda, seguridad social y servicios sociales, consumo de productos de la Canasta Básica Alimentaria, inversión pública en desarrollo rural, marginación y desigualdad social, soberanía alimentaria. Las principales instituciones y programas sociales edificados durante el período, orientados a atender dichas problemáticas, principalmente mediante la redistribución, fueron: Instituto Mexicano del Seguro Social (1943-a la fecha), Secretaría de Salubridad y Asistencia (1943), Instituto Nacional de la Vivienda (1954), Instituto de Seguridad Social y Servicios Sociales de los Trabajadores (1959), Compañía Nacional de Subsistencias Populares (1962-1999), Programas de Inversiones Públicas en Desarrollo Rural (1973-1983), Coordinación General del Plan de Zonas Deprimidas (1977-1983), Programa Nacional Alimentario (1983).
Tercera (1980 - a la fecha)	Modelo de economía abierta	Estado mínimo: focalización y racionalización de recursos públicos destinados a la asistencia social, cuyo objetivo es la lucha contra la pobreza, la reducción de la marginación y la desigualdad social	Implementación de programas de combate a la pobreza y desarrollo regional: orientados al abatimiento de la pobreza en zonas rurales marginadas, mejoramiento de las condiciones de vida de la población y elevación de los niveles mínimos de bienestar, promoción de acciones intersectoriales en materia de educación, salud y alimentación bajo un enfoque regional, incorporación al mercado de trabajo, transferencias monetarias a población en situación de pobreza extrema a través de la focalización, ampliación de la cobertura hacia localidades semi-urbanas y urbanas, mejoramiento del ingreso. Los principales programas fueron el Programa Nacional de Solidaridad (1988/89-1997), Programa Nacional de Educación, Salud y Alimentación (1997-2002), Programa de Desarrollo Humano Oportunidades (2002-2014), Programa Prospera (2014 a la fecha).

FUENTE: Elaboración de los autores.

Debido a su connotación industrial concentrada, el proceso de crecimiento provocó desigualdades sectoriales, principalmente en el sector agrícola, que si bien lograba generar excedentes para afianzar el desarrollo, posteriormente entró en rezago y crisis. Ello generó un éxodo masivo de campesinos hacia los centros urbanos, provocando grandes contrastes en el crecimiento de las ciudades. La década de los cincuenta obligó a una reorientación de la Política Económica y Social, para responder ahora a la problemática generada por el llamado "proceso de urbanización salvaje", básicamente en los casos de la Ciudad de México, Monterrey y Guadalajara.

La transición de un patrón de asentamiento predominante rural hacia otro urbano generó cambios significativos en los estilos de vida, en las estructuras familiares y el consumo de los hogares, que desembocaron en una transformación de las necesidades sociales y en la alteración de los parámetros mínimos de bienestar. El Estado estableció lineamientos para atender las necesidades mediante la racionalización del gasto social.

Los desequilibrios sectoriales propiciaron el agotamiento del modelo de industrialización. La excesiva protección del Estado, que desembocó en menores niveles de competitividad de las empresas nacionales, y la inequitativa distribución regional de los ingresos, que empezaba ya a generar descontento social, fueron algunos de los factores que frenaron la dinámica económica precedente y la irradiación de beneficios sociales.

El deterioro sistemático del nivel de vida de la población a partir de los años setenta, resultado del bajo ritmo de crecimiento y la agudización de las desigualdades sociales, reorientó nuevamente la Política Social. Ante la inestabilidad experimentada en el país, el Estado implementó los Programas de Inversiones Públicas en Desarrollo Rural (PRIDER) en 1973, y más tarde la Coordinación General del Plan Nacional de Zonas Deprimidas (Coplamar), a fin de resarcir los rezagos sociales en las zonas rurales. De igual manera, la apertura del Sistema de Tiendas Rurales así como el Sistema Alimentario Mexicano (SAM) en 1980, lo cual mostraba la clara preocupación por el aumento de la pobreza en las zonas rurales (Barba, 2004: 27-31; Boltvinik y Marín, 2003: 473-475).

Para contrarrestar los efectos de la deuda de los años ochenta se implementaron programas de ajuste estructural, provocando un cambio radical en la Política Económica y consecuentemente en la Social. Esto posibilitó la Reforma del Estado, lo cual inicia la tercera etapa de las políticas sociales en México, caracterizadas por ser más selectivas y diferenciadas al focalizar y racionalizar los recursos públicos, pero sobre todo, por la atención social de tipo individualizado ante la hegemonía del modelo de economía

abierta. En ese sentido, el conjunto de programas sociales gestados desde la primera mitad de la década de los setenta y que integraban primordialmente al PRIDER y a la Coplamar, fueron reorientados y convertidos en Programas de Desarrollo Regional (Barba, 2004: 29-31).

A principios de los años noventa, la Política Económica de orden global delimitó los alcances de la Política Social en México, y transformó tanto el contenido como el sentido social de los programas. Prueba de ello es el Programa Nacional de Solidaridad (Pronasol), que surgió a finales de los años ochenta y en su tránsito a los años noventa se orientó a una población definida como pobres extremos. Este programa buscó atender las necesidades más apremiantes en materia de alimentación, vivienda, educación y salud de la población integrada por los pobres urbanos, campesinos de escasos recursos y grupos indígenas. También intentó realizar proyectos de colaboración con los beneficiarios del programa, estableciendo mecanismos de obligación y responsabilidad compartida. A través de ello el gobierno federal aportó recursos técnicos y financieros y los beneficiados algunos tipos de trabajo como faenas comunitarias. Otro de los objetivos planteados fue el de mejorar la infraestructura agropecuaria rezagada.

En 1997 se gestó el Programa de Educación, Salud y Alimentación (Progresa), el cual combinó apoyos en educación, salud y alimentación, a fin de formar capital humano en comunidades y familias pobres. El objetivo era romper círculos intergeneracionales de pobreza extrema, asociados con elevados niveles de desnutrición, mortalidad infantil, deserción escolar y bajas posibilidades de acceso a la salud. En la práctica no representó una opción más allá de un programa de transferencias focalizadas; de igual manera estuvo sujeto a evaluaciones periódicas a través de encuestas aplicadas a sus beneficiarios.

Al inicio del presente siglo y hasta mediados de 2014, la Política Social se rigió por el Programa Oportunidades que representó una extensión de Pronasol. El rasgo distintivo fue la ampliación del rango de cobertura a localidades urbanas, y además, a la población

en extrema pobreza que padece los más altos índices de desnutrición, marginación y rezago social. En ese sentido, buscó incrementar las capacidades de sus integrantes y ampliar posibilidades de mejores niveles de bienestar mediante su escolarización, salud y nutrición.

Más recientemente se instauró el Programa Prospera, principal estrategia del gobierno federal actual para el combate a la pobreza. Aunque se mantiene el mismo esquema de beneficios para aquellos que se encontraban inscritos en Oportunidades, el reciente programa adiciona apoyos en cuanto a becas universitarias, créditos y acceso a programas emprendedores, además de raciones alimentarias directas mediante la Cruzada contra el Hambre.

Si bien se han implementado en México programas orientados a combatir la pobreza y reducir las desigualdades, los indicadores que miden el bienestar muestran un deterioro sistemático y el fracaso, visto por el incremento sin precedentes de la pobreza, de los programas sociales surgidos del proceso de economía abierta, donde la Política Social deja de cumplir su función histórica como mecanismo de contrapeso ante las adversidades del desarrollo económico.

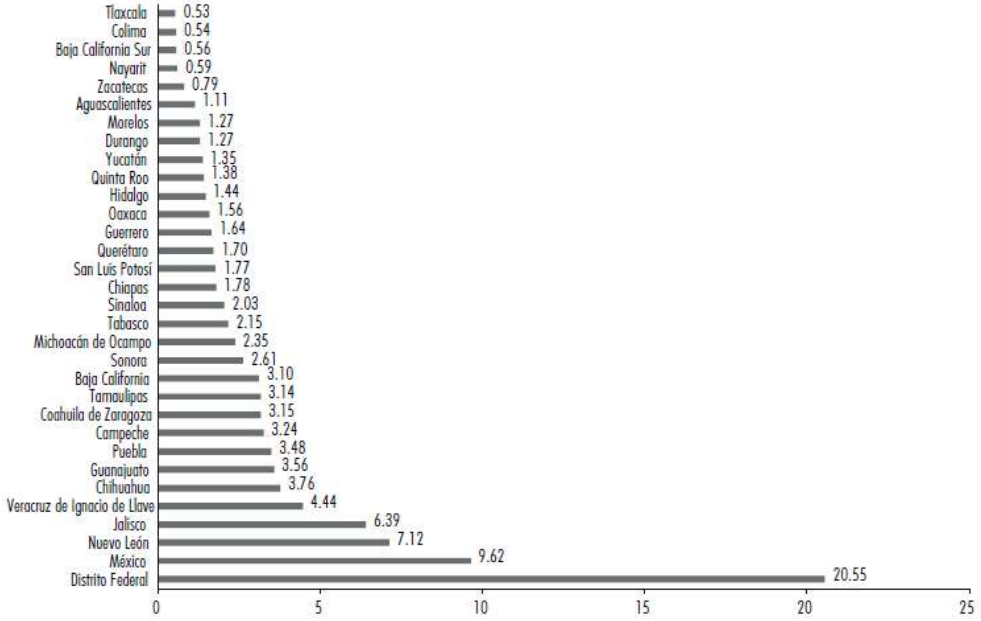
La vulnerabilidad de los indicadores en México bajo el modelo de economía abierta: saldos del desequilibrio

Si bien la medición de los indicadores económico-sociales permite la generación de información y toma de decisiones, la debacle de éstos desde hace 30 años no representan todavía para el Estado un motivo suficiente para cambiar el rumbo de la Política Económica prevaleciente. En comparación con otros países, México ha profundizado las directrices del modelo de economía abierta y agudizado los desequilibrios en distintas esferas de la vida social.

La decisión de priorizar el control de la inflación sobre el crecimiento económico es un factor que explica el pobre desempeño del PIB. Durante el período 1990-2012 mantuvo

una tasa de crecimiento promedio inferior al 2%, que resulta insuficiente para compensar la variación en otras variables vinculadas con el bienestar. La inequidad en su distribución marcó las disparidades regionales y profundizó las desigualdades sociales al interior del país. La región centro concentra el 59.6% de la riqueza generada entre 1993 y 2012, mientras que la región norte y la sur tienen una participación del 29.89 y 10.95% respectivamente. Del total de las entidades, nueve concentran el 62% de la riqueza, pero de estas últimas, tan sólo el Distrito Federal y el Estado de México registran una participación del 32%. En contraste los estados de Hidalgo, Quintana Roo, Morelos, Aguascalientes, Yucatán, Guerrero, Oaxaca, Durango, Zacatecas, Baja California Sur, Colima, Tlaxcala y Nayarit, de manera conjunta, reportan el 14%, denotando la desigualdad en la distribución territorial del crecimiento (véase gráfica siguiente).

MÉXICO: DISTRIBUCIÓN PROMEDIO DEL PIB POR ENTIDAD FEDERATIVA
1993-2012
-Porcentajes-



FUENTE: INEGI.

El crecimiento demográfico exhibe una distribución similar. De acuerdo con los Censos de Población y Vivienda, entre 1990 y 2010 se presentó un aumento de población: el número de habitantes sumó más de 30 millones, a pesar de una baja en la tasa de natalidad (véase cuadro siguiente).

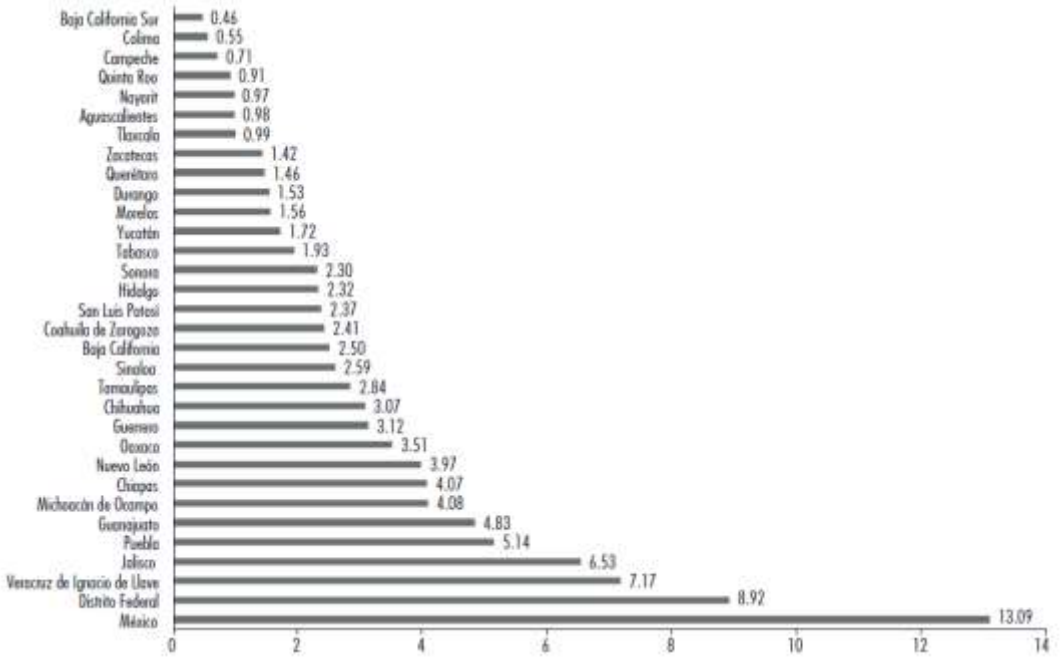
MÉXICO: POBLACIÓN TOTAL
1990-2010
-Número de personas-

Año	Población	
	Absoluto	TCA (%)
1990	81 249 645	-
1995	91 158 290	12.2
2000	97 483 412	6.9
2005	103 263 388	5.9
2010	112 336 538	8.8
Variación 1990 /2010	38.26%	

FUENTE: Censos de Población y Vivienda, varios años; Conteos de Población y Vivienda, varios años, Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

Respecto a su distribución regional, encontramos una clara concentración en el centro del país, con una densidad demográfica del 59.6%, seguida de la región norte con 26.4% y, finalmente, la sur con 14.3%. Existe una mayor polarización en la distribución por entidad federativa; el Distrito Federal y el Estado de México albergan una quinta parte de la población con 13.09 y 8.92% respectivamente, sin embargo, los estados de Campeche, Colima y Baja California Sur participan sólo con 0.71, 0.55 y 0.46% respectivamente (véase gráfica siguiente).

MÉXICO: DISTRIBUCIÓN PROMEDIO DE LA POBLACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA
1990-2012
-Porcentajes-



FUENTE: Elaboración de los autores a partir de información del Censo de Población y Vivienda, varios años, INEGI.

Si bien el crecimiento demográfico ha sido relativamente frenado con políticas de control natal para compensar los efectos de los bajos niveles de crecimiento económico, el costo del ajuste estructural ha recaído sobre los hogares mexicanos, expresándose en una desigual distribución del ingreso, la inalterada composición de la estructura salarial, la pérdida del poder adquisitivo, el aumento del desempleo, el ensanchamiento de la magnitud de la pobreza, pero además, en la reducción del gasto público y del gasto social, que ha provocado un desmantelamiento de los programas de asistencia social y una reducción en las transferencias.

Una evidencia de las repercusiones del desequilibrio entre Política Económica y Política Social es la persistente concentración de la riqueza que desde 1990 no registra cambios la distribución del ingreso. Los datos de la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH) 2012 muestran que actualmente los últimos deciles de ingreso en los

hogares (VIII, IX y X), concentran el 62.7% de los ingresos corrientes totales, mientras que el restante 70% (deciles I al VII), donde se ubican casi dos terceras partes de la población, absorbieron sólo el 37.3% (véase cuadro siguiente). Lo que ha provocado que capas más amplias de población sacrifiquen su consumo para compensar las restricciones del gasto, lo que lleva al deterioro en casi todos los componentes del bienestar, principalmente la alimentación (Torres, 2013: 57-71).

MÉXICO: DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO TOTAL POR DECIL DE HOGARES
AÑOS SELECCIONADOS
-Estructura porcentual-

Deciles	1992		2002		2012	
	(%)	Acumulado	(%)	Acumulado	(%)	Acumulado
I	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8
II	2.8	4.4	2.9	4.6	3.1	4.9
III	3.8	8.2	3.9	8.5	4.1	9.0
IV	4.8	12.9	4.9	13.5	5.1	14.1
V	5.8	18.7	6.1	19.6	6.3	20.4
VI	7.2	25.9	7.4	27.0	7.6	28.0
VII	9.0	34.9	9.2	36.3	9.3	37.3
VIII	11.4	46.3	11.8	48.1	11.8	49.1
IX	16.0	62.3	16.4	64.5	16.0	65.1
X	37.7	100.0	35.6	100.0	34.9	100.0
Coeficiente de Gini	**0.47**		**0.45**		**0.44**	

FUENTE: Elaboración de los autores a partir de información de la Encuesta Nacional de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH), varios años, INEGI.

La constitución de la Población Económicamente Activa (PEA) es otro elemento que si bien se ha modificado desde 1995, en términos de composición y estructura salarial, no cuenta con un nivel de vida aceptable debido a que el carácter restrictivo de la Política Económica impide crear empleos suficientes para satisfacer las crecientes demandas del mercado laboral. Esto lleva a la PEA excedente a incorporarse a la economía informal, donde recibe ingresos precarios. Entre 1995 y 2012, los ingresos de la PEA en promedio se ubicaron en un rango de percepciones de entre dos y cinco Salarios Mínimos Mensuales (SMM), a diferencia de los 10 años precedentes que osciló entre uno y dos SMM, esta relativa mejoría no refleja mayor bienestar porque más del 70% de la PEA ocupada no se ubica arriba de esos niveles salariales, lo cual establece límites estructurales en cuanto a posibilidades de reproducción, si lo ubicamos por los costos de

acceso a los satisfactores mínimos que no tiene compensación en las transferencias de políticas sociales.

Mientras que en 1995 el 19.10% de la PEA ocupada se mantuvo bajo rangos de ingreso de un SMM, para el 2012 conformó solo el 13.93%. Entre la que oscilaba entre uno y dos SMM se presenció un descenso al caer de 31 a 23.39%. En contraste, el rango de percepción salarial de dos a tres SMM así como los que se ubican de tres hasta cinco SMM, aumentaron de manera importante (véase cuadro siguiente).

MÉXICO: DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA) POR NIVEL DE INGRESOS
-Estructura porcentual-

Nivel de ingresos / Año	1995	2000	2005	2010	2012
Hasta un salario mínimo	19.10	15.40	14.50	13.00	13.93
Más de 1 hasta 2 salarios mínimos	31.00	27.10	22.60	23.00	23.39
Más de 2 hasta 3 salarios mínimos	14.40	18.60	19.40	21.20	21.79
Más de 3 hasta 5 salarios mínimos	9.50	14.90	18.20	17.10	15.05
Más de 5 salarios mínimos	7.10	11.10	10.40	8.80	7.89
No recibe ingresos	15.30	10.00	9.70	8.40	8.29
No especificado	3.70	2.90	5.30	8.50	9.66
Totales	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**

FUENTE: INEGI.

La composición salarial del país también se afectó en términos absolutos y repercute en el incremento de la tasa de desempleo. Esta última ha mantenido una relativa volatilidad. En 1995 registró hasta 6.1% como consecuencia de la crisis económica desatada a finales de 1994; en años posteriores osciló por debajo del 4%, pero a partir de 2008, por influencia de la crisis económica mundial la intensificación de las políticas de libre mercado, repuntó por arriba del 4.5% (véase gráfica siguiente).

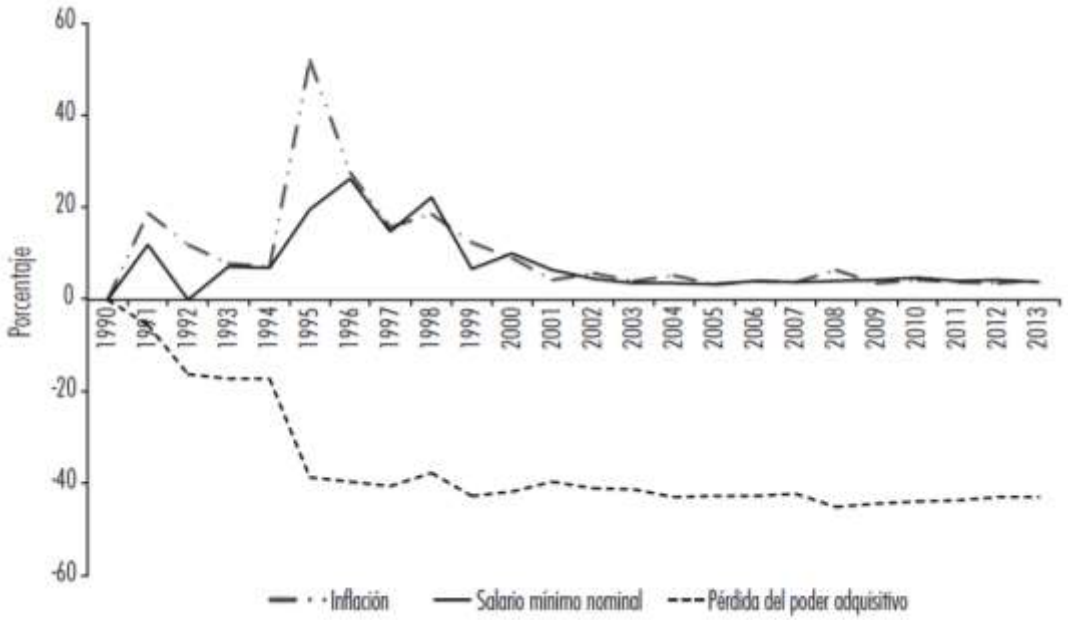
MÉXICO: TASA DE DESEMPLEO
1990-2013



FUENTE: INEGI.

Otro factor explicativo de los límites de la composición salarial para mejorar el nivel de bienestar de los hogares mexicanos radica en la pérdida del poder adquisitivo, consecuencia de la contención y el ajuste del salario para alcanzar los objetivos de la estrategia macroeconómica vigente. La contención salarial por debajo de los incrementos inflacionarios constituye la causa estructural que explica la pérdida del poder de compra y de las restricciones al gasto de los hogares que ha disminuido 42% en términos reales entre 1990 y 2012 e implica un comportamiento paralelo al incremento de los niveles de pobreza y pobreza extrema (véase gráfica siguiente).

MÉXICO, EVOLUCIÓN DEL PODER ADQUISITIVO
1990-2013



FUENTE: Elaboración de los autores a partir de información de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (Conasami) y del INEGI.

Según datos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política Social (Coneval), entre 1992 y 2012 el número de personas en condiciones de pobreza, medidas a través del ingreso, aumentó significativamente: la pobreza alimentaria creció el 24.27%, la de capacidades un 27.59% y finalmente, la de patrimonio se incrementó en un 37.97%. Sin embargo, uno de los saldos más desfavorables de la actual Política Económica es que 19.70% de la población nacional no cuenta con los recursos suficientes para acceder a una Canasta Básica Alimentaria (CBA), lo que provoca desequilibrios multidimensionales y representa ya un factor claro de la desigualdad económica (véase cuadro siguiente).

MÉXICO: EVOLUCIÓN DE LA POBREZA POR LA DIMENSIÓN DEL INGRESO, 1992-2012
-Porcentaje-

Año	Nacional*		
	Alimentaria	**Capacidades**	**Patrimonio**
1992	21.40	29.70	53.10
1994	21.20	30.00	52.40
1996	37.40	46.90	69.00
1998	33.30	41.70	63.70
2000	24.10	31.80	53.60
2002	20.00	26.90	50.00
2004	17.40	24.70	47.20
2005	18.20	24.70	47.00
2006	14.00	20.90	42.90
2008	18.60	25.50	47.80
2010	18.80	26.60	51.10
2012	19.70	28.00	52.30
Promedio	**22.01**	**29.78**	**52.51**

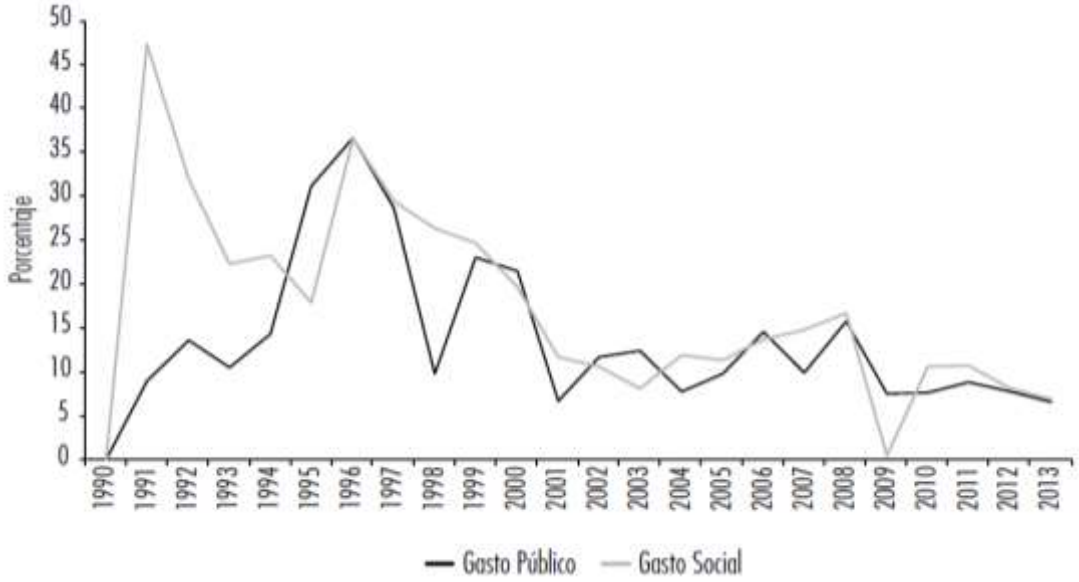
* El Coneval define la pobreza alimentaria como la incapacidad para obtener una Canasta Básica Alimentaria, aun usando todo el ingreso disponible en el hogar. La pobreza de capacidades representa la insuficiencia de ingreso disponible para adquirir el valor de la canasta alimentaria y efectuar los gastos necesarios en salud y en educación, aun dedicando el ingreso total de los hogares sólo para estos fines. La pobreza de patrimonio atañe a la insuficiencia del ingreso disponible para adquirir la canasta alimentaria, así como para realizar los gastos necesarios en salud, vestido, vivienda, transporte y educación, aunque la totalidad del ingreso del hogar sea utilizado para la adquisición de estos bienes y servicios.

FUENTE: Estimaciones de Coneval con base en las Encuestas de Ingreso y Gasto de los Hogares (ENIGH) de 1992 a 2012.

Si bien el Estado mexicano, en su intento por resolver los desequilibrios internos generados por las asimetrías en el desarrollo económico y por la actual forma de conducir la Política Económica, ha implementado mecanismos orientados a la reasignación del ingreso mediante el gasto social, éstos no podrán ser suficientes dados los desequilibrios estructurales presentes entre un crecimiento lento y el incremento de las dimensiones de la problemática social.

La posibilidad de respuesta de la Política Social se ha visto mermada por la reducción del gasto público y del gasto social, pero sobre todo por el papel marginal que tiene dentro de la agenda del desarrollo nacional. Si bien durante los años noventa el rubro presentaba crecimientos anuales por encima del 20%, al inicio del presente siglo no ha reportado aumentos mayores al 15%. En 2010 y 2011 apenas se lograron incrementos del 10%, y en los dos últimos años no han rebasado el 7.5% (véase gráfica siguiente).

MÉXICO: EVOLUCIÓN DEL GASTO PÚBLICO Y GASTO SOCIAL 1990-2013



FUENTE: Elaboración de los autores a partir del Sexto Informe de Gobierno, Felipe Calderón Hinojosa. Segundo Informe de Gobierno, Enrique Peña Nieto.

Lo anterior es reflejo de las limitantes que la actual Política Económica ha impuesto a la Política Social y la incapacidad de esta última para compensar las afectaciones sociales. Resultado de ello es la reducción en la provisión de bienes y servicios públicos, que han sido reorientados con transferencias indirectas y paulatinas hacia el sector privado, el cual oferta ahora los principales rubros de bienestar. Esto responde a la mayor demanda generada por el aumento demográfico, pero se limita a estratos reducidos de población que de por sí cuentan con recursos adicionales para su acceso.

Conclusiones

La apertura comercial y las reformas estructurales han marcado un parte aguas en el rumbo de la economía nacional a partir de la reducción de las funciones del Estado nacional impuesta por las políticas de corte neoliberal. Los efectos directos son la reorientación acotada de la Política Económica que llevaron a una focalización de la Política Social ante la reducción del gasto público. Con ello, el Estado Nacional abandonó la función de promotor del desarrollo que mantuvo durante la vigencia del

modelo de industrialización por sustitución de importaciones. Las directrices del modelo de economía abierta, aplicados en la conducción de la Política Económica, han reducido las posibilidades de cobertura de la atención social, obligado a maximizar los recursos y también a restringir los beneficios que puede traer una distribución equitativa de la riqueza.

Si bien se buscó paliar los efectos derivados de la crisis de la deuda a través de un plan de estabilización, la evidencia empírica muestra que la economía, por el contrario, se ha desestabilizado; el crecimiento económico paralizado y los costos de dicha desestabilización han recaído esencialmente sobre los hogares, aumentando las cifras de población en condiciones de pobreza. La concentración del ingreso, la tasa de desempleo, los desequilibrios macroeconómicos y las crisis recurrentes, junto con el aumento de la pobreza y la desigualdad social, denotan la necesidad de reorientar el proyecto de desarrollo nacional hacia una distribución más justa que lleven a mejorar sustancialmente las condiciones de bienestar.

La influencia de los lineamientos de la actual Política Económica de orden global, no sólo ha mostrado su incapacidad para crear condiciones de bienestar, sino además, ha neutralizado los efectos de la Política Social, la cual hoy en día se limita a tratar de contener el descontento social de la población marginada del país, aunque la violencia social se incrementó a niveles sin precedentes y tiene sus orígenes en la implementación de un modelo económico concentrador. Prueba de ello es que si bien han aumentado los recursos para el combate a la pobreza y desigualdad social, paradójicamente, su nivel y magnitud también se ha incrementado. De esta manera, la realidad histórica demanda una transformación inmediata tanto de la Política Económica como de la Política Social, de lo contrario los costos sociales seguirán incrementándose y cobrarán su factura vulnerando la propia seguridad nacional.

Fuente de información:
http://www.probdes.iiec.unam.mx/numeroenpdf/182_v46/02art_Torres.pdf

Resultados de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los hogares 2014 (INEGI)

El 16 de julio de 2015, Instituto Nacional de estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados de la "Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2014", la cual tiene como objetivo proporcionar un panorama estadístico del comportamiento de los ingresos y gastos de los hogares en cuanto a su monto, procedencia y distribución. Adicionalmente, ofrece información sobre las características ocupacionales y sociodemográficas de los integrantes del hogar, así como de las características de la infraestructura de la vivienda y el equipamiento del hogar. A continuación se presenta un breve resumen.

De acuerdo con los resultados de la ENIGH 2014, el ingreso corriente total decreció en 3.2% en términos reales, con respecto a 2012. Por su parte, el ingreso corriente promedio por hogar se ubicó en 39 mil 719 pesos trimestrales, lo que representa una disminución de 3.5%, a precios constantes, respecto a 2012.

INGRESO CORRIENTE TOTAL PROMEDIO TRIMESTRAL POR HOGAR AGRUPADOS POR DECILES DE HOGARES: LEVANTAMIENTOS 2010, 2012 Y 2014
-Pesos de 2014-

Deciles de hogares	Total nacional			Variación (%)	
	2010	2012	2014	2010-2012	2012-2014
Total	40 571	41 167	39 719	1.5	-3.5
I	7 162	7 556	7 716	5.5	2.1
II	12 604	12 735	12 721	1.0	-0.1
III	16 856	16 990	16 677	0.8	-1.8
IV	21 217	21 070	20 675	-0.7	-1.9
V	25 885	25 822	24 901	-0.2	-3.6
VI	31 377	31 165	29 852	-0.7	-4.2
VII	38 446	38 408	36 223	-0.1	-5.7
VIII	48 686	48 427	45 478	-0.5	-6.1
IX	66 010	65 881	62 163	-0.2	-5.6
X	137 470	143 614	140 783	4.5	-2.0

FUENTE: INEGI.

Por deciles de hogares destaca que el único que registró un incremento fue el primer decil (2.1 %), en tanto que el decil de los hogares de más altos ingresos concentra el 35.4 % de los ingresos corrientes totales.

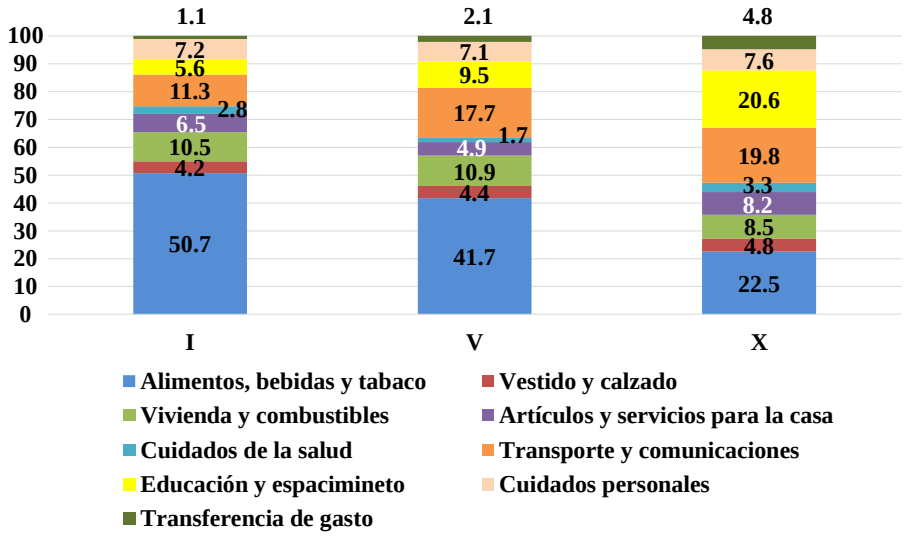
El coeficiente de Gini fue similar al registrado dos años antes, al presentar valores de 0.438 y 0.440 para 2014 y 2012, respectivamente. Este coeficiente refleja el efecto de las transferencias en la distribución del ingreso, ya que el Gini antes de transferencias fue de 0.491.

Esta encuesta también obtuvo que los rubros a los que los hogares destinan un mayor porcentaje de gasto son: alimentos, bebidas y tabaco, 34.1%; transporte y comunicación, 18.8 %; educación y esparcimiento, 14.0 por ciento.

Sin embargo, existen grandes diferencias por deciles de hogares: mientras que el 10% de los hogares con menores ingresos dedican el 50.7% de su gasto a alimentos, bebidas y tabaco, el 10% de los hogares con más altos ingresos dedica sólo el 22.5 % a esos rubros.

El decil de hogares con más altos ingresos destina 20.6% a gastos de educación y esparcimiento, en tanto que el decil de menores ingresos dedica a este concepto el 5.6 por ciento.

ESTRUCTURA DEL GASTO CORRIENTE MONETARIO POR DECILES DE INGRESO SELECCIONADOS, 2014
-Cifras en porcentajes-



Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

La ENIGH estimó en 2014, un total de 120 millones 73 mil 612 habitantes y 119 millones 906 mil 312 integrantes de los hogares (excluyendo a los trabajadores domésticos y a sus familiares, así como a los huéspedes). El tamaño promedio de los hogares fue de 3.8 integrantes y el jefe del hogar tuvo en promedio 48.8 años de edad.

A continuación se presentan los detalles.

Ingresos de los hogares

El ingreso corriente total trimestral de los hogares fue de 1 billón 257 mil 944 millones 71 mil pesos en 2014, lo que significa una reducción de -3.2%, en relación con el de 2012. Su componente monetaria representa el 79.6% y la no monetaria el 20.4% restante.

El ingreso corriente monetario ascendió a 1 billón 878 millones 802 mil pesos y tuvo un decremento real de 1.9% en relación con el del año 2012. Al interior de este concepto, el componente de ingresos por trabajo subordinado presentó un crecimiento de 7.6% en el

período 2012-2014 y significó el 68.6% del ingreso corriente monetario. El resto de los rubros que componen a éste presentó decrecimiento, destacando por la magnitud de la caída los ingresos por renta de la propiedad de activos tangibles y financieros con -68.9%; sin embargo, debe tenerse en cuenta que sólo representan el 1.6% de los ingresos corrientes monetarios en 2014. Los demás componentes del ingreso corriente monetario disminyeron de la manera siguiente: otros ingresos corrientes en 15.8%; transferencias provenientes de otros hogares, instituciones privadas o públicas en 10.8%; otros ingresos por trabajo en 9.0% y los ingresos por trabajo independiente en 7.9 por ciento.

INGRESO CORRIENTE TOTAL TRIMESTRAL POR PRINCIPALES FUENTES DE INGRESO LEVANTAMIENTOS 2010, 2012 Y 2014
-Pesos de 2014-

Fuentes de ingreso	2010		2012		2014		Variación (%)	
	Miles de pesos	(%)	Miles de pesos	(%)	Miles de pesos	(%)	2010-2012	2012-2014
Ingreso corriente total	**1 199 160 251**	**100.0**	**1 299 193 755**	**100.0**	**1 257 944 071**	**100.0**	**8.3**	**-3.2**
Ingreso corriente monetario	**946 430 439**	**78.9**	**1 020 075 181**	**78.5**	**1 000 878 802**	**79.6**	**7.8**	**-1.9**
Remuneraciones al trabajo subordinado	627 616 978	66.3	637 614 569	62.5	686 149 936	68.6	1.6	7.6
Ingreso por trabajo independiente	106 948 713	11.3	129 200 408	12.7	118 987 617	11.9	20.8	-7.9
Otros ingresos del trabajo	32 213 519	3.4	35 721 498	3.5	32 507 562	3.2	10.9	-9.0
Renta de la propiedad	42 216 508	4.5	52 846 457	5.2	16 416 434	1.6	25.2	-68.9
Transferencias	136 320 791	14.4	163 171 657	16.0	145 536 596	14.5	19.7	-10.8
Otros ingresos corrientes	1 113 929	0.1	1 520 592	0.1	1 280 656	0.1	36.5	-15.8
Ingreso corriente no monetario	**252 729 812**	**21.1**	**279 118 574**	**21.5**	**257 065 270**	**20.4**	**10.4**	**-7.9**
Autoconsumo	9 079 798	3.6	11 357 872	4.1	8 176 445	3.2	25.1	-28.0
Remuneraciones en especie	11 464 775	4.5	18 183 125	6.5	14 189 996	5.5	58.6	-22.0
Transferencias en especie	73 348 714	29.0	93 002 208	33.3	76 435 696	29.7	26.8	-17.8
Estimación del alquiler de la vivienda	158 836 526	62.8	156 575 370	56.1	158 263 132	61.6	-1.4	1.1

FUENTE: INEGI.

La parte no monetaria de los ingresos corrientes ascendió a 257 mil 65 millones 270 mil pesos en 2014, arrojando una caída de -7.9% respecto a 2012. De los rubros que la componen, las remuneraciones en especie representaron 5.5% y disminuyeron en 22.0%; el autoconsumo cayó en 28.0% y las transferencias en especie en 17.8%,

representando 3.2 y 29.7% del total, respectivamente. La estimación del alquiler de la vivienda fue el único componente del ingreso corriente no monetario que presentó un incrementó de 1.1% entre 2012 y 2014 y significó 61.6% del ingreso corriente no monetario en 2014.

Es de destacar que en el período 2010-2012, todos los componentes del ingreso corriente presentaron un crecimiento, con excepción de la estimación del alquiler de la vivienda; en tanto que en el período 2012-2014, la gran mayoría de ellos registró decrecimiento, excepto la estimación del alquiler y las remuneraciones al trabajo subordinado.

INGRESO CORRIENTE TOTAL PROMEDIO TRIMESTRAL POR HOGAR POR PRINCIPALES FUENTES DE INGRESO LEVANTAMIENTOS 2010, 2012 Y 2014
-Pesos de 2014-

Fuentes	Total nacional			Variación (%)	
	2010	2012	2014	2010-2012	2012-2014
Ingreso corriente total	**40 571**	**41 167**	**39 719**	**1.5**	**-3.5**
Ingreso corriente monetario	**32 021**	**32 322**	**31 602**	**0.9**	**-2.2**
Remuneraciones al trabajo subordinado	21 234	20 204	21 665	-4.9	7.2
Ingreso por trabajo independiente	3 618	4 094	3 757	13.1	-8.2
Otros ingresos del trabajo	1 090	1 132	1 026	3.9	-9.3
Renta de la propiedad	1 428	1 675	518	17.2	-69.0
Transferencias	4 612	5 170	4 595	12.1	-11.1
Otros ingresos corrientes	38	48	40	27.8	-16.1
Ingreso corriente no monetario	**8 551**	**8 844**	**8 117**	**3.4**	**-8.2**
Autoconsumo	307	360	258	17.2	-28.3
Remuneraciones en especie	388	576	448	48.5	-22.2
Transferencias en especie	2 482	2 947	2 413	18.7	-18.1
Estimación del alquiler de la vivienda	5 374	4 961	4 997	-7.7	0.7

FUENTE: INEGI.

El ingreso corriente total promedio trimestral por hogar fue de 39 mil 719 pesos en 2014, cayendo en -3.5% con respecto al de 2012. La parte no monetaria decreció en -8.2% y la monetaria en -2.2%, correspondiéndoles valores absolutos de 8 mil 117 y 31 mil 602 pesos, respectivamente. En concordancia con lo planteado antes, sólo el componente de remuneraciones al trabajo subordinado se incrementó en 7.2% y el de

estimación del alquiler de la vivienda en 0.7%, registrándose decrementos en los demás componentes.

Los hogares pueden ser agrupados de acuerdo con los ingresos que perciben. A cada uno de estos grupos se les conoce como "deciles", cuando se forman diez conjuntos del mismo tamaño, por lo que el primer decil está integrado por la décima parte de los hogares que tienen los menores ingresos y así de manera sucesiva, hasta llegar al último decil, que está compuesto por la décima parte de los hogares con los más altos ingresos.

INGRESO CORRIENTE TOTAL PROMEDIO TRIMESTRAL POR HOGAR AGRUPADOS POR DECILES DE HOGARES: LEVANTAMIENTOS 2010, 2012 Y 2014
-Pesos de 2014-

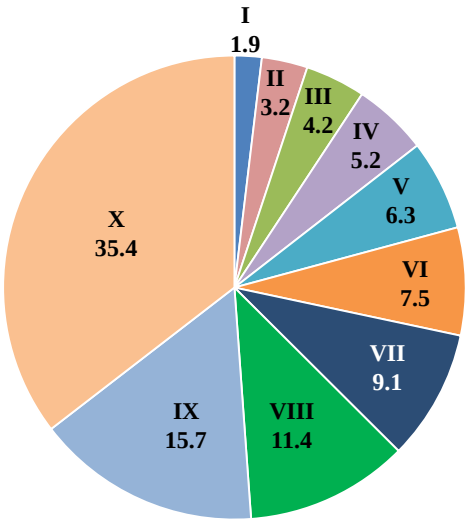
Deciles de hogares	Total nacional			Variación (%)	
	2010	2012	2014	2010-2012	2012-2014
Total	40 571	41 167	39 719	1.5	-3.5
I	7 162	7 556	7 716	5.5	2.1
II	12 604	12 735	12 721	1.0	-0.1
III	16 856	16 990	16 677	0.8	-1.8
IV	21 217	21 070	20 675	-0.7	-1.9
V	25 885	25 822	24 901	-0.2	-3.6
VI	31 377	31 165	29 852	-0.7	-4.2
VII	38 446	38 408	36 223	-0.1	-5.7
VIII	48 686	48 427	45 478	-0.5	-6.1
IX	66 010	65 881	62 163	-0.2	-5.6
X	137 470	143 614	140 783	4.5	-2.0

FUENTE: INEGI.

Aunque en 2012, algunos deciles de hogares presentaron incremento en su ingreso corriente total promedio por hogar con respecto a 2010, sobre todo los deciles extremos (I y X); en el año 2014 solamente el primer decil de hogares registró crecimiento en su ingreso con 2.1%, al compararse con 2012. Los otros nueve deciles de hogares muestran pérdida entre 2012 y 2014, en particular los deciles sexto, séptimo, octavo y noveno, que cayeron en 4.2, 5.7, 6.1 y 5.6%, respectivamente.

En 2014, el 30% de los hogares con mayores ingresos (deciles VIII, IX, X) concentraron el 62.5% de los ingresos corrientes totales, mientras que el restante 70% de los hogares (del decil I al VII) obtuvieron sólo el 37.5% del ingreso.

DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO CORRIENTE TOTAL POR DECILES DE HOGARES, 2014
-Cifras en porcentajes-

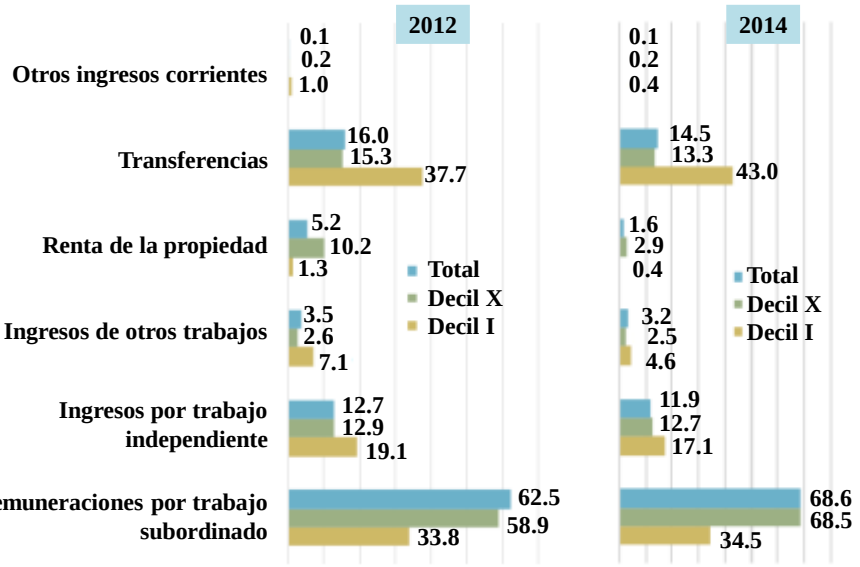


Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

Al revisar las fuentes de los ingresos por deciles de hogares, se tiene que en el primer decil la proporción de los ingresos provenientes de transferencias se incrementó entre 2012 y 2014, al pasar de 37.7% a 43.0% del total de su ingreso corriente monetario; las aportaciones del resto de componentes en este decil en 2014 fueron las siguientes: 34.5% por remuneraciones al trabajo subordinado; 17.1% por ingresos al trabajo independiente; 4.6% por ingresos de otros trabajos y 0.4% por renta de la propiedad y otros ingresos corrientes (cada uno).

En contraste, en 2014, para el decil X las transferencias representaron sólo 13.3% de su ingreso corriente monetario; la renta de la propiedad, 2.9%; los ingresos al trabajo independiente, 12.7%; los ingresos de otros trabajos, 2.5%; y las remuneraciones por trabajo subordinado, 68.5 por ciento.

COMPOSICIÓN DE LAS FUENTES DE INGRESO CORRIENTE MONETARIO EN DECILES SELECCIONADOS, 2012 y 2014
-Cifras en porcentajes-



Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

El ingreso corriente total promedio por hogar de las localidades de menos de 2 mil 500 habitantes (rurales) decreció en -6.6% entre 2012 y 2014, correspondiendo al decil X la mayor caída con -23.7%; no obstante, los deciles I y II presentaron crecimientos de 3.2 y 0.5%, respectivamente. En el caso de las localidades de 2 mil 500 y más habitantes (urbanas), el ingreso corriente total promedio por hogar disminuyó en -3.0% y sólo el primer decil presentó un incremento de 1.2%, mientras que en el decil X, la pérdida fue de sólo 0.8 por ciento.

INGRESO CORRIENTE TOTAL PROMEDIO TRIMESTRAL POR DECILES DE HOGARES[1/] SEGÚN TAMAÑO DE LOCALIDAD Y AÑO DE LEVANTAMIENTO
-Pesos de 2014-

Deciles de hogares	Tamaño de localidad					
	De 2 mil 500 y más habitantes			De menos de 2 mil 500 habitantes		
	2012	2014	Variación (%)	2012	2014	Variación (%)
Total	**46 116**	**44 719**	**-3.0**	**23 538**	**21 985**	**-6.6**
I	7 817	7 914	1.2	7 321	7 557	3.2
II	12 814	12 741	-0.6	12 622	12 691	0.5
III	16 988	16 755	-1.4	16 993	16 478	-3.0
IV	21 078	20 702	-1.8	21 044	20 597	-2.1
V	25 829	24 898	-3.6	25 797	24 915	-3.4
VI	31 166	29 821	-4.3	31 160	30 011	-3.7
VII	38 402	36 261	-5.6	38 455	35 993	-6.4
VIII	48 496	45 507	-6.2	47 858	45 229	-5.5
IX	65 952	62 226	-5.6	64 821	61 387	-5.3
X	142 908	141 789	-0.8	155 971	119 013	-23.7

1/ Los hogares están ordenados de acuerdo con su ingreso corriente total.
FUENTE: INEGI.

La ENIGH 2014 estimó 75.3 millones de perceptores, el 74.4 % de ellos (56.0 millones) se encuentran en localidades con 2 mil 500 y más habitantes, los que obtuvieron 88.3% del ingreso corriente monetario total (883 mil 656 millones 626 miles de pesos). Adicionalmente, de los perceptores de estas localidades, el 57.3% percibieron ingresos hasta **dos salarios mínimos**, mientras que en las localidades menores de 2 mil 500 habitantes, el 84.3% de los perceptores de ingresos obtuvieron hasta **dos salarios mínimos**.

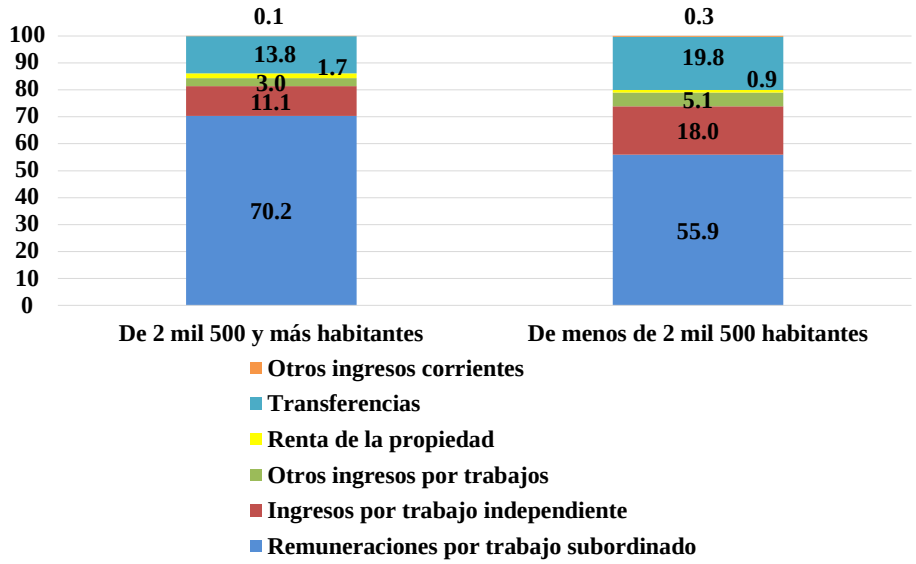
PERCEPTORES DE INGRESOS E INGRESO CORRIENTE MONETARIO TRIMESTRAL POR RANGOS DE SALARIO MÍNIMO, SEGÚN TAMAÑO DE LOCALIDAD, 2014
-Porcentajes-

Múltiplos de Salarios Mínimos Generales	Total		Tamaño de localidad			
			De 2 mil 500 y más habitantes		De menos de 2 mil 500 habitantes	
	Perceptores	Ingreso	Perceptores	Ingreso	Perceptores	Ingreso
Total	**75 330 247**	**1 000 878 802**	**56 048 314**	**883 656 626**	**19 281 933**	**117 222 176**
Menor a 2.00	64.2	19.9	57.3	16.8	84.3	42.5
2.01 – 6.00	28.7	41.4	33.8	41.4	14.1	40.9
6.01 y más	7.0	38.8	8.9	41.7	1.6	16.6

FUENTE: INEGI.

Asimismo, del total del ingreso corriente monetario de los perceptores que vivían en las localidades con menos de 2 mil 500 habitantes, el 19.8% lo obtuvieron de transferencias de instituciones de gobierno o privadas, o de otros hogares; el 55.9% como remuneraciones por trabajo subordinado y 18.0% por ingresos del trabajo independiente. Por el contrario, en las zonas de 2 mil 500 y más habitantes las transferencias representaron 13.8% del ingreso de los perceptores, mientras que el 70.2% del ingreso fue producto de remuneraciones al trabajo subordinado.

ESTRUCTURA DEL INGRESO MONETARIO POR TIPO DE LOCALIDAD 2014
-Cifras en porcentajes-

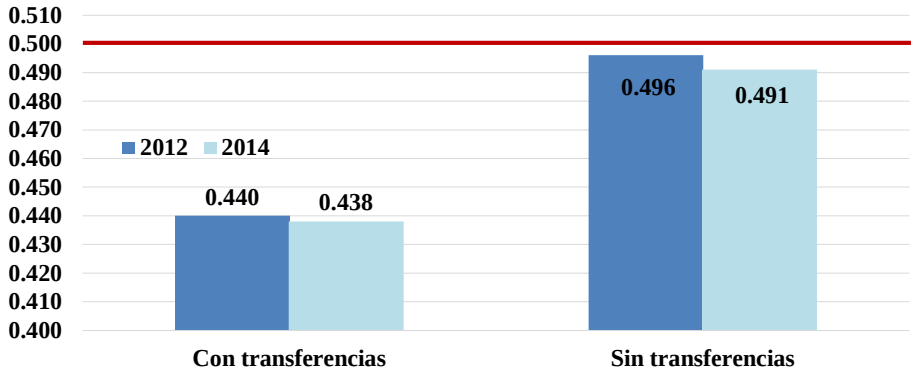


Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

Para apreciar la evolución de la desigualdad de los ingresos, se utiliza el Coeficiente de Gini[32]. El valor obtenido de este coeficiente[33] en 2014, para la distribución del ingreso por deciles de hogares fue de 0.438, mientras que el cálculo de 2012 arrojó un valor de 0.440.

Asimismo, el cálculo del Coeficiente de Gini permite observar el efecto positivo de las transferencias en la distribución del ingreso. Si en 2014 no se hubiera contado con transferencias de ingresos, la concentración de estos habría sido aún mayor (Coeficiente de Gini de 0.491 sin transferencias contra 0.438 con transferencias).

COEFICIENTE DE GINI* ANTES Y DESPUÉS DE TRANSFERENCIAS, 2012 Y 2014



Nota: Coeficiente de Gini calculado de deciles de hogar.
Fuente: INEGI

Gastos de los hogares

En 2014, el gasto corriente total trimestral fue de 1 billón 95 mil 285 millones 599 mil pesos, -4.8% menos que en 2012 cuando presentó el valor de 1 billón 149 mil 956 millones 513 mil pesos. Cabe destacar que entre 2010 y 2012 el gasto corriente total había mostrado un crecimiento de 7.2 por ciento.

[32] El coeficiente de Gini es una medida de concentración del ingreso, la cual toma valores entre cero y uno. Cuando el valor se acerca a uno, indica que hay mayor concentración del ingreso; en cambio cuando el valor del Gini se acerca a cero indica que la concentración del ingreso es menor.

[33] Con base en el ingreso corriente total promedio trimestral considerando las transferencias recibidas.

GASTO CORRIENTE TOTAL TRIMESTRAL POR GRANDES RUBROS DE GASTO LEVANTAMIENTOS 2010, 2012 Y 2014
-Miles de pesos de 2014-

Grandes rubros de gasto	Año			Variación (%)	
	2010	2012	2014	2010-2012	2012-2014
Gasto corriente total	**1 072 907 975**	**1 149 956 513**	**1 095 285 599**	**7.2**	**-4.8**
Gasto corriente monetario	**820 178 163**	**870 837 939**	**838 220 330**	**6.2**	**-3.7**
Alimentos, bebidas y tabaco	268 633 532	296 067 586	286 015 505	10.2	-3.4
Vestido y calzado	45 540 446	44 537 601	39 275 449	-2.2	-11.8
Vivienda y combustibles	76 388 575	77 158 632	79 416 193	1.0	2.9
Artículos y servicios para la casa	50 777 657	52 698 973	51 879 026	3.8	-1.6
Cuidados de la salud	22 003 886	21 684 991	20 706 457	-1.4	-4.5
Transporte y comunicaciones	152 048 578	160 844 054	157 428 253	5.8	-2.1
Educación y esparcimiento	111 721 036	120 257 856	117 612 484	7.6	-2.2
Cuidados personales	67 002 975	63 875 996	60 363 419	-4.7	-5.5
Transferencia de gasto	26 061 477	33 712 250	25 523 545	29.4	-24.3
Gasto corriente no monetario	**252 729 812**	**279 118 574**	**257 065 270**	**10.4**	**-7.9**
Autoconsumo	9 079 798	11 357 872	8 176 445	25.1	-28.0
Remuneraciones en especie	11 464 775	18 183 125	14 189 996	58.6	-22.0
Transferencias en especie	73 348 714	93 002 208	76 435 696	26.8	-17.8
Estimación del alquiler de la vivienda	158 836 526	156 575 370	158 263 132	-1.4	1.1

FUENTE: INEGI.

El gasto corriente monetario se redujo en -3.7% y el no monetario en -7.9%. Dentro del gasto monetario, las transferencias de gasto fueron las que presentaron mayor pérdida con -24.3%, seguido del gasto en vestido con un caída de -11.8% y cuidados personales con -5.5%. El gasto en vivienda y combustibles fue el único rubro que presentó un incrementó de 2.9% entre 2012 y 2014. Todos los componentes de la parte no monetaria del gasto corriente también cayeron en el período, con excepción de la estimación del alquiler de la vivienda.

El gasto corriente total promedio trimestral por hogar decreció en -5.1% de 2012 a 2014, al pasar de 36 mil 438 a 34 mil 583 pesos. Por su parte, el gasto corriente monetario promedio por hogar cayó en - 4.1% y el no monetario en -8.2 por ciento.

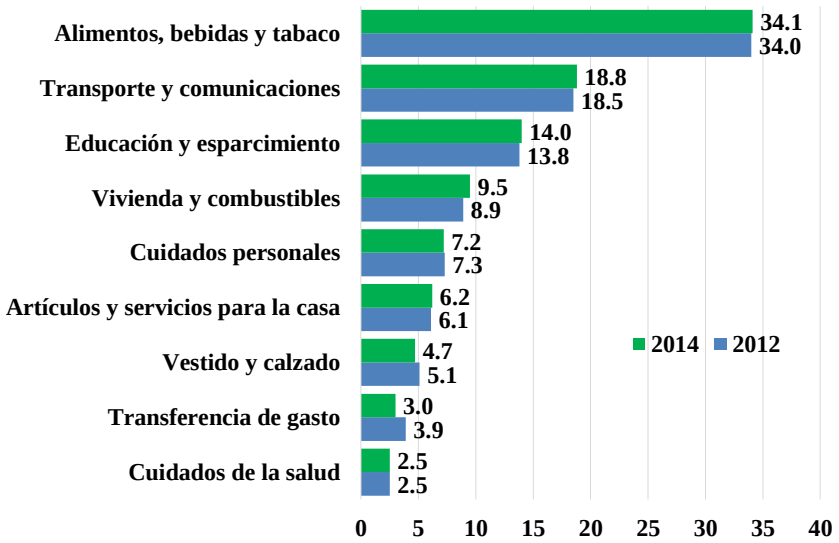
GASTO CORRIENTE TOTAL PROMEDIO TRIMESTRAL POR HOGAR POR GRANDES RUBROS DE GASTO LEVANTAMIENTOS 2010, 2012 Y 2014
-Pesos de 2014-

Grandes rubros de gasto	Año			Variación (%)	
	2010	2012	2014	2010-2012	2012-2014
Gasto corriente total	36 300	36 438	34 583	0.4	-5.1
Gasto corriente monetario	27 749	27 594	26 466	-0.6	-4.1
Alimentos, bebidas y tabaco	9 089	9 381	9 031	3.2	-3.7
Vestido y calzado	1 541	1 411	1 240	-8.4	-12.1
Vivienda y combustibles	2 584	2 445	2 508	-5.4	2.6
Artículos y servicios para la casa	1 718	1 670	1 638	-2.8	-1.9
Cuidados de la salud	744	687	654	-7.7	-4.8
Transporte y comunicaciones	5 144	5 097	4 971	-0.9	-2.5
Educación y esparcimiento	3 780	3 811	3 714	0.8	-2.5
Cuidados personales	2 267	2 024	1 906	-10.7	-5.8
Transferencia de gasto	882	1 068	806	21.1	-24.6
Gasto corriente no monetario	8 551	8 844	8 117	3.4	-8.2
Autoconsumo	307	360	258	17.2	-28.3
Remuneraciones en especie	388	576	448	48.5	-22.2
Transferencias en especie	2 482	2 947	2 413	18.7	-18.1
Estimación del alquiler de la vivienda	5 374	4 961	4 997	-7.7	0.7

FUENTE: INEGI.

En 2014, los hogares mantuvieron esencialmente la estructura del gasto corriente monetario que tenían en 2012, destinando la mayor proporción de sus ingresos a la adquisición de alimentos, bebidas y tabaco (34.0% en 2012 y 34.1% en 2014), seguido del gasto en transporte y comunicación que representó 18.5% en 2012 y 18.8% en 2014; luego en educación y esparcimiento con 13.8 y 14.0%, respectivamente; después en vivienda y combustibles (8.9 y 9.5%); en cuidados personales (7.3 y 7.2%); en artículos y servicios para la casa (6.1 y 6.2%); en vestido y calzado (5.1 y 4.7%); en transferencias de gasto (3.9 y 3.0%) y en cuidados de la salud (2.5% tanto en 2012 como en 2014).

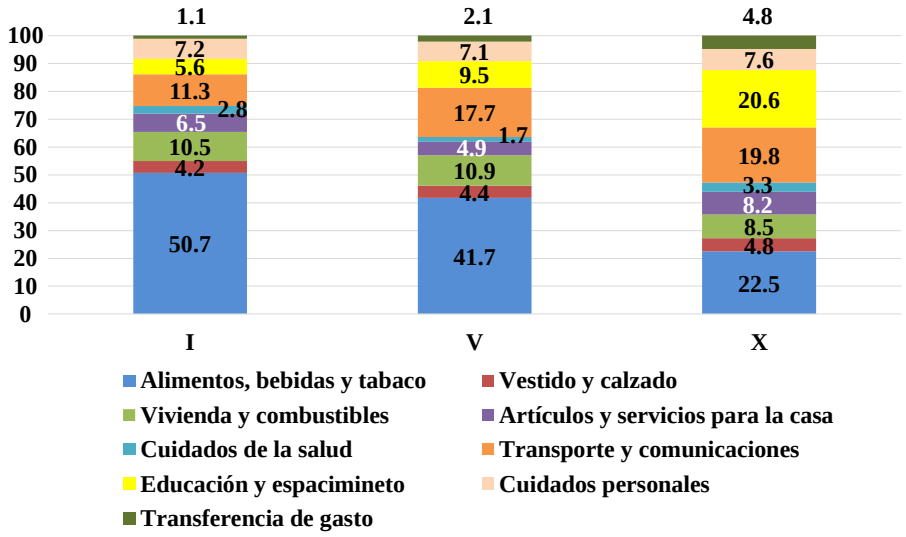
ESTRUCTURA DEL GASTO CORRIENTE MONETARIO TRIMESTRAL, 2012 Y 2014
-Cifras en porcentajes-



Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

Los rubros de gasto con mayores diferencias relativas entre deciles de hogares son: educación y esparcimiento y alimentos, bebidas y tabaco. El 10% de los hogares con menor ingreso (decil I) destinó en 2014 el 5.6% de su gasto a educación y esparcimiento, mientras que los deciles V y X destinaron el 9.5 y 20.6%, respectivamente. Por lo que respecta al gasto en alimentos, bebidas y tabaco, en el decil I se destinó el 50.7% de sus percepciones, en tanto que en los deciles V y X, este rubro de gasto representó el 41.7 y el 22.5%, respectivamente.

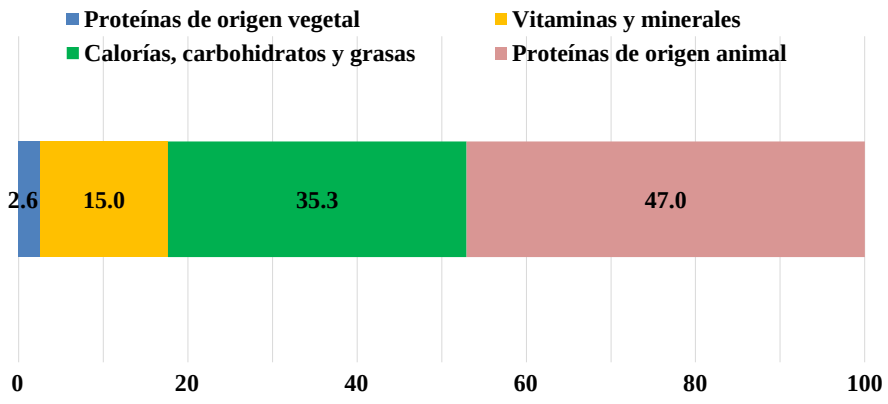
ESTRUCTURA DEL GASTO CORRIENTE MONETARIO POR DECILES DE INGRESO SELECCIONADOS, 2014
-Cifras en porcentajes-



Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

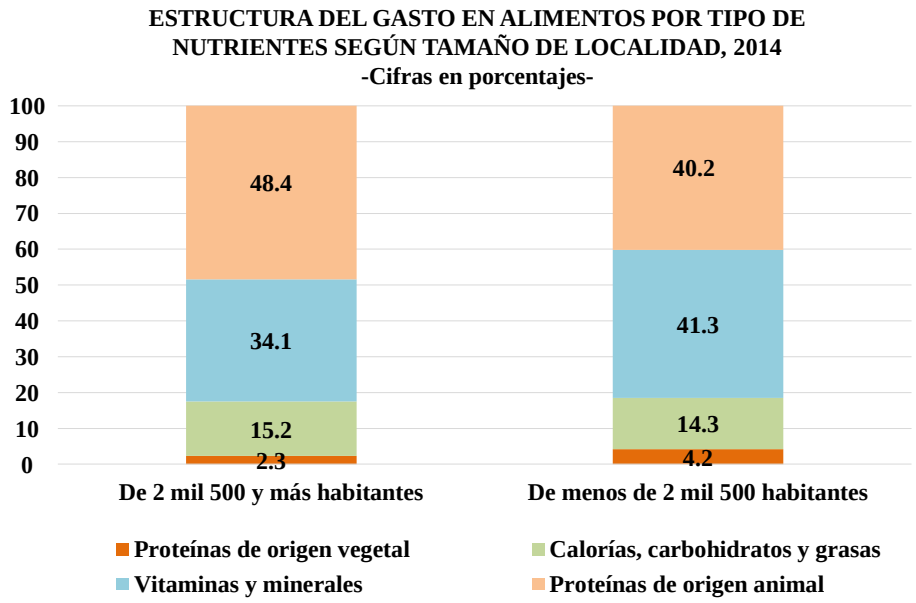
De acuerdo con la clasificación a los alimentos por tipo de nutrientes, los hogares destinaron 47.0% de su gasto en alimentos, a los que contienen proteínas de origen animal, 35.3% a los compuestos de calorías, carbohidratos y grasas, 15.0% a alimentos con vitaminas y minerales, y 2.6% a los de proteínas de origen vegetal.

ESTRUCTURA DEL GASTO EN ALIMENTOS POR TIPO DE NUTRIENTES, 2014
-Cifras en porcentajes-



Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

Las localidades con 2 mil 500 habitantes y más destinan 8.2 puntos porcentuales más al gasto en alimentos con proteínas de origen animal, respecto de las localidades de menos de 2 mil 500 habitantes, al representar el 48.4 y 40.2% de su gasto total en alimentos, respectivamente. Por su parte, el gasto en calorías, carbohidratos y grasas representó el 41.3% del gasto en alimentos en localidades con menos de 2 mil 500 habitantes, mientras que en localidades de 2 mil 500 y más habitantes, representó el 34.1% de su gasto en alimentos.



Nota: Los porcentajes pueden no sumar cien debido al redondeo.
Fuente: INEGI

Características sociodemográficas y económicas

La ENIGH estimó en 2014 un total de 120 millones 73 mil 612 habitantes y 119 millones 906 mil 312 integrantes de los hogares (excluyendo a los trabajadores domésticos y a sus familiares, así como a los huéspedes). El tamaño promedio de los hogares fue de 3.8 integrantes y el jefe del hogar tuvo en promedio 48.8 años de edad.

El número promedio de perceptores de ingresos por hogar se ubicó en 2.4, mientras que los integrantes del hogar de 15 años y más que estuvieron ocupados fueron 1.6 en promedio. Ambas cifras se mantienen sin variaciones importantes desde los resultados de 2010.

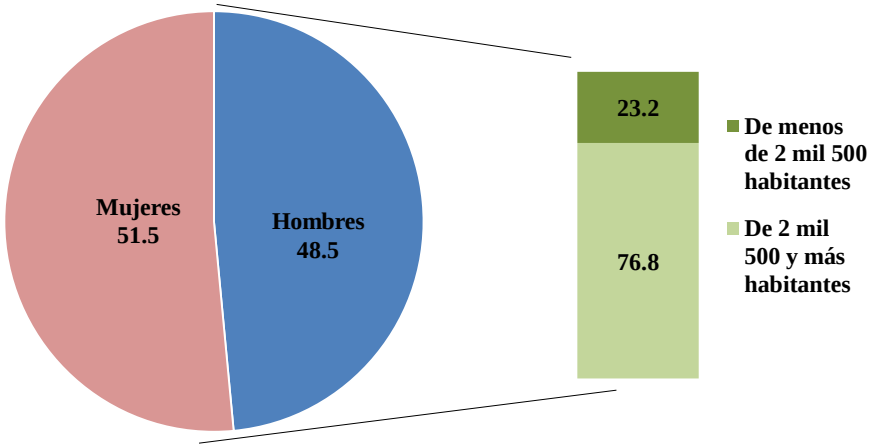
CARACTERÍSTICAS SOCIODEMOGRÁFICAS Y ECONÓMICAS SELECCIONADAS DE LOS HOGARES Y DE SUS INTEGRANTES. LEVANTAMIENTOS: 2010, 2012 Y 2014

Características sociodemográficas y económicas	Total nacional		
	2010	2012	2014
Total de residentes de la vivienda	114 700 757	117 418 216	120 073 612
Total de integrantes del hogar[1/]	114 559 931	117 284 429	119 906 312
Promedios			
Hogares por vivienda	1.02	1.02	1.02
Tamaño del hogar (integrantes)	3.9	3.7	3.8
Edad del jefe	48.3	48.6	48.8
Integrantes del hogar menores de 15 años	1.1	1.0	1.1
Integrantes del hogar de 15 a 64 años	2.5	2.4	2.4
Integrantes del hogar de 65 años y más	0.3	0.3	0.3
Integrantes del hogar de 15 años y más económicamente activos	1.7	1.7	1.7
Integrantes del hogar de 15 años y más no económicamente activos	1.1	0.9	1.0
Integrantes del hogar de 15 años y más ocupados	1.6	1.7	1.6
Perceptores por hogar	2.3	2.4	2.4

1/ Excluye trabajadores domésticos y huéspedes.
FUENTE: INEGI.

Del total de la población, el 51.5% fueron mujeres y el 48.5% hombres. El 31.3% está en el grupo de edad entre los 12 y 29 años. Por otra parte, el 76.8% de la población se ubicó en localidades de 2 mil 500 y más habitantes, mientras que la población en las localidades con menos de 2 mil 500 habitantes representó el 23.2 por ciento.

CARACTERÍSTICAS SELECCIONADAS DE LA POBLACIÓN TOTAL 2014
-Cifras en porcentajes-



FUENTE: INEGI.

ESTRUCTURA PORCENTUAL[1/] DE LA POBLACIÓN TOTAL POR RANGOS DE EDAD, 2014

Rangos de edad[2/]	Total (%)
Población total	100.0
De 0 a 11 años	22.1
De 12 a 29 años	31.3
De 30 a 49 años	26.7
De 50 años y más	19.9

1/ Las cifras pueden no coincidir con el 100% debido al redondeo.
2/ Incluye a los trabajadores domésticos, a sus familiares y a los huéspedes.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_07_3.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/hogares/regulares/enigh/default.aspx
Si desea información sobre el Módulo de Módulo de Condiciones Socioeconómicas (MCS) 2014 visite: http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/hogares/modulos/mcs/default.aspx

Acceso de las personas mayores al crédito, pensión alimentaria y derechos conexos en la Ciudad de México (CEPAL)

En julio de 2015, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) dio a conocer el documento "Acceso de las personas mayores al crédito, pensión alimentaria y derechos conexos en la Ciudad de México". A continuación se presenta la información.

I. El acceso al crédito sin discriminación como un derecho

De acuerdo con las normas de derechos humanos, el acceso al crédito financiero sin discriminación es un derecho, vinculado al derecho fundamental a un nivel de vida adecuado, y los Estados deben adoptar medidas especiales para asegurarlo. Así se desprende de uno de los principales instrumentos internacionales de derechos humanos, la Convención sobre la eliminación de todas las formas de discriminación contra la mujer, que establece en su artículo 13 que: "Los Estados Partes adoptarán todas las medidas apropiadas para eliminar la discriminación contra la mujer en otras esferas de la vida económica y social a fin de asegurar, en condiciones de igualdad entre hombres y mujeres, los mismos derechos, en particular: (…) b) El derecho a obtener préstamos bancarios, hipotecas y otras formas de crédito financiero" (Naciones Unidas, 1979).

Se pueden destacar dos fuentes del marco internacional de los derechos humanos que abordan el acceso al crédito como un asunto conexo al derecho humano a un nivel de vida adecuado: en primer lugar, la labor de los comités de los tratados de derechos humanos, a partir del examen del cumplimiento por parte de los países, en el que se han ido desarrollando diversos aspectos del asunto. En segundo término, y de forma complementaria, se encuentran los informes y trabajos de la Experta independiente encargada de la cuestión de los derechos humanos y la extrema pobreza, de las Naciones Unidas, que se ha referido a la temática del acceso al crédito en relación con las medidas de superación de este flagelo.

A. El Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales y su tratamiento del tema

Desde 2001, el Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales (CESCR por su denominación en inglés) ha incorporado la temática del acceso al crédito en sus exámenes del cumplimiento de los países, solicitando información a los Estados partes y formulando recomendaciones relativas a la garantía del acceso al crédito sin discriminación[34]. El Comité ha destacado cuatro aspectos vinculados a este tema: en primer lugar, la relación entre la falta de acceso al crédito y la extrema pobreza; en segundo término, la discriminación de facto en que se encuentran las mujeres en el acceso al crédito; en tercer lugar, la importancia de los microcréditos para la superación de la pobreza, y por último, el acceso específico al crédito para la vivienda, como medida relacionada al derecho a la vivienda.

En sus observaciones, el Comité ha destacado la falta de acceso al crédito como uno de los factores que incide en la extrema pobreza y ha instado a crear planes de crédito accesibles. Así lo señala en su informe de 2008 sobre la India, cuando en el párrafo 29 alude a su especial preocupación por la extrema pobreza causada por la falta de acceso al crédito[35] , recomendando la adopción de medidas para corregir esa situación. Similar observación realizó en el examen de Islas Salomón, indicando: "El Comité recomienda al Estado Parte […] la creación de planes de crédito accesibles"[36]. En tanto, en el

[34] Véanse sus observaciones finales sobre los exámenes de Senegal: E/C.12/1/ADD.62 (CESCR, 2001); Benin: E/C.12/1/ADD.78 (CESCR, 2002); Islas Salomón: E/C.12/1/ADD.84 (CESCR, 2002); Brasil: E/C.12/1/ADD.87 (CESCR, 2003); Guatemala: E/C.12/1/ ADD.93 (CESCR, 2003); Ecuador: E/C.12/1/ADD.100 (CESCR, 2004); India: E/C.12/IND/CO/5 (CESCR, 2008); Nicaragua: E/C.12/NIC/ CO/4 (CESCR, 2008); Chad: E/C.12/TCD/CO/3 (CESCR, 2009); Sri Lanka: E/C.12/LKA/CO/24 (CESCR, 2010); Gabón: E/C.12/GAB/ CO/1 (CESCR, 2013); El Salvador: E/C.12/SLV/CO/35 (CESCR, 2014).

[35] Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, "Observaciones Finales, India" (E/C.12/IND/CO/5), 8 de agosto de 2008.

[36] Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, "Observaciones Finales, Islas Salomón" (E/C.12/1/Add.84), 19 de diciembre de 2002.

examen de Senegal el Comité instó al Estado a que ofrezca "facilidades de crédito a tipos de interés razonablemente bajos"[37].

Un aspecto clave del enfoque de los derechos humanos aplicado a la temática del crédito es la discriminación en el acceso, como una expresión de violación del principio de igualdad y no discriminación. El Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales ha destacado la desigualdad de acceso entre hombre y mujeres, criterio que es aplicable a otras dimensiones de la discriminación, como la edad. En su informe sobre el Ecuador señaló: "El Comité expresa preocupación por la desigualdad de facto que existe entre los hombres y las mujeres […]. Esa desigualdad se refleja en […] el limitado acceso al crédito"[38]. También hizo observaciones semejantes en su examen de Guatemala, indicando: "El Comité pide al Estado Parte que vele por la igualdad de hombres y mujeres en todas las esferas de la vida, en particular tomando medidas eficaces para luchar contra la discriminación en […] el acceso [...] al crédito"[39].

B. El abordaje del Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer

El Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer (CEDAW por su denominación en inglés) ha desarrollado un análisis permanente y sistemático de la discriminación en el acceso al crédito, en este caso por razones de género. En su Recomendación General N° 25, relativa a las medidas especiales, comentando el artículo 4° de la Convención, el Comité "recuerda a los Estados Partes que las medidas especiales de carácter temporal deberán adoptarse para acelerar la modificación y la eliminación de prácticas culturales y actitudes y comportamientos estereotípicos que

[37] Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, "Observaciones Finales, Senegal" (E/C.12/1/Add.62), 24 de septiembre de 2001.
[38] Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, "Observaciones Finales, Ecuador" (E/C.12/1/Add.100), 7 de junio de 2004.
[39] Comité de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, "Observaciones Finales, Guatemala" (E/C.12/1/Add.93), 12 de diciembre de 2003.

discriminan a la mujer o la sitúan en posición de desventaja", e incluye entre esas medidas especiales a los créditos y préstamos[40].

En sus exámenes, el Comité ha aplicado el artículo 13 de la Convención sobre la eliminación de todas las formas de discriminación contra la mujer, formulando observaciones y recomendaciones relativas a la no discriminación en el acceso al crédito[41]. En su examen de Malawi, el Comité expresó su preocupación "por la

[40] Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer, "Recomendación General Nº 25. Medidas especiales de carácter temporal (Párrafo 1 del Artículo 4 de la Convención sobre la eliminación de todas las formas de discriminación contra la mujer)", 20º período de sesiones, 1999.

[41] Véanse sus observaciones finales sobre los exámenes de Tailandia: A/54/38/REV.1(SUPP) (CEDAW, 1999); Burkina Faso: A/55/38(SUPP) (CEDAW, 2000); Nicaragua: A/56/38(SUPP) (CEDAW, 2001); Suriname: A/57/38(SUPP) (CEDAW, 2002); Argentina: A/59/38(SUPP) (CEDAW, 2004); Paraguay: A/60/38(SUPP) (CEDAW, 2005); Camboya: CEDAW/C/KHM/CO/3 (CEDAW, 2006); Mali: CEDAW/C/MLI/CO/5 (CEDAW, 2006); Togo: CEDAW/C/TGO/CO/5 (CEDAW, 2006); Turkmenistán: CEDAW/C/TKM/CO/2 (CEDAW, 2006); Guatemala: CEDAW/C/GUA/ CO/6 (CEDAW, 2006); Bosnia y Herzegovina: CEDAW/C/BIH/CO/3 (CEDAW, 2006); Malawi: CEDAW/C/MWI/CO/5 (CEDAW, 2006); Cuba: CEDAW/C/CUB/CO/6 (CEDAW, 2006); Georgia: CEDAW/C/GEO/CO/3 (CEDAW, 2006); Filipinas: CEDAW/C/PHI/CO/6 (CEDAW, 2006); India: CEDAW/C/IND/CO/3 (CEDAW, 2007); Perú: CEDAW/C/PER/CO/6 (CEDAW, 2007); Suriname: CEDAW/C/SUR/CO/3 (CEDAW, 2007); Nicaragua: CEDAW/C/NIC/CO/6 (CEDAW, 2007); Viet Nam: CEDAW/C/VNM/CO/6 (CEDAW, 2007); Azerbaiyán: CEDAW/C/AZE/ CO/3 (CEDAW, 2007); Namibia: CEDAW/C/NAM/CO/3 (CEDAW, 2007); Mauritania: CEDAW/C/MRT/CO/1 (CEDAW, 2007); Sierra Leona: CEDAW/C/SLE/CO/5 (CEDAW, 2007); Vanuatu: CEDAW/C/VUT/CO/3 (CEDAW, 2007); Mozambique: CEDAW/C/MOZ/CO/2 (CEDAW, 2007); Níger: CEDAW/C/NER/CO/2 (CEDAW, 2007); Serbia: CEDAW/C/SCG/CO/1 (CEDAW, 2007); Pakistán: CEDAW/C/PAK/CO/3 (CEDAW, 2007); Guinea: CEDAW/C/GIN/CO/6 (CEDAW, 2007); Indonesia: CEDAW/C/IDN/CO/5 (CEDAW, 2007); Nueva Zelandia: CEDAW/C/COK/ CO/1 (CEDAW, 2007); Hungría: CEDAW/C/HUN/CO/6 (CEDAW, 2007); Brasil: CEDAW/C/BRA/CO/6 (CEDAW, 2007); Belice: CEDAW/C/BLZ/ CO/4 (CEDAW, 2007); Estonia: CEDAW/C/EST/CO/4 (CEDAW, 2007); Burundi: CEDAW/C/BDI/CO/4 (CEDAW, 2008); Líbano: CEDAW/C/ LBN/CO/3 (CEDAW, 2008); Suecia: CEDAW/C/SWE/CO/7 (CEDAW, 2008); Nigeria: CEDAW/C/NGA/CO/6 (CEDAW, 2008); Madagascar: CEDAW/C/MDG/CO/5 (CEDAW, 2008); Mongolia: CEDAW/C/MNG/CO/7 (CEDAW, 2008); Ruanda: CEDAW/C/RWA/CO/6 (CEDAW, 2009); Timor-Leste: CEDAW/C/TLS/CO/1 (CEDAW, 2009); Suiza: CEDAW/C/CHE/CO/3 (CEDAW, 2009); Guinea–Bissau: CEDAW/C/GNB/CO/6 (CEDAW, 2009); Liberia: CEDAW/C/LBR/CO/6 (CEDAW, 2009); Botswana: CEDAW/C/BOT/CO/3 (CEDAW, 2010); Papúa Nueva Guinea: CEDAW/C/PNG/CO/3 (CEDAW, 2010); Federación Rusa: CEDAW/C/USR/CO/7 (CEDAW, 2010); Argentina: CEDAW/C/ARG/CO/6 (CEDAW, 2010); Fiji: CEDAW/C/FJI/CO/4 (CEDAW, 2010); Burkina Faso: CEDAW/c/bfa/co/6 (CEDAW, 2010); Costa Rica: CEDAW/C/CRI/CO/56 (CEDAW, 2011); Etiopía: CEDAW/C/ETH/CO/67 (CEDAW, 2011); Zambia: CEDAW/C/ZMB/CO/56 (CEDAW, 2011); Nepal: CEDAW/C/NPL/ CO/45 (CEDAW, 2011); Chad: CEDAW/C/TCD/CO/14 (CEDAW, 2011); Côte d'Ivoire: CEDAW/C/CIV/CO/13 (CEDAW, 2011); Zimbabwe: CEDAW/C/ZWE/CO/25 (CEDAW, 2012); Brasil: CEDAW/C/BRA/CO/7 (CEDAW, 2012); Bulgaria: CEDAW/C/BGR/CO/47 (CEDAW, 2012); Guyana: CEDAW/C/GUY/CO/78 (CEDAW, 2012); Guinea Ecuatorial: CEDAW/C/GNQ/CO/6 (CEDAW, 2012); Angola: CEDAW/C/AGO/CO/6 (CEDAW, 2013); República Democrática del Congo: CEDAW/C/COD/CO/67 (CEDAW, 2013).

discriminación indirecta de que son objeto las mujeres al tener solamente un acceso limitado al crédito por su falta de garantías"[42].

Para el Comité de la CEDAW, el acceso al crédito es parte de las medidas para el mejoramiento de las condiciones de vida, junto a la educación, el empleo, el acceso a la tierra y los servicios de salud; también se recomienda como medida para el empoderamiento económico y la participación. Así, por ejemplo, en sus observaciones finales a Costa Rica, el Comité alienta a ese país a adoptar medidas concretas y específicas para acelerar el mejoramiento de las condiciones de las mujeres en todos los ámbitos de la vida, y "exhorta al Estado parte a asegurar que […] tengan pleno acceso a […] las facilidades de crédito y puedan participar plenamente en los procesos de toma de decisiones"[43]. Además realizó una recomendación similar a Burkina Faso, indicando: "El Comité alienta también al Estado parte a que prosiga sus esfuerzos para promover el empoderamiento económico de las mujeres mediante su acceso al […] crédito, […] y otros recursos, teniendo en cuenta sus realidades sociales"[44].

Entre los antecedentes de la labor del organismo en torno a esta temática se destaca el informe del examen de Argentina del año 2010, en el que el Comité incluyó específicamente a las mujeres mayores en sus observaciones y efectuó recomendaciones relativas al acceso al crédito. En esa observación el Comité señalaba que "sigue preocupado por la situación de las mujeres de las zonas rurales, en particular las mujeres de edad y las indígenas, a causa de su extrema pobreza, su marginación y su frecuente falta de acceso a […] los mecanismos crediticios y los servicios comunitarios". En ese escenario, exhortaba al Estado parte a prestar una atención especial a las necesidades de

[42] Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer, "Informe de Observaciones Finales, Malawi" (CEDAW/C/MWI/ CO/5), 3 de febrero de 2006.
[43] Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer, "Informe de Observaciones Finales, Costa Rica" (CEDAW/C/CRI/ CO/56), 2011.
[44] Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer, "Informe de Observaciones Finales, Burkina Faso" (CEDAW/c/ bfa/co/6), 2010.

esos grupos específicos de mujeres, y a asegurar que participaran en los procesos de adopción de decisiones y que tuvieran pleno acceso a los mecanismos crediticios[45].

C. La mirada de la Experta independiente sobre la extrema pobreza

Complementando las observaciones y recomendaciones de los comités de los tratados de derechos humanos del sistema de las Naciones Unidas, la Experta independiente encargada de la cuestión de los derechos humanos y la extrema pobreza ha abordado en sus informes dos aspectos relacionados con el acceso al crédito. En primer lugar, en su informe de los comentarios sobre el proyecto de principios rectores sobre la extrema pobreza y los derechos humanos, del Consejo de Derechos Humanos, llamó a recordar las obligaciones inmediatas y progresivas de los Estados con respecto al derecho a un nivel de vida adecuado, para lo que recomendó "el aseguramiento del acceso de las personas que viven en la extrema pobreza a los recursos financieros pertinentes, incluyendo los préstamos bancarios, hipotecas y otras formas de crédito"[46].

En segundo lugar, analizando las implicaciones de los contextos de crisis económica y financiera, la Experta independiente ha señalado que: "Para que los Estados cumplan su obligación de proteger, hay que reglamentar el sector bancario para obligar a las instituciones bancarias a servir a los intereses de la sociedad, por ejemplo, asegurando el acceso al crédito sin discriminación, especialmente de aquellos que están luchando con cargas económicas cada vez mayores". Complementariamente, y ante la emergencia de situaciones de abusos financieros en torno a los créditos, la Experta independiente advirtió que: "Los Estados deberían garantizar medios adecuados de reparación para las personas perjudicadas por los actos cometidos por las instituciones del sector financiero, y aprobar reglamentos que desalienten las prácticas nocivas, implantando mecanismos

[45] Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer, "Informe de Observaciones Finales, Argentina" (CEDAW/C/ARG/ CO/6), 2010.

[46] Experta independiente de las Naciones Unidas encargada de la cuestión de los derechos humanos y la extrema pobreza, Magdalena Sepúlveda, "Informe sobre el proyecto de principios rectores sobre la extrema pobreza y los derechos humanos" (A/ HRC/15/41), 6 de agosto de 2010, párrafo 76.

de rendición de cuentas que penalicen las conductas de riesgo y procesen a los autores de las infracciones"[47].

D. La seguridad económica de las personas mayores y el acceso al crédito

La seguridad económica se define como la capacidad de disponer de forma independiente de una cantidad de recursos económicos regulares y suficientes para garantizar una buena calidad de vida (Guzmán, 2002), aunque también existen otros elementos que influyen en el bienestar de las personas mayores, varios de los cuales proceden de las transferencias que realizan sus propios familiares por medio de especies o de tiempo dedicado a prestarles asistencia o cuidado. La confluencia de ambos elementos (económicos y no económicos) permite a las personas mayores satisfacer sus necesidades, mantener su autonomía y adoptar sus propias decisiones.

De acuerdo con las Naciones Unidas, la seguridad económica constituye una legítima aspiración en la vejez, tanto en el caso de una persona que ha contribuido durante toda su vida a la seguridad social como en el de otra que, por su trayectoria laboral o por otras razones, no cumple con los requisitos suficientes para acceder a una pensión contributiva (Naciones Unidas, 1995).

En este marco, la posición financiera es de suma importancia para la seguridad económica de las personas mayores y, por lo tanto, para su calidad de vida. La posibilidad de procurarse vivienda, comida, un seguro complementario de salud, entre otros bienes y servicios, puede aumentar o limitar su bienestar, y todo ello depende precisamente de su posición financiera. Sin embargo, con frecuencia las personas mayores no tienen la opción de mejorarla.

[47] Experta independiente de las Naciones Unidas encargada de la cuestión de los derechos humanos y la extrema pobreza, Magdalena Sepúlveda, "Informe al Consejo de Derechos Humanos" (A/HRC/17/34), 17 de marzo de 2011, párrafo 84.

Después del retiro disminuyen las oportunidades de generar ingresos mediante el trabajo o los negocios. Las herencias ya se han recibido y no hay posibilidad de reparar una mala inversión. Además, a pesar de que se reconozca la experiencia de las personas mayores como parte de sus activos para generar nuevos negocios, las escasas o nulas posibilidades de acceder a financiamiento afectan notablemente cualquier iniciativa que deseen emprender (NIACE, 2008).

El acceso al crédito en el marco de la inclusión financiera

Internacionalmente se reconoce que el acceso al crédito es importante por su contribución al desarrollo económico y a la reducción de las desigualdades. El tema forma parte de la agenda global. En ese marco, en noviembre de 2010, los líderes del Grupo de los 20 (G-20) adoptaron el Plan de Acción de Inclusión Financiera Multianual, durante la Cumbre de Seúl. Esta iniciativa facilitó un rápido reconocimiento mundial de la importancia del acceso a los servicios financieros formales, en particular para aquellos que carecen de él.

Se estima que a nivel mundial unos 2 mil 500 millones de adultos en edad de trabajar no tienen acceso a los servicios financieros formales ofrecidos por instituciones reguladas de ese sector de la actividad económica. En México, de acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria de Valores, el 65% de la población adulta (es decir, de 15 años y más) no tiene acceso a servicios financieros formales, cifra que es mucho mayor en los quintiles más pobres, en los que cerca del 80% se encuentra en esa situación (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2013).

Un mejor acceso al crédito genera beneficios que permiten a las personas gestionar su vida y su actividad económica de manera más apropiada. Entre los

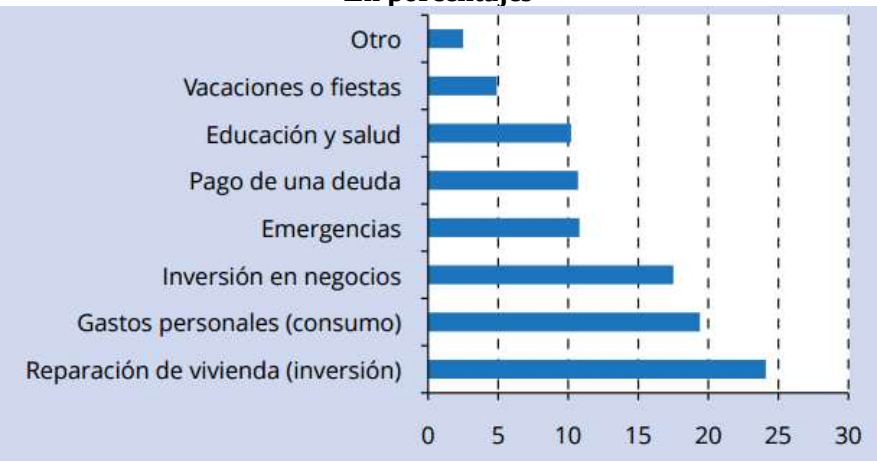
beneficios más destacados se encuentran:

- Mejor administración de los recursos: las personas pueden utilizar el crédito para obtener oportunidades inmediatas y simplificar su consumo. La disponibilidad de créditos también evita que las necesidades de consumo reemplacen a las inversiones.

- Mejor calidad de vida: los hogares suelen utilizar los servicios financieros para obtener acceso a la educación, servicios de salud y otras necesidades que mejoran su calidad de vida. Los préstamos de remodelación de la vivienda, para sufragar la escolaridad o el seguro de vida pueden ayudar a hacer una gran diferencia en el bienestar de las personas y sus familias (véase la gráfica incluida en este recuadro).

- Oportunidad para invertir e incrementar la productividad: los trabajadores independientes o empresarios pueden utilizar créditos para hacer inversiones en activos tales como una máquina de coser, refrigeradores o implementos agrícolas (Villacorta y Reyes, 2012).

MÉXICO: DESTINO DEL CRÉDITO NO RESOLVENTE, 2012
-En porcentajes-



FUENTE: CNBV e INEGI, 2012.

El crédito representa uno de los servicios financieros más básicos desde el punto de vista de la inclusión financiera, pues además de complementar los ahorros permite tanto a los hogares como a las personas distribuir en el tiempo los flujos de ingresos y gastos, y obtener bienes y servicios en momentos más oportunos dentro de los ciclos económicos, promoviendo una mayor productividad económica.

FUENTE: Consejo Nacional de Inclusión Financiera (2013); Villacorta y Reyes (2012) y CNBV e INEGI (2012).

Como resultado de las presiones financieras que enfrentan las personas en esta etapa de la vida, incluidas las emergencias, el acceso al crédito puede ser una herramienta particularmente importante para la población adulta mayor. No obstante, su oferta es muy limitada. La falta de correspondencia entre la magnitud de la necesidad y la atención que se le dedica es asombrosa. En el mejor de los casos, solo ha recibido la atención de las autoridades públicas, pero no ha sido objeto de investigación ni ha sido tratada en los debates sobre la inclusión financiera (Naciones Unidas, 2012).

Las variadas estrategias de ingresos de las personas mayores tienen implicaciones para sus necesidades de servicios financieros, sobre todo porque sus gastos pueden ser impredecibles y el flujo de sus ingresos no siempre es constante. Sin embargo, en todo el mundo, los proveedores formales de servicios financieros a menudo excluyen a las personas mayores. De acuerdo con la Comisión de Igualdad de Irlanda del Norte, la principal causa radica en la discriminación de la que son objeto (Fitzpatrick y Kingston, 2008). Esta discriminación se expresa principalmente por dos vías:

- Directa, homologando la edad avanzada al riesgo.

- Indirecta, estableciendo barreras de accesibilidad, como el uso obligado de lectoescritura en los trámites, restringiendo los mecanismos de información acerca del crédito a la modalidad electrónica o en línea, o imponiendo formas contemporáneas de administración del dinero.

El informe de seguimiento de la Segunda Asamblea Mundial sobre el Envejecimiento del Secretario General de las Naciones Unidas de 2012 llega a la misma conclusión cuando señala que "existen crecientes pruebas incidentales de que la integración social de las personas mayores está restringida por las sanciones y los límites de edad impuestos por los proveedores de seguros y las instituciones financieras […]. La discriminación por motivos de edad es un fenómeno generalizado, especialmente en relación con los seguros de viajes, los seguros sanitarios complementarios, las hipotecas y los préstamos [...]. En la mayoría de los países, los bancos restringen el acceso a las hipotecas y los créditos a largo plazo para las personas que superan determinada edad, generalmente de 65 a 70 años. Además de ser excluyentes y discriminatorias, dichas restricciones a las personas de edad obstaculizan su acceso a los servicios básicos, la vivienda, los enseres domésticos y el transporte" (Naciones Unidas, 2012).

La discriminación de las personas mayores en este ámbito afecta a unas más que a otras. En Inglaterra, un estudio del *International Longevity Centre* y AGE UK demostró que en 2008 las probabilidades de una persona mayor perteneciente a una minoría étnica de ser excluida de los servicios financieros eran tres veces más altas que las de una blanca. El mismo estudio dio a conocer que, a medida que avanzaba la edad, las personas mayores eran más propensas a ser excluidas del acceso a los productos financieros. Por ejemplo, entre 2002 y 2008, el 9.3% de las personas de 80 años y más experimentaron esta exclusión, en comparación con el 2.1% de las personas de entre 50 y 59 años (Kneale, 2012). Por otra parte, las Naciones Unidas, a través del Comité para la Eliminación de la Discriminación contra la Mujer, también ha llamado la atención

acerca de las dificultades que enfrentan las mujeres mayores para acceder a los servicios financieros en todo el mundo. El mismo llamado de atención se ha realizado respecto de las personas mayores con discapacidad.

La discriminación de las personas mayores en el acceso al crédito favorece situaciones de abuso, puesto que por esa barrera deben acudir a préstamos caros, y a veces ilegales. La posibilidad de que este endeudamiento derive en una deuda excesiva aumenta, y puede ir de la mano de modalidades agresivas de cobro, con el estrés asociado a esas situaciones. Muchos también suelen pedir dinero prestado a amigos y parientes. Cuando estos préstamos no se pueden pagar, conducen a la ruptura de relaciones que son cruciales para la calidad de vida de las personas mayores, sobre todo cuando tienen problemas económicos, generando un efecto dominó de falta de pagos. Como ejemplo de ello, en 2011, el 5% de los europeos de 55 años decía no poder cumplir con los pagos programados de préstamos otorgados por sus familiares o amigos (*European Microfinance Network*, 2012).

De todas maneras, también pueden encontrarse estas circunstancias abusivas en la oferta formal de créditos. En Chile por ejemplo, de acuerdo con un estudio del Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC) realizado en 2014, se observó que existen 13 entidades colocadoras masivas de fondos que declaran ofrecer algún producto o servicio financiero específico para pensionados o personas mayores. El 47% de las instituciones financieras incluidas en el estudio registran un costo total del crédito (CTC) más elevado que el promedio de la industria financiera. La diferencia entre la alternativa más económica y la más cara es de aproximadamente 500 dólares estadounidenses. Esto equivale a prácticamente la mitad del monto líquido del crédito solicitado (Chile, SERNAC, 2014).

E. El acceso al crédito en México

En México, el acceso al crédito sigue siendo bajo en relación con el tamaño de la economía del país, y se encuentra por debajo de la media regional y de países como la República Dominicana, Guatemala y el Estado Plurinacional de Bolivia. En 2012, casi la mitad de los adultos —el 49%, lo que equivalía a 34.3 millones de personas— se encontraban excluidos de este servicio financiero y no utilizaban ninguna forma de crédito, ya sea formal o informal. Esta situación afectaba principalmente a la población de menores ingresos y a las micro, pequeñas y medianas empresas. Esto no solo agrava las diferencias sociales, sino que merma las oportunidades de alcanzar mejoras económicas, al tener que recurrir a intermediarios financieros menos viables y más costosos (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2013).

Durante 2012, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Nacional de Inclusión Financiera (ENIF), aproximadamente el 34% de los adultos mexicanos (23.7 millones) utilizaba mecanismos alternativos para financiarse, entre los que se destacaban los préstamos mediante familiares y amigos, en cajas de ahorro, los préstamos informales o bien el empeño de algún bien. El 9.8% de los adultos (6.9 millones) afirmó utilizar tanto productos de instituciones financieras como mecanismos alternativos de crédito (Consejo Nacional de Inclusión Financiera, 2013).

La ENIF también buscó explicar las principales causas que las personas perciben como obstáculos o barreras para acceder al crédito formal. Al respecto, casi el 60% de los adultos (42.1 millones) afirmó nunca haber solicitado un crédito formal, mientras que del 40% de aquellos que afirmaron haberlo hecho en una institución financiera (28.3 millones de personas), a aproximadamente una tercera parte le fue rechazada su solicitud (9 millones de adultos). La mayoría de los rechazos se deben a la falta de ingresos o a la insuficiencia de las garantías, además de tener problemas con el buró de crédito (véase la gráfica siguiente). Esta situación, sumada a la baja productividad y a la

informalidad laboral, origina un ciclo vicioso de pobreza y marginalidad que afecta también a las personas mayores.

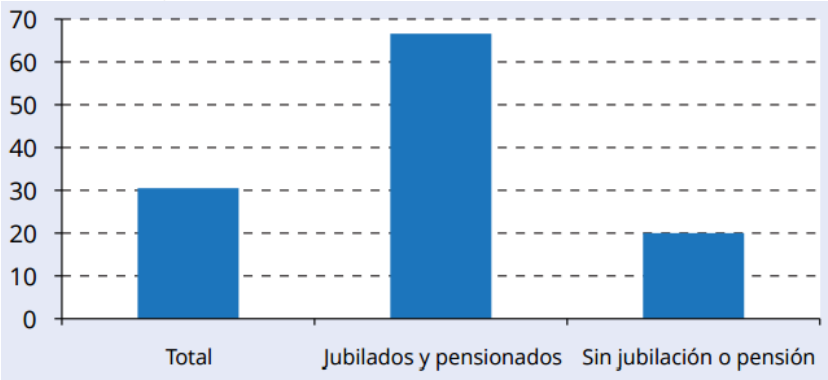
MÉXICO: PRINCIPALES RAZONES DE RECHAZO DE UNA SOLICITUD DE CRÉDITO, 2012



FUENTE: CNBV e INEGI, (2012).

En efecto, el acceso a servicios financieros es bajo entre la población adulta mayor mexicana. De acuerdo con información de la ENIF 2012, solo 30 de cada 100 personas de 65 a 70 años entrevistadas reportaban tener alguna cuenta de ahorro, nómina, inversión u otra modalidad de servicio financiero con alguna institución bancaria. Entre la población adulta mayor sin jubilación el acceso a las cuentas bancarias se reduce a 20 de cada 100 individuos. En contraste, 66 de cada 100 personas mayores con pensión o jubilación cuentan con acceso a los servicios de las instituciones bancarias (véase la gráfica siguiente). La principal causa de que los miembros de este segmento etario queden al margen de la bancarización es que sus ingresos son insuficientes o irregulares; así lo refiere el 47.2% de las personas mayores pensionadas o jubiladas sin acceso a los servicios bancarios.

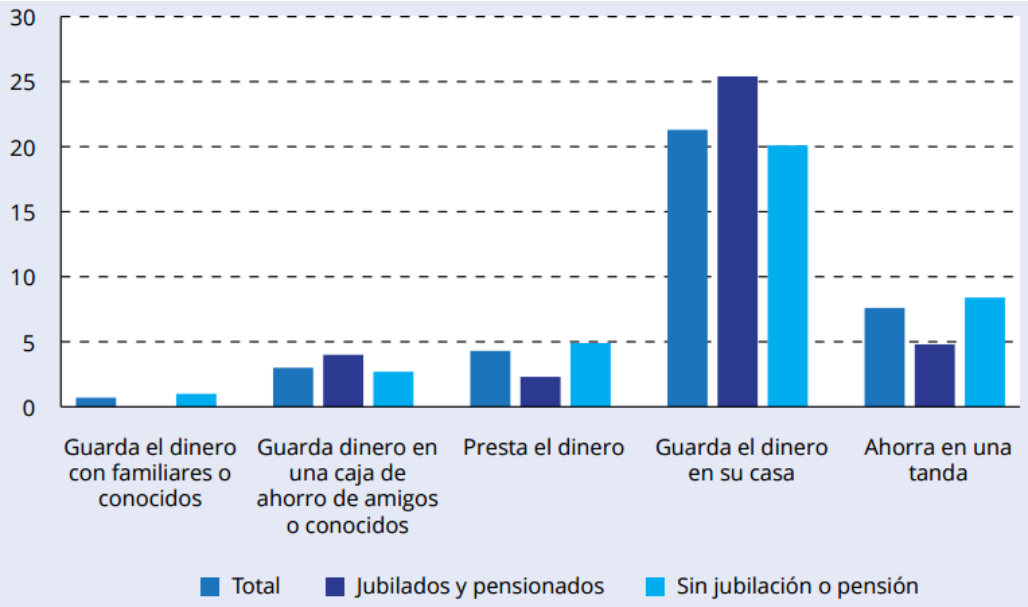
MÉXICO: PORCENTAJE DE PERSONAS DE ENTRE 65 Y 70 AÑOS QUE ACCEDE A CUENTAS BANCARIAS, 2012



Nota: Los porcentajes corresponden a la respuesta "sí".
FUENTE: CNBV e INEGI, (2012).

Ante la carencia de acceso al sistema bancario, el 22% de la población adulta mayor guarda su dinero en casa o con familiares o conocidos, mientras que el 25.4% de aquellas que están pensionadas o jubiladas también recurren a esta opción. Entre las alternativas de ahorro informal se destaca la participación en tandas, a la que recurre un 7.6% de las personas mayores; el 3% utiliza cajas de ahorro de amigos o conocidos y el 4.3% decide prestar sus recursos. Por su parte, entre las personas mayores con pensión o jubilación el 4.8% invierte en tandas, el 4% participa en cajas de ahorro y el 2.3% decide prestar sus fondos (véase la gráfica siguiente).

MÉXICO: HÁBITOS DE AHORRO DE LAS PERSONAS DE ENTRE 65 Y 70 AÑOS, 2012



FUENTE: CNBV e INEGI, (2012).

II. La experiencia comparada de acceso al crédito para las personas mayores

Desde el sistema formal, la mayoría de los programas de acceso al crédito específico para las personas mayores son ofrecidos por entidades públicas y consisten en préstamos de bajo monto, asociados al valor de la jubilación mensual. Una de las principales barreras que presentan estos préstamos es que las personas mayores que no poseen cobertura previsional son excluidas del sistema y se ven obligadas a solicitarlos en entidades privadas (bancos, financieras), sin tasas preferenciales ni otros beneficios.

Este no es un tema menor, porque en el mundo casi la mitad de las personas mayores con la edad de jubilación no reciben una pensión (48%). Para muchos de los que sí la reciben, los niveles de las pensiones no son adecuados. Como resultado, la mayoría de las mujeres y los hombres mayores no tienen garantizada la seguridad de los ingresos, tampoco tienen derecho a jubilarse y deben seguir trabajando, siempre y cuando puedan, a menudo mal pagados y en condiciones precarias (ILO, 2014).

Las iniciativas más inclusivas de acceso al crédito para la población adulta mayor no son generadas por el sistema financiero formal, sino por los programas de microfinanzas, que no exigen como requisito que la persona mayor esté bancarizada. Estos programas alcanzan a la población de menores recursos y más vulnerable, brindan préstamos de bajo monto no asociados al ingreso de la pensión y ofrecen tasas de interés preferenciales. Suelen ser el resultado de asociaciones entre cooperativas y entidades del gobierno, en pos de soluciones crediticias para las personas mayores excluidas del circuito formal de créditos.

Los programas de créditos para las personas mayores ofrecidos por el sistema financiero formal suelen variar sus tasas, montos y plazos de devolución de acuerdo con la edad. Las tasas de interés oscilan entre el 7 y el 30%, mientras que en las entidades privadas parten del 50% y pueden llegar hasta el 106%. A modo de ejemplo, un estudio realizado en Chile en 2014 por el Servicio Nacional del Consumidor comparó las tasas de interés entre distintas entidades oferentes de créditos (públicas y privadas): para el acceso al mismo crédito, el Banco Estado ofrecía la tasa más económica y La Polar (entidad financiera privada) la más alta, con una diferencia del 214% entre ambas.

El monto es otro indicador que experimenta modificaciones de acuerdo con la edad del solicitante. A mayor edad, menor es el monto asignado y menor el plazo para la devolución. En general, los préstamos no pueden exceder el 30 o el 40% del haber mensual del pensionado. A los 90 años el plazo de devolución es de 10 meses como máximo.

Un elemento común de casi todos los programas de crédito disponibles para las personas mayores es el límite de asignación por edad. En los programas ofrecidos por entidades públicas la edad máxima para obtenerlo oscila entre los 85 y los 90 años. Otra de las restricciones de os programas de crédito existentes es su destino: una parte importante están dirigidos a financiar el acceso o las mejoras de la vivienda. Solo algunos países abren las posibilidades de inversión de las personas mayores hacia otros

ámbitos que ellas decidan, incluyendo por ejemplo la creación de oportunidades de negocios.

Por último, a las personas mayores se les suelen pedir garantías mucho más exigentes que a otros grupos de edad. El programa de crédito para viviendas sociales en el Estado Plurinacional de Bolivia es un ejemplo, puesto que como garantía se pide al solicitante que un hijo o hija actúe como codeudor —pero en ningún caso como copropietario—, con la finalidad de asegurar que la deuda contraída por la persona mayor sea completamente pagada. En otros casos, se le exige contar con una propiedad y el monto del crédito al que puede acceder está estrechamente relacionado con el valor de la misma.

En la práctica, las personas mayores no solamente se enfrentan a la discriminación por edad en el acceso al crédito, sino que muchas de las iniciativas existentes facilitan su descapitalización o la pérdida de su patrimonio. Además de afectar la capacidad financiera de las personas mayores, este hecho incide en la posibilidad de heredar el patrimonio a sus descendientes. La desigualdad implícita de tales prácticas es evidente, porque las más perjudicadas son las personas mayores pobres.

Pese a lo anterior, cuando existen la disposición y los mecanismos de exigibilidad, si es posible brindar un trato igualitario a las personas mayores en este ámbito de la realidad social (véase el recuadro siguiente). Un estudio realizado por AGE *Platform Europe* ofreció dos ejemplos de buenas prácticas de no discriminación en este sentido. El primero de ellos tenía por escenario a Malta, país en el que las decisiones para conceder préstamos se basaban exclusivamente en la capacidad de reembolso de una persona, independientemente de la edad del solicitante. El segundo ejemplo ocurría en Suecia, donde un amplio debate entablado en los medios de comunicación en agosto de 2008 hizo que todos los bancos del país suprimieran voluntariamente las prácticas discriminatorias por motivos de edad en la concesión de tarjetas de crédito, préstamos e hipotecas (Naciones Unidas, 2012).

Chile y la protección de las personas mayores como consumidores

En Chile, el Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC) ha manifestado su preocupación por el endeudamiento entre las personas mayores. Según la encuesta de "Conocimiento y Evaluación de los Consumidores en Materias Financieras, 2014", realizada por el organismo ese año, el 65% de las personas de 60 años y más tiene una deuda en tarjetas de crédito de casas comerciales, un 29% dice tener deudas con tarjetas de crédito bancarias y un 26% por créditos de consumo.

En este país, la Ley del Consumidor protege a las personas al momento de contratar un crédito de consumo, estableciendo los derechos de los usuarios y las obligaciones de las empresas. El SERNAC ha recomendado a las empresas respetar a las personas mayores como consumidores, y ha señalado que no hacerlo puede ser un "mal negocio". Esto significa que hay que abrir espacios para las personas mayores en el mercado. Para ello, la tarea de las empresas es entregarles información clara sobre los productos y servicios que ofrecen, disponer de contratos legibles, no discriminarlas arbitrariamente y brindarles un consumo seguro.

Para cumplir con estas obligaciones, las instituciones financieras tienen que asegurar una serie de procedimientos, entre los cuales se encuentran los siguientes:

- Informar adecuadamente, de forma veraz y oportuna, las condiciones del crédito. También se deben respetar las condiciones difundidas en la publicidad del crédito.

- Respetar las condiciones ofrecidas al momento de la cotización del crédito, que tiene una vigencia mínima de siete días. Es decir que en ese plazo no se

pueden cambiar esas condiciones, lo que permite a la persona mayor compararlas con las de otras instituciones.

- Entregar la hoja de resumen en un formato estándar, que debe ir en la primera carilla del contrato y de las cotizaciones. Allí se deben indicar el precio y todos los costos asociados al crédito que se está solicitando, entre otros aspectos relevantes.

- Informar la Carga Anual Equivalente (CAE) y el Costo Total del Crédito (CTC) en toda publicidad de créditos.

- Informar trimestralmente acerca de la evolución del crédito, señalando cuánto se ha pagado y cuánto falta por pagar.

- No vender ni ofrecer productos de forma "atada".

- No interferir en la facultad de poner término anticipado al contrato de crédito de consumo por la sola voluntad del consumidor, siempre que con ello se extingan totalmente las obligaciones con el proveedor por dicho crédito.

- Informar por escrito de las razones del rechazo del crédito, por condiciones objetivas.

FUENTE: Chile, Servicio Nacional del Consumidor (SERNAC), "SERNAC presenta radiografía de créditos de consumo para los adultos mayores", [en línea], http://www.sernac.cl/sernac-presenta-radiografia-de-creditos-de-consumo-para-los-adultos-mayores/.

A. Los programas existentes

En Argentina, uno de cada tres jubilados —cerca de 2 millones de personas— solicitan créditos que se descuentan directamente de sus haberes previsionales a través de distintitas entidades como cooperativas, mutuales, sindicatos y bancos. En general estos créditos presentan tasas altísimas, de hasta un 159% del costo financiero total del monto solicitado.

En respuesta a las crecientes dificultades que enfrentaba la población adulta mayor en este ámbito, en 2012 se creó el Programa Argenta de préstamos para las personas mayores, por medio del Decreto N° 246/11, que es financiado con recursos del Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES). Mediante la tarjeta Argenta se abre la posibilidad de solicitar financiamiento para el consumo o solventar viajes turísticos. La tarjeta es gratuita, no genera costos de mantenimiento y es recibida en el domicilio del titular.

Argenta brinda dos tipos de créditos para aquellas personas mayores que estén interesadas en obtenerlos: el primero ofrece un monto que va desde los 117 hasta los 2 mil 340 dólares estadounidenses, que pueden ser devueltos en 12, 24 o 40 cuotas con la mejor tasa de interés del mercado; el segundo tipo de préstamo es para la compra de pasajes aéreos de Aerolíneas Argentinas.

Entre las principales dificultades del programa se encuentra el hecho que no todos los comercios están adheridos al sistema para el uso de la tarjeta, y que existe un límite de edad para el otorgamiento (89 años).

Desde el inicio del programa hasta comienzos de 2015, el ANSES ha entregado más de 830 mil dólares estadounidenses en más de 900 mil préstamos a jubilados y pensionados nacionales que solicitaron bienes para el consumo o pasajes de Aerolíneas Argentinas.

En Australia existen préstamos para jubilados y pensionados del Departamento de Servicios Sociales del gobierno, quienes establecen un acuerdo voluntario con esta entidad para obtener financiamiento, a pagar en un lapso corto de tiempo. Entre los requisitos de acceso se encuentra la disposición de una propiedad —que actúa como garantía del crédito—, y el monto asignado depende del valor de aquella y de la edad del solicitante. La tasa de interés mensual suele alcanzar el 5.3 por ciento.

En Bélgica, la Cooperativa de Ahorro y Crédito CREDAL creó el programa "Bienestar en tu hogar", dirigido a personas de 65 años y más con bajos ingresos que viven en la región de Valonia. El programa ofrece microcréditos que se destinan al acondicionamiento de la vivienda de la persona mayor. Algunos de los productos que pueden ser financiados por medio de este crédito son duchas para los baños, ascensores, camas articuladas, carro elevador y software lector para el uso de la computadora.

En el Estado Plurinacional de Bolivia existe un programa de créditos para la vivienda social dirigido a jubilados y pensionados. La vivienda debe cumplir con los siguientes requisitos: ser un bien inmueble que no tiene fines comerciales; tener un valor comercial o costo final para su construcción de entre 28 mil 894 y 33 mil 229 dólares estadounidenses, incluido el valor del terreno, y ser la única propiedad de los solicitantes, considerando también el cónyuge si es el caso.

Los créditos se destinan a la adquisición de una vivienda o a la refacción, remodelación, ampliación y cualquier obra de mejora de una vivienda unifamiliar, independientemente del tipo de garantía que respalde la operación crediticia, y cuando el valor de esta con las obras de mejoramiento no supere los valores comerciales máximos establecidos para una vivienda de interés social.

Para que la persona mayor pueda acceder al crédito, un hijo o hija puede servir de garante para que, en el caso de que el jubilado fallezca, el descendiente asuma la deuda. Cumpliendo con este requisito, los jubilados están habilitados para acceder a los

préstamos en los tres rangos de tasas de interés y de acuerdo con los ingresos que tengan. El crédito se otorga por medio del Banco Unión.

En Brasil existen créditos de vivienda, otorgados por el Banco de Brasil y otras entidades privadas. A partir de 2012 se elevó la edad límite de acceso desde los 75 a los 80 años. Por otra parte, el Banco Central de Brasil, mediante un convenio con el Instituto Nacional del Seguro Social, ofrece créditos para jubilados y pensionados, que no deben comprometer más del 30% de sus ingresos netos en el pago de la cuota mensual. La cantidad mínima que se presta es de 37 dólares estadounidenses y el máximo de 14 mil 800 dólares estadounidenses. El interés del crédito fluctúa entre el 1.5 y el 2.4% mensual —cifra menor que la que cobran los bancos privados— y es posible pagarlo entre 2 y 36 cuotas.

Dos oportunidades de acceso al crédito para las personas mayores pueden identificarse en Colombia, ambas del sector privado y muy localizadas. Una es la Cooperativa Financiera CONFIAR, que ofrece líneas de crédito para que las personas mayores puedan financiar la compra de bienes y servicios con diversos requisitos según el tipo de crédito que se solicite. El segundo es el Fondo de Empleados del departamento de Antioquia “Fedean”, una empresa de ahorro y crédito del sector de la economía solidaria que ofrece créditos para jubilados y pensionados de la Gobernación, de los entes territoriales municipales y de sus instituciones descentralizadas en el departamento. Esta entidad ofrece cuatro tipos de créditos: i) crédito ordinario de libre inversión a un plazo máximo de 36 meses; ii) crédito extraordinario para resolver eventualidades o emergencias, de hasta seis meses de plazo; iii) crédito social orientado a financiar servicios de salud, compra de electrodomésticos u otras necesidades, y iv) créditos especialmente dirigidos a personas de 75 años y más con membresía en la institución.

En los Estados Unidos de Norteamérica la banca privada ofrece a los jubilados y pensionados la posibilidad de adelantar ingresos provenientes de sus haberes previsionales. Estos adelantos suelen otorgarse a tasas muy elevadas (entre el 27% y el

106% de interés anual), son realizados por entidades financieras privadas que exigen como requisito ser veterano de guerra, jubilado o pensionado y contar con una propiedad. Como resultado, existe un crecimiento cada vez mayor del endeudamiento de la población adulta mayor.

Durante el último tiempo se ha visto crecer la oferta de créditos para personas mayores en Francia, aunque en el caso de los créditos hipotecarios, su pago debe concluir entre los 80 y los 85 años de edad. Una experiencia particular se desarrolla en París, donde el municipio ofrece un crédito para personas de 60 años y más con plazos de pago de entre 12 a 120 meses. Las condiciones son beneficiosas y no exigen un examen de salud. Los créditos pueden destinarse a financiar un vehículo, arreglos de la casa, viajes o cualquier otro tipo de consumo. Dependiendo de la capacidad del solicitante, es posible obtener créditos de hasta 36 mil dólares estadounidenses, cuyo reembolso debe realizarse en un plazo máximo de seis años. La tasa de interés depende de la cantidad prestada y del plazo de amortización.

En la India, el *Indian Overseas Bank* ofrece créditos a los jubilados y pensionados por un monto máximo de 790 dólares estadounidenses, que deben ser pagados en 24 cuotas cuando el solicitante tiene 65 años o más (la mitad del plazo estipulado para los más jóvenes). Otra entidad que ofrece créditos a este sector de la población es el *Punjab National Bank*. Entre los 70 y los 75 años de edad el crédito no debe exceder un máximo de 18 haberes previsionales, y sobre los 75 años el máximo es de 12 haberes. La tasa de interés es variable, entre el 10 y el 14% anual en un plazo máximo de 24 meses. También existen créditos para la vivienda otorgados por el *United Bank of India*, a los que se puede acceder hasta los 70 años siempre que se goce de una jubilación o pensión no menor de 2 mil 55 dólares estadounidenses. La tasa de interés oscila entre el 10 y el 12% anual y debe ser pagado en 120 cuotas como máximo antes de que la persona cumpla los 75 años.

Los créditos en Italia se rigen por el artículo 13 bis de la Ley del 14 de mayo de 2004 del Ministerio de Economía y Hacienda. Los ofrece el *Prestito Pensione Quinto Più* y se otorgan en convenio con el Instituto Nacional de Seguridad Social. Se puede acceder a un crédito máximo equivalente a la quinta parte del haber mensual de los jubilados o pensionados. Los límites de edad no son rígidos, pero por lo general se sitúan en los 80 años, sin necesidad de presentar garantía. El plazo máximo de pago es de 24 meses.

En Perú, el Banco de Crédito de la Nación ofrece créditos sin garantía, para cuyo acceso se requiere ser una persona mayor que percibe ingresos por jubilación, pensión o trabajo independiente. El monto del crédito fluctúa entre los 100 y los 6 mil 400 dólares estadounidenses, con tasas de interés de entre el 13.5 y el 16.08% anual. La devolución se puede realizar hasta en 48 cuotas. También existe el Programa de Préstamos Multired, ofrecido por el Banco de la Nación, que permite el acceso al crédito a los pensionistas del sector público que sean clientes de esa entidad. El importe se establece sobre la base de la capacidad de pago del cliente de acuerdo a los ingresos por remuneración o pensión, aunque a medida que aumenta la edad del solicitante, el monto comprometido es menor. La tasa efectiva es del 16.08% anual y se puede pagar hasta en 36 cuotas.

En el Reino Unido se implementa el programa *Pension Credit* para las personas mayores, que consta de dos componentes. El primero es un crédito de garantía que otorga un monto adicional al ingreso de la jubilación y que facilita el acceso a una serie de beneficios impositivos y de descuentos en general. El segundo es un crédito de ahorro, que otorga un monto adicional a las personas mayores que poseen ahorros para su jubilación. El primero brinda 640 dólares estadounidenses semanales y el segundo 26 dólares estadounidenses semanales.

En Uruguay no existe ningún impedimento legal para que las personas mayores accedan a los créditos de la banca privada y pública. Esto significa que el Banco Central no impone restricciones a las instituciones financieras para que otorguen créditos

hipotecarios cuyo plazo de pago se extienda más allá de los 70 años de edad del solicitante o para que las personas mayores accedan a tarjetas de crédito bancarias. No obstante, en la práctica los bancos prefieren no hacerlo por razones de riesgo, y existen varias entidades del sistema financiero que exigen requisitos de edad para la solicitud de créditos o de seguros de vida (65 o 70 años).

El Banco de Previsión Social (BPS) de Uruguay, en su calidad de institución de seguridad social del país, otorga créditos a todas las personas que perciben haberes mensuales de esa entidad por concepto de jubilaciones, pensiones de sobrevivencia, graciables, de vejez e invalidez, pensiones especiales reparatorias y subsidios transitorios por incapacidad compensada.

Los préstamos que se conceden no deben superar los seis haberes nominales mensuales percibidos a la fecha de la solicitud, con un tope de 7 mil 500 dólares estadounidenses al valor del año 2011. Los préstamos que brinda el Banco de Previsión Social son compatibles con los créditos personales obtenidos en el Banco de la República Oriental de Uruguay, siempre que el descuento de las cuotas de ambos no exceda el 40% de la suma de los haberes nominales de carácter permanente de todas las pasividades que percibe el afiliado al Banco de Previsión Social. Cuando existan deudas por préstamos pendientes, la cuota de retención puede llegar al 60% de los haberes nominales. Las tasas de interés van desde el 12 al 32% anual, dependiendo del número de cuotas.

El plazo de la operación, a opción del interesado, se fija en 6, 12, 18 o 24 meses, y puede efectuarse la renovación del crédito cuando se haya cumplido, como mínimo, con un 40% del plazo y las cuotas pactadas.

Las gestiones de préstamos se realizan ante el sector Control de Emisión y Retenciones, en oficinas centrales o ante las unidades descentralizadas del BPS. Pueden hacerlas directamente los titulares, presentando su cédula de identidad, o bien un apoderado debidamente autorizado, quien debe presentar además la cedula de identidad vigente del

apoderado. Si el titular no concurre, deberá agregar a la documentación anterior el certificado de sobrevivencia, vigente por 24 horas.

Los descuentos correspondientes a la cuota mensual de los préstamos otorgados por el BPS se efectúan sobre las prestaciones del solicitante. Las causas de nulidad y bajas son el fallecimiento, la renuncia a la pasividad o su suspensión, la cancelación de la deuda y la insuficiencia de liquidez.

B. La discriminación por edad en el acceso al crédito en las legislaciones nacionales

En el ámbito de la CEPAL, los países de América Latina y el Caribe se han comprometido a fomentar el acceso de las personas mayores al crédito y han incorporado medidas específicas en los instrumentos adoptados en la primera y la tercera Conferencia regional intergubernamental sobre el envejecimiento.

En la Estrategia Regional de implementación para América Latina y el Caribe del Plan de Acción Internacional de Madrid sobre el Envejecimiento, adoptada en la primera Conferencia regional intergubernamental sobre el envejecimiento de 2003, los Estados miembros de la CEPAL reconocieron que muchas personas mayores desearían seguir trabajando o desarrollando proyectos que les permitan generar ingresos, mantenerse activas o buscar su realización personal. No obstante, en la mayoría de los casos no cuentan con el acceso al crédito ni a la capacitación necesarios para desarrollar estas actividades. En respuesta a esta problemática, los países acordaron promover el acceso, en condiciones de igualdad, al empleo decente, a la formación continua y al crédito para emprendimientos propios o comunitarios.

Nueve años más tarde, en la Carta de San José sobre los derechos de las personas mayores de América Latina y el Caribe, adoptada en la tercera Conferencia regional intergubernamental sobre el envejecimiento, los países se comprometieron a estimular el

emprendimiento y facilitar el acceso al crédito para fomentar el derecho de las personas mayores a trabajar y realizar actividades que generen ingresos.

Sin embargo, a pesar de estas iniciativas, las personas mayores siguen siendo discriminadas en el acceso al crédito. No se trata de episodios aislados, sino de una práctica sistemática que es el resultado de una conducta social profundamente arraigada, caracterizada por un trato peyorativo y vejatorio de este grupo social, al que se le impide o dificulta el pleno ejercicio de sus derechos en razón de su edad, al margen de sus méritos o comportamientos individuales.

Los programas analizados en el apartado anterior demuestran que a las personas mayores se les niega o dificulta el acceso al crédito solo por su edad avanzada sin mediar la evaluación de su capacidad de reembolso, como ocurre con el resto de los solicitantes. En América Latina esta práctica no siempre se corrige de manera efectiva mediante la legislación, e incluso en algunos casos es ese mismo marco normativo el que restringe el acceso al crédito destinado a ciertos ámbitos, como el de la actividad productiva o la vivienda. No hay una consideración de la necesidad de crédito para afrontar contingencias, como una emergencia de salud, o para el consumo ya sea mediante el equipamiento para el hogar o la realización de gastos más significativos relacionados con la calidad de vida de las personas mayores.

En efecto, en al menos la mitad de los países de la región que cuentan con una legislación específica de protección de las personas mayores se establece la necesidad de que se favorezca su acceso al crédito, pero la mayoría no contempla garantías suficientes para que ello sea efectivo. En varios casos se trata de un reconocimiento nominal que requiere un mayor desarrollo institucional.

Las legislaciones establecen el acceso al crédito para el desarrollo de las actividades económicas de las personas mayores, aunque bajo diferentes modalidades de inclusión. En Colombia, el artículo 17 de la Ley 1251, de 2008, señala que en el plan nacional se

tendrá en cuenta el desarrollo de mecanismos para el acceso al crédito con propósitos productivos. En Nicaragua, el artículo 6 de la Ley 720, de 2009, indica que las personas mayores son sujetos y beneficiarias de políticas de crédito por parte de las instituciones del Estado que atienden al sector productivo, siempre y cuando desarrollen algún tipo de actividad económica. Por último, la Ley de protección para las personas de la tercera edad de Guatemala, de 1996, determina que el acceso al crédito está restringido para las agrupaciones, cooperativas, clubes de servicio y pequeñas empresas de personas mayores, aunque se fija como parte de las obligaciones del Estado la de su provisión.

En otros países el acceso al crédito se limita a la vivienda como destino de los fondos. En Guatemala, el artículo 18 de la ley de 1996 aludida señala que el Estado promoverá programas de vivienda en los que se considere a las personas mayores como sujetos de crédito, tanto a nivel público como privado, y en la República Dominicana, el Estado tiene el deber de brindar facilidades de crédito para la población adulta mayor en sus programas de viviendas, según lo estipula la Ley 352, de 1998. Por último, en México corresponde a las instituciones públicas de viviendas de interés social garantizar las acciones necesarias a fin de concretar programas que permitan a las personas mayores la obtención de créditos accesibles para adquirir una propia o bien remodelarla, en caso de que ya se cuente con ella; así lo determina la Ley de los derechos de las personas adultas mayores, de 2002.

Solo en Costa Rica y Paraguay el acceso al crédito no está restringido a algún ámbito en particular. En el primer país, la prerrogativa es parte de los derechos para mejorar la calidad de vida que se consideran en el artículo 3 de la Ley 7935, de 1999. Paraguay es el único país en el que se establece la igualdad de trato en este campo específico, pues en el artículo 3 de la Ley 1885, de 2002, se señala que: “toda persona de la tercera edad […] goza del pleno ejercicio de sus derechos civiles, comerciales y laborales en igualdad de condiciones con los demás sujetos de crédito, sin que la edad constituya impedimento alguno para contraer obligaciones ante terceros”.

III. Situación sociodemográfica de la población adulta mayor en la Ciudad de México

El envejecimiento es un fenómeno inminente en el mundo, en México y en la Ciudad de México. El ritmo del cambio hacia una sociedad envejecida es bastante rápido, por lo que hay que tener en cuenta la velocidad con que debe ajustarse la oferta de bienes y servicios a las necesidades generadas por una demanda nueva y creciente.

En China, por ejemplo, el mercado interno de productos y servicios esenciales para la población adulta mayor movilizó 4 billones de yuanes en 2014 (651 mil millones de dólares estadounidenses), equivalentes al 8% del PIB, y se estima que llegará a representar el 33% del PIB en 2050. De este modo, la industria de servicios para las personas mayores ha comenzado una fase rápida de auge, lo que la convierte en una nueva actividad económica prometedora en ese país. Según un informe publicado en 2014, la industria de la tercera edad se divide en cuatro grandes categorías: financiación, aparatos para el cuidado, servicios e inversión inmobiliaria. De estas cuatro categorías principales, las empresas que ofrecen productos y servicios financieros a las personas mayores serán las más beneficiadas. Esto es coherente con lo que sucede en los Estados Unidos de Norteamérica, donde el 60% de las empresas sirve a clientes de edad avanzada[48].

En efecto, el envejecimiento de la población tiene implicaciones en todos los ámbitos de la vida social, incluyendo el comportamiento del mercado y las oportunidades de negocios. De acuerdo con un estudio de las tendencias actuales y futuras de este proceso, hay distintos ámbitos de trabajo en los que el envejecimiento creará oportunidades para las personas y las empresas:

1. El cuidado: con una población cada vez más envejecida en el mundo occidental, los servicios de cuidado para las personas mayores en el hogar, como cocinar,

[48] *People Daily*, "Industria para la tercera edad en auge", 26 de septiembre de 2014, [en línea] http://spanish.peopledaily.com. cn/n/2014/0926/c31614-8788489.html.

hacer las compras, la terapia física, entre otros, presentarán un gran crecimiento en los próximos años.

2. Los planes y servicios para jubilados: el envejecimiento de la población no solo implicará un aumento de la industria del cuidado de las personas mayores, sino que también se abrirán oportunidades de asesoramiento para ellas en torno a la jubilación, la recreación, el entretenimiento, los viajes, entre otros asuntos.

3. La salud y el bienestar: según el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica, 10 de las 20 ocupaciones de más rápido crecimiento futuro estarán relacionadas con la salud, y las actividades económicas vinculadas con ese sector van a generar 3.2 millones de nuevos puestos de trabajo para 2018. Este crecimiento se deberá al envejecimiento de la población y al hecho que los hábitos de la vida moderna suelen afectar de manera negativa a la salud.

4. Los servicios de mejora y mantenimiento del hogar: sin un final a la vista de la crisis económica actual, la gente no cambiará de vivienda tan fácilmente, y en el caso de las personas mayores, la posibilidad de hacerlo es más restringida aún, por razones de índole personal y económica. Ello supone un aumento de la demanda de servicios de mantenimiento, reparación y mejora del hogar, incluyendo el equipamiento adecuado para mejorar su accesibilidad[49].

En esta sección se presenta un panorama general del envejecimiento en la Ciudad de México, con la finalidad de conocer su evolución y sus características principales en los próximos años. Asimismo, se delinea un perfil sociodemográfico de la población de 60 años y más, con el objetivo de brindar antecedentes acerca de su composición y su comportamiento en el ámbito individual y en el hogar.

[49] Sendero de la riqueza, "Negocios en auge", s/f, [en línea] http://senderodelariqueza.blogspot.com/2011/03/negocios-en-auge.html.

Como se aprecia en este capítulo, en la Ciudad de México, así como ocurre en todo el mundo, el envejecimiento tendrá implicaciones en los patrones de consumo de la sociedad. El protagonismo que está ganando este segmento de la población favorece el planteo de la posibilidad de adquirir y usar productos que antes no estaban a su alcance (Tricio, 2011). Por lo tanto, el proceso de envejecimiento es una oportunidad para todos los sectores de la sociedad, marcado entre otros elementos por las necesidades y expectativas de las cohortes maduras de la población, y que tiene como objetivo primordial dar más años a la vida (Poveda, 2011).

A. El envejecimiento de la población en la Ciudad de México

Según las estimaciones y proyecciones de población del Consejo Nacional de Población (CONAPO) para la Ciudad de México, en 2014, la cantidad de personas de 60 años y más ascendía a 1 millón 148 mil 420, que representaban el 13% de la población total de esta entidad federativa.

En 1970 había 363 mil 728 personas de 60 años y más. Veinte años más tarde el panorama era distinto, pues ya superaban levemente el medio millón de personas y representaban el 6.5% de la población total (véase el cuadro siguiente). En casi 25 años, hasta 2014, este segmento etario se duplicó y se incrementó a una tasa media anual del 3%, cifra muy superior a la de la población total, que es casi nula, y a la de los niños de 0 a 14 años, que ya presenta valores negativos.

CIUDAD DE MÉXICO: POBLACIÓN DE 60 AÑOS Y MÁS E INDICADORES DE ENVEJECIMIENTO DEMOGRÁFICO, 1990-2030

Población de 60 años y más	1990	2000	2014	2030
Ambos Sexos	562 798	777 628	1 148 420	1 725 863
Hombres	225 540	319 671	489 570	735 402
Mujeres	337 258	457 957	658 850	990 461
Porcentaje de población de 60 años y más	6.5	8.7	12.9	20.4
Razón por sexo	66.9	69.8	74.3	74.2
Envejecimiento interno ambos sexos	18.0	25.7	27.5	29.0
Relación de dependencia en la vejez	10.6	13.5	19.9	33.7

FUENTE: Estimaciones y proyecciones de población del CONAPO (2014).

En las próximas décadas, este grupo de población continuará creciendo. En 2030 aumentará a 1 millón 725 mil 863 personas y representará el 20.4% de la población total. Durante el período 2014-2030, la población de personas mayores se incrementará a un ritmo medio anual del 2.5%, mientras que la población total decrecerá a una tasa media anual del -0.3%. El grupo de 60 años y más es, por lo tanto, el único que aumentará durante este período, el resto de la población, especialmente los menores de 15 años, decrecerán en términos relativos y absolutos.

El índice de envejecimiento[50] es otra buena herramienta de análisis de los cambios de una población. Los valores que presenta este indicador en la Ciudad de México revelan la forma en que las personas mayores van reemplazando a los niños y jóvenes. En 1990 había 20 personas mayores por cada cien menores de 15 años; actualmente ese valor casi se ha triplicado, alcanzando las 59 personas de 60 años y más por cada cien personas de 0 a 14 años. En 2030, este índice será superior a cien (109 personas mayores por cada cien menores de 15 años), es decir que el número de personas mayores será superior al de niños.

Las mujeres tienen una mayor participación dentro del grupo de población adulta mayor. En 1990, la razón por sexo era de 67 hombres mayores por cada cien mujeres de ese segmento etario, cifra que en 2014 aumentó levemente, a 74 hombres mayores por cada cien mujeres, y se mantendrá prácticamente constante hasta 2030.

Por último, es importante destacar que el grupo de personas mayores experimenta un envejecimiento interno, es decir que las edades más avanzadas de este segmento poblacional tienen cada vez mayor representación. En 1990, las personas de 75 años y más constituían el 18% de la población de personas mayores, mientras que en 2014 aumentaron al 27% y en 2030 representarán el 30 por ciento.

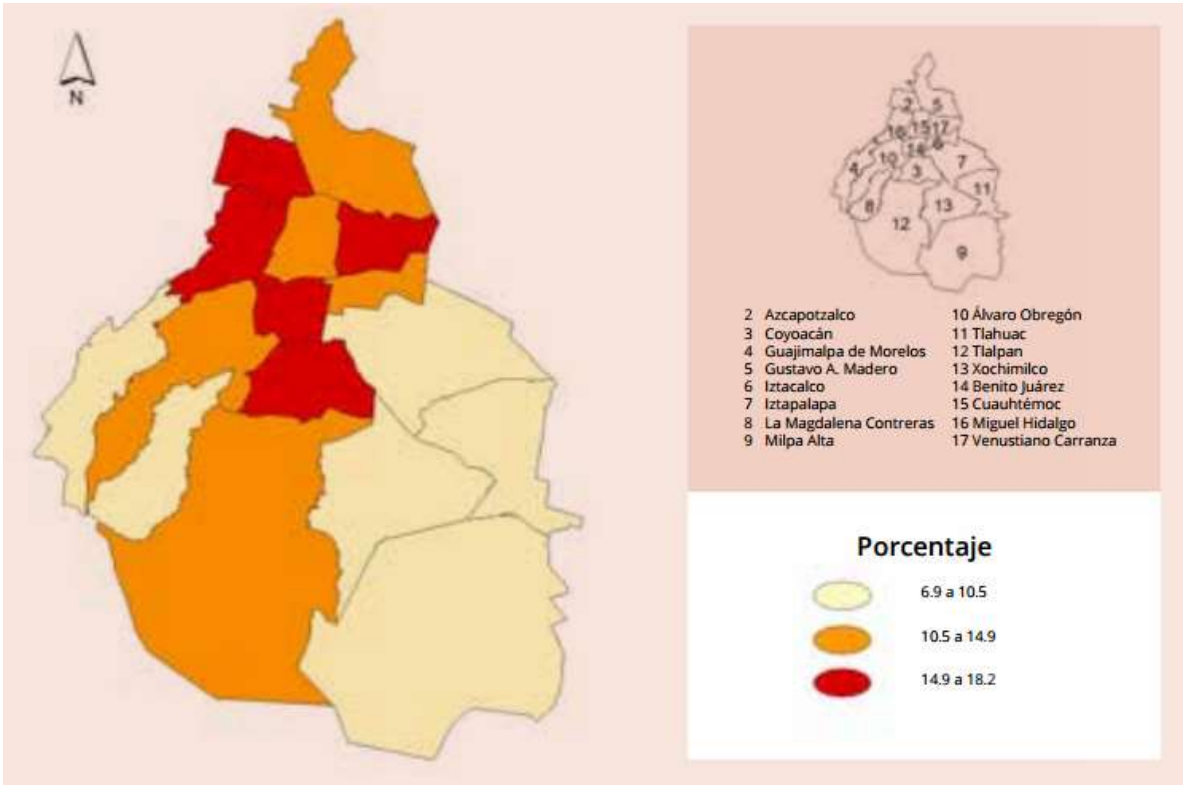
[50] Este indicador expresa la forma en que varía el crecimiento de la población adulta mayor con respecto a la más joven, y se calcula como la relación entre las personas de 60 años y más y los menores de 15 años.

B. Principales características sociodemográficas de las personas mayores en la Ciudad de México

1. Distribución territorial

La distribución de la población adulta mayor en el territorio de la Ciudad de México no es homogénea, y hay delegaciones en las que se concentra un mayor porcentaje que en otras. El mapa siguiente describe claramente esta situación: ocho delegaciones presentan un porcentaje de personas mayores superior a la media distrital, y cinco de ellas son las más envejecidas: más del 15% de su población es mayor de 60 años (Venustiano Carranza, Azcapotzalco, Miguel Hidalgo, Coyoacán y Benito Juárez). En el otro extremo, cinco delegaciones presentan porcentajes de personas mayores inferiores al 10% (Tláhuac, Milpa Alta, Cuajimalpa de Morelos, Xochimilco e Iztapalapa).

DISTRITO FEDERAL: PORCENTAJE DE PERSONAS MAYORES POR DELEGACIÓN, CENSO DE 2010

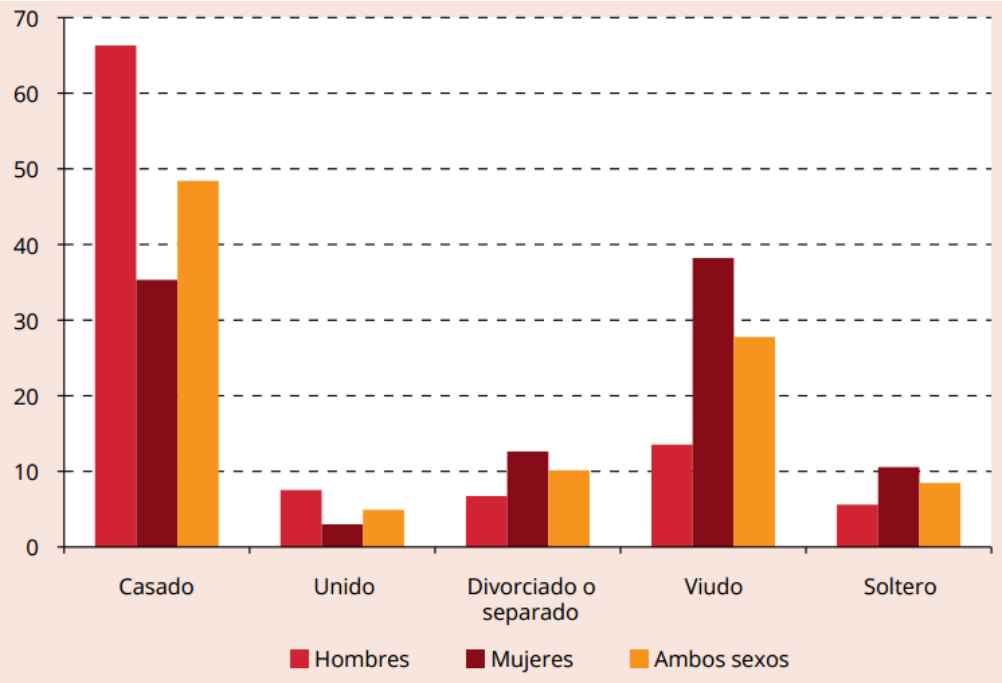


FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM (Recuperación de datos para Áreas pequeñas por Microcomputador), a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

2. Situación conyugal

Siguiendo con la tendencia nacional, y especialmente de las áreas urbanas, la situación conyugal de las personas mayores de la Ciudad de México se caracteriza por el alto porcentaje de ellas que están casadas o unidas (53.3%). Se destaca el caso de los hombres, entre los que el 73.8% se encuentra en esa situación. Las mujeres mayores presentan porcentajes muy similares tanto en la categoría de casadas o unidas como en la de viudas (en torno al 38%), mientras que solo el 13.5% de los hombres permanece viudo (véase la gráfica siguiente).

CIUDAD DE MÉXICO: PORCENTAJE DE PERSONAS MAYORES SEGÚN SITUACIÓN CONYUGAL Y SEXO, CENSO DE 2010

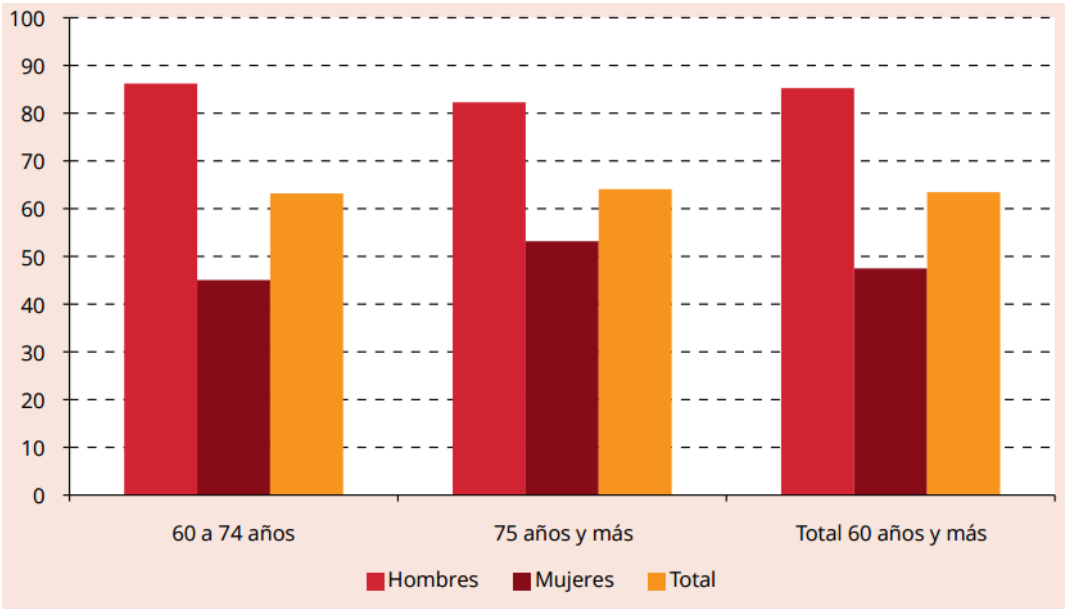


FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM, a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

3. Jefatura del hogar

Un rasgo de la población adulta mayor de la Ciudad de México que es importante destacar es el alto porcentaje de jefes de hogar que la compone. El 63.4% de las personas mayores ejerce la jefatura del hogar, y entre los hombres de este segmento etario el porcentaje alcanza el 85.2%. De todas formas, aunque son menos las mujeres mayores que ejercen la jefatura del hogar (47.5%), este valor es más alto que el que se registra entre las mujeres de generaciones más jóvenes (véase la gráfica siguiente).

CIUDAD DE MÉXICO: PORCENTAJE DE PERSONAS MAYORES QUE SON JEFAS DE HOGAR SEGÚN GRANDES GRUPOS DE EDAD Y SEXO, CENSO DE 2010



FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM, a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

Al diferenciar el análisis según grandes grupos de edad se constata que un porcentaje similar entre las personas de 60 a 74 años y las de 75 años y más ejerce la jefatura del

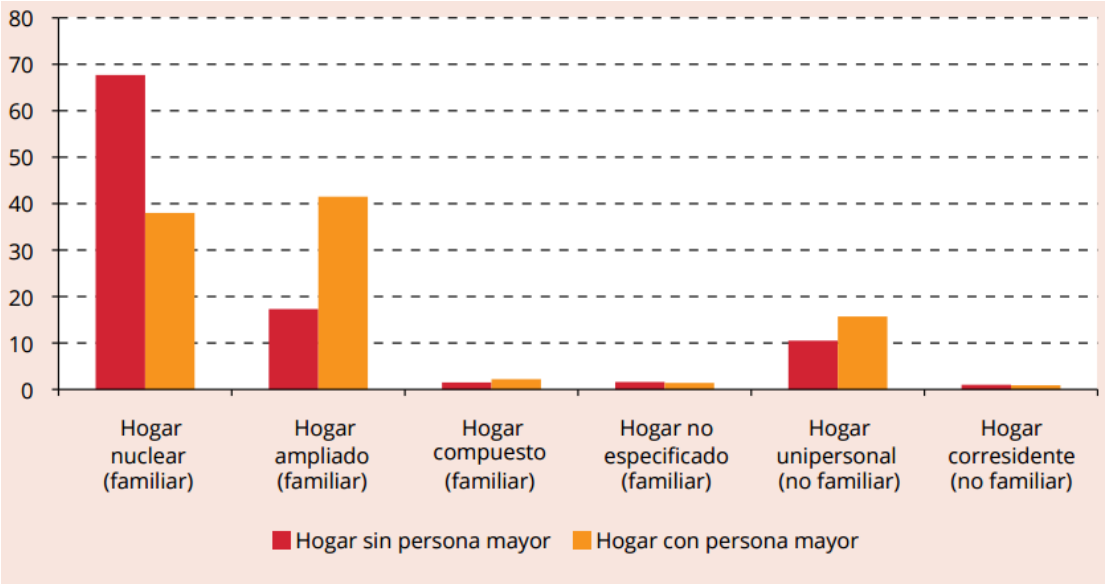
hogar (63.2 y 64.1%, respectivamente). Sin embargo, existen diferencias entre hombres y mujeres: en el grupo de 60 a 74 años, el 86.2% de los hombres es jefe del hogar, porcentaje que desciende levemente en el caso de aquellos de 75 años y más. Entre las mujeres ocurre la situación inversa: a mayor edad, mayor porcentaje de ellas ejerce este rol: el 45% de las mujeres de 60 a 74 años es jefa del hogar, mientras que el 53.2% de las mayores de 75 años tiene a su cargo la jefatura del hogar en el que reside (véase la gráfica anterior).

4. Estructura familiar y tipos de hogar

El envejecimiento demográfico de la población de la Ciudad de México se hace más evidente a escala del hogar o las familias. En el 33% de los hogares vive al menos una persona mayor, es decir, un porcentaje que casi triplica el valor a escala individual. Las delegaciones de Venustiano Carranza, Coyoacán, Azcapotzalco e Iztacalco presentan los porcentajes más altos de hogares con personas mayores; sus valores son superiores al 38 por ciento.

La gráfica siguiente muestra la estructura de los hogares y las familias con y sin personas mayores. Su observación permite advertir varias diferencias entre estos dos tipos de hogares. Aquellos sin personas mayores son principalmente hogares nucleares (67.7%), mientras que el 41.5% de los que tienen personas de este segmento etario entre sus miembros son hogares ampliados, y le siguen en importancia relativa los hogares nucleares (38%). Por otra parte, alrededor del 15.7% de los hogares con personas mayores son unipersonales, frente al 10.5% de hogares de este tipo entre los que no poseen miembros de esta edad.

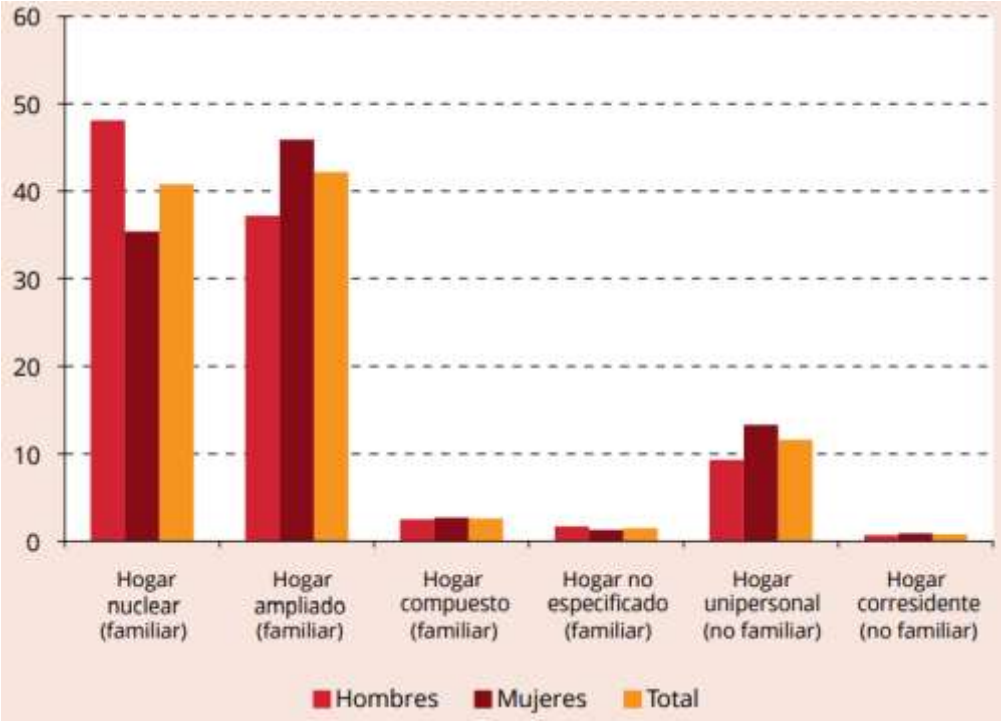
CIUDAD DE MÉXICO: PORCENTAJE DE HOGARES CON Y SIN PERSONAS MAYORES Y ESTRUCTURA DEL HOGAR Y LA FAMILIA, CENSO DE 2010



FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM, a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

Las relaciones de parentesco intradomésticas que establecen las personas mayores están relacionadas con la situación de pareja en que se encuentran; de esta forma, los hombres mayores que están casados o han vuelto a unirse tienden a vivir con su cónyuge formando familias nucleares, aunque también en una importante medida residen con hijos o nietos, constituyendo familias extensas o ampliadas. En cambio las mujeres, que en una proporción importante son viudas o solteras, forman parte de familias extendidas o ampliadas, pues viven con sus hijos, nietos u otros familiares (véase la gráfica siguiente).

CIUDAD DE MÉXICO: PORCENTAJE DE PERSONAS MAYORES SEGÚN ESTRUCTURA DEL HOGAR EN EL QUE RESIDEN, CENSO DE 2010



FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM, a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

Existe un alto porcentaje de hogares unipersonales de personas mayores (15.7%). Si se analiza esta situación a escala individual, se encuentra que un 11.6% de las personas mayores viven solas, y que existe una mayor proporción de mujeres residiendo en este tipo de hogares (13.3%) (véase la gráfica anterior).

5. Educación

Según las cifras del censo de 2010, en la Ciudad de México solo el 7.8% de las personas mayores son analfabetas (véase el cuadro siguiente). El porcentaje aumenta al 13.2% en las personas de 75 años y más. Entre las mujeres los porcentajes de analfabetismo son siempre más altos que entre los hombres, ya sea en el total de la población de este segmento etario (11%) o según grandes grupos de edad: se registra un 9.4% de analfabetismo entre las mujeres de 60 a 74 años, mientras que los hombres de la misma

edad en esa condición no superan el 2.6, y el 17.6% en las mujeres de 75 años y más, vis a vis el 6.5% en sus coetáneos hombres (véase el cuadro siguiente).

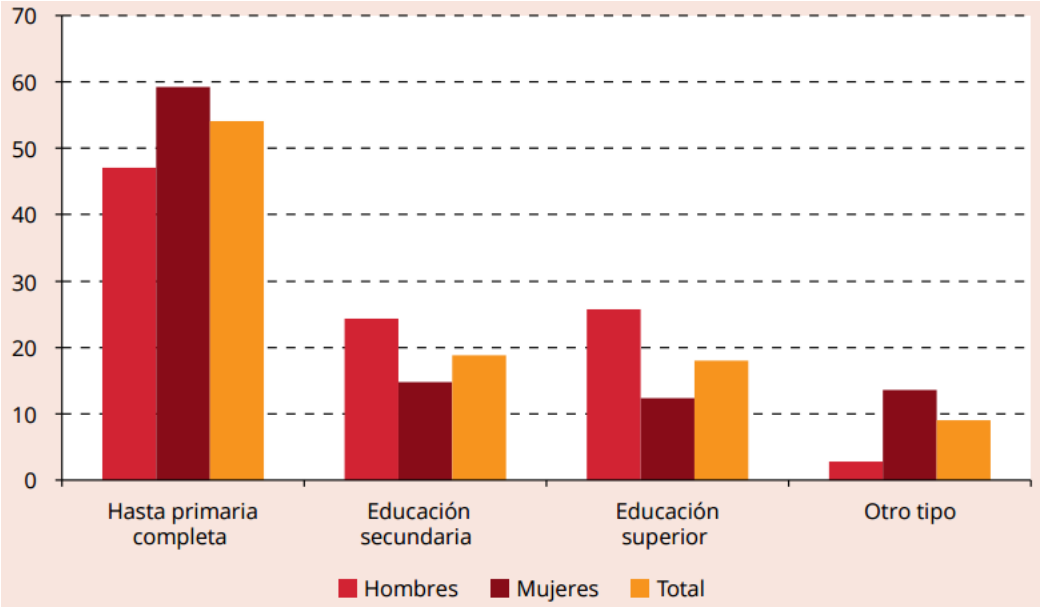
CIUDAD DE MÉXICO: PORCENTAJE DE PERSONAS MAYORES ANALFABETAS SEGÚN GRANDES GRUPOS DE EDAD Y SEXO, CENSO DE 2010

	Hombres	Mujeres	Total
60 a 74 años	2.6	9.4	6.4
75 años y más	6.5	17.6	13.2
Total 60 años y más	3.4	11.0	7.8

FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM, a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

Si el análisis se centra en el nivel de educación formal, se constata que más de la mitad de las personas mayores cursaron hasta la primaria completa (54.1%), mientras que un porcentaje bastante menor concluyó la educación secundaria y superior (alrededor del 18%). Las diferencias de género también se hacen manifiestas respecto de este indicador. Las mujeres tiene una mayor representatividad entre los que solo alcanzaron a cursar la primaria (59.2%), mientras que los hombres con educación superior duplican a las mujeres del mismo nivel de escolaridad formal (25.8 y 12.4% respectivamente) (véase la gráfica siguiente).

CIUDAD DE MÉXICO: PORCENTAJE DE PERSONAS MAYORES SEGÚN NIVEL DE EDUCACIÓN FORMAL Y SEXO, CENSO DE 2010



FUENTE: Elaboración de la CEPAL sobre la base del procesamiento de microdatos censales en REDATAM, a partir del censo de México de 2010 (INEGI).

6. Vivienda

Los datos del censo de 2010 indican que el 70% de las viviendas en las que reside al menos una persona mayor son independientes: 26.2% son departamentos en edificios, y 3.2% son viviendas en vecindad o cuartos de azotea. La mayoría de estas viviendas son propias (81.1%), y solo el 10.4% de ellas son alquiladas. En general se trata de viviendas que cuentan con servicio sanitario (99.3%), agua entubada (98.5%) y electricidad (99.3%) (INEGI, 2011).

7. Empleo e ingresos

El 30.8% de las personas de 60 años y más de la Ciudad de México forma parte de la población económicamente activa según el censo mexicano de 2010. De este porcentaje, el 97.4% están ocupadas y el 2.6% buscan empleo. De aquellas personas mayores ocupadas, el 43.4% son trabajadores por cuenta propia y el 41.3% son empleados u obreros (INEGI, 2011).

La mayor parte de las personas de este grupo etario que trabajó tiene acceso a prestaciones laborales. De las personas mayores ocupadas, el 45.5% laboran de manera remunerada o subordinada. De ellas, el 89.3% recibe aguinaldo, el 85.9% es derechohabiente por su trabajo, el 81.8% tiene vacaciones con goce de sueldo, el 69.5% recibe un ahorro por retiro y el 49.7% percibe reparto de utilidades o prima vacacional.

Según la misma fuente de datos, un 62% de las personas mayores de la Ciudad de México percibe ingresos provenientes de distintas fuentes, principalmente transferencias. Entre ellas, el 60.7% recibe ingresos por jubilación o pensión, el 60% por programas de gobierno y el 12.7% en forma de ayuda de personas que viven dentro del país.

8. Afiliación a servicios de salud

El 78.8% de la población de 60 años y más de la Ciudad de México es derechohabiente de los servicios de salud, una cifra superior a la que registra el resto de los grupos etarios. El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) es la institución pública que cuenta con el mayor número de derechohabientes de edad avanzada (60%), en segundo lugar se encuentra el Instituto de Seguridad Social y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) (28%), y en tercera posición se ubica el Seguro Popular o Seguro Médico para una Nueva Generación (7.7%) (INEGI, 2011).

IV. La Pensión Alimentaria como política social basada en derechos

En su informe de 2011 sobre los derechos de las personas mayores, el Secretario General de las Naciones Unidas señalaba que: “El problema más apremiante para el bienestar de las personas de edad es la pobreza, incluida la frecuente precariedad de sus condiciones de vida” (Naciones Unidas, 2012). Esa realidad de pobreza y precariedad ha sido abordada en la Ciudad de México con un enfoque de derechos; para ello se ha desplegado un avanzado marco jurídico, institucional y programático, que parte de la

premisa según la cual las personas mayores son sujetos de derechos y es deber del Estado garantizarles condiciones básicas de bienestar.

En ese marco, se destaca la Pensión Alimentaria para las Personas Mayores como un instrumento innovador para garantizar niveles básicos del derecho a la alimentación, y derechos conexos como el de la salud.

En más de una década de implementación, el programa de Pensión Alimentaria para las Personas Adultas Mayores y su emblemática tarjeta han crecido en materia de institucionalidad, cantidad de titulares derechohabientes, recursos y cobertura de derechos conexos al de la alimentación. Los alcances y las posibilidades del programa exceden largamente el ámbito alimentario y se amplían a otros derechos conexos, con el propósito de garantizar el derecho a un nivel de vida adecuado.

Este desarrollo expansivo, y en permanente innovación, es posible por el enfoque de derechos y dignidad que informa a toda la política social de la Ciudad de México. En ese contexto, cabe explorar los antecedentes y las posibilidades para crear modalidades de acceso al crédito social sobre la base de la institucionalidad, la tarjeta y los recursos del programa de la Pensión Alimentaria, considerando el acceso al crédito como parte de los derechos económicos y sociales, y para responder a los desafíos de la precariedad en la vejez, vinculada en parte al limitado acceso de las personas mayores tanto a las fuentes financieras privadas como públicas de crédito.

A. Los derechos y la dignidad como fundamentos de la Pensión Alimentaria

El marco general de la política hacia las personas mayores del Gobierno de la Ciudad de México está reseñado en la exposición de motivos de la Ley de 2003 que creó la Pensión Alimentaria:

"El principal objetivo del Gobierno del Distrito Federal, es establecer en la Ciudad un Estado igualitario y fraterno, donde los pobres, los débiles y los olvidados, encuentren protección ante las incertidumbres económicas, las desigualdades sociales, las desventajas y otras calamidades, y donde se pueda vivir sin angustias ni temores. El Estado igualitario y fraterno que postulamos contempla, entre otras cosas, el derecho a la pensión universal ciudadana. Por eso, desde el inicio de nuestro Gobierno se estableció un programa de apoyo que otorga a los adultos mayores de 70 años una pensión alimentaria como una pequeña recompensa para quienes, con su trabajo, han hecho posible esta gran Ciudad. Este programa se justifica por razones humanitarias y porque no podríamos hablar de justicia si los ancianos viven con carencias y en el olvido. Es cierto que ahora se vive más tiempo. Pero no sólo se trata de llegar a más edad sino de vivir mejor y con felicidad"[51].

En la misma dirección, la Ley de los derechos de las personas adultas mayores en la Ciudad de México, de marzo de 2000, estableció en su artículo 5 que es "obligación de la familia, de los órganos locales de Gobierno del Distrito Federal y de la sociedad, garantizar a las personas adultas mayores, su sobrevivencia así como el acceso a los mecanismos necesarios para ello"[52].

De este modo, a inicios del siglo XXI la Ciudad de México se adelantó en una década a lo que desde 2011 es norma constitucional para el país, debido a la reforma sobre derechos humanos de la carta magna, que consagró en el artículo primero de la Constitución que: "Todas las autoridades, en el ámbito de sus competencias, tienen la obligación de promover, respetar, proteger y garantizar los derechos humanos de

[51] Diario de los Debates de la Asamblea Legislativa del Distrito Federal, Año 1, N° 1, México, D.F., 17 de septiembre de 2003, página 8.

[52] Ley de los derechos de las personas adultas mayores en el Distrito Federal, publicada en la Gaceta Oficial del Distrito Federal, México, D.F., 7 de marzo de 2000.

conformidad con los principios de universalidad, interdependencia, indivisibilidad y progresividad"[53].

La Pensión Alimentaria es expresión de un amplio proceso de debate social, político y jurídico desarrollado en la Ciudad de México a inicios del siglo XXI, en relación con los derechos económicos, sociales y culturales en general, y las obligaciones estatales respecto de los derechos de las personas mayores en particular. Tal debate se materializó en el año 2000 con la aprobación de la Ley de los derechos de las personas adultas mayores en el Distrito Federal y la Ley de Desarrollo Social para el Distrito Federal[54]. Ambas normas proporcionan un sólido soporte conceptual y jurídico para las políticas sociales, concebidas desde el enfoque de los derechos económicos, sociales y culturales.

La Ley de Desarrollo Social para la Ciudad de México define el desarrollo social como: "El proceso de realización de los derechos de la población mediante el cual se fomenta el mejoramiento integral de las condiciones y calidad de vida". En el artículo 4 de esta norma se establecen los principios rectores para la política social de la Ciudad de México: la universalidad, la igualdad, la justicia distributiva, la equidad social, la equidad de género y la exigibilidad de los derechos.

Este enfoque de derechos, aplicado en el ámbito de las personas mayores, ha orientado la implementación de la Ley de los derechos de las personas adultas mayores en el Distrito Federal, la creación del Instituto para la Atención de los Adultos Mayores en el Distrito Federal (IAAM) y el establecimiento en 2001 de la Pensión Alimentaria y sus programas conexos.

El carácter vanguardista de la política del Distrito Federal en torno a las personas mayores también surge claramente si se considera que a nivel internacional recién en 2002, mediante el Plan de Acción Internacional de Madrid sobre el Envejecimiento, se

[53] Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, artículo 1, inciso tercero, adicionado mediante Decreto publicado en el Diario Oficial de la Federación, el 10 de junio de 2011.
[54] Publicada en la Gaceta Oficial del Distrito Federal, Ciudad de México, 23 de mayo de 2000.

estableció el objetivo de asegurar a las personas mayores el pleno disfrute de los derechos económicos, sociales y culturales, así como de los derechos civiles y políticos, además de la eliminación de todas las formas de violencia y discriminación contra ellas.

B. Desarrollo institucional de la Pensión Alimentaria

Como se ha dicho, en más de una década de implementación el programa de Pensión Alimentaria para las Personas Adultas Mayores ha crecido en materia de institucionalidad, cantidad de titulares derechohabientes, recursos y cobertura de derechos conexos al de la alimentación. En este apartado se analiza esa evolución.

1. Marco legal y mandato

El programa comenzó a operar en 2001, con la publicación en la Gaceta Oficial del Distrito Federal del "Acuerdo mediante el cual se crea el programa de apoyo alimentario, atención médica y medicamentos gratuitos para adultos mayores de 70 años", que se puso en marcha en marzo de ese mismo año[55].

Para asegurar su continuidad y estabilidad como política estatal, en 2003, el Gobierno de la Ciudad presentó a la Asamblea Legislativa del Distrito Federal una "Iniciativa de Ley que Establece el Derecho a la Pensión Alimentaria para los Adultos Mayores de Setenta Años, Residentes en el Distrito Federal", que fue aprobada en noviembre de ese año, reconociéndose el derecho universal de las personas mayores a recibir una pensión alimentaria[56]. A partir de 2009, este derecho se extendió a los mayores de 68 años.

2. El dictamen sobre el derecho a la Pensión Alimentaria: un mandato amplio

En 2003, en el dictamen sobre la iniciativa de Ley de la Pensión Alimentaria, los legisladores de las comisiones unidas de Desarrollo Social y Presupuesto y Cuenta

[55] Gaceta Oficial del Distrito Federal N° 15, Ciudad de México, 6 de febrero de 2001.
[56] Gaceta Oficial del Distrito Federal N° 91- bis, Ciudad de México, 18 de noviembre de 2003.

Pública de la Asamblea Legislativa del Distrito Federal presentaron los antecedentes que fundamentan la ley, indicando que "de acuerdo al diagnóstico nutricional, en el 89% de las personas adultas mayores de setenta años se presentan el agravamiento de las enfermedades, el deterioro de la funcionalidad y la pérdida de la autonomía, lo cual, nos obliga a mejorar su ingreso y condiciones socioeconómicas, con la firme intención de proteger la seguridad de los ancianos como un patrimonio de la sociedad, que los integre a una nueva cultura del envejecimiento para vivir en plenitud". El dictamen destacó asimismo que solo el 30% de las personas de este grupo etario perciben una pensión de seguridad y tienen un ingreso promedio cercano a un salario mínimo, lo que los obliga a depender de sus parientes, que también experimentan serias restricciones económicas en la mayoría de los casos.

En su informe, las comisiones consideraron que el derecho a la vida constituye un derecho universal fundamental de todo ser humano, que el derecho a una vida digna es parte inherente y sustancial de ese derecho universal, y subrayaron que: "Es el caso que la mayor parte de los adultos mayores no pueden ejercer este derecho porque no existen suficientes programas de mejoramiento de sus condiciones de vida".

En consecuencia, las comisiones dictaminadoras establecieron que: "es una obligación de esta Soberanía contribuir a la construcción de un Estado Igualitario y Solidario que asuma la responsabilidad de atender a los grupos vulnerables que han sido excluidos del desarrollo nacional, para lo cual, es un derecho que todas las personas adultas mayores de setenta años, reciban una pensión ciudadana de carácter universal, independientemente de que hayan hecho aportaciones a un fondo de pensiones". En ese marco, determinaron el objetivo de esta acción: "Las Comisiones Unidas entienden que la Pensión Universal Ciudadana tiene como objetivo dar una seguridad económica básica, mejorar las condiciones de salud, y elevar la calidad de vida de las personas adultas mayores de manera integral, buscando mantener y recuperar su funcionalidad y

autonomía, así como lograr la disminución de las desigualdades ante la enfermedad, la muerte y el acceso a la protección de la salud".

3. Desarrollo institucional y programático

En la actualidad, el IAAM ejecuta, entre otras acciones, dos programas prioritarios: i) la Pensión Alimentaria para Adultos Mayores de 68 años residentes en la Ciudad de México, y ii) las Visitas Médicas Domiciliarias para los derechohabientes de la pensión.

El objetivo general de la primera línea de acción es otorgar una seguridad económica básica por medio de la Pensión Alimentaria a toda persona mayor de 68 años, según los requisitos establecidos en la ley correspondiente y su reglamento.

El programa de visitas médicas domiciliarias para derechohabientes de la Pensión Alimentaria en la Ciudad de México, en tanto, tiene como objetivo brindar atención médica primaria de calidad en el domicilio particular de las personas mayores de 68 años que pertenecen a grupos vulnerables o habitan en zonas consideradas de alta marginación y pobreza de la Ciudad de México.

4. El padrón de derechohabientes

En diciembre de 2014, el programa de Pensión Alimentaria contaba con 480 mil derechohabientes activos (véase el cuadro siguiente), y a lo largo de 13 años de funcionamiento suman 925 mil las personas mayores que han sido registradas como titulares del derecho.

CIUDAD DE MÉXICO: TOTAL DE DERECHOHABIENTES DE LA PENSIÓN ALIMENTARIA SEGÚN SEXO Y DELEGACIÓN, JUNIO DE 2014

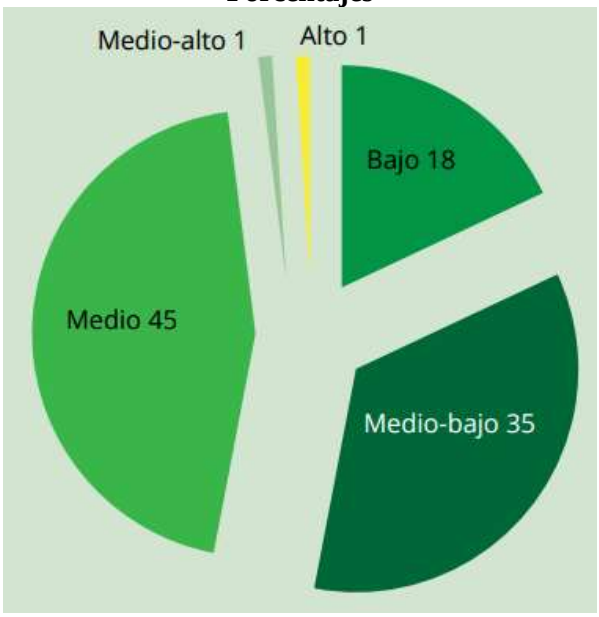
Delegación	Hombres	Mujeres	Total
Azcapotzalco	10 523	17 489	28 012
Coyoacán	15 976	26 180	42 156
Cuajimalpa	2 269	3 485	5 754
Gustavo A. Madero	29 825	46 444	76 269
Iztacalco	10 004	15 891	25 895
Iztapalapa	30 784	45 933	76 717
Magdalena Contreras	4 137	6 851	10 988
Milpa Alta	2 192	2 789	4 981
Álvaro Obregón	14 062	22 756	36 818
Tláhuac	5 069	7 275	12 344
Tlalpan	11 725	18 395	30 120
Xochimilco	7 364	10 865	18 229
Benito Juárez	9 078	19 527	28 605
Cuauhtémoc	11 322	20 758	32 080
Miguel Hidalgo	7 346	14 031	21 377
Venustiano Carranza	10 916	18 739	29 655
Total	182 592	297 408	480 000

FUENTE: Instituto para la Atención de los Adultos Mayores en el Distrito Federal, 2014.

La operación del programa ha exigido el desarrollo de la tecnología y de una institucionalidad robusta para organizar un padrón de derechohabientes y usuarios de la tarjeta electrónica. El registro recolecta información sobre la identificación personal, la edad, la identidad étnica, los estudios formales, la residencia, la ocupación, la pensión y el tipo de vivienda de los beneficiarios. Este padrón es un registro de datos personales regulado por la Ley de Protección de Datos Personales para el Distrito Federal.

De acuerdo con los datos de la Encuesta a Derechohabientes 2011-2012, el nivel socioeconómico de los beneficiarios del Programa de Pensión Alimentaria para Adultos Mayores de 68 Años Residentes en el Distrito Federal es principalmente medio y medio-bajo, los que representan el 45 y el 35% del total, respectivamente; un 18% clasifica en el nivel bajo, y solo el 1% corresponde al nivel medio-alto y alto (véase la gráfica siguiente).

CIUDAD DE MÉXICO: NIVEL SOCIOECONÓMICO DE LA POBLACIÓN DERECHOHABIENTE DEL PROGRAMA DE PENSIÓN ALIMENTARIA, 2011-2012
-Porcentajes-



FUENTE: IAAM (2012).

5. El sistema de visitas domiciliarias

La columna vertebral de la operación de la Pensión Alimentaria a nivel territorial son las visitas domiciliarias que se realizan a los beneficiarios.

El Reglamento de la Ley sobre el Derecho a la Pensión Alimentaria establece que: "Para verificar la residencia del derechohabiente, el ejercicio del derecho de la pensión alimentaria, sobrevivencia y atención de dudas, de situaciones de riesgo en que se encuentre y de casos especiales reportados por familiares, vecinos o personas cercanas a él, así como para recopilar información que requiera a fin de implementar acciones y estrategias orientadas a un mejor servicio de las personas adultas mayores, el Instituto dará seguimiento permanente a los derechohabientes, a través de visitas domiciliarias".

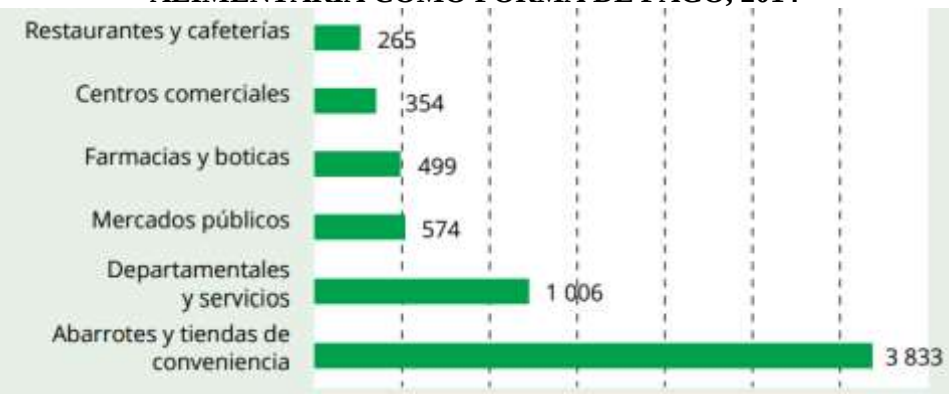
Anualmente el personal operativo realiza en conjunto más de 3 millones de visitas domiciliarias.

6. La tarjeta electrónica

Como se establece en el artículo 4° de la Ley, la forma en que se materializa la Pensión Alimentaria es mediante una tarjeta electrónica expedida por el Gobierno de la Ciudad de México, que puede utilizarse en los principales centros comerciales autorizados y en los mercados públicos de la Ciudad.

De acuerdo con los datos disponibles en el IAAM, en marzo de 2014 estaban afiliados 6 mil 27 establecimientos como alternativas para las compras utilizando la tarjeta electrónica de la Pensión Alimentaria. El 63% de ellos correspondía a tiendas de abarrotes y de conveniencia (3 mil 822 establecimientos), y le seguían en orden cuantitativo 1 mil 6 tiendas de departamentos y servicios (véase la gráfica siguiente). Las delegaciones que cuentan con el mayor número de establecimientos afiliados son Cuauhtémoc e Iztapalapa, con 598 cada una, y Gustavo A. Madero, con 536. El 51.2% de los establecimientos comerciales que aceptan la tarjeta electrónica como forma de pago son pequeños comercios donde compran preferentemente las personas mayores.

CIUDAD DE MÉXICO: NÚMERO Y TIPO DE ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES QUE ACEPTAN LA TARJETA DE LA PENSIÓN ALIMENTARIA COMO FORMA DE PAGO, 2014

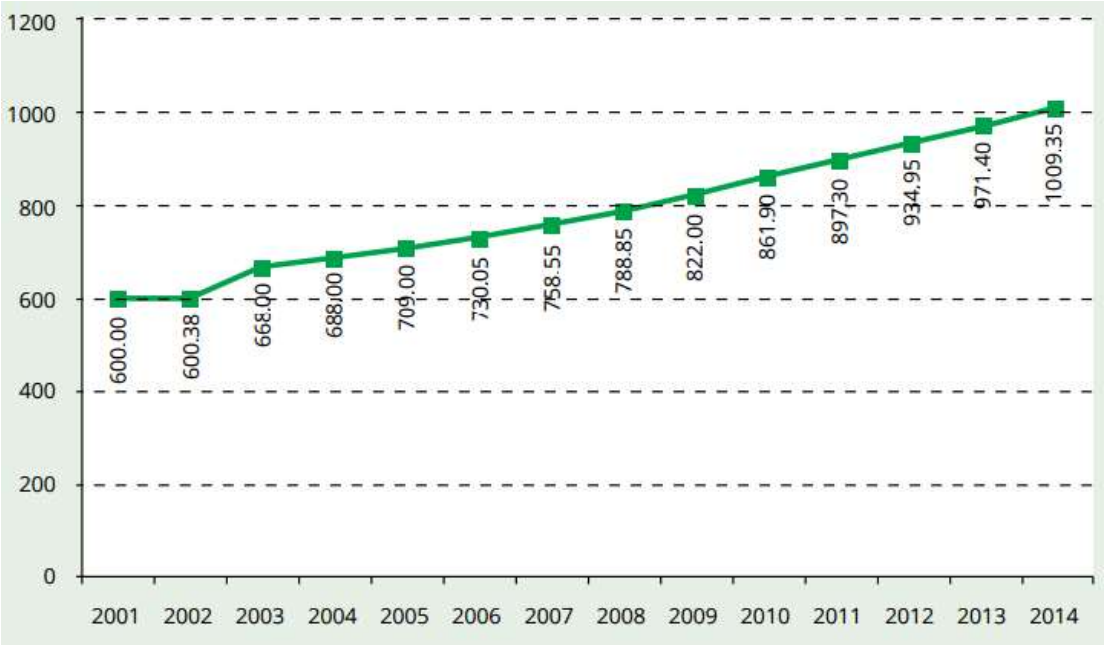


FUENTE: Instituto para la Atención de los Adultos Mayores en el Distrito Federal, 2014.

7. El presupuesto

El presupuesto del programa está garantizado por ley. El monto de la Pensión Alimentaria equivale a medio salario mínimo diario vigente en la Ciudad de México. La actualización del monto es anual, y desde 2001, ese valor se ha ido incrementando progresivamente, siguiendo los principios de derechos humanos de progresividad y máximo esfuerzo (véanse la gráfica siguiente y el cuadro siguiente).

CIUDAD DE MÉXICO: VARIACIÓN ANUAL DEL MONTO DE LA PENSIÓN ALIMENTARIA, 2001-2014



FUENTE: Instituto para la Atención de los Adultos Mayores en el Distrito Federal, 2014.

CIUDAD DE MÉXICO: EVOLUCIÓN DEL PRESUPUESTO AUTORIZADO PARA EL PROGRAMA DE PENSIÓN ALIMENTARIA PARA PERSONAS MAYORES, 2001 A 2014

Ejercicio fiscal	Derechohabientes al cierre del año	Monto de la pensión -Pesos-	Presupuesto autorizado para la pensión
2001	250 000	600.00	1 224 938 000
2006	400 000	730.00	3 415 952 133
2009	436 000	822.00	4 261 766 114
2013	480 000	971.40	5 459 895 448
2014	480 000	1 009.35	5 762 880 000

FUENTE: Instituto para la Atención de los Adultos Mayores en el Distrito Federal, 2014.

El Gobierno de la Ciudad de México deposita mensualmente el monto correspondiente a la Pensión Alimentaria. Los montos mensuales depositados en cada tarjeta pueden ser gastados total o parcialmente, y en este último caso se acumulan como una forma de ahorro.

Hasta ahora la tarjeta no permite disponer de dinero en efectivo, debido a los costos de administración que implicaría el modelo de tarjeta de débito bancaria (Evalua, 2009). De acuerdo con Asa Cristina Laurell, quien se desempeñaba como Secretaria de Salud del Gobierno del Distrito Federal cuando se estableció el programa, la adopción de una tarjeta de débito fue una de las alternativas consideradas inicialmente, pero se descartó debido a que los bancos aplicarían una comisión del 6% sobre el monto de los recursos gestionados, lo que hubiera implicado un incremento muy significativo de los costos de administración de la pensión.

En términos de gestión, se ha destacado la eficiencia del Programa: "Del presupuesto destinado a financiar la pensión alimentaria, sólo alrededor del 3% se destina a la operación y el restante 97% se destina al pago de la pensión; es decir, a pesar de que la operación requiere de un contingente considerable de trabajadores destinados a la operación en el territorio —1171 educadoras, 90 capacitadores(as) y 20 coordinadores(as) regionales—, la relación entre gasto destinado a la operación (sueldos, honorarios, materiales y suministros, servicios generales y gasto de inversión) y el gasto destinado al pago de la pensión, resulta más que aceptable" (Evalua, 2009: 158).

8. Programas conexos a la Pensión Alimentaria: un eslabonamiento virtuoso

Desde el Gobierno de la Ciudad de México se entiende que garantizar y proteger el derecho de la población adulta mayor a obtener un ingreso económico mínimo es una obligación del Estado, y que para las personas mayores, disponer de bienes económicos y no económicos constituye un elemento clave de su calidad de vida.

En forma adicional, los titulares de la tarjeta de Pensión Alimentaria tienen acceso a otras acciones de apoyo. Las actividades que se realizan alrededor de este programa contribuyen a la integralidad de la atención de las personas mayores. Entre estas actividades se encuentran las visitas de seguimiento a domicilio (16 millones 977 mil

137 visitas domiciliarias realizadas hasta diciembre de 2013), que tienen como objetivo constatar las condiciones de vida y de salud de la persona mayor y actuar en consecuencia; la creación de la Agencia Especializada para la Atención de Personas Adultas Mayores Víctimas de Violencia Familiar de la Procuraduría General de Justicia; la creación de 129 Escuelas para Mayores, con el propósito de generar espacios educativos para desarrollar capacidades e integrarse en colectivos; la firma de un convenio entre la Secretaría de Desarrollo Social, a través del IAAM, y la Secretaría de Turismo, que se propone promover el derecho a la educación, la recreación y la cultura. En el marco de esta última línea de acción, se inició en febrero de 2014 el programa Mañanas de Película, que consiste en dos ingresos mensuales al cine para cada persona mayor derechohabiente de la Pensión Alimentaria. También existe el programa de Testamento del Adulto Mayor, gracias a un convenio del Gobierno de la Ciudad con el Colegio de Notarios del Distrito Federal, que ofrece facilidades para la realización del trámite testamentario, además de opciones de pago en cuotas con la tarjeta de la Pensión Alimentaria.

Como instrumento, la tarjeta ha permitido la sumatoria y el eslabonamiento virtuoso de diversos convenios que permiten o facilitan el acceso de los derechohabientes a servicios conexos. Se trata de modos de implementar en parte el derecho de acceso a la justicia, a la recreación y a la movilidad. Se aplica así el principio de interdependencia de los derechos, y por otra parte, el de eficiencia en la implementación de esos derechos.

La implementación separada de una institucionalidad específica y una tarjeta para cada programa generaría ineficiencia. En cambio, el marco institucional, la tecnología, la experticia, los recursos humanos y financieros que sostienen el programa de Pensión Alimentaria, además de su fuerte identidad y arraigo social, posibilitan esta sumatoria virtuosa.

9. Los impactos del programa

Como se señala en el informe de la implementación del programa realizado por Evalua, "la Pensión Alimentaria constituye la primera gran innovación —y hasta la fecha probablemente la más importante— en materia de política social desarrollada por los gobiernos electos del Distrito Federal" (Evalua, 2009: 159). En especial, se destaca la universalidad de la Pensión Alimentaria, la simplicidad y la transparencia del acceso, lo que permite eliminar problemas burocráticos y prácticas clientelares. "Constituye por lo demás un paso importante en la instauración de una pensión universal ciudadana que proporcione una seguridad económica básica a la población en edad avanzada", se sostiene en ese informe.

Sobre la base de las encuestas de percepción de los derechohabientes, el 95% de ellos considera como altamente beneficiosa la posibilidad de contar con la tarjeta, y el 83% opina que el monto de la pensión recibida cada mes es muy significativo. El 90% de los encuestados estimó que la Pensión Alimentaria ha contribuido a mejorar su salud y su alimentación, y expresaron sentirse más felices desde que cuentan con la tarjeta (Tavano, 2011).

En la práctica, ya sea por el volumen de los recursos destinados, su cobertura, los impactos sociales y económicos en los derechohabientes, sus familias y comunidades, sus repercusiones en el país y a nivel internacional como paradigma de aplicación de una política social basada en derechos, la Pensión Alimentaria para las Personas Mayores sintetiza y simboliza la esencia de la idea de "Capital Social" que el Gobierno de la Ciudad de México ha querido instaurar con su trabajo.

Conclusiones

De acuerdo con las normas de derechos humanos, el acceso al crédito financiero sin discriminación es un derecho, vinculado a su vez al derecho fundamental a un nivel de vida adecuado, y los Estados deben adoptar medidas especiales para asegurarlo. Así lo han señalado los órganos internacionales de derechos humanos, y además se desprende de su jurisprudencia y de los principales instrumentos internacionales en esa materia.

Dos aspectos destacados surgen del análisis del tema del acceso al crédito y los servicios financieros: en primer lugar, la falta de acceso a ellos como un factor que agrava la extrema pobreza, y en segundo lugar, la discriminación de facto en que se encuentran las mujeres en este sentido. En el caso de las personas mayores, ambos aspectos adquieren particular relevancia.

De acuerdo a las observaciones de los órganos de derechos humanos, cabe distinguir tres tipos de crédito: i) los programas de microcréditos de financiamiento de iniciativas económicas y generación de ingresos para la superación de la pobreza; ii) los programas para el acceso específico a créditos para viviendas, relacionados con el derecho a la vivienda, y iii) las medidas especiales y los programas de acceso al crédito social para enfrentar gastos de emergencias, salud, equipamiento básico, entre otras cosas. Cada uno de esos tipos de crédito tiene sus características, requisitos financieros específicos y distintos grupos objetivo.

Estos aspectos relativos al crédito están contemplados en los instrumentos internacionales de derechos vinculados al envejecimiento, como el Plan de Acción Internacional de Madrid, su Estrategia Regional para América Latina y el Caribe y la Carta de San José sobre los derechos de las personas mayores, así como los informes de las Naciones Unidas sobre su seguimiento.

A nivel internacional existen diversas experiencias de medidas especiales y programas de acceso al crédito para la población adulta mayor. No obstante, se trata de una práctica poco común y que castiga a las personas mayores en relación con el monto del crédito, las condiciones de pago, los intereses y las garantías. Las legislaciones existentes en la región que contemplan el tema son limitadas, y solo en un país el acceso al crédito se basa en el principio de igualdad y no discriminación, aunque no se hallaron evidencias de que la medida legal se ponga en práctica.

Las personas mayores son un grupo en constante crecimiento en la Ciudad de México. Se trata de un sector que, además de poder acceder a una pensión no contributiva a partir de los 68 años, en su mayoría cuenta con patrimonio propio, es derechohabiente de un seguro de salud, una parte importante de ellas continúan activas en el mercado laboral, y ejercen la jefatura del hogar en el que residen. Es decir que siguen aportando a su familia y su comunidad en distintos ámbitos de la vida social, además del económico.

El programa de Pensión Alimentaria para las Personas Adultas Mayores de la Ciudad de México se encuentra en condiciones de ampliar su campo de acción, incorporando instrumentos de acceso al crédito en la escala en que la propia pensión lo permita, para que sea sostenible y viable financieramente.

En más de una década de implementación, el programa de Pensión Alimentaria para las Personas Adultas Mayores y su emblemática tarjeta han crecido en materia de institucionalidad, cantidad de titulares derechohabientes, recursos y cobertura de derechos conexos al de la alimentación. Los alcances y las posibilidades del programa exceden largamente el ámbito alimentario y se amplían a otros aspectos, con el propósito de garantizar el derecho a un nivel de vida adecuado.

Este desarrollo expansivo y en permanente innovación es posible por el enfoque de derechos y dignidad que informa toda la política social del Gobierno de la Ciudad de México. En ese contexto, cabe explorar los antecedentes y las posibilidades de generar

programas de acceso al crédito social, sobre la base del marco institucional, la tarjeta y los recursos de la Pensión Alimentaria, considerando el acceso al crédito como parte de los derechos económicos y sociales, y para responder a los desafíos de la precariedad en la vejez, que se deriva entre otras cosas del limitado acceso de las personas mayores tanto a las fuentes financieras privadas como a los mecanismos públicos de crédito social, para enfrentar sus necesidades emergentes de salud, equipamiento y otras contingencias.

Favorecer un sistema accesible y barato de crédito social tendría efectos importantes para las personas mayores de la Ciudad de México. Si se diseña adecuadamente y los créditos se conceden con cautela —creando conciencia acerca de las dificultades del endeudamiento y proporcionando el apoyo para evitar el potencial fracaso en el uso de sus recursos—, puede contribuir a evitar los problemas que devienen del endeudamiento caro e informal, así como brindar a la sociedad una señal de que las personas mayores pueden hacer una contribución, que son necesarias y que la idea de iniciar una actividad económica es una opción realista para ellas. De esta manera se podrían facilitar sus contactos sociales y ayudarlas a mantenerse sanas y seguir aprendiendo (*European Microfinance Network*, 2012).

Fuente de información:
http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38530/S1500613_es.pdf?sequence=1

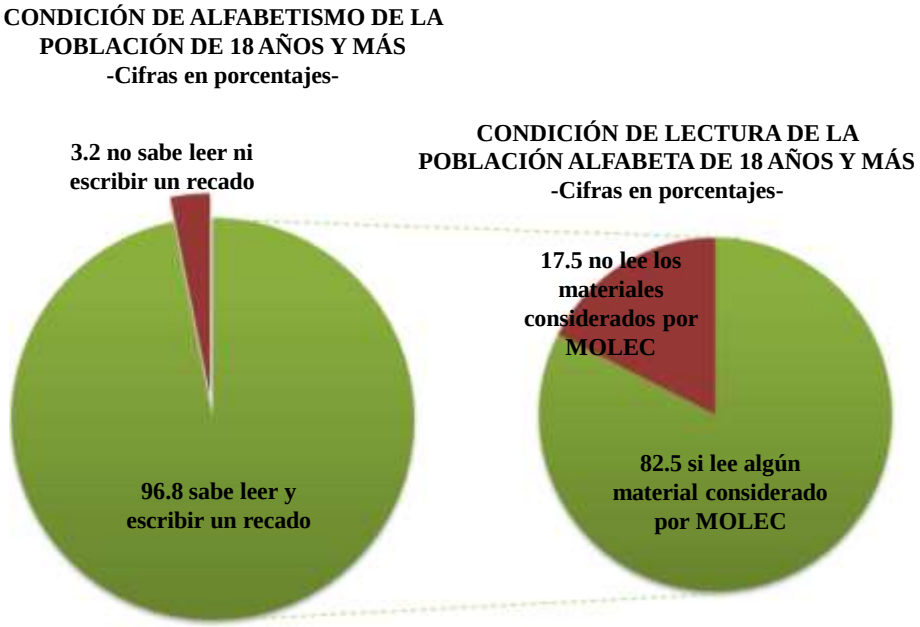
Módulo sobre lectura (INEGI)

El 29 de junio de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados del Módulo de Lectura (MOLEC) levantado durante los primeros 20 días de mayo de 2015 y que tiene entre sus objetivos generar información estadística sobre el comportamiento lector de la población mexicana de 18 en adelante, así como aportar elementos para el fomento de la lectura.

Este Módulo, levantado por segunda ocasión en este año, recabó información en 2 mil 336 viviendas asentadas en zonas urbanas de 32 ciudades con 100 mil habitantes y más.

Cabe mencionar que el MOLEC se realiza con base en la "Metodología Común para Medir el Comportamiento Lector", publicada por el Centro Regional para el Fomento del Libro en América Latina y el Caribe (CERLALC), organismo intergubernamental auspiciado por la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO). De ahí que las estadísticas e indicadores resultantes sean comparables con los de países iberoamericanos, lo cual permite establecer similitudes y divergencias.

De acuerdo con los resultados de mayo de 2015, de la población mexicana alfabeta de 18 años y más que sabe leer y escribir un recado, cuatro de cada cinco leen alguno de los siguientes materiales: libros, revistas, periódicos, historietas, páginas de Internet, foros o blogs.



FUENTE: INEGI.

El MOLEC también detectó que de la asistencia a lugares donde se puede tener acceso a material de lectura, el mayor porcentaje lo registraron las personas que acudieron a la sección de libros y revistas de una tienda departamental (25.7%); en segundo lugar se encuentran las personas que fueron a una biblioteca (17.7%); y el menor porcentaje se registró en personas que fueron a alguna librería o a un puesto de libros o revistas usados (15.6% en ambos casos).

En cuanto a estímulos en el hogar para la lectura, poco menos de dos terceras partes de la población declaró tener libros diferentes a los de texto en casa; más de la mitad veía a sus padres leer; y a casi un tercio les leían sus padres o tutores: al 35.3% les leía el "padre", al 63.1% la "madre" y aquella población a la cual le leía el "tutor" fue de 1.6 por ciento.

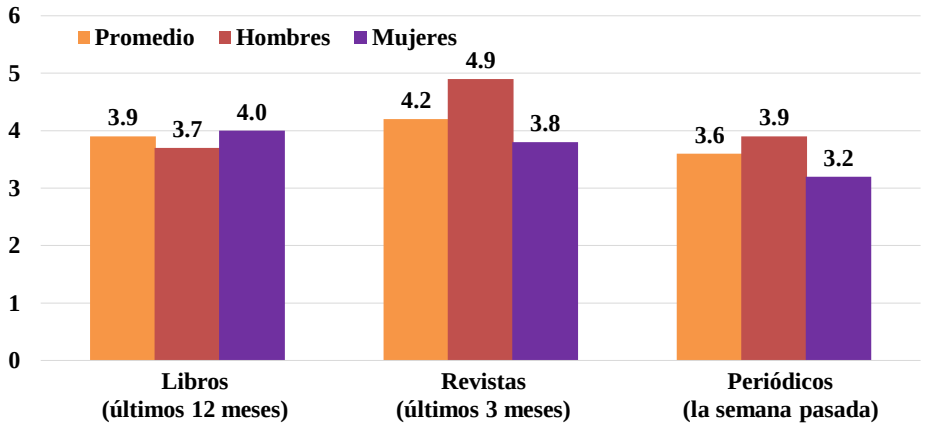
En lo que respecta a la motivación escolar, poco más de tres cuartas partes de los entrevistados contestaron que sí exponían en el salón de clase la lectura realizada (77.2%); más de la mitad era motivado por sus profesores para leer libros (60.8%); y el 50.2%, para asistir a bibliotecas. Es importante mencionar que cuando existieron

estímulos tanto en el hogar como en la escuela, el porcentaje de personas lectoras fue más elevado.

El tiempo promedio por sesión continua de lectura del total de la población es de 39 minutos. Los varones tienen un promedio (38 minutos) ligeramente menor que las mujeres (40 minutos). Las personas con al menos un grado de educación superior leen un promedio de 49 minutos mientras que las personas sin educación básica terminada registran un promedio de 28 minutos por sesión.

Para este levantamiento el promedio de materiales de lectura fue el siguiente: casi cuatro libros al año, poco más de cuatro revistas cada tres meses y poco más de tres y medio periódicos a la semana. El motivo principal de la lectura de libros y revistas es por "entretenimiento", mientras que la lectura de periódicos se debe a "cultura general".

PROMEDIO DE MATERIALES LEÍDOS SEGÚN SEXO



FUENTE: INEGI.

Por último, las razones declaradas para no leer libros, revistas, periódicos, historietas, páginas de Internet y foros o blogs en mayor proporción son: "por falta de tiempo" (40.5%) y "por falta de interés, motivación o gusto por la lectura" (24.3%). A continuación se presentan mayores detalles de la información.

En mayo de 2015, por segunda ocasión se levanta el módulo sobre lectura (MOLEC), el cual tiene como objetivo general generar información estadística sobre el comportamiento lector de la población mexicana de 18 años y más, con la finalidad de proporcionar datos útiles para conocer las características de la lectura de la citada población y aportar elementos para el fomento de la lectura.

Las principales características metodológicas de MOLEC son:

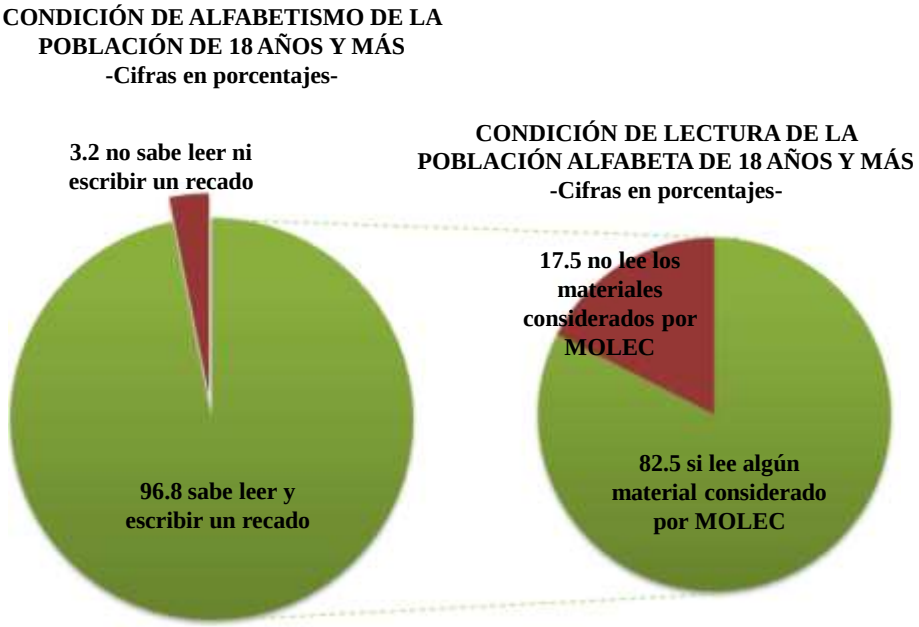
Año de levantamiento	**2015**
Unidades de observación	Vivienda seleccionada • Hogar principal ❖ Informante de 18 años y más que en la fecha del levantamiento, reside permanentemente en las viviendas particulares ubicadas dentro del dominio de estudio de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO).
Esquema de muestreo	Probabilístico, estratificado y por conglomerados.
Población objeto de estudio	Población de 18 años y más.
Tamaño de muestra	2 mil 336 viviendas.
Fecha de levantamiento	Los primeros 20 días de mayo 2015.
Cobertura geográfica	Representación a nivel nacional-urbano, derivado del agregado urbano de 32 ciudades de 100 mil y más habitantes.

FUENTE: INEGI.

Presentación de resultados

Algunos de los resultados relevantes obtenidos del levantamiento de información de mayo 2015 son:

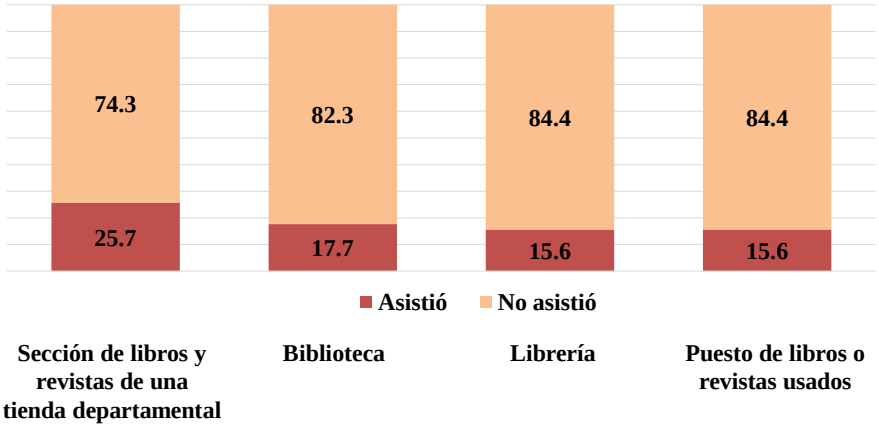
Cuatro de cada cinco mexicanos **alfabetas de 18 años y más que sabe leer y escribir un recado** lee alguno de los materiales considerados por MOLEC: libros, revistas, periódicos, historietas y páginas de Internet, foros o blogs.



FUENTE: INEGI.

En cuanto a la asistencia a lugares donde se puede acceder a material de lectura, en este levantamiento, se establece que el mayor porcentaje lo registraron las personas que acudieron a la sección de libros y revistas de una tienda departamental. En segundo lugar se encuentran las personas que fueron a una biblioteca y el menor porcentaje se registró en personas que fueron a alguna librería o a un puesto de libros o revistas usados en los tres meses anteriores a la fecha de levantamiento, que se realizó los primeros 20 días del mes de mayo.

ASISTENCIA A ESTABLECIMIENTOS DE VENTA O PRÉSTAMO DE MATERIALES DE LECTURA
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más-

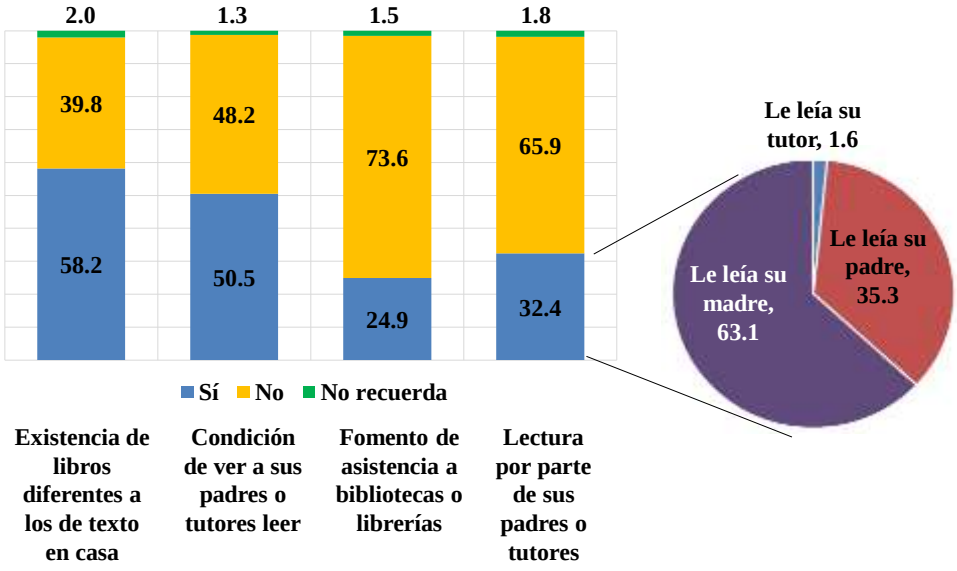


FUENTE:INEGI.

Respecto a estímulos en el hogar durante la infancia para la práctica de la lectura, se tiene que poco menos de dos terceras partes de la población declaró tener libros diferentes a los de texto en casa; poco más de la mitad veía a sus padres leer; casi un cuarto de la población declaró que existió fomento de asistencia a bibliotecas o librerías y casi a un tercio les leían sus padres o tutores.

De estas últimas personas, la lectura realizada por el "padre" corresponde a un 35.3%, mientras que la realizada por la "madre" es 63.1% y aquélla población a la cual le leía el "tutor" fue 1.6 por ciento.

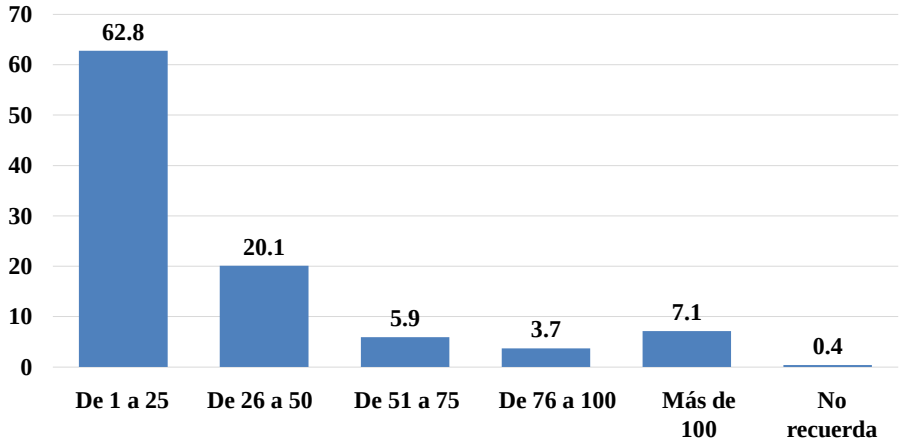
ESTÍMULOS EN LA INFANCIA PARA LA PRÁCTICA DE LA LECTURA EN EL HOGAR
-Porcentaje de población alfabeta de 18 años y más-



FUENTE: INEGI.

De la población que declaró tener libros diferentes a los de texto en casa, la mayoría tenía de 1 a 25 libros; una quinta parte de 26 a 50 libros; y menos del 17%, tenían más de 50 libros.

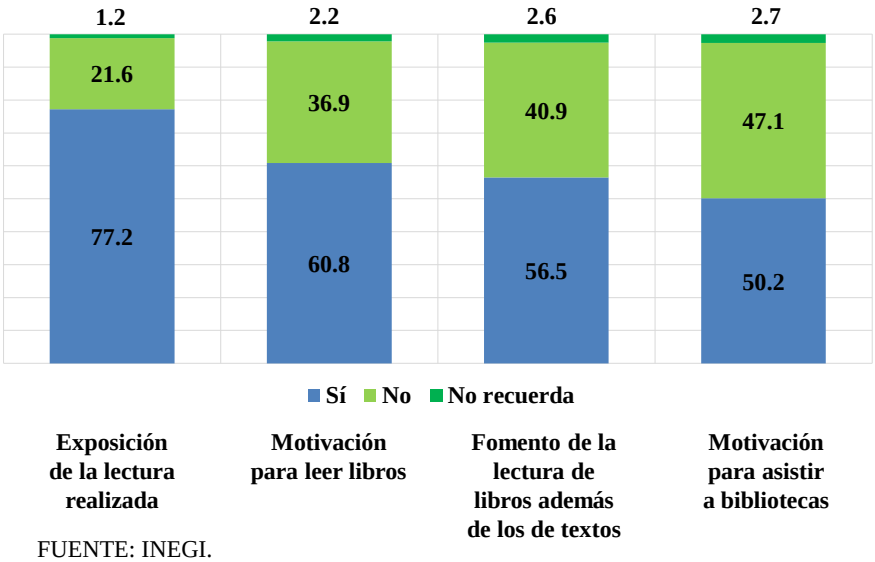
EXISTENCIA DE LIBROS DIFERENTES A LOS DE TEXTO EN CASA
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más que declaró tener libros en casa-



FUENTE: INEGI.

Sobre la motivación recibida por parte de los maestros, poco más de tres cuartas partes de la población alfabeta de 18 años y más declara que sí exponían la lectura realizada; tres de cada cinco era motivado para leer libros; poco más de la mitad declararon haber tenido fomento para leer libros además de los de texto y haber recibido motivación para asistir a bibliotecas.

ESTÍMULOS PARA LA PRÁCTICA DE LECTURA POR PARTE DE LOS MAESTROS EN LA ESCUELA PRIMARIA DURANTE LA INFANCIA
-Porcentaje de población alfabeta de 18 años y más que asistió a la escuela primaria durante la infancia-

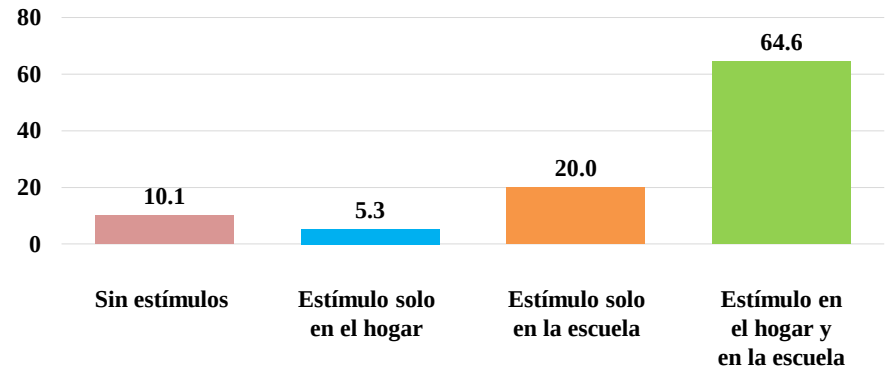


FUENTE: INEGI.

Se presenta un porcentaje mucho mayor de la población que lee alguno de los materiales considerados por MOLEC cuando reciben motivación para lectura en el hogar y en la escuela.

En contra parte, cuando la motivación para la lectura solamente se realiza en alguno de los dos ámbitos, hogar o escuela, el porcentaje de población lectora de los materiales considerados por MOLEC es bastante menor.

LECTORES SEGÚN ESTÍMULO PARA LA LECTURA O CARENCIA DEL MISMO
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más, lectora de los materiales de MOLEC-

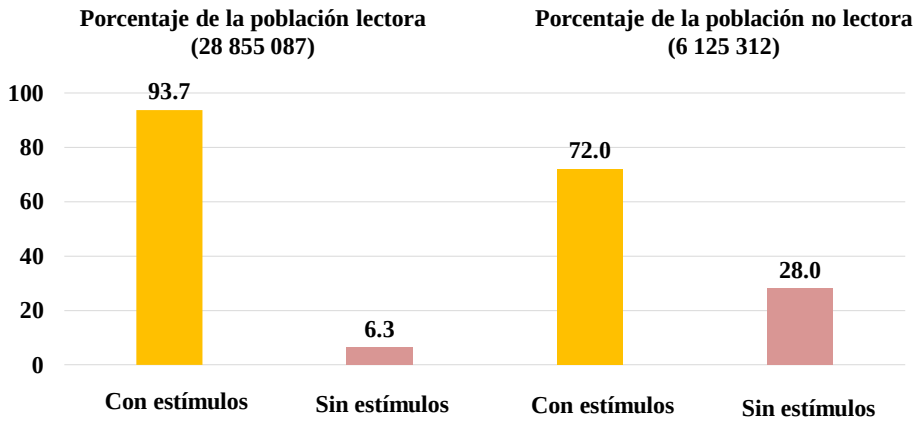


FUENTE: INEGI.

De la población lectora de los materiales considerados por MOLEC, más del 90% recibió alguna motivación para la lectura y menos del diez no recibió estímulo alguno.

En cuanto a la población **no** lectora, poco más del 70% a pesar de haber recibido algún estímulo para la lectura, no lee ningún material considerado por MOLEC. Por su parte, la población sin estímulos para la lectura es considerablemente más alto respecto a la población lectora.

POBLACIÓN LECTORA Y NO LECTORA, SEGÚN MOTIVACIÓN DURANTE LA INFANCIA PARA LA LECTURA

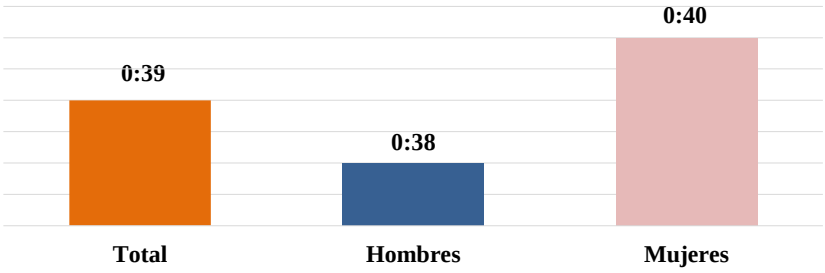


FUENTE: INEGI.

A continuación, algunos resultados sobre **comportamiento lector de la población alfabeta de 18 años y más,** que declaró leer al menos uno de los materiales de lectura considerados por MOLEC.

El tiempo promedio por sesión continua de lectura del total de la población es de 39 minutos; registrando los varones un promedio ligeramente menor que las mujeres.

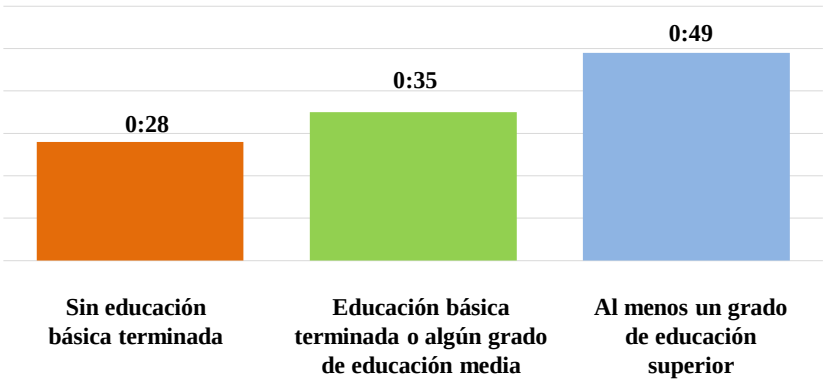
TIEMPO PROMEDIO POR SESIÓN QUE LA POBLACIÓN DEDICA A LA LECTURA DE LOS MATERIALES CONSIDERADOS POR MOLEC
-Tiempo promedio por sesión en horas : minutos-



FUENTE: INEGI.

Por otra parte, puede observarse que la duración promedio de la sesión de lectura es mayor conforme el nivel de instrucción es más alto, registrando las personas con al menos un grado de educación superior, un promedio de 49 minutos; por el contrario, las personas sin educación básica terminada registran el menor tiempo promedio, con 28 minutos por sesión.

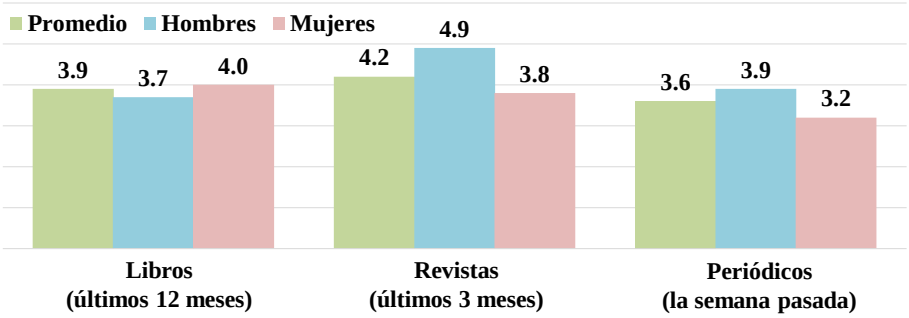
TIEMPO PROMEDIO POR SESIÓN QUE LA POBLACIÓN DEDICA A LA LECTURA DE LOS MATERIALES CONSIDERADOS POR MOLEC, SEGÚN NIVEL DE INSTRUCCIÓN
-Tiempo promedio por sesión en horas:minutos-



FUENTE: INEGI.

Relativo a la lectura de libros en los últimos doce meses, revistas los últimos tres meses y periódicos la semana pasada, los promedios de la lectura de materiales corresponde para este levantamiento de casi cuatro libros al año; poco más de cuatro revistas cada tres meses y poco más de tres y medio periódicos a la semana.

PROMEDIO DE MATERIALES LEÍDOS SEGÚN SEXO



FUENTE: INEGI.

Con la información recabada en este levantamiento relativa a la velocidad con la que se lee, se establece que casi la mitad de las personas alfabetas de 18 años y más dijo que su lectura es medianamente rápida; poco menos del 30% dijo que regular, el 14.3% algo lenta y los que declararon que su lectura es rápida constituyen poco menos del 10 por ciento.

En cuanto a realizar alguna otra actividad mientras se lee, solo el 16.1% realiza alguna otra de manera simultánea con la lectura, siendo "escuchar música" y "trabajar" las que registran los mayores porcentajes.

SIMULTANEIDAD CON OTRAS ACTIVIDADES
-Cifras en porcentajes-

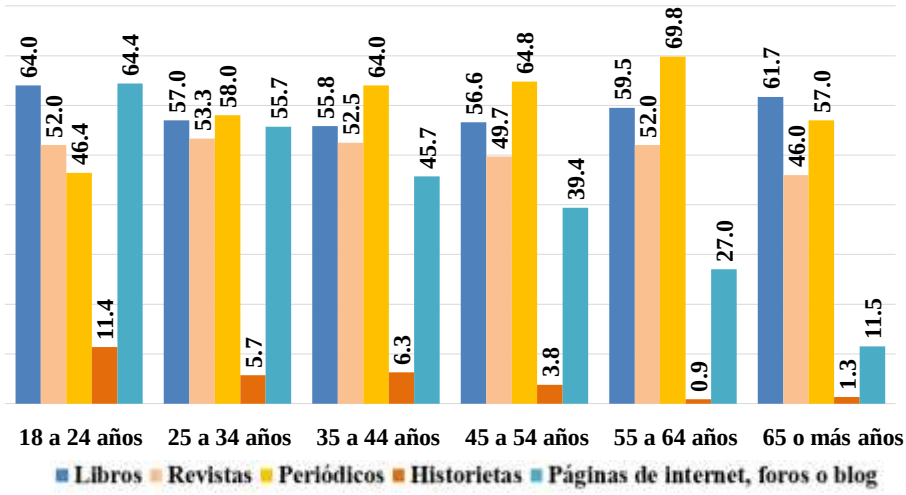
Solo lectura, 89.3	Lectura con otras actividades, 16.1 (distribuido como sigue:)	Escuchar música	36.0
		Trabajar	30.0
		Otro	15.0
		Comer	12.0
		Usar redes sociales	5.0
		Hacer ejercicio	2.0

FUENTE: INEGI.

Se presenta información sobre la **lectura de los materiales considerados por MOLEC** por la población de 18 años y más.

En el grupo de jóvenes de 18 a 24 años es donde se registra la proporción más alta de lectura de libros, historietas y páginas de Internet; el porcentaje de lectura de revistas más alto se registra en el grupo de 25 a 34 años de edad, mientras que los periódicos tienen la proporción más alta en el grupo de 55 a 64 años de edad.

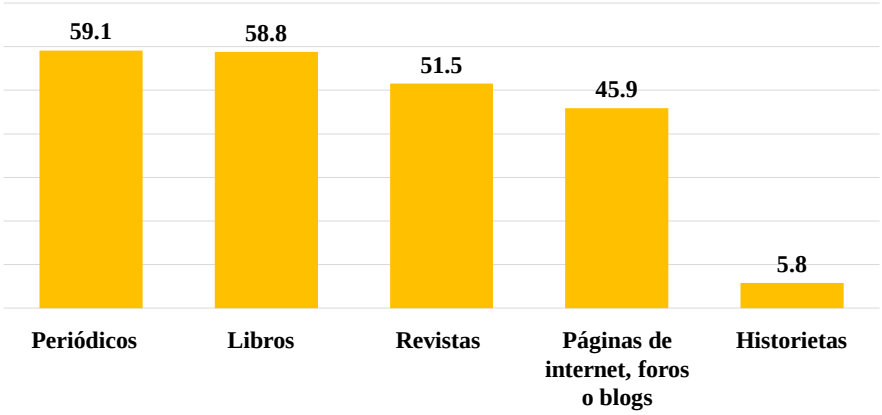
LECTURA DE LOS MATERIALES CONSIDERADOS POR MOLEC, SEGÚN GRUPO DE EDAD
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más-



FUENTE: INEGI.

En cuanto a la lectura de periódicos la semana pasada y libros en los últimos doces meses, fue de casi 60%, con un porcentaje ligeramente menor se encuentra la lectura de revistas en los últimos tres meses; con 45.9% se leen páginas de Internet, foros o blogs y en un porcentaje muy reducido se encuentra la lectura de historietas.

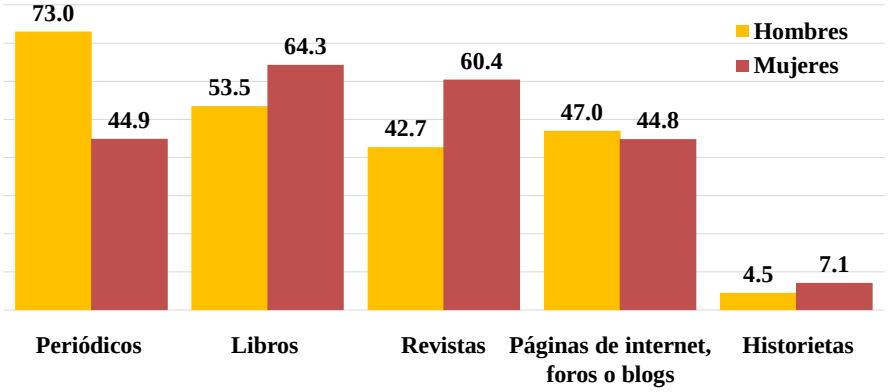
LECTURA DE LOS MATERIALES CONSIDERADOS POR MOLEC*
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más, lectora de los materiales de MOLEC-



* En esta gráfica cada barra representa a la población de 18 años y más que declaró leer cada tipo de material en el período preestablecido: libros en los últimos doce meses, revistas en los últimos tres meses, periódicos la semana pasada y lectura actual para historietas y páginas de Internet, foros o blogs.
FUENTE: INEGI.

De los materiales considerados, el porcentaje más alto en los varones son los periódicos, mientras que en las mujeres los libros y revistas registran las mayores proporciones.

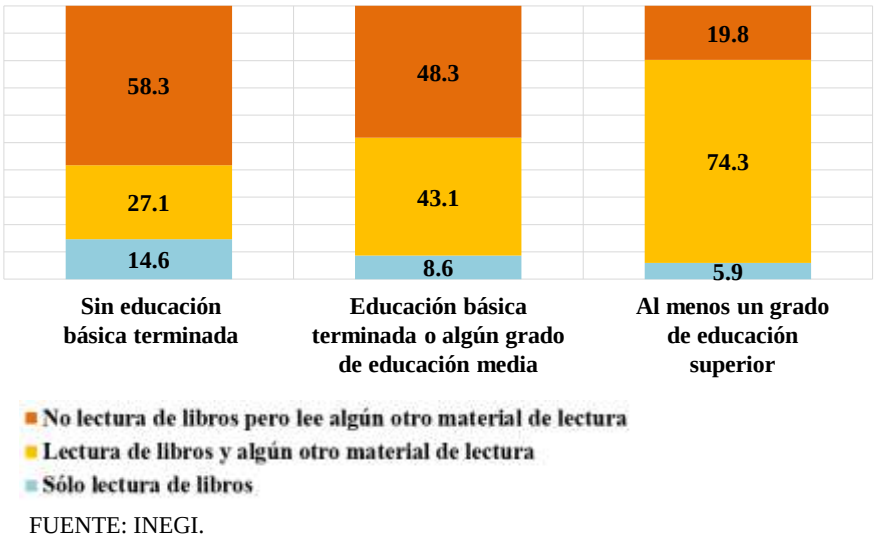
LECTURA DE MATERIALES CONSIDERADOS POR MOLEC POR PARTE DE LA POBLACIÓN ALFABETA DE 18 AÑOS Y MÁS SEGÚN SEXO Y TIPO DE MATERIAL DE LECTURA
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más, lectora de los materiales de MOLEC-



* Al igual que la gráfica anterior, en esta gráfica se representa el porcentaje de hombres y mujeres de la población de 18 años y más, que declaró leer cada tipo de material en el período preestablecido.
FUENTE: INEGI.

La gráfica muestra que a mayor nivel de escolaridad, es mayor el porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más que lee libros y algún otro material de lectura considerado por MOLEC.

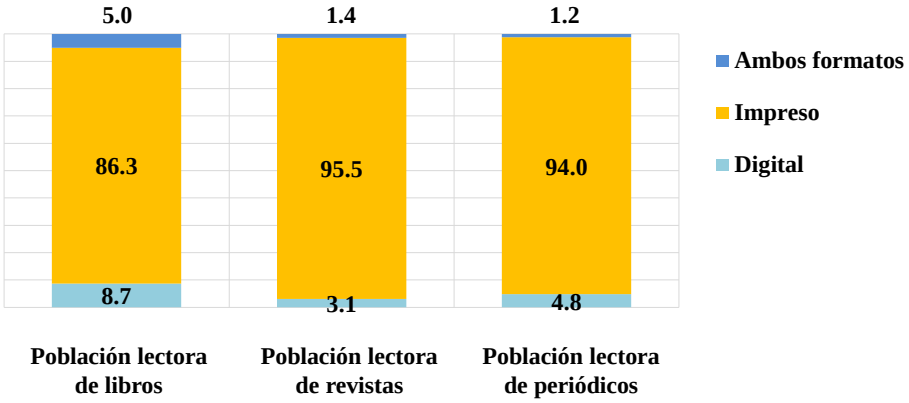
LECTURA DE CONJUNTO DE MATERIALES, SEGÚN NIVEL DE INSTRUCCIÓN
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más, lectora de los materiales de MOLEC-



FUENTE: INEGI.

A pesar del desarrollo tecnológico, todavía se observa una gran diferencia entre la población de 18 años y más que prefiere leer libros, revistas y periódicos en formato impreso respecto al formato digital.

LECTURA DE LIBROS, REVISTAS O PERIÓDICOS, SEGÚN FORMATO DEL MATERIAL
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más, lectora de libros, revistas y periódicos-

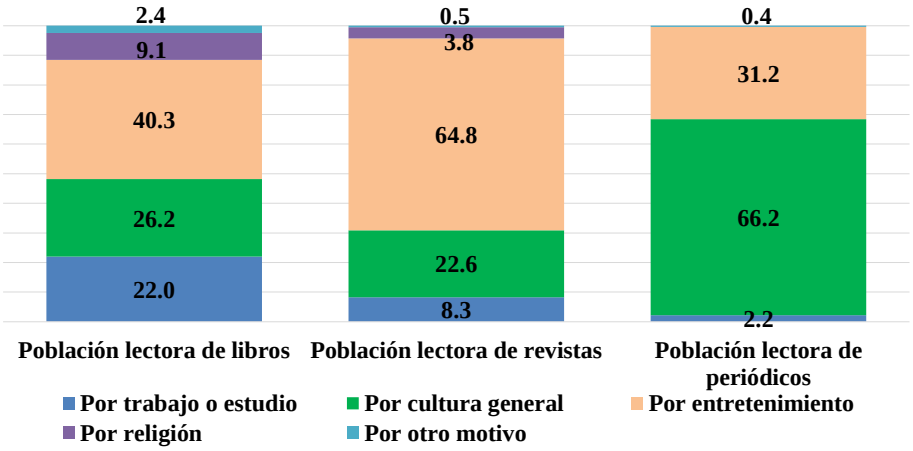


FUENTE: INEGI.

El motivo principal por el cual se realiza la lectura de libros y revistas es por "entretenimiento", mientras que la lectura de periódicos se debe por "cultura general".

Es importante resaltar que para MOLEC la respuesta "por cultura general o por estar al día", se refiere a la obtención de conocimiento o búsqueda de información específica por automotivación; mientras que la opción "por gusto o por entretenimiento", implica satisfacción como actividad de ocio que puede o no proporcionar un conocimiento, sin embargo este conocimiento no es la motivación principal.

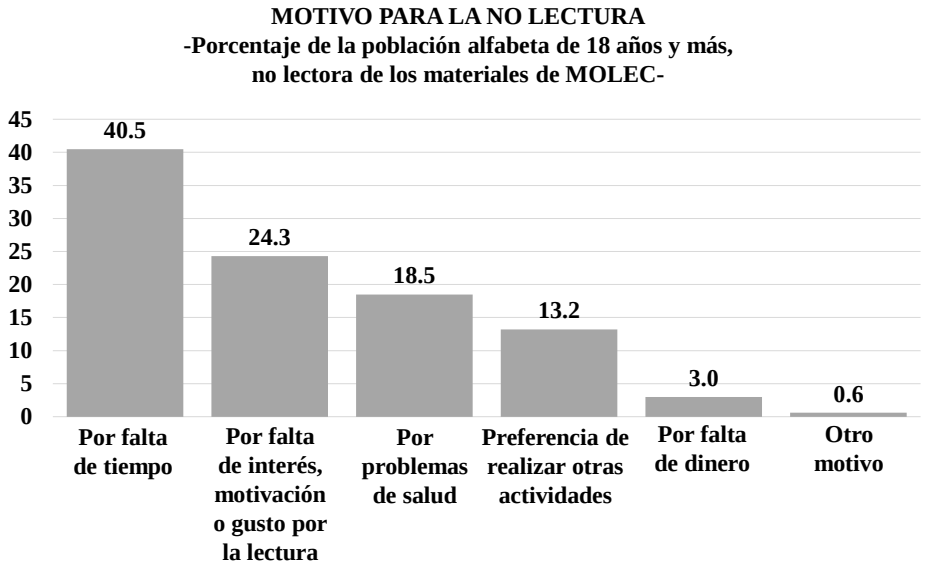
LECTURA DE LIBROS, REVISTAS O PERIÓDICOS, SEGÚN MOTIVO PRINCIPAL
-Porcentaje de la población alfabeta de 18 años y más, lectora de libros, revistas y periódicos-



FUENTE: INEGI.

Se presenta una gráfica sobre las razones proporcionadas por la **población de 18 años y más no lectora de los materiales considerados por MOLEC**, para no leer ninguno de estos materiales.

Las razones declaradas en mayor proporción son: “por falta de tiempo” y “por falta de interés”.



FUENTE: INEGI.

Esta información pretende brindar un panorama general de la lectura de la población que reside en el agregado urbano de las 32 entidades federativas del país de 18 años y más, con la finalidad de contribuir a la elaboración de políticas públicas orientadas al fomento de la lectura y, por tanto, sea un insumo para las instituciones vinculadas con el tema.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_06_2.pdf

Cobertura de salud alcanza a más de 46 millones de personas en América Latina y el Caribe (BM)

El 22 de junio de 2015, el Banco Mundial (BM) y la Organización Panamericana de la Salud/Organización Mundial de la Salud (OPS/OMS) presentaron el informe, "Avances hacia la cobertura universal de salud y la equidad en América Latina y el Caribe. Evidencia de algunos países seleccionados", en el cual se muestra que mientras los países han expandido la cobertura y el acceso a servicios de salud de la población, los más pobres aún no reciben los servicios necesarios. Se destaca que el financiamiento de los sistemas de salud y su eficiencia siguen siendo los principales desafíos para la sostenibilidad. A continuación se presentan los detalles.

En América Latina y el Caribe (ALyC) se ha visto un progreso significativo hacia la cobertura universal desde comienzos de la década de 2000, con 46 millones de personas adicionales que en nueve países tienen al menos garantías nominales de recibir servicios de salud asequibles, se asevera una nueva publicación de la Organización Panamericana de la Salud/Organización Mundial de la Salud (OPS/OMS)[57] y el Banco Mundial.

"La región incrementó su nivel de gasto en salud y acortó la brecha entre ricos y pobres en una serie de indicadores clave: la esperanza media de vida aumentó de manera significativa, un número mayor de jóvenes viven hasta su primer y quinto años de vida, y menos madres mueren de complicaciones durante el parto", comenta Vicepresidente del Banco Mundial para ALyC. "En un contexto de recursos limitados y menor crecimiento económico, los países ahora enfrentan el desafío de mejorar la eficiencia de sus sistemas de salud para seguir construyendo sobre la base de estas conquistas", agrega.

[57] http://www.paho.org/hq/index.php?option=com_content&view=article&id=11065%3Atoward-universal-health-coverage-and-equity-in-latin-america-and-the-caribbean-evidence-from-selected-countries&catid=3316%3Apublishing&Itemid=3562&lang=en

El informe, “Avances hacia la cobertura universal de salud y la equidad en América Latina y el Caribe. Evidencia de algunos países seleccionados”, muestra que mientras los países han expandido la cobertura y el acceso a servicios de salud de la población, los más pobres aún no reciben los servicios necesarios, y no se brinda atención suficiente a las enfermedades no transmisibles, que producen la mayoría de las muertes en la región. El estudio se centra principalmente en 10 países: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Guatemala, Jamaica, **México**, Perú y Uruguay.

“El informe muestra que los países han hecho progresos significativos hacia la cobertura universal de salud, con el aumento en la cobertura y el acceso a servicios de salud de la población, el gasto público en salud, y una disminución de los pagos directos de su bolsillo”, comenta la Directora de la OPS/OMS. “Pese a estos avances, aún resta mucho por hacer para cerrar la brecha de la equidad y abordar los nuevos retos de la salud en la región”, indicó.

El informe —que fue editado por la Asesora en Análisis de Sistemas y Servicios de Salud de la OPS y por la Economista Principal del Banco Mundial— destaca las inequidades de salud persistentes entre los países y también dentro de ellos, así como la imposibilidad de algunos sistemas de salud de abordar las cambiantes necesidades de salud. Mientras que la tasa de empobrecimiento debido a los gastos de atención de salud está disminuyendo, en nueve de los países analizados de 2 a 4 millones de personas fueron llevadas a la pobreza por los gastos de bolsillo en salud, entre ellos los de medicamentos que son el mayor factor de costo.

Los países de ALyC también se enfrentan a nuevos retos en la salud. Mientras que muchos países de la región han logrado avances importantes en el nivel y la equidad en el acceso a servicios de salud materna e infantil, el informe subraya la urgencia de extender esos avances hacia las enfermedades no transmisibles, que representan una parte cada vez mayor de la carga de enfermedad.

"El perfil demográfico y epidemiológico cambiante de la región, en particular por el envejecimiento de la población, ha desplazado la carga de las enfermedades hacia las enfermedades no transmisibles, que tienden a afectar a todos los grupos poblaciones, al tiempo que aumentan los costos y la demanda de los servicios de salud en todos los ámbitos", asevera el Director Principal para Salud, Nutrición y Población del Grupo Banco Mundial.

El desafío más grande que ahora enfrentan los países, se señala en el informe, es la necesidad de aumentar el financiamiento público y la eficiencia para expandir aún más la cobertura universal y para manejar poblaciones que envejecen con rapidez y la carga creciente de las enfermedades no transmisibles. El informe recomienda que los países exploren medidas financieras nuevas, más efectivas y justas, así como que también se aumente la eficiencia de los sistemas de salud a través de reformas estratégicas que prioricen la atención primaria en salud.

Alcanzar el compromiso de la cobertura universal invariablemente requerirá de esfuerzos concentrados para mejorar la generación de ingresos de una manera sostenible fiscalmente, así como para apuntar a obtener más valor por el dinero.

Se señala en el informe que ha habido avances en tanto los países han reconocido a la salud como un derecho, al incorporarlos en sus constituciones o al ratificar ciertas convenciones internacionales que definen la implementación del derecho a la salud como una obligación estatal. Las constituciones de 19 países mencionan la salud como un derecho.

En 2014, los Estados Miembros de la OPS adoptaron de manera unánime la estrategia regional para el Acceso Universal a la Salud y la Cobertura Universal de Salud, la cual reconoce el derecho a la salud como su valor central.

"Las políticas nacionales y estrategias que promueven el acceso a la salud y la cobertura de salud deben ser firmemente anclados en la premisa de que el disfrute del más alto nivel posible de salud es uno de los derechos fundamentales de todo ser humano", afirma el Director de Sistemas y Servicios de Salud de la OPS/OMS.

La Directora de la OPS/OMS elogió al Banco Mundial por adoptar la cobertura universal de salud como parte de su misión para eliminar la pobreza absoluta en 2030, llamando a la inversión en salud universal "una herramienta poderosa y subutilizada para el desarrollo económico".

El informe también brinda evidencia de que los mejores resultados se han visto en los países que aumentaron el gasto público en salud, que han cubierto a toda su población e integrado sus sistemas de salud en lugar de mantener sistemas separados para los diferentes segmentos de la población.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/06/22/health-coverage-reaches-46-million-more-in-latin-america-and-the-caribbean-says-new-paho-who-world-bank-report?cid=EXT_BoletinES_W_EXT

De cómo Noruega hizo posible lo imposible[58]

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España publicó en su revista "Actualidad Internacional Sociolaboral", número 191, del mes de junio de 2015, un artículo acerca de la posición asumida por Noruega al aceptar dar asilo a miles de refugiados, ya que al no pertenecer a la Unión Europea, no se veía comprometida con las políticas comunes dictadas en Bruselas por los países miembros de esa Unión. A continuación se reproducen los aspectos más importantes del documento.

Mientras los Estados miembros de la Unión Europea (UE) debaten acerca de cómo gestionar de la mejor manera el elevado número de personas que llegan a sus costas en busca de asilo, un país extracomunitario acaba de abrir más sus puertas a los refugiados.

La propuesta de la Comisión Europea de repartir entre los distintos países europeos a los recién llegados parece no satisfacer más que a aquellos países que ven aligerada su carga. Aunque los 28 coinciden en la necesidad de hacer algo, de momento no han dado con la fórmula, o, al menos, con una fórmula que no implique acoger y mantener económicamente a miles de personas huidas de países en conflicto.

Sin embargo, Noruega ha dicho "sí". Precisamente un país que, al no pertenecer a la Unión Europea, no se ve comprometido por políticas comunes dictadas por Bruselas. Según fuentes oficiales, su ofrecimiento no ha nacido de una obligación legal, sino de una obligación moral. La prensa ha puesto encima de la mesa la oportunidad electoral de la medida.

[58] Fuentes: *The Norway Post, Norway News, The Foreigner, The local, News in English, The Norway paper, The Local.*

La propuesta: aceptar 10 mil refugiados extra en dos años

El Partido Socialista Noruego, principal partido de la oposición, afirmaba a mediados de abril que una mayoría en el Parlamento apoyaba que Noruega aceptara 10 mil refugiados sirios más a través de la oficina del Alto Comisionado de las Naciones Unidas para los Refugiados (ACNUR). “Estamos viendo cómo miles de personas están huyendo de sus países”, decía Støre, líder socialista. “No habíamos visto nada igual desde la Segunda Guerra Mundial. Tenemos que asumir nuestra parte de responsabilidad y ayudar”. En su opinión, el gobierno conservador había establecido una política de asilo demasiado restrictiva, ya que solo había admitido dos mil refugiados. No mencionó que cuando su partido gobernaba la cifra de refugiados admitidos fue cero.

Sea como fuere, tanto el partido socialista como la izquierda moderada reclamaron en el Parlamento aumentar la cuota de refugiados sirios en 10 mil personas más entre 2015 y 2016. Los partidos de centro también reclamaban una política de asilo más liberal, aunque sin proponer ninguna cifra.

Por parte del gobierno conservador se tachó la propuesta de “populista”. Afirmaba que sería una irresponsabilidad admitir 10 mil refugiados más en Noruega si los Ayuntamientos (que son quienes se ocupan de ellos) no estaban preparados para ello. Además de que la medida costaría unos 7 mil millones de coronas (835 millones de euros) y tendría unas enormes consecuencias económicas y sociales.

El debate: primera fase

Finalmente, la propuesta se presentó formalmente en el Parlamento, y, como tal, comenzaron las negociaciones y el debate, que pasaron por varias fases.

En un primer momento los partidos políticos mantuvieron las mismas posturas anunciadas antes de que la propuesta fuera formal.

La Ministra de Economía afirmaba que la situación en el Mediterráneo, Siria e Irak, entre otros lugares, era terrible y que Noruega, indudablemente, pondría de su parte para solucionar el problema. Pero se negó a aceptar 10 mil refugiados más en los años siguientes. Se trataría, más bien, de intensificar la ayuda que ya se estaba prestando *in situ*, en estos propios países o países vecinos. El costo de admitir un mil refugiados es de un mil millones de coronas en cinco años (120 millones de euros). Es decir, que cuesta el mismo dinero mantener a un refugiado en suelo noruego que a 14 en campos de refugiados.

La coalición gobernante, pues, se manifestaba a favor de incrementar los fondos de ayuda a refugiados, pero en contra de admitir a 10 mil personas más en casa. Lo que sí recalcaba la Primera Ministra era su completo apoyo a la Operación Tritón de la UE y a la Agencia Europea para la Gestión de la Cooperación Operativa en las Fronteras Exteriores de los Estados Miembros de la Unión (FRONTEX) en su lucha para evitar nuevas tragedias en el Mediterráneo.

Los cristiano-demócratas (centro) celebraban un congreso especial para debatir el tema, resultando en un apoyo a la propuesta socialista, y los restantes partidos de izquierdas se reafirmaban en su voluntad de recibir a los refugiados. El Parlamento estaba dividido y pasó el testigo a la sociedad.

La propuesta se desinflaba

La agencia Norstat realizó una encuesta al respecto, que demostró que la sociedad estaba igualmente dividida: mientras el 51% de los encuestados estaba a favor de acoger a 10 mil sirios más, el 38% se mostraba completamente en contra y el otro

11%, no sabe o no contesta. Sumando estos dos últimos grupos, el resultado era bastante similar.

Por ideología política, los votantes de centro e izquierda eran los más favorables a ampliar la cuota, mientras que los conservadores, los que menos, demostrando, al menos, que la postura de los partidos políticos reflejaba plenamente la de sus votantes.

La balanza hacia el "no" la inclinaron los ayuntamientos, últimos responsables de acoger y atender a los refugiados: solo tres aceptaron inicialmente incrementar el número de refugiados. La mayoría ni siquiera contestó a la consulta recibida del gobierno central. De esta manera, la propuesta socialista parecía que finalmente no sólo no había logrado el apoyo mayoritario de la sociedad, sino tan siquiera el de los gobiernos locales.

En estos momentos surgieron propuestas alternativas, como la del partido progresista (conservador) quien llegó a poner una singular medida sobre la mesa: aceptar los 10 mil refugiados extra, pero acomodarlos en un campamento especial en *Svalbard* (léase, en una isla cerca del Polo Norte).

Asegurando ser consciente de las durísimas condiciones climatológicas y sociales del lugar, creía que sería viable establecer allí un campamento donde estuvieran de manera temporal, hasta que algún otro municipio se ofreciese a acogerles. Los municipios, hasta el momento, habían sido precisamente los más reacios a aceptar más refugiados, pues son los servicios sociales locales los que les atienden.

En pleno debate sobre si aumentar el cupo de refugiados sirios en 10 mil personas más, la policía especializada en seguridad además publicaba un informe alertando sobre la presencia de terroristas entre los refugiados, tras detectar entre cinco y diez casos entre los refugiados preseleccionados por Naciones Unidas (precisamente por ACNUR) para

enviar a Noruega. Entre los casos detectados habían personas pertenecientes al Estado Islámico y a *Nusra Front* (conectada a Al Qaeda).

Este hallazgo facilitaba aún más a los políticos noruegos su rechazo final, si ésta era su decisión, a ampliar la cuota de refugiados sirios.

Acuerdo final: más refugiados sí, pero no tantos

Finalmente, los representantes de las principales fuerzas políticas del país acordaban el 10 de junio aumentar el cupo de refugiados sirios hasta ocho mil en los próximos dos años y medio. Este año, que se preveía aceptar un máximo de un mil 500 refugiados sirios, finalmente se aceptarán hasta dos mil. Y en los próximos años, tres mil y tres mil. Solo hubo dos partidos que se mostraron en contra de la propuesta: el partido progresista (derecha), por considerar el número demasiado alto, y la extrema izquierda, por justo lo contrario.

Para poder financiar el sobrecosto que esta medida supondrá a las arcas públicas, este año incrementarán el presupuesto en esta partida en 30 millones de euros y en 180 millones más los dos próximos años. Otros 10 millones de euros se asignarán a los Ayuntamientos que los acojan para sufragar sus gastos sociales y de alojamiento.

Paralelamente, Noruega se ofreció a participar en la operación Tritón en el Mediterráneo, operada por la agencia europea FRONTEX, y dedicada a patrullar las costas mediterráneas y atender emergencias relacionadas con embarcaciones de inmigrantes.

En un principio, Noruega iba a aportar un barco a la operación el 1º de agosto, pero tras el hundimiento en abril de una barca que se calcula que ha costado la vida a 800 personas que huían del conflicto desde Libia, Noruega envió en mayo la embarcación,

que está patrullando aguas griegas y se acaba de comprometer a enviar una segunda embarcación a finales de julio con capacidad para rescatar y asistir hasta a 300 personas.

El reto, a partir de ahora, será lograr la plena integración de la población siria en la sociedad noruega, aunque el gobierno aún no ha presentado una estrategia específica.

Fuente de información:
http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista191/143.pdf

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó, el 13 de julio de 2015, los valores de las líneas de bienestar, correspondientes a junio 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 junio de 2005, 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)[59] publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

[59] 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[60]

En junio de 2015, el ingreso monetario mensual que una persona necesita para adquirir la canasta básica alimentaria es de 898.78 pesos, en las zonas rurales y de 1 mil 281.05 pesos, en las ciudades.

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR MÍNIMO EN MÉXICO*
Canasta Básica Alimentaria
- Junio 2005 - junio 2015 -

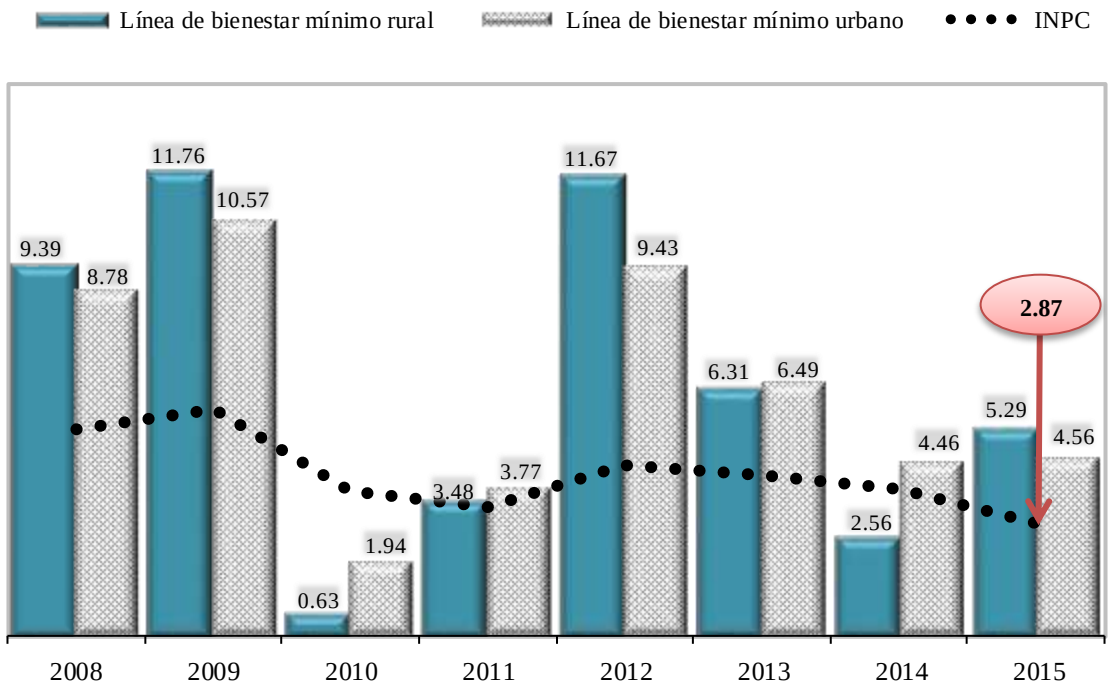
Período	Rural		Urbano		INPC 1/
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	Por ciento
Jun -05	514.19	10.27	736.79	9.03	4.33
Jun -06	515.19	0.19	747.21	1.41	3.18
Jun -07	550.69	6.89	791.09	5.87	3.98
Jun -08	602.39	9.39	860.52	8.78	5.26
Jun -09	673.25	11.76	951.45	10.57	5.74
Jun -10	677.48	0.63	969.96	1.94	3.69
Jun -11	701.05	3.48	1 006.53	3.77	3.28
Jun -12	782.89	11.67	1 101.45	9.43	4.34
Jun -13	832.29	6.31	1 172.89	6.49	4.09
Jun -14	853.60	2.56	1 225.16	4.46	3.75
Jun -15	898.78	5.29	1 281.05	4.56	2.87

1/ 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.

[60] 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 junio de 2014 a junio de 2015, la inflación general registró un incremento de 2.87%, valor inferior a la variación anual de la línea de bienestar mínimo rural (5.29%) y la urbana (4.56%). A continuación se presenta en la gráfica la tendencia del nivel inflacionario anual del INPC, cuyos valores, en la mayoría de los casos, se encuentran por debajo de las líneas de bienestar rural y urbano en los últimos ocho años, con excepción de lo ocurrido en 2010 y 2014.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO Y EL INPC NACIONAL [1/]
- Variación interanual -
Junio 2008 - junio 2015
- Por ciento -



[1/] 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[61]

En junio de 2015, el CONEVAL presentó las cantidades monetarias que necesita una persona para adquirir las canastas: básica alimentaria y no alimentaria, la línea de bienestar en el área rural se ubicó en 1 mil 658.58 pesos, en tanto que, para el área urbana, fue de 2 mil 594.83 pesos.

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR EN MÉXICO*
Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria
- Junio 2005 - junio 2015 -

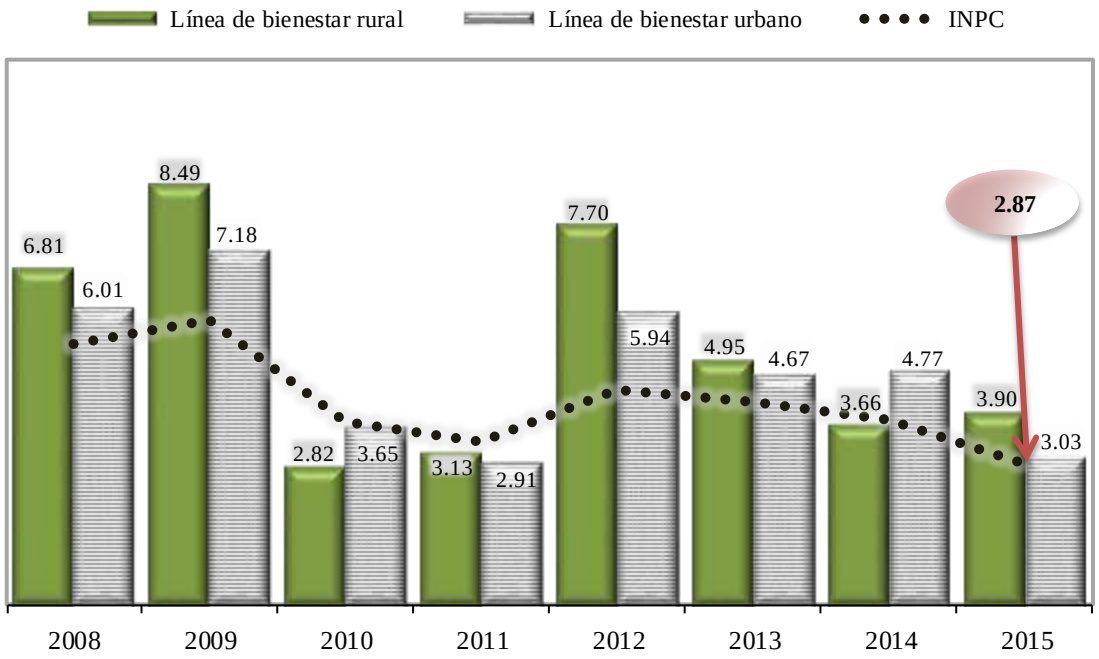
Período	Rural		Urbano		INPC 1/
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	Por ciento
Jun -05	1 038.16	6.74	1 676.41	5.66	4.33
Jun -06	1 057.07	1.82	1 717.93	2.48	3.18
Jun -07	1 108.77	4.89	1 788.82	4.13	3.98
Jun -08	1 184.27	6.81	1 896.30	6.01	5.26
Jun -09	1 284.77	8.49	2 032.41	7.18	5.74
Jun -10	1 320.97	2.82	2 106.50	3.65	3.69
Jun -11	1 362.38	3.13	2 167.90	2.91	3.28
Jun -12	1 467.33	7.70	2 296.75	5.94	4.34
Jun -13	1 540.01	4.95	2 403.89	4.67	4.09
Jun -14	1 596.40	3.66	2 518.53	4.77	3.75
Jun -15	1 658.58	3.90	2 594.83	3.03	2.87

1/ 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.

[61] 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, sobresale el comportamiento del nivel inflacionario anual del INPC, cuya tendencia es inferior a los valores de las líneas de bienestar rural y urbano en la mayoría de los últimos ocho años, con excepción de lo ocurrido en 2010 y 2011. Mientras que, un año atrás, se ubicó entre los valores de ambas líneas. Actualmente, en junio de 2015, el crecimiento anual del INPC (2.87%) se ubicó por debajo de las líneas de bienestar (3.90% la rural y 3.03% la urbana).

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR * Y EL INPC NACIONAL 1/
Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2008 - junio 2015
- Por ciento -



1/ 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

La inflación anual de la Canasta Básica Alimentaria Rural[62], de junio de 2014 a junio de 2015, fue de 5.29%, lo anterior, como resultado, en gran medida, del aumento de los precios de los siguientes productos: jitomate (39.33%), chile (32.13%), carne molida de res y ternera (18.67%), y bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna (18.29%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA RURAL

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L Junio 2014	Precio x kg/L Junio 2015	Variación interanual % 2014 – 2015
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		**1 473.38**	**1 039.38**	**1 089.92**	**4.86**
Canasta Básica Alimentaria Urbana		**1 592.50**	**1 225.16**	**1 281.05**	**4.56**
Canasta Básica Alimentaria Rural		**1 354.26**	**853.60**	**898.78**	**5.29**
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	67.10	26.67	37.16	39.33
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.51	9.12	12.05	32.13
Carne de res y ternera	Molida	13.62	35.19	41.76	18.67
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	18.52	55.22	65.32	18.29
Carne de res y ternera	Cocido o retazo con hueso	14.81	31.10	36.73	18.10
Pescados frescos	Pescado entero	6.28	7.56	8.24	8.99
Frutas frescas	Limón	22.44	8.57	9.20	7.35
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	39.43	16.08	17.24	7.21
Leguminosas	Frijol	63.73	30.67	32.85	7.11
Azúcar y mieles	Azúcar	19.97	7.91	8.37	5.82
Trigo	Pasta para sopa	7.83	6.21	6.49	4.51
Trigo	Galletas dulces	3.09	4.45	4.63	4.04
Maíz	Maíz en grano	70.18	10.93	11.29	3.29
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	106.16	38.13	39.38	3.28
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	118.95	49.86	51.36	3.01
Leche	Leche bronca	36.99	8.34	8.59	3.00
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	145.10	148.35	2.24
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	28.81	29.45	2.22
Arroz	Arroz en grano	13.97	5.95	6.08	2.18
Quesos	Fresco	4.97	9.99	10.19	2.00
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	27.89	44.38	44.91	1.19
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	3.46	6.94	7.01	1.01
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	241.82	7.97	8.05	1.00
Frutas frescas	Naranja	24.84	5.35	5.39	0.75
Maíz	Tortilla de maíz	217.87	87.74	88.31	0.65
Trigo	Pan blanco	11.21	9.20	9.25	0.54
Frutas frescas	Plátano tabasco	32.46	10.45	10.34	-1.05
Trigo	Pan de dulce	18.03	22.71	22.31	-1.76
Tubérculos crudos o frescos	Papa	32.68	15.29	14.98	-2.03
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	32.46	51.37	50.18	-2.32
Aceites	Aceite vegetal	17.56	12.33	11.79	-4.38
Huevos	De gallina	29.60	30.05	28.46	-5.29
Frutas frescas	Manzana y perón	25.82	13.97	13.05	-6.59

* 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.

[62] 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

La Canasta Básica Alimentaria Urbana registró, en junio de 2015, una inflación interanual de 4.56%, cantidad menor en 0.73 puntos porcentuales en contraste con la canasta básica alimentaria rural (5.29%). Enseguida se listan los productos genéricos de la canasta urbana que presentaron las mayores alzas: jitomate (39.31%), chile (32.34%), carne molida de res y ternera (18.65%), y bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna (18.29%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA URBANA

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L Junio 2014	Precio x kg/L Junio 2015	Variación interanual % 2014 – 2015
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		**1 473.38**	**1 039.38**	**1 089.92**	**4.86**
Canasta Básica Alimentaria Rural		**1 354.26**	**853.60**	**898.78**	**5.29**
Canasta Básica Alimentaria Urbana		**1 592.50**	**1 225.16**	**1 281.05**	**4.56**
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	62.99	24.93	34.73	39.31
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.17	8.72	11.54	32.34
Carne de res y ternera	Molida	13.90	37.91	44.98	18.65
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	21.08	66.43	78.58	18.29
Carne de cerdo	Costilla y chuleta	20.28	49.88	57.84	15.96
Pescados frescos	Pescado entero	3.41	5.33	5.82	9.19
Frutas frescas	Limón	25.99	9.06	9.73	7.40
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	42.30	16.72	17.93	7.24
Leguminosas	Frijol	50.55	27.25	29.18	7.08
Carnes procesadas	Chorizo y longaniza	3.13	7.24	7.72	6.63
Azúcar y mieles	Azúcar	15.05	6.11	6.47	5.89
Carnes procesadas	Jamón	4.10	9.18	9.68	5.45
Trigo	Pasta para sopa	5.65	4.49	4.70	4.68
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	168.99	56.53	58.39	3.29
Trigo	Pan para sándwich, hamburguesas,	5.57	7.32	7.56	3.28
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	203.85	83.42	85.92	3.00
Otros derivados de la leche	Yogur	6.67	6.07	6.23	2.64
Arroz	Arroz en grano	9.23	4.41	4.51	2.27
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	66.68	68.18	2.25
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	349.11	356.94	2.24
Otros cereales	Cereal de maíz, de trigo, de arroz, de avena	3.63	6.18	6.31	2.10
Quesos	Fresco	4.84	9.72	9.92	2.06
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga sin hueso	4.54	10.42	10.55	1.25
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	15.76	26.13	26.45	1.22
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	8.66	19.62	19.83	1.07
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	411.46	15.98	16.14	1.00
Frutas frescas	Naranja	28.64	6.09	6.13	0.66
Maíz	Tortilla de maíz	155.40	63.53	63.94	0.65
Trigo	Pan blanco	25.99	22.73	22.84	0.48
Frutas frescas	Plátano tabasco	34.65	11.53	11.41	-1.04
Bebidas no alcohólicas	Jugos y néctares envasados	56.06	27.64	27.32	-1.16
Trigo	Pan de dulce	34.14	54.28	53.33	-1.75
Tubérculos crudos o frescos	Papa	44.64	20.42	20.00	-2.06
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	17.07	26.45	25.84	-2.31
Aceites	Aceite vegetal	10.89	7.68	7.35	-4.30
Huevos	De gallina	33.36	31.39	29.73	-5.29
Frutas frescas	Manzana y perón	29.86	18.55	17.33	-6.58

* 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

La inflación anual de la canasta básica no alimentaria en el ámbito rural registró una tasa de 2.29%, dicho resultado se explica, en gran medida, por el comportamiento de los precios de los siguientes grupos de conceptos: enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda (6.04%), y cristalería, blancos y utensilios domésticos (4.60%). En sentido contrario, comunicaciones y servicios para vehículos, fue el único concepto que presentó una variación negativa (17.40%).

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA RURAL
- Pesos -

Grupo	Junio		Variación Interanual % 2014-2015
	2014	2015	
Línea de Bienestar Nacional	**2 057.47**	**2 126.71**	**3.37**
Línea de Bienestar Urbana	**2 518.53**	**2 594.83**	**3.03**
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 225.16	1 281.05	4.56
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 293.38	1 313.78	1.58
Línea de Bienestar Rural	**1 596.40**	**1 658.58**	**3.90**
Canasta Básica Alimentaria Rural	853.60	898.78	5.29
Canasta Básica No Alimentaria Rural	742.80	759.80	2.29
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	12.74	13.51	6.04
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	13.90	14.54	4.60
Educación, cultura y recreación	94.04	97.85	4.05
Cuidados de la salud	112.36	116.91	4.05
Otros gastos	12.93	13.43	3.87
Cuidados personales	77.21	79.64	3.15
Prendas de vestir, calzado y accesorios	106.00	109.00	2.83
Transporte público	131.34	133.85	1.91
Vivienda y servicios de conservación	96.75	98.41	1.72
Limpieza y cuidados de la casa	63.26	63.93	1.06
Artículos de esparcimiento	2.02	2.03	0.50
Comunicaciones y servicios para vehículos	20.23	16.71	-17.40

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

La inflación anual de los grupos de la canasta básica no alimentaria urbana, entre junio de 2014 y junio de 2015, fue de 1.58%. En dicho resultado destaca el comportamiento de los precios de los siguientes conceptos: enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda (5.81%), y cristalería, blancos y utensilios domésticos (4.56%). En sentido contrario, comunicaciones y servicios para vehículos fue el único que presentó una variación negativa (18.24%).

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA URBANA
- Pesos -

Grupo	Junio		Variación Interanual % 2014-2015
	2014	2015	
Línea de Bienestar Nacional	**2 057.47**	**2 126.71**	**3.37**
Línea de Bienestar Rural	**1 596.40**	**1 658.58**	**3.90**
Canasta Básica Alimentaria Rural	853.60	898.78	5.29
Canasta Básica No Alimentaria Rural	742.80	759.80	2.29
Línea de Bienestar Urbana	**2 518.53**	**2 594.83**	**3.03**
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 225.16	1 281.05	4.56
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 293.38	1 313.78	1.58
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	21.34	22.58	5.81
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	17.99	18.81	4.56
Otros gastos	22.09	23.04	4.30
Cuidados de la salud	164.27	170.79	3.97
Educación, cultura y recreación	247.59	257.20	3.88
Cuidados personales	121.69	125.16	2.85
Prendas de vestir, calzado y accesorios	162.06	166.64	2.83
Vivienda y servicios de conservación	169.46	172.43	1.75
Limpieza y cuidados de la casa	68.81	69.83	1.48
Transporte público	217.28	220.17	1.33
Artículos de esparcimiento	5.77	5.79	0.35
Comunicaciones y servicios para vehículos	75.02	61.34	-18.24

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

Resultados de la medición de la pobreza a nivel Nacional, por Entidad Federativa y a nivel Municipal para el año 2014 (CONEVAL)

El 23 de julio de 2015, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) publicó los "Resultados de la medición de la pobreza 2014".

- Entre 2012 y 2014, el porcentaje de población en pobreza subió de 45.5 a 46.2%. El porcentaje de pobreza extrema bajó de 9.8 a 9.5 por ciento.

- La población en pobreza aumentó de 53.3 a 55.3 millones de personas; la pobreza extrema se redujo de 11.5 a 11.4 millones de personas entre 2012 y 2014.

- El número de carencias promedio de la población en pobreza se redujo entre 2012 y 2014 de 2.4 a 2.3. Las carencias promedio de la pobreza extrema bajaron de 3.7 a 3.6 por ciento.

- Entre 2012 y 2014, el porcentaje de la población rural en pobreza pasó de 61.6 a 61.1% y en el caso de la población urbana la pobreza pasó de 40.6 a 41.7 por ciento.

- En 24 Entidades Federativas se observó una reducción en el porcentaje de pobreza o de pobreza extrema. En ocho entidades aumentó el porcentaje de la pobreza y la pobreza extrema.

- Tanto la reducción del ingreso por hogar entre 2012 y 2014 como la dinámica demográfica fueron factores en el incremento de la pobreza en este período.

- El aumento del ingreso del decil con mayor pobreza (decil I), así como la disminución de carencias sociales de esa población, contribuyeron a la reducción de la pobreza extrema entre 2012 y 2014.

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) da a conocer el día 23 de julio de 2015, los resultados de la medición de pobreza 2014, información que permitirá tomar mejores decisiones de política pública al gobierno federal, a los gobiernos estatales, así como al Congreso de la Unión.

La información que presenta CONEVAL es la estimación de la pobreza y sus componentes a nivel nacional y para cada entidad federativa correspondiente a 2014. La medición de la pobreza a nivel municipal, de acuerdo con los plazos señalados por la Ley General de Desarrollo Social (LGDS), se estima cada cinco años, por lo que la siguiente medición de este tipo se realizará con base en la información de 2015 y se dará a conocer en 2016.

Las estimaciones de pobreza 2014 se calcularon a partir de las bases de datos del Módulo de Condiciones Socioeconómicas de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (MCS-ENIGH) que realizó el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) entre agosto y noviembre de 2014, y que fueron publicadas el 16 de julio pasado. El CONEVAL publica las cifras de pobreza a menos de diez días hábiles de que el INEGI hiciera público el MCS-ENIGH.

Dimensiones de la pobreza

De acuerdo con lo establecido por la LGDS, la medición de la pobreza incluye dos grandes rubros: a) el ingreso de los hogares y b) las carencias sociales en materia de educación, acceso a los servicios de salud, acceso a la seguridad social, calidad y espacios de la vivienda, acceso a servicios básicos en la vivienda, acceso a la alimentación y de cohesión social.

Evolución del ingreso 2012-2014

De acuerdo con los datos del INEGI, en 2014, el ingreso corriente total promedio trimestral por hogar se redujo en términos reales en 3.5% entre 2012 y 2014. Es decir, el poder de compra de las familias promedio se redujo. Los resultados indican que la reducción del ingreso, entre estos dos años, fue para todos los deciles de ingreso, excepto para el primero que corresponde a la población más pobre, mismo que se incrementó en 2.1 por ciento.

La reducción del ingreso de los hogares tuvo un efecto negativo para la pobreza, pero el incremento del ingreso en el decil de mayor pobreza contribuyó a la reducción de la pobreza extrema. Los resultados de la pobreza y la pobreza extrema entre 2012 y 2014 pueden ser explicados en buena medida por el ingreso, así como por la evolución de las carencias sociales y la dinámica demográfica.

Evolución de las carencias sociales 2012-2014

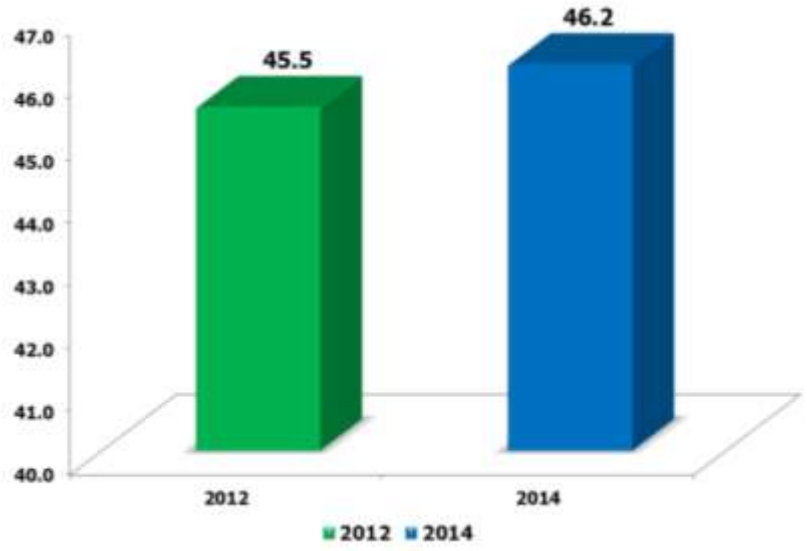
Uno de los indicadores de la medición de pobreza es el número de carencias promedio de la población en pobreza, que pasó de 2.4 a 2.3 entre 2012 y 2014. De igual forma, las carencias promedio de la población en pobreza extrema se redujeron de 3.7 a 3.6, siendo tres el valor mínimo de este indicador. En particular, para el primer decil de ingreso (10% de la población con menor ingreso en donde se encuentra una parte importante de la población en pobreza extrema), todas las carencias se redujeron, excepto la carencia por acceso a la alimentación y se mantuvo sin cambios la carencia de los servicios básicos en la vivienda.

I. Resultados a nivel nacional

Evolución del porcentaje de pobreza y pobreza extrema 2012-2014

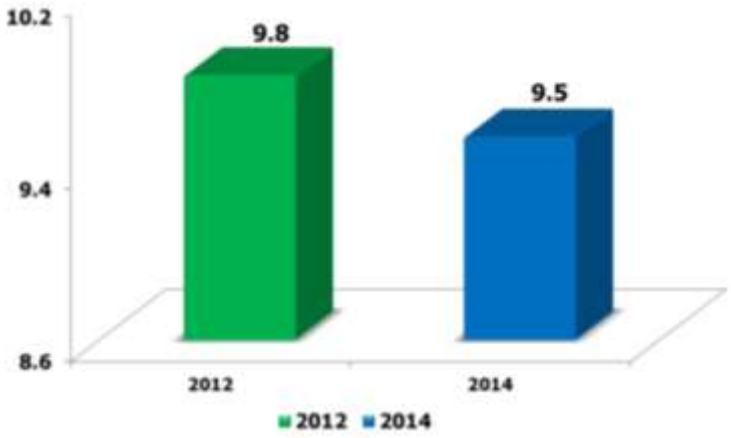
Entre 2012 y 2014, el porcentaje de la población en pobreza aumentó de 45.5 a 46.2%; en el mismo período, el porcentaje de pobreza extrema se redujo de 9.8 a 9.5 por ciento.

INCIDENCIA DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012 Y 2014
- Porcentaje -



FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

INCIDENCIA DE LA POBREZA EXTREMA,
ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012 Y 2014
- Porcentaje -



FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

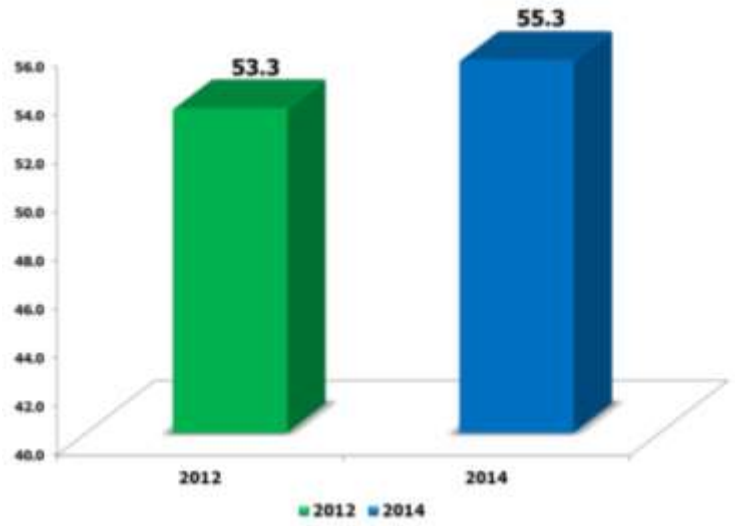
Evolución del número de personas en pobreza y pobreza extrema

Entre 2012 y 2014, la población en pobreza aumentó de 53.3 a 55.3 millones de personas, lo que representa un incremento de aproximadamente 2.0 millones de personas.

Al mismo tiempo, la población en pobreza extrema se redujo de 11.5 a 11.4 millones de personas, una reducción de aproximadamente 90 mil personas.

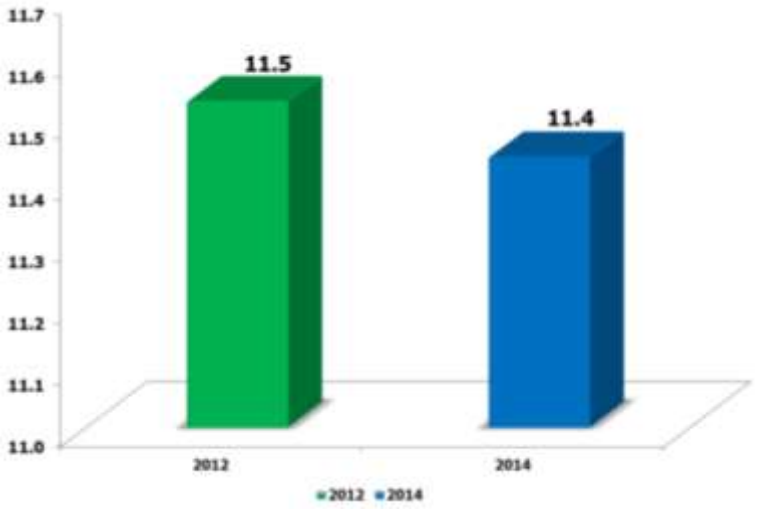
De acuerdo con las estimaciones del MCS-ENIGH, la población del país pasó de 117.3 millones en 2012 a 119.9 millones de habitantes en 2014, es decir, hubo un incremento de 2.6 millones de personas.

NÚMERO DE PERSONAS EN POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012 Y 2014
- Millones de personas -



FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

NÚMERO DE PERSONAS EN POBREZA EXTREMA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012 Y 2014
- Millones de personas -



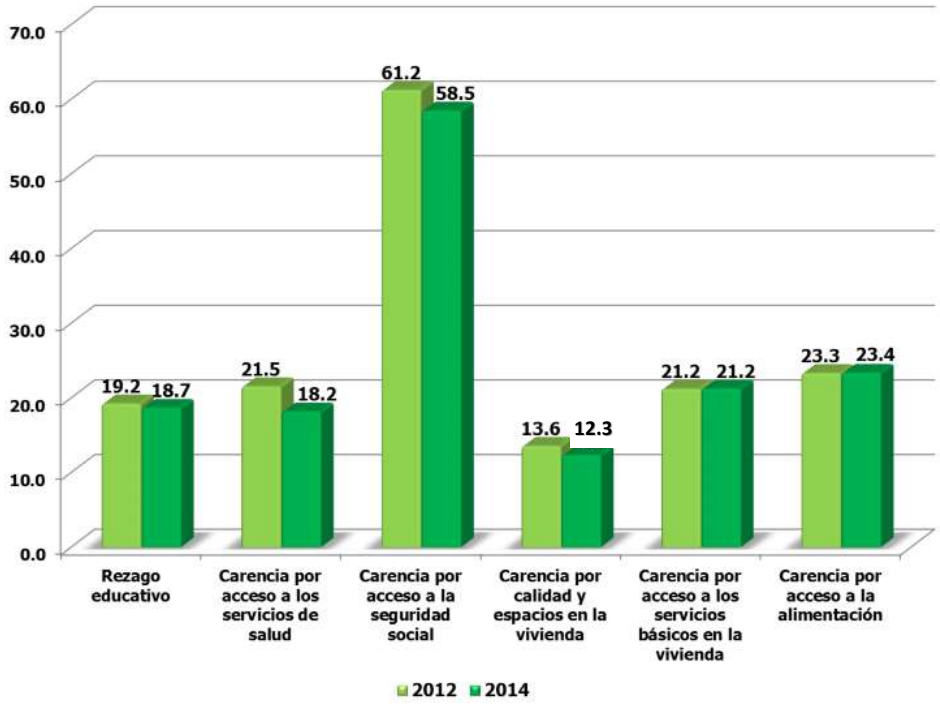
FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Evolución de las carencias sociales y población con ingresos bajos 2012-2014

Uno de los factores más importantes que conforman las mediciones de la pobreza y la pobreza extrema son las carencias sociales. Entre 2012 y 2014 se observó lo siguiente:

- El rezago educativo se redujo de 19.2 a 18.7%, lo que en términos absolutos significa que pasó de 22.6 a 22.4 millones de personas.
- La carencia por acceso a los servicios de salud bajó de 21.5 a 18.2%, porcentaje que equivale a una reducción de 25.3 a 21.8 millones de personas.
- La carencia por acceso a la seguridad social bajó de 61.2 a 58.5%, lo que se traduce en una reducción de 71.8 a 70.1 millones de personas.
- La carencia por calidad y espacios de la vivienda se redujo de 13.6 a 12.3%, lo que representa una reducción de 15.9 a 14.8 millones de personas.
- La carencia por acceso a los servicios básicos en la vivienda se mantuvo sin cambio en 21.2%, aunque, dado el aumento poblacional, pasó de 24.9 a 25.4 millones de personas.
- La carencia por acceso a la alimentación pasó de 23.3 a 23.4%, es decir de 27.4 a 28.0 millones de personas.

CAMBIOS EN LAS DIMENSIONES SOCIALES DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012 Y 2014
- Porcentaje -

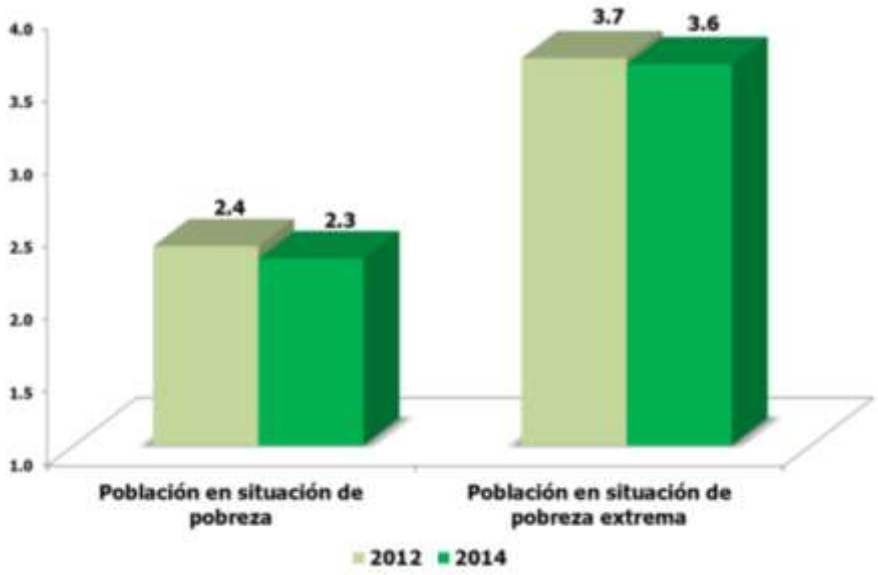


FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Debido a que la mayoría de las carencias sociales disminuyeron, también se redujo el porcentaje de la población que tiene al menos una carencia social al pasar de 74.1 a 72.4%, así como el porcentaje de la población que tiene tres carencias o más que pasó de 23.9 a 22.1% en estos dos años, lo que representa una reducción de 1.6 millones de personas. Lo anterior contribuyó a reducir el número de carencias promedio de la pobreza y de la pobreza extrema.

Con respecto a la población con ingresos bajos, el cuadro siguiente muestra que el porcentaje de población con ingresos inferiores a la línea de bienestar mínimo pasó de 20.0 a 20.6%, que en términos de población equivale pasar de 23.5 a 24.6 millones de personas. El porcentaje de población con ingresos inferiores a la línea de bienestar pasó de 51.6 a 53.2%, un aumento de 60.6 a 63.8 millones de personas.

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE CARENCIAS PROMEDIO ENTRE POBREZA Y POBREZA EXTREMA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012 Y 2014
- Número de carencias promedio -



FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Incidencia, número de personas y carencias promedio para los Indicadores de pobreza, 2008-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
PORCENTAJE, NÚMERO DE PERSONAS Y CARENCIAS PROMEDIO POR INDICADOR DE POBREZA, 2008-2014

Indicadores	Estados Unidos Mexicanos											
	Porcentaje				Miles de personas				Carencias promedio			
	2008*	2010	2012	2014	2008*	2010	2012	2014	2008*	2010	2012	2014
Pobreza												
Población en situación de pobreza	44.3	46.1	45.5	46.2	49 458	52 813	53 350	55 342	2.7	2.6	2.4	2.3
Población en situación de pobreza moderada	33.7	34.8	35.7	36.6	37 599	39 848	41 821	43 899	2.3	2.2	2.0	1.9
Población en situación de pobreza extrema	10.6	11.3	9.8	9.5	11 859	12 965	11 529	11 442	3.9	3.8	3.7	3.6
Población vulnerable por carencias sociales	32.2	28.1	28.6	26.3	35 962	32 137	33 517	31 476	2.0	1.9	1.8	1.8
Población vulnerable por ingresos	4.7	5.9	6.2	7.1	5 232	6 745	7 229	8 476	0.0	0.0	0.0	0.0
Población no pobre y no vulnerable	18.7	19.9	19.8	20.5	20 919	22 844	23 211	24 578	0.0	0.0	0.0	0.0
Privación social												
Población con al menos una carencia social	76.6	74.2	74.1	72.4	85 420	84 950	86 867	86 817	2.4	2.3	2.2	2.1
Población con al menos tres carencia sociales	30.7	28.2	23.9	22.1	34 304	32 350	28 083	26 516	3.7	3.6	3.5	3.5
Indicadores de carencia social												
Rezago educativo	21.9	20.7	19.2	18.7	24 488	23 672	22 568	22 368	3.1	3.1	2.9	2.8
Carencias por acceso a los servicios de salud	38.4	29.2	21.5	18.2	42 846	33 478	25 268	21 765	3.0	3.0	2.8	2.8
Carencia por acceso a la seguridad social	65.0	60.7	61.2	58.5	72 523	69 571	71 832	70 091	2.6	2.5	2.3	2.3
Carencia por calidad y espacios en la vivienda	17.7	15.2	13.6	12.3	19 743	17 382	15 896	14 764	3.6	3.6	3.4	3.3
Carencia por acceso a los servicios básicos en la vivienda	19.2	22.9	21.2	21.2	21 438	26 263	24 881	25 433	3.5	3.3	3.2	3.1
Carencia por acceso a la alimentación	21.7	24.8	23.3	23.4	24 259	28 440	27 352	27 991	3.2	3.0	2.9	2.8
Bienestar												
Población con ingreso inferior a la línea de bienestar mínimo	16.8	19.4	20.0	20.6	18 691	22 225	23 515	24 637	3.0	2.9	2.5	2.5
Población con ingreso inferior a la línea de bienestar	49.0	52.0	51.6	53.2	54 690	59 558	60 579	63 817	2.4	2.3	2.1	2.0

*Nota: Esta estimación no es estrictamente comparable con los años posteriores ya que el MCS-ENIGH 2008 no tenía información de disponibilidad de chimenea cuando se usa leña y carbón para cocinar.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2008, 2010, 2012 y 2014.

Intensidad de la pobreza y brechas de pobreza por ingreso

El porcentaje de la población en pobreza (la incidencia) debe complementarse con el indicador de intensidad de la pobreza, que representa la división del número de carencias sociales totales que tiene toda la población entre el máximo de carencias sociales que podría tener el país -esto último equivaldría a 119.9 millones de personas en 2014 multiplicadas por seis carencias máximas posibles, que serían 719.2 millones de carencias sociales si toda la población del país fuera pobre y tuviera las 6 carencias-.

El indicador de intensidad forma parte de la metodología de medición de pobreza que el CONEVAL acordó en 2009. Su importancia radica en que posibilita valorar el efecto conjunto de la incidencia y de las carencias promedio de la población en pobreza.

El Cuadro siguiente muestra la evolución de la intensidad de la pobreza para el período 2010-2014.

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014 INDICADORES DE INTENSIDAD DE LA POBREZA, 2008-2014

Intensidad de la pobreza[1/]	2008*	2010	2012	2014
Población en situación de pobreza	0.199	0.199	0.180	0.176
Población en situación de pobreza extrema	0.068	0.072	0.060	0.058

[1/] Corresponde al producto de la proporción de la población en el grupo de referencia y la proporción promedio del total de carencias que presenta el mismo grupo.

*Nota: Esta estimación no es estrictamente comparable con los años posteriores ya que el MCS-ENIGH 2008 no tenía información de disponibilidad de chimenea cuando se usa leña y carbón para cocinar.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2008, 2010, 2012 y 2014.

La evolución de la intensidad de la pobreza entre 2012 y 2014 muestra que si bien la incidencia de pobreza aumentó en el país, al pasar de 45.5 a 46.2%, el número de carencias promedio de la población en pobreza disminuyó de 2.4 a 2.3%. Al combinar los dos efectos, la intensidad de la pobreza se redujo de 0.180 a 0.176. En otras palabras, a pesar de que creció la incidencia de la pobreza, la

reducción de las carencias permitió que bajara la intensidad de la pobreza.

La evolución de la intensidad de la pobreza extrema fue de 0.072, 0.060 y 0.058 en 2010, 2012 y 2014, respectivamente. Lo anterior muestra un efecto doble y simultáneo de reducción tanto de las carencias promedio como de la incidencia.

Entre 2012 y 2014 se observa que se redujeron las brechas entre los ingresos de las personas en pobreza extrema y los valores de la Línea de Bienestar Mínimo, lo que representa una mejora en el espacio de bienestar económico para estas personas.

PROFUNDIDAD DE LA POBREZA MEDIDA CON EL ÍNDICE FGT (1)*, MÉXICO, 2010-2014

Profundidad	2010	2012	2014
Pobreza	0.453	0.444	0.442
Pobreza extrema	0.410	0.411	0.390

* El índice de Profundidad o FGT (1) es una medida de las brechas promedio del ingreso a las líneas de bienestar o bienestar mínimo, según corresponda. El FGT (1) es una medida de profundidad. Para mayores detalles consultar Foster, J., Greer, J., y Thorbecke, E. (1984) "A Class of Decomposable Poverty Measures". *Econometrica*, Vol. 52, No. 3 (May, 1984), pp. 761-766.

Población vulnerable por carencia social

Una persona es vulnerable por carencia social si tiene al menos una carencia y un ingreso igual o superior a la línea de bienestar. Para esta población tener carencias sociales, a pesar de que su ingreso no sea bajo, representa un riesgo. A nivel nacional entre 2012 y 2014 la población vulnerable por carencia social pasó de 33.5 (28.6%) a 31.5 millones de personas (26.3%).

Población vulnerable por ingreso

Una persona es considerada vulnerable por ingreso cuando no tiene carencias sociales, pero sí un ingreso inferior a la Línea de Bienestar. Si bien la persona no tiene ninguna carencia social, podría caer en la pobreza si su ingreso familiar no se recupera relativamente pronto. A nivel nacional, entre 2012 y 2014, la población

vulnerable por ingreso subió de 7.2 (6.2%) a 8.5 millones de personas (7.1%). Este resultado refleja la reducción del ingreso que experimentó el país entre 2012 y 2014.

Población no pobre y no vulnerable

Bajo el modelo de pobreza multidimensional que tiene el país, la meta más ambiciosa es que la población no tenga carencias sociales y que su nivel de ingreso no sea bajo. Entre 2012 y 2014, la población sin carencias sociales y con ingresos iguales o superiores a la Línea de Bienestar pasó de 23.2 (19.8%) a 24.6 millones de personas (20.5%).

Cohesión social

Uno de los indicadores para estimar el grado de cohesión social es el coeficiente de Gini que mide la desigualdad de los ingresos en la población. Este indicador se estima a partir del ingreso corriente total per cápita de los hogares, mismo que fue reportado en el MCS-ENIGH 2014; el coeficiente de Gini varia entre cero y uno, es decir, entre más grande es el valor del coeficiente, mayor es la desigualdad en la distribución del ingreso. En el período 2012-2014 pasó de 0.498 a 0.503.

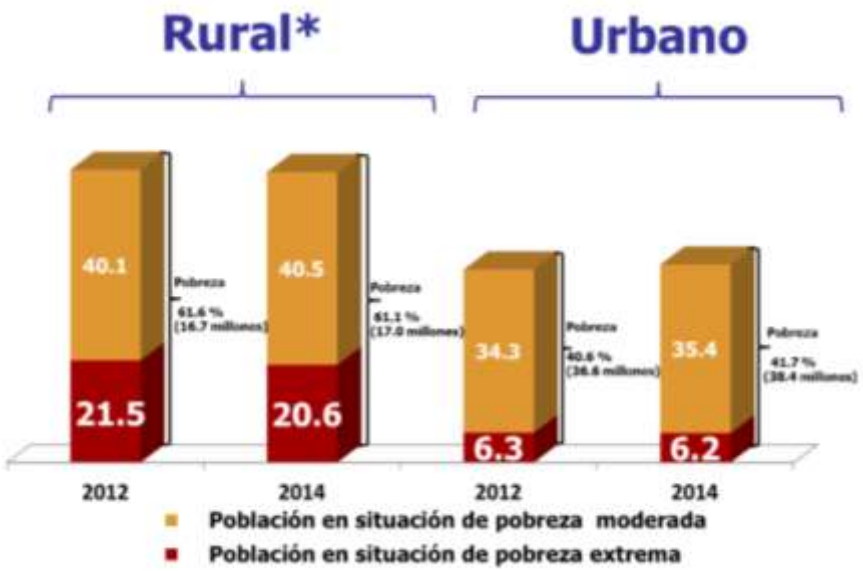
Otra medida de desigualdad económica considerada en esta dimensión es la razón de ingreso, la cual refleja la relación entre el ingreso corriente total per cápita de la población en pobreza extrema y el de la población no pobre y no vulnerable. En 2012 esta razón fue de 4.4 mientras que en 2014 fue de 4.2.

Cambios en la pobreza por zonas geográficas y grupos específicos de población

Una ventaja de la medición de la pobreza que realiza el CONEVAL es que permite un análisis de la población no sólo por Entidades Federativas, sino también por zona geográfica, pertenencia étnica, edad, sexo y personas con discapacidad, entre otros grupos poblacionales. Esto permite a los tomadores de decisiones enfocar las políticas públicas a los grupos de población que requieren atención prioritaria.

A continuación se presentan los cambios en la pobreza por zonas urbanas y rurales así como por grupos específicos de población correspondiente al período 2012-2014.

PORCENTAJE DE POBLACIÓN EN POBREZA, SEGÚN LUGAR DE RESIDENCIA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012-2014



*Se considera población rural aquella que vive en localidades con menos de 2,500 habitantes.

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

PORCENTAJE DE POBLACIÓN EN POBREZA INDÍGENA Y NO INDÍGENA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012-2014



*Definición de población indígena de acuerdo con criterios de la CDI, que se compone de población en hogares indígenas más población hablante de lengua indígena en hogares no indígenas.

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

PORCENTAJE DE POBLACIÓN EN POBREZA, SEGÚN SEXO, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012-2014



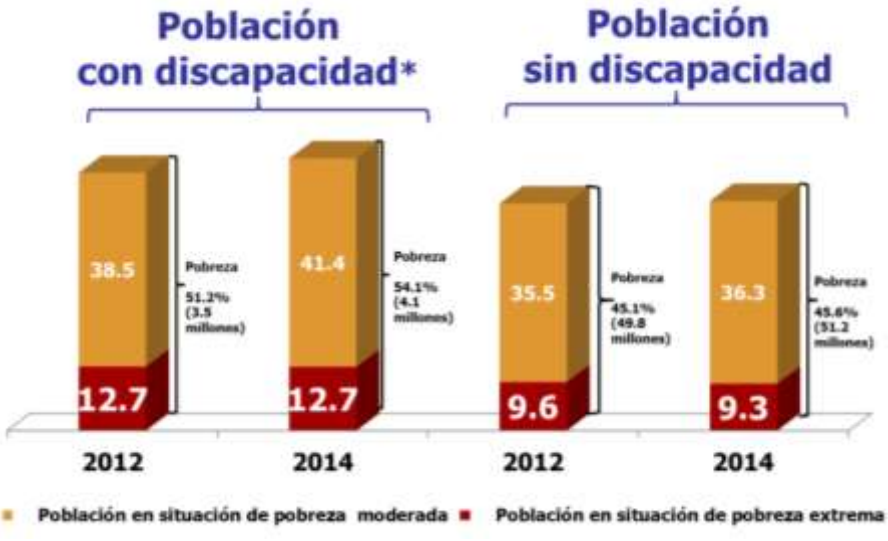
FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

PORCENTAJE DE PERSONAS EN POBREZA, SEGÚN GRUPOS DE EDAD, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012-2014



FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

PORCENTAJE DE PERSONAS EN POBREZA CON DISCAPACIDAD, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2012-2014



*Se considera persona con discapacidad a quien manifiesta tener alguna dificultad para desempeñar sus actividades cotidianas. Se consideran las siguientes dificultades: caminar, moverse, subir o bajar, ver, hablar, oír, vestirse, bañarse o comer, poner atención o alguna limitación mental.

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

II. Entidades Federativas

La medición de la pobreza en las Entidades Federativas incluye los mismos dos grandes rubros que la pobreza nacional: carencias sociales e ingreso y, de acuerdo con los datos, también es afectada por la dinámica poblacional.

En 24 Entidades Federativas se observó una reducción del porcentaje de pobreza o de pobreza extrema. En ocho entidades aumentó el porcentaje de la pobreza y la pobreza extrema.

La evolución de la pobreza en las Entidades Federativas entre 2012 y 2014 fue la siguiente:

PORCENTAJE DE POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012 Y 2014

Entidad federativa	Porcentaje		Entidad federativa	Porcentaje	
	2012	2014		2012	2014
Aguascalientes	37.8	34.8	Morelos	45.5	52.3
Baja California	30.2	28.6	Nayarit	47.6	40.5
Baja California Sur	30.1	30.3	Nuevo León	23.2	20.4
Campeche	44.7	43.6	Oaxaca	61.9	66.8
Coahuila de Zaragoza	27.9	30.2	Puebla	64.5	64.5
Colima	34.4	34.3	Querétaro	36.9	34.2
Chiapas	74.7	76.2	Quintana Roo	38.8	35.9
Chihuahua	35.3	34.4	San Luis Potosí	50.5	49.1
Distrito Federal	28.9	28.4	Sinaloa	36.3	39.4
Durango	50.1	43.5	Sonora	29.1	29.4
Guanajuato	44.5	46.6	Tabasco	49.7	49.6
Guerrero	69.7	65.2	Tamaulipas	38.4	37.9
Hidalgo	52.8	54.3	Tlaxcala	57.9	58.9
Jalisco	39.8	35.4	Veracruz de Ignacio de la Llave	52.6	58.0
México	45.3	49.6	Yucatán	48.9	45.9
Michoacán de Ocampo	54.4	59.2	Zacatecas	54.2	52.3
			Estados Unidos Mexicanos	**45.5**	**46.2**

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

NÚMERO DE PERSONAS EN SITUACIÓN DE POBREZA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012 Y 2014

Entidad federativa	Miles de personas		Entidad federativa	Miles de personas	
	2012	2014		2012	2014
Aguascalientes	467.6	442.9	Morelos	843.50	993.73
Baja California	1 010.1	984.9	Nayarit	553.55	488.83
Baja California Sur	211.3	226.2	Nuevo León	1 132.87	1 022.73
Campeche	387.9	391.0	Oaxaca	2 434.60	2 662.75
Coahuila de Zaragoza	799.3	885.8	Puebla	3 878.12	3 958.81
Colima	237.2	244.9	Querétaro	707.44	675.68
Chiapas	3 782.3	3 961.0	Quintana Roo	563.29	553.02
Chihuahua	1 272.7	1 265.5	San Luis Potosí	1 354.16	1 338.10
Distrito Federal	2 565.3	2 502.5	Sinaloa	1 055.58	1 167.07
Durango	858.7	761.2	Sonora	821.30	852.08
Guanajuato	2 525.8	2 683.3	Tabasco	1 149.40	1 169.79
Guerrero	2 442.9	2 315.4	Tamaulipas	1 315.62	1 330.71
Hidalgo	1 465.9	1 547.8	Tlaxcala	711.88	745.14
Jalisco	3 051.0	2 780.2	Veracruz de Ignacio de la Llave	4 141.76	4 634.24
México	7 328.7	8 269.9	Yucatán	996.87	957.91
Michoacán de Ocampo	2 447.7	2 708.6	Zacatecas	835.52	819.79
			Estados Unidos Mexicanos	**53 349.90**	**55 341.56**

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

El comportamiento de la pobreza extrema en las Entidades Federativas entre 2012 y 2014 fue el siguiente:

PORCENTAJE DE POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA EXTREMA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012 Y 2014

Entidad federativa	Porcentaje		Entidad federativa	Porcentaje	
	2012	2014		2012	2014
Aguascalientes	3.4	2.1	Morelos	6.3	7.9
Baja California	2.7	3.1	Nayarit	11.9	8.5
Baja California Sur	3.7	3.9	Nuevo León	2.4	1.3
Campeche	10.4	11.1	Oaxaca	23.3	28.3
Coahuila de Zaragoza	3.2	3.7	Puebla	17.6	16.2
Colima	4.0	3.4	Querétaro	5.2	3.9
Chiapas	32.2	31.8	Quintana Roo	8.4	7.0
Chihuahua	3.8	5.4	San Luis Potosí	12.8	9.5
Distrito Federal	2.5	1.7	Sinaloa	4.5	5.3
Durango	7.5	5.3	Sonora	5.0	3.3
Guanajuato	6.9	5.5	Tabasco	14.3	11.0
Guerrero	31.7	24.5	Tamaulipas	4.7	4.3
Hidalgo	10.0	12.3	Tlaxcala	9.1	6.5
Jalisco	5.8	3.2	Veracruz de Ignacio de la Llave	14.3	17.2
México	5.8	7.2	Yucatán	9.8	10.7
Michoacán de Ocampo	14.4	14.0	Zacatecas	7.5	5.7
			Estados Unidos Mexicanos	**9.8**	**9.5**

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

NÚMERO DE PERSONAS EN SITUACIÓN DE POBREZA EXTREMA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012 Y 2014

Entidad federativa	Miles de personas		Entidad federativa	Miles de personas	
	2012	2014		2012	2014
Aguascalientes	42.0	26.7	Morelos	117.2	149.3
Baja California	91.5	105.5	Nayarit	138.7	102.1
Baja California Sur	25.8	29.5	Nuevo León	117.5	66.7
Campeche	90.7	99.2	Oaxaca	916.6	1 130.3
Coahuila de Zaragoza	92.7	109.7	Puebla	1 059.1	991.3
Colima	27.4	24.4	Querétaro	98.7	76.1
Chiapas	1 629.2	1 654.4	Quintana Roo	122.2	107.6
Chihuahua	136.3	200.3	San Luis Potosí	342.9	258.5
Distrito Federal	219.0	150.5	Sinaloa	130.2	155.8
Durango	128.0	93.0	Sonora	139.8	95.6
Guanajuato	391.9	317.6	Tabasco	330.8	260.3
Guerrero	1 111.5	868.1	Tamaulipas	160.2	151.6
Hidalgo	276.7	350.5	Tlaxcala	112.2	82.6
Jalisco	446.2	253.2	Veracruz de Ignacio de la Llave	1 122.0	1 370.5
México	945.7	1 206.9	Yucatán	200.6	223.2
Michoacán de Ocampo	650.3	641.9	Zacatecas	115.3	89.4
			Estados Unidos Mexicanos	**11 529.0**	**11 442.3**

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Un indicador que refleja la evolución de las carencias sociales de las Entidades Federativas entre 2012 y 2014 es el número de carencias promedio. El cuadro siguiente muestra esta evolución.

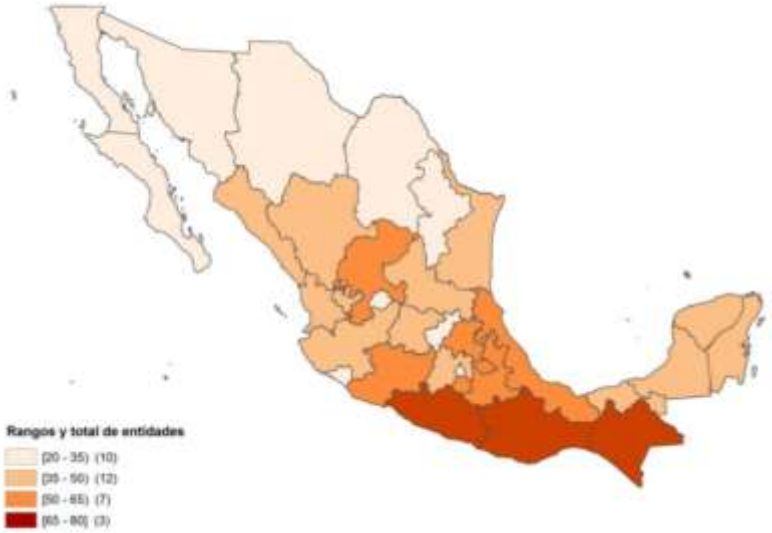
Si bien las carencias promedio se redujeron a nivel nacional entre 2012 y 2014, el comportamiento de las entidades fue heterogéneo. La evolución de las carencias y del ingreso al interior de cada entidad federativa explica la evolución de la pobreza y de la pobreza extrema.

CARENCIAS PROMEDIO DE LA POBLACIÓN EN POBREZA Y POBREZA EXTREMA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012 Y 2014

Entidad federativa	Pobreza		Pobreza extrema		Entidad federativa	Pobreza		Pobreza extrema	
	2012	2014	2012	2014		2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	1.85	1.72	3.37	3.36	Morelos	2.31	2.23	3.57	3.56
Baja California	1.91	2.08	3.27	3.83	Nayarit	2.37	2.23	3.96	3.74
Baja California Sur	2.11	2.12	3.54	3.59	Nuevo León	1.97	1.79	3.52	3.28
Campeche	2.41	2.55	3.43	3.59	Oaxaca	2.92	2.94	3.79	3.76
Coahuila de Zaragoza	1.96	1.93	3.40	3.45	Puebla	2.60	2.41	3.69	3.58
Colima	2.08	2.08	3.66	3.60	Querétaro	2.12	2.00	3.56	3.57
Chiapas	2.91	2.81	3.81	3.75	Quintana Roo	2.33	2.32	3.55	3.49
Chihuahua	1.86	2.07	3.47	4.07	San Luis Potosí	2.42	2.21	3.67	3.58
Distrito Federal	1.95	1.76	3.45	3.23	Sinaloa	2.19	2.23	3.71	3.52
Durango	1.99	1.91	3.36	3.43	Sonora	2.24	2.01	3.64	3.38
Guanajuato	2.21	2.01	3.52	3.58	Tabasco	2.73	2.63	3.60	3.61
Guerrero	3.04	2.98	3.81	3.74	Tamaulipas	2.02	1.98	3.56	3.38
Hidalgo	2.27	2.32	3.51	3.49	Tlaxcala	2.16	1.91	3.55	3.48
Jalisco	2.12	1.87	3.50	3.42	Veracruz de Ignacio de la Llave	2.72	2.67	3.75	3.67
México	2.05	2.01	3.41	3.39	Yucatán	2.65	2.45	3.70	3.63
Michoacán de Ocampo	2.63	2.54	3.69	3.66	Zacatecas	1.95	1.82	3.37	3.35
					Estados Unidos Mexicanos	**2.37**	**2.29**	**3.66**	**3.62**

FUENTE: Estimaciones de CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN EN POBREZA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2014



FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2014.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN EN POBREZA EXTREMA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2014



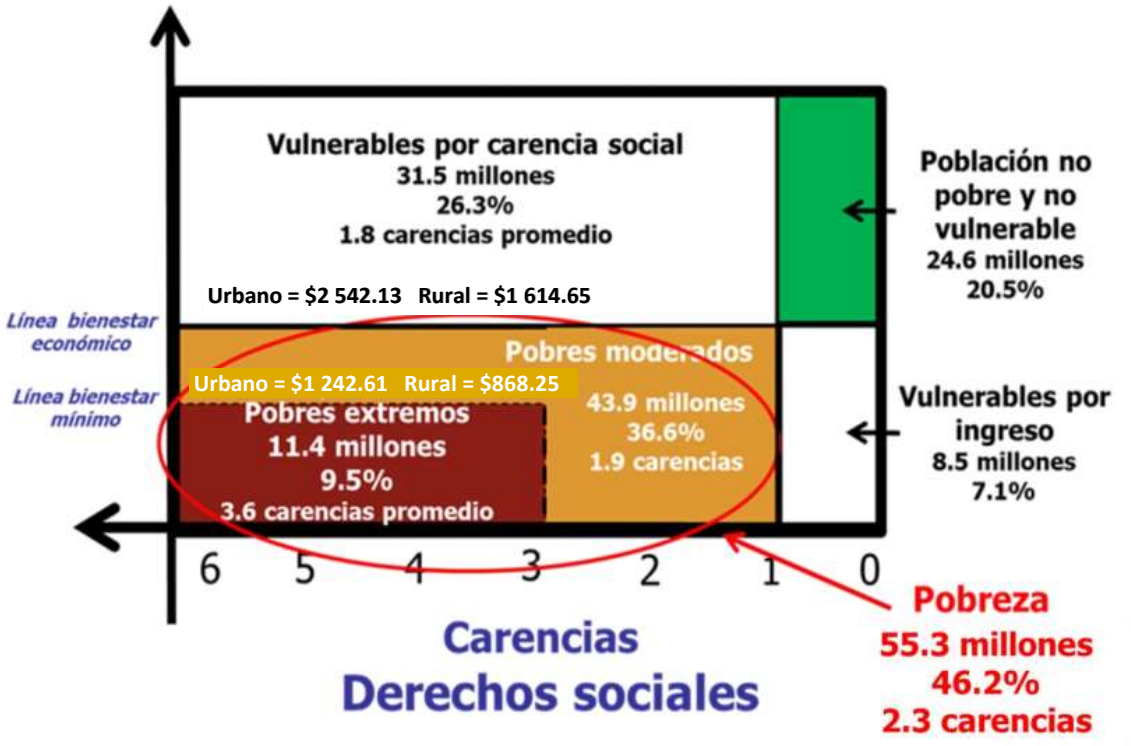
FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2014.

Sobre la significancia estadística de los cambios en la medición de pobreza y sus componentes

La información del MCS-ENIGH proviene de muestras de hogares que son seleccionados de manera probabilística por el INEGI en cada entidad federativa. Debido a ello, las mediciones de pobreza se hallan sujetas a determinados niveles de confianza y de precisión estadística de acuerdo con los criterios establecidos en el diseño de la muestra, mismo que puede consultarse en la página electrónica del Instituto www.inegi.org.mx.

Con la finalidad de tomar en cuenta esta característica del MCS-ENIGH, el CONEVAL presenta la información que permite determinar si las estimaciones observadas de los cambios entre 2012 y 2014 pueden ser considerados estadísticamente significativos. Las personas interesadas pueden consultar esa información en el Anexo "Pruebas de Hipótesis" en su página web www.coneval.gob.mx.

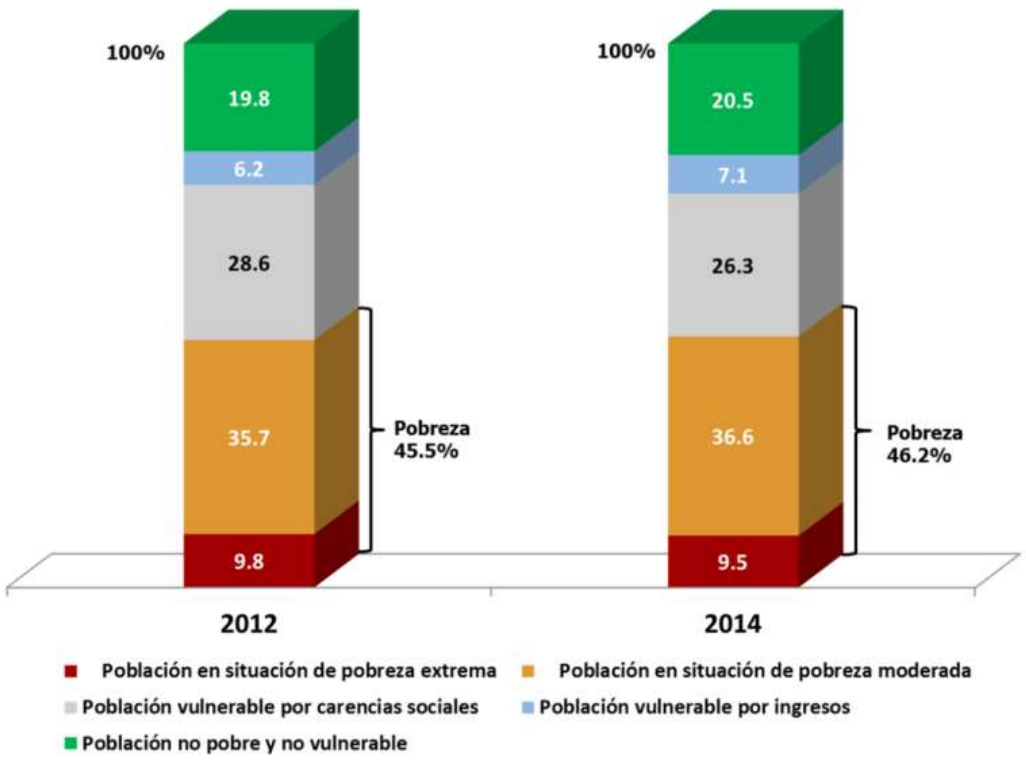
GRÁFICA CUADRANTES DE POBREZA, 2014



Nota: Los valores de la línea de bienestar mínimo y de la línea de bienestar económico corresponden a agosto 2014.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2014.

POBREZA NACIONAL 2012-2014 (DISTRIBUCIÓN EN PORCENTAJE)



FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Porcentaje, número de personas y carencias promedio por indicador de pobreza, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
PORCENTAJE, NÚMERO DE PERSONAS Y CARENCIAS PROMEDIO POR INDICADOR DE POBREZA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012-2014

Entidad Federativa	Pobreza						Pobreza moderada					
	Porcentaje		Miles de personas		Carencias promedio		Porcentaje		Miles de personas		Carencias promedio	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	37.8	34.8	467.6	442.9	1.8	1.7	34.4	32.7	425.6	416.2	1.7	1.6
Baja California	30.2	28.6	1 010.1	984.9	1.9	2.1	27.5	25.5	918.6	879.4	1.8	1.9
Baja California Sur	30.1	30.3	211.3	226.2	2.1	2.1	26.4	26.3	185.5	196.7	1.9	1.9
Campeche	44.7	43.6	387.9	391.0	2.4	2.6	34.2	32.5	297.2	291.7	2.1	2.2
Coahuila de Zaragoza	27.9	30.2	799.3	885.8	2.0	1.9	24.7	26.4	706.6	776.1	1.8	1.7
Colima	34.4	34.3	237.2	244.9	2.1	2.1	30.4	30.9	209.8	220.6	1.9	1.9
Chiapas	74.7	76.2	3 782.3	3 961.0	2.9	2.8	42.5	44.4	2 153.1	2 306.6	2.2	2.1
Chihuahua	35.3	34.4	1 272.7	1 265.5	1.9	2.1	31.5	28.9	1 136.4	1 065.2	1.7	1.7
Distrito Federal	28.9	28.4	2 565.3	2 502.5	2.0	1.8	26.4	26.7	2 346.3	2 351.9	1.8	1.7
Durango	50.1	43.5	858.7	761.2	2.0	1.9	42.6	38.2	730.6	668.2	1.7	1.7
Guanajuato	44.5	46.6	2 525.8	2 683.3	2.2	2.0	37.6	41.0	2 134.0	2 365.7	2.0	1.8
Guerrero	69.7	65.2	2 442.9	2 315.4	3.0	3.0	38.0	40.8	1 331.4	1 447.3	2.4	2.5
Hidalgo	52.8	54.3	1 465.9	1 547.8	2.3	2.3	42.8	42.0	1 189.2	1 197.4	2.0	2.0
Jalisco	39.8	35.4	3 051.0	2 780.2	2.1	1.9	34.0	32.1	2 604.8	2 527.0	1.9	1.7
México	45.3	49.6	7 328.7	8 269.9	2.0	2.0	39.5	42.4	6 383.1	7 063.0	1.8	1.8
Michoacán de Ocampo	54.4	59.2	2 447.7	2 708.6	2.6	2.5	39.9	45.2	1 797.3	2 066.8	2.2	2.2
Morelos	45.5	52.3	843.5	993.7	2.3	2.2	39.1	44.4	726.3	844.5	2.1	2.0
Nayarit	47.6	40.5	553.5	488.8	2.4	2.2	35.7	32.0	414.9	386.7	1.8	1.8
Nuevo León	23.2	20.4	1 132.9	1 022.7	2.0	1.8	20.8	19.0	1 015.3	956.0	1.8	1.7
Oaxaca	61.9	66.8	2 434.6	2 662.7	2.9	2.9	38.6	38.4	1 518.0	1 532.5	2.4	2.3
Puebla	64.5	64.5	3 878.1	3 958.8	2.6	2.4	46.9	48.4	2 819.0	2 967.5	2.2	2.0
Querétaro	36.9	34.2	707.4	675.7	2.1	2.0	31.8	30.3	608.7	599.6	1.9	1.8
Quintana Roo	38.8	35.9	563.3	553.0	2.3	2.3	30.4	28.9	441.1	445.5	2.0	2.0
San Luis Potosí	50.5	49.1	1 354.2	1 338.1	2.4	2.2	37.7	39.6	1 011.2	1 079.6	2.0	1.9
Sinaloa	36.3	39.4	1 055.6	1 167.1	2.2	2.2	31.8	34.1	925.4	1 011.2	2.0	2.0
Sonora	29.1	29.4	821.3	852.1	2.2	2.0	24.2	26.1	681.5	756.5	2.0	1.8
Tabasco	49.7	49.6	1 149.4	1 169.8	2.7	2.6	35.4	38.5	818.6	909.5	2.4	2.4
Tamaulipas	38.4	37.9	1 315.6	1 330.7	2.0	2.0	33.7	33.6	1 155.5	1 179.1	1.8	1.8
Tlaxcala	57.9	58.9	711.9	745.1	2.2	1.9	48.8	52.4	599.6	662.5	1.9	1.7
Veracruz de Ignacio de la Llave	52.6	58.0	4 141.8	4 634.2	2.7	2.7	38.4	40.9	3 019.8	3 263.8	2.3	2.2
Yucatán	48.9	45.9	996.9	957.9	2.7	2.5	39.0	35.2	796.3	734.7	2.4	2.1
Zacatecas	54.2	52.3	835.5	819.8	1.9	1.8	46.7	46.6	720.2	730.4	1.7	1.6
Estados Unidos Mexicanos	**45.5**	**46.2**	**53 349.9**	**55 341.6**	**2.4**	**2.3**	**35.7**	**36.6**	**41 821.0**	**43 899.3**	**2.0**	**1.9**

NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Porcentaje, número de personas y carencias promedio por indicador de pobreza, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
PORCENTAJE, NÚMERO DE PERSONAS Y CARENCIAS PROMEDIO POR INDICADOR DE POBREZA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012-2014

Entidad Federativa	Pobreza extrema						Vulnerable por carencias sociales					
	Porcentaje		Miles de personas		Carencias promedio		Porcentaje		Miles de personas		Carencias promedio	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	3.4	2.1	42.0	26.7	3.4	3.4	24.5	25.3	303.1	322.4	1.5	1.5
Baja California	2.7	3.1	91.5	105.5	3.3	3.8	37.6	38.3	1 258.4	1 319.5	1.7	1.8
Baja California Sur	3.7	3.9	25.8	29.5	3.5	3.6	30.0	34.4	210.3	256.9	1.7	1.9
Campeche	10.4	11.1	90.7	99.2	3.4	3.6	28.6	32.1	248.4	287.5	1.9	2.0
Coahuila de Zaragoza	3.2	3.7	92.7	109.7	3.4	3.5	24.4	24.2	699.3	710.7	1.6	1.5
Colima	4.0	3.4	27.4	24.4	3.7	3.6	31.7	33.2	218.8	236.6	1.7	1.7
Chiapas	32.2	31.8	1 629.2	1 654.4	3.8	3.7	17.2	15.3	869.7	793.3	2.0	2.1
Chihuahua	3.8	5.4	136.3	200.3	3.5	4.1	27.4	25.8	989.1	949.5	1.5	1.5
Distrito Federal	2.5	1.7	219.0	150.5	3.4	3.2	32.4	28.0	2 872.1	2 465.5	1.6	1.6
Durango	7.5	5.3	128.0	93.0	3.4	3.4	21.8	24.3	373.5	425.4	1.7	1.6
Guanajuato	6.9	5.5	391.9	317.6	3.5	3.6	32.6	27.7	1 851.3	1 594.8	1.8	1.7
Guerrero	31.7	24.5	1 111.5	868.1	3.8	3.7	21.7	26.2	760.4	928.6	2.3	2.3
Hidalgo	10.0	12.3	276.7	350.5	3.5	3.5	30.7	25.8	852.4	735.6	1.8	1.8
Jalisco	5.8	3.2	446.2	253.2	3.5	3.4	28.3	29.6	2 173.1	2 328.5	1.8	1.7
México	5.8	7.2	945.7	1 206.9	3.4	3.4	29.5	23.7	4 766.1	3 944.8	1.8	1.7
Michoacán de Ocampo	14.4	14.0	650.3	641.9	3.7	3.7	30.7	25.0	1 381.0	1 142.4	2.2	2.0
Morelos	6.3	7.9	117.2	149.3	3.6	3.6	32.0	25.7	594.7	489.4	2.0	1.9
Nayarit	11.9	8.5	138.7	102.1	4.0	3.7	28.2	29.4	327.9	355.4	1.7	1.6
Nuevo León	2.4	1.3	117.5	66.7	3.5	3.3	29.1	28.0	1 418.1	1 406.7	1.6	1.6
Oaxaca	23.3	28.3	916.6	1 130.3	3.8	3.8	26.1	23.3	1 024.5	927.9	2.1	2.2
Puebla	17.6	16.2	1 059.1	991.3	3.7	3.6	22.0	19.8	1 320.9	1 217.5	2.2	1.9
Querétaro	5.2	3.9	98.7	76.1	3.6	3.6	32.6	33.1	625.4	654.2	1.8	1.7
Quintana Roo	8.4	7.0	122.2	107.6	3.5	3.5	30.4	34.2	441.7	526.3	1.9	1.8
San Luis Potosí	12.8	9.5	342.9	258.5	3.7	3.6	24.7	24.3	660.7	662.3	1.8	1.7
Sinaloa	4.5	5.3	130.2	155.8	3.7	3.5	33.5	30.4	976.4	900.3	1.8	1.8
Sonora	5.0	3.3	139.8	95.6	3.6	3.4	36.6	32.1	1 031.1	930.6	1.7	1.7
Tabasco	14.3	11.0	330.8	260.3	3.6	3.6	34.0	37.5	785.4	883.8	2.1	2.1
Tamaulipas	4.7	4.3	160.2	151.6	3.6	3.4	26.8	24.4	918.7	855.0	1.7	1.7
Tlaxcala	9.1	6.5	112.2	82.6	3.5	3.5	23.9	22.6	294.2	285.3	1.8	1.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	14.3	17.2	1 122.0	1 370.5	3.7	3.7	30.6	24.8	2 403.8	1 978.7	2.1	2.0
Yucatán	9.8	10.7	200.6	223.2	3.7	3.6	27.0	27.7	551.4	578.3	2.1	2.0
Zacatecas	7.5	5.7	115.3	89.4	3.4	3.3	20.4	24.4	314.7	381.7	1.6	1.6
Estados Unidos Mexicanos	**9.8**	**9.5**	**11 529.0**	**11 442.3**	**3.7**	**3.6**	**28.6**	**26.3**	**33 516.7**	**31 475.6**	**1.8**	**1.8**

NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Porcentaje, número de personas y carencias promedio por indicador de pobreza, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
PORCENTAJE, NÚMERO DE PERSONAS Y CARENCIAS PROMEDIO POR INDICADOR DE POBREZA, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA, 2012-2014

Entidad Federativa	Vulnerable por ingresos				No pobre y no vulnerable			
	Porcentaje		Miles de personas		Porcentaje		Miles de personas	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	10.1	8.9	125.4	113.6	27.6	31.0	342.2	395.0
Baja California	8.6	6.6	288.0	226.7	23.5	26.5	787.3	912.9
Baja California Sur	7.9	5.6	55.5	41.9	32.0	29.8	224.7	222.6
Campeche	5.6	4.0	48.4	35.9	21.2	20.4	183.8	182.6
Coahuila de Zaragoza	12.7	11.1	364.8	325.3	34.9	34.5	998.7	1 014.1
Colima	6.3	6.4	43.2	45.3	27.6	26.1	190.1	186.2
Chiapas	1.7	2.5	87.6	129.8	6.4	6.0	324.5	313.5
Chihuahua	10.7	12.0	386.9	440.5	26.6	27.8	961.3	1 024.4
Distrito Federal	6.6	8.0	585.1	706.2	32.1	35.7	2 852.2	3 146.0
Durango	11.1	10.5	190.9	183.6	17.0	21.8	292.3	381.1
Guanajuato	4.9	8.6	276.6	494.5	18.1	17.2	1 026.5	991.1
Guerrero	2.3	2.6	78.9	94.0	6.4	6.0	222.9	212.3
Hidalgo	3.0	5.1	83.5	145.5	13.5	14.8	375.9	421.4
Jalisco	8.1	7.9	619.6	619.6	23.8	27.1	1 824.2	2 132.5
México	7.8	9.3	1 263.1	1 554.1	17.4	17.4	2 808.1	2 904.4
Michoacán de Ocampo	3.5	4.1	157.7	186.4	11.5	11.7	515.8	534.2
Morelos	4.6	6.1	85.4	116.8	17.9	15.8	332.2	301.2
Nayarit	5.6	6.5	64.6	78.6	18.6	23.5	216.2	284.1
Nuevo León	8.4	9.1	410.4	458.2	39.2	42.5	1 911.9	2 134.0
Oaxaca	1.7	2.1	65.1	83.6	10.3	7.9	406.6	314.9
Puebla	4.2	5.1	253.9	314.1	9.4	10.5	562.5	643.8
Querétaro	6.4	7.8	123.0	154.7	24.0	24.9	460.4	492.5
Quintana Roo	6.2	6.3	89.9	96.3	24.6	23.7	357.2	365.5
San Luis Potosí	6.6	7.6	175.8	208.2	18.3	19.0	489.1	516.6
Sinaloa	6.4	6.9	185.6	204.6	23.8	23.4	693.5	692.5
Sonora	4.7	7.3	133.0	210.9	29.6	31.3	835.0	908.8
Tabasco	3.0	2.3	69.5	55.4	13.4	10.6	308.9	250.8
Tamaulipas	8.8	11.2	303.0	393.8	26.0	26.5	892.4	929.4
Tlaxcala	6.0	7.7	74.2	96.9	12.2	10.8	149.6	137.2
Veracruz de Ignacio de la Llave	4.0	5.0	313.5	400.9	12.8	12.2	1 008.3	975.5
Yucatán	6.3	7.0	127.6	145.3	17.9	19.5	364.6	407.5
Zacatecas	6.4	7.3	98.8	114.7	19.0	16.0	292.1	249.8
Estados Unidos Mexicanos	**6.2**	**7.1**	**7 228.6**	**8 475.8**	**19.8**	**20.5**	**23 210.9**	**24 578.3**

NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Porcentaje de los indicadores de carencia social, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
INDICADORES DE CARENCIA SOCIAL, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA (PORCENTAJE), 2012-2014

Entidades federativa	Población (miles de personas)		Rezago educativo		Carencia por acceso a los servicios de salud		Carencia por acceso a la seguridad social		Carencia por calidad y espacios en la vivienda	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	1 238.3	1 273.9	15.3	14.4	14.8	12.5	47.6	43.2	4.9	3.3
Baja California	3 343.8	3 444.1	14.6	15.4	22.3	19.4	55.7	51.8	8.1	10.6
Baja California Sur	701.8	747.6	15.7	14.9	15.1	14.2	43.5	46.6	10.9	16.5
Campeche	868.5	896.9	19.2	18.8	12.2	12.5	61.0	60.1	17.7	19.5
Coahuila de Zaragoza	2 862.1	2 935.8	12.5	12.5	14.4	15.6	34.3	34.2	5.4	5.0
Colima	689.2	713.2	18.8	17.5	14.6	12.7	50.8	51.9	10.0	10.9
Chiapas	5 064.2	5 197.6	33.5	30.7	24.9	20.7	83.3	82.8	29.1	26.9
Chihuahua	3 610.1	3 679.9	16.1	17.3	13.6	14.6	48.4	43.4	5.3	7.9
Distrito Federal	8 874.8	8 820.1	9.2	8.8	23.4	19.9	52.5	46.3	6.4	5.4
Durango	1 715.4	1 751.4	16.1	15.5	17.8	16.5	57.9	51.3	9.4	5.8
Guanajuato	5 680.3	5 763.7	23.9	21.0	19.0	15.4	62.1	57.9	9.8	9.8
Guerrero	3 505.1	3 550.3	26.8	26.8	25.4	19.2	78.5	78.1	33.4	32.9
Hidalgo	2 777.8	2 850.3	20.6	19.1	18.7	17.3	71.3	68.9	12.8	9.2
Jalisco	7 667.9	7 860.8	18.4	17.7	23.7	19.1	53.5	49.6	9.1	6.6
México	16 166.0	16 673.1	15.4	15.3	25.3	19.7	64.8	60.6	10.2	10.3
Michoacán de Ocampo	4 502.2	4 571.7	26.1	27.6	28.6	26.2	71.6	71.3	21.1	15.4
Morelos	1 855.8	1 901.1	19.2	16.6	22.3	16.6	64.4	66.2	14.8	13.4
Nayarit	1 162.3	1 206.9	19.3	17.4	18.3	16.3	62.6	54.4	11.9	10.1
Nuevo León	4 873.3	5 021.7	12.7	10.8	15.5	13.7	37.0	33.4	7.0	4.6
Oaxaca	3 930.7	3 989.1	27.7	27.2	20.9	19.9	75.7	77.9	24.6	24.5
Puebla	6 015.3	6 134.2	24.1	22.9	29.6	21.2	77.1	75.2	19.4	18.9
Querétaro	1 916.3	1 977.1	17.5	16.4	15.5	15.8	56.7	54.3	10.9	8.9
Quintana Roo	1 452.0	1 541.2	17.6	15.1	21.2	18.5	54.9	51.5	19.7	18.4
San Luis Potosí	2 679.8	2 725.2	21.2	18.4	14.0	10.7	61.6	59.1	13.5	11.0
Sinaloa	2 911.1	2 964.4	18.4	19.1	16.6	15.2	52.7	49.3	10.1	10.8
Sonora	2 820.4	2 902.4	13.6	12.1	17.1	14.4	46.8	41.8	10.2	10.1
Tabasco	2 313.1	2 359.8	19.1	17.0	18.2	16.9	71.2	72.7	19.4	13.4
Tamaulipas	3 429.7	3 508.9	15.5	16.0	15.8	15.0	50.6	45.5	10.5	8.2
Tlaxcala	1 229.9	1 264.5	15.8	14.9	24.2	17.5	70.8	71.5	13.0	9.4
Veracruz de Ignacio de la Llave	7 867.4	7 989.4	25.8	27.8	25.7	21.7	68.5	68.5	19.7	16.8
Yucatán	2 040.4	2 088.9	23.4	21.8	15.7	14.5	58.8	54.4	20.6	17.5
Zacatecas	1 541.2	1 566.1	21.1	21.6	16.7	14.9	62.9	63.4	5.1	4.9
Estados Unidos Mexicanos	**117 306.2**	**119 871.1**	**19.2**	**18.7**	**21.5**	**18.2**	**61.2**	**58.5**	**13.6**	**12.3**

NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Porcentaje de los indicadores de carencia social, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
INDICADORES DE CARENCIA SOCIAL, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA (PORCENTAJE), 2012-2014

Entidades federativa	Carencia por acceso a los servicios básicos en la vivienda		Carencia por acceso a la alimentación		Población con ingreso inferior a la línea de bienestar mínimo		Población con ingreso inferior a la línea de bienestar	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	3.5	3.6	21.5	21.6	14.9	12.9	47.9	43.7
Baja California	4.4	12.1	15.2	17.2	10.9	9.7	38.8	35.2
Baja California Sur	6.8	12.4	21.9	24.6	13.1	10.6	38.0	35.9
Campeche	33.0	38.8	18.7	24.3	20.6	19.2	50.2	47.6
Coahuila de Zaragoza	5.5	5.6	21.2	22.0	11.6	11.8	40.7	41.3
Colima	7.9	9.6	22.3	25.4	11.4	10.6	40.7	40.7
Chiapas	56.8	57.4	24.7	27.5	46.7	48.5	76.4	78.7
Chihuahua	5.2	7.9	18.4	18.7	15.9	17.9	46.0	46.4
Distrito Federal	3.0	1.7	13.0	11.7	6.9	8.2	35.5	36.4
Durango	13.0	13.0	21.4	19.9	25.0	20.7	61.2	53.9
Guanajuato	15.3	14.9	28.5	22.9	16.9	17.9	49.3	55.1
Guerrero	59.0	58.0	39.4	38.5	45.1	35.6	71.9	67.9
Hidalgo	28.3	27.0	25.0	31.7	23.8	24.7	55.8	59.4
Jalisco	9.2	7.0	20.6	16.5	16.3	11.2	47.9	43.3
México	11.5	12.4	17.7	21.3	15.9	20.1	53.1	58.9
Michoacán de Ocampo	30.4	26.6	32.2	34.7	24.2	24.4	57.9	63.3
Morelos	18.6	24.6	30.7	26.9	15.0	20.5	50.1	58.4
Nayarit	19.6	15.3	28.8	24.1	23.4	18.8	53.2	47.0
Nuevo León	3.3	4.3	17.6	14.2	8.8	6.4	31.7	29.5
Oaxaca	55.5	60.5	31.7	36.1	34.4	42.1	63.6	68.8
Puebla	34.8	30.6	30.1	23.9	32.9	31.9	68.7	69.7
Querétaro	14.9	14.8	19.8	15.8	14.7	12.3	43.3	42.0
Quintana Roo	14.5	18.1	18.6	23.2	16.6	14.3	45.0	42.1
San Luis Potosí	32.5	28.1	24.7	21.6	23.3	23.2	57.1	56.7
Sinaloa	16.1	18.0	25.9	29.6	13.4	13.5	42.6	46.3
Sonora	12.6	8.9	26.0	24.9	10.2	9.7	33.8	36.6
Tabasco	44.7	43.9	33.4	45.0	23.6	17.9	52.7	51.9
Tamaulipas	10.6	11.5	19.2	19.5	14.9	16.1	47.2	49.1
Tlaxcala	16.0	12.1	28.4	24.0	24.4	27.1	63.9	66.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	39.2	40.0	28.2	30.0	24.0	29.2	56.6	63.0
Yucatán	42.7	40.4	25.1	18.4	16.6	20.7	55.1	52.8
Zacatecas	10.9	13.3	22.3	16.8	30.3	26.7	60.6	59.7
Estados Unidos Mexicanos	**21.2**	**21.2**	**23.3**	**23.4**	**20.0**	**20.6**	**51.6**	**53.2**

NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Número de personas por indicador de carencia social, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
INDICADORES DE CARENCIA SOCIAL, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA (NÚMERO DE PERSONAS), 2012-2014

Entidades federativa	Población (miles de personas)		Rezago educativo		Carencia por acceso a los servicios de salud		Carencia por acceso a la seguridad social		Carencia por calidad y espacios en la vivienda	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	1 238.3	1 273.9	189.7	182.8	182.7	159.0	589.8	550.2	61.1	42.2
Baja California	3 343.8	3 444.1	488.6	530.8	746.3	666.6	1 862.7	1 785.6	270.0	366.7
Baja California Sur	701.8	747.6	110.1	111.2	106.2	106.3	305.4	348.6	76.6	123.1
Campeche	868.5	896.9	167.1	168.5	105.9	111.8	530.1	539.5	153.4	175.3
Coahuila de Zaragoza	2 862.1	2 935.8	358.1	366.7	412.3	457.1	982.5	1 004.0	154.5	146.1
Colima	689.2	713.2	129.9	124.5	100.5	90.5	349.9	370.2	69.2	77.8
Chiapas	5 064.2	5 197.6	1 695.5	1 593.9	1 263.1	1 073.4	4 217.8	4 301.4	1 476.1	1 398.3
Chihuahua	3 610.1	3 679.9	580.0	635.1	489.7	536.2	1 747.9	1 595.8	190.5	291.5
Distrito Federal	8 874.8	8 820.1	813.9	779.5	2 072.8	1 759.1	4 660.2	4 081.8	570.3	480.2
Durango	1 715.4	1 751.4	276.9	271.5	305.6	289.7	993.7	897.7	160.8	100.9
Guanajuato	5 680.3	5 763.7	1 359.3	1 207.8	1 081.8	888.6	3 527.0	3 334.5	554.0	563.2
Guerrero	3 505.1	3 550.3	938.1	950.7	889.7	683.2	2 752.7	2 772.7	1 169.3	1 167.8
Hidalgo	2 777.8	2 850.3	572.6	543.0	518.3	493.5	1 981.4	1 963.9	354.9	262.2
Jalisco	7 667.9	7 860.8	1 409.9	1 390.5	1 819.4	1 501.6	4 102.8	3 896.9	694.8	515.8
México	16 166.0	16 673.1	2 492.7	2 550.6	4 097.7	3 280.3	10 468.5	10 108.6	1 649.3	1 715.8
Michoacán de Ocampo	4 502.2	4 571.7	1 175.6	1 260.3	1 286.0	1 198.2	3 225.6	3 258.0	948.5	705.7
Morelos	1 855.8	1 901.1	356.0	314.8	413.8	316.1	1 194.8	1 258.4	274.5	255.2
Nayarit	1 162.3	1 206.9	224.7	209.5	213.0	196.3	727.1	656.0	137.8	122.1
Nuevo León	4 873.3	5 021.7	618.1	541.2	755.2	686.3	1 802.7	1 679.1	340.4	229.2
Oaxaca	3 930.7	3 989.1	1 087.9	1 085.2	823.4	794.9	2 975.0	3 107.9	965.2	978.7
Puebla	6 015.3	6 134.2	1 449.1	1 407.5	1 783.5	1 298.9	4 637.6	4 610.1	1 166.0	1 161.4
Querétaro	1 916.3	1 977.1	335.3	324.4	296.8	312.7	1 087.3	1 073.8	209.7	176.7
Quintana Roo	1 452.0	1 541.2	256.0	233.5	308.5	284.6	796.9	793.5	285.3	283.9
San Luis Potosí	2 679.8	2 725.2	568.7	502.6	376.0	291.9	1 650.2	1 611.0	361.2	299.8
Sinaloa	2 911.1	2 964.4	536.0	566.1	482.3	450.5	1 534.2	1 462.5	293.9	319.5
Sonora	2 820.4	2 902.4	382.3	351.6	481.9	418.5	1 319.8	1 213.3	286.5	294.0
Tabasco	2 313.1	2 359.8	442.1	400.1	420.5	399.4	1 646.1	1 716.7	449.0	316.5
Tamaulipas	3 429.7	3 508.9	531.1	560.0	540.5	527.1	1 735.5	1 597.3	361.1	288.1
Tlaxcala	1 229.9	1 264.5	194.4	188.8	297.4	221.1	870.5	903.7	159.4	119.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	7 867.4	7 989.4	2 027.0	2 220.7	2 018.9	1 736.3	5 386.9	5 469.2	1 552.8	1 345.3
Yucatán	2 040.4	2 088.9	477.1	455.8	320.7	302.4	1 199.2	1 137.4	420.8	365.2
Zacatecas	1 541.2	1 566.1	324.8	338.5	258.1	232.7	970.1	992.4	79.0	76.5
Estados Unidos Mexicanos	**117 306.2**	**119 871.1**	**22 568.4**	**22 367.8**	**25 268.4**	**21 765.1**	**71 832.2**	**70 091.5**	**15 896.0**	**14 763.9**

NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Número de personas por indicador de carencia social, según entidad federativa 2012-2014

MEDICIÓN DE LA POBREZA, ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, 2014
INDICADORES DE CARENCIA SOCIAL, SEGÚN ENTIDAD FEDERATIVA
(NÚMERO DE PERSONAS), 2012-2014

Entidades federativa	Carencia por acceso a los servicios básicos en la vivienda		Carencia por acceso a la alimentación		Población con ingreso inferior a la línea de bienestar mínimo		Población con ingreso inferior a la línea de bienestar	
	2012	2014	2012	2014	2012	2014	2012	2014
Aguascalientes	43.0	45.7	266.3	274.5	184.0	164.4	593.0	556.5
Baja California	147.0	415.6	509.9	591.8	365.1	334.1	1 298.1	1 211.6
Baja California Sur	47.5	92.6	153.6	183.7	91.6	79.0	266.9	268.1
Campeche	286.7	348.1	162.7	217.6	178.6	172.2	436.3	426.8
Coahuila de Zaragoza	158.8	163.8	606.0	646.8	333.4	346.4	1 164.1	1 211.1
Colima	54.3	68.4	153.6	181.5	78.6	75.4	280.4	290.3
Chiapas	2 878.6	2 982.4	1 252.4	1 430.5	2 365.2	2 518.6	3 869.9	4 090.8
Chihuahua	188.7	292.2	663.9	688.0	575.6	657.0	1 659.6	1 706.0
Distrito Federal	270.3	145.7	1 157.5	1 031.5	610.0	723.3	3 150.4	3 208.6
Durango	223.7	227.4	367.4	349.3	428.5	363.4	1 049.5	944.9
Guanajuato	871.4	859.7	1 617.1	1 322.3	958.2	1 032.5	2 802.5	3 177.8
Guerrero	2 068.1	2 058.2	1 382.3	1 365.4	1 581.8	1 263.1	2 521.8	2 409.4
Hidalgo	784.8	771.0	693.9	903.0	659.9	703.5	1 549.4	1 693.3
Jalisco	704.0	553.6	1 579.8	1 299.3	1 249.1	880.8	3 670.6	3 399.8
México	1 863.9	2 061.0	2 858.0	3 550.3	2 578.0	3 346.8	8 591.8	9 823.9
Michoacán de Ocampo	1 369.4	1 214.5	1 450.5	1 584.6	1 091.6	1 116.6	2 605.3	2 895.1
Morelos	345.5	467.9	570.0	510.4	278.8	390.3	928.9	1 110.5
Nayarit	228.2	184.8	334.6	291.3	271.9	226.9	618.2	567.4
Nuevo León	162.7	217.6	860.0	710.9	429.1	319.9	1 543.3	1 481.0
Oaxaca	2 182.8	2 412.8	1 244.6	1 440.3	1 351.7	1 679.7	2 499.7	2 746.3
Puebla	2 095.2	1 877.7	1 813.4	1 463.2	1 981.6	1 953.9	4 132.0	4 272.9
Querétaro	286.1	292.4	380.4	311.8	280.8	242.7	830.4	830.4
Quintana Roo	211.1	278.4	270.4	358.2	240.5	220.4	653.2	649.4
San Luis Potosí	870.7	767.0	661.9	589.9	623.3	632.7	1 530.0	1 546.3
Sinaloa	467.4	532.9	753.0	878.5	389.7	399.2	1 241.2	1 371.6
Sonora	356.6	257.4	733.9	721.5	286.4	281.1	954.3	1 063.0
Tabasco	1 033.8	1 036.9	773.4	1 062.6	546.5	421.7	1 218.9	1 225.2
Tamaulipas	364.6	403.3	657.3	684.5	510.1	566.4	1 618.7	1 724.5
Tlaxcala	197.0	153.0	349.4	303.5	299.9	342.1	786.1	842.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	3 080.2	3 199.2	2 218.9	2 396.6	1 890.3	2 331.6	4 455.3	5 035.1
Yucatán	871.2	843.4	512.3	383.8	339.1	432.7	1 124.4	1 103.2
Zacatecas	168.1	209.0	343.8	263.6	466.3	418.3	934.4	934.5
Estados Unidos Mexicanos	**24 881.4**	**25 433.4**	**27 352.2**	**27 990.8**	**23 514.9**	**24 636.8**	**60 578.5**	**63 817.3**

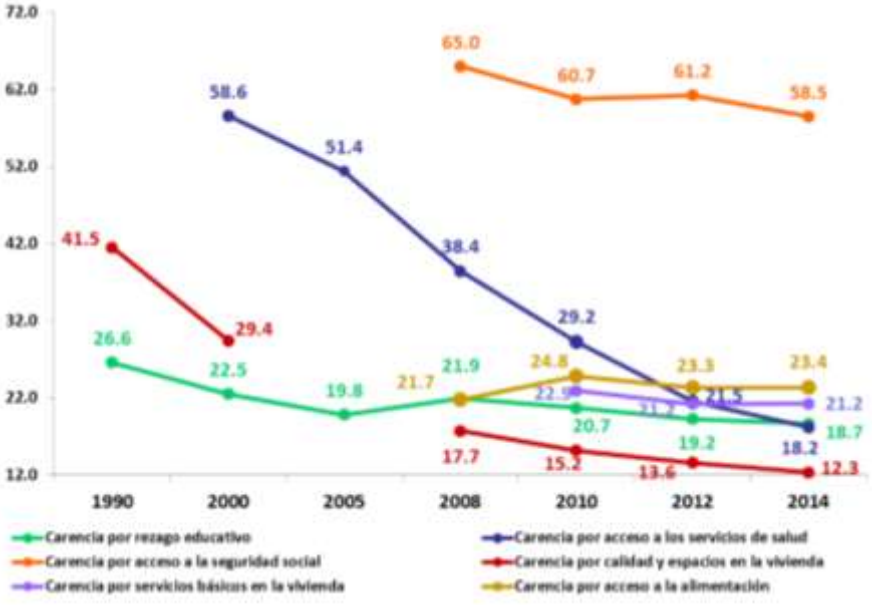
NOTA: Para el análisis de la significancia estadística en los cambios de los datos de pobreza y pobreza extrema 2012-2014, ver anexo técnico en www.coneval.gob.mx.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2012 y 2014.

Evolución histórica de la pobreza

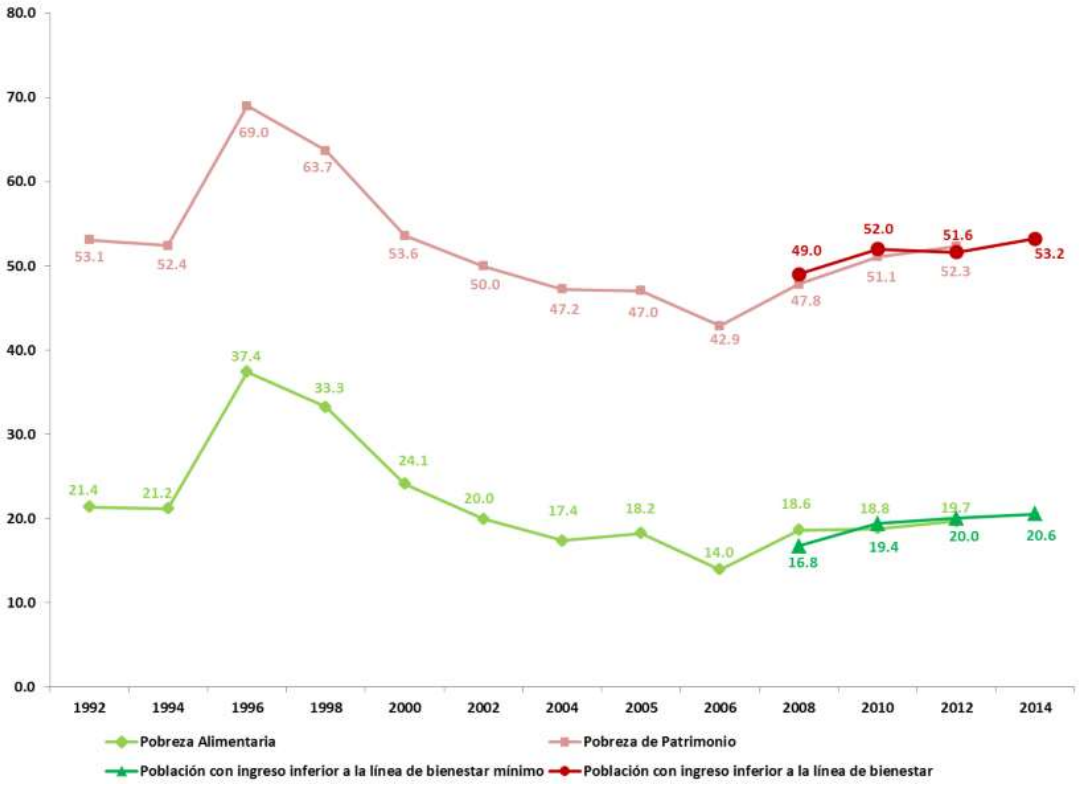
La medición de pobreza multidimensional que establecida en la Ley General de Desarrollo Social cuenta con las herramientas estadísticas para medirse de forma integral a partir de 2008. Pero es importante conocer la evolución en el largo plazo de la pobreza, aún de una manera desagregada. Por esta razón el CONEVAL tiene en su página web la evolución de la pobreza en sus diferentes dimensiones, utilizando las diferentes fuentes de información existentes entre 1990 y 2014. Aquí se presenta esta evolución histórica. Es importante enfatizar que la evolución de la pobreza total es la combinación de la evolución de la pobreza de todas estas dimensiones: Rezago educativo, acceso a los servicios de salud, acceso a la seguridad social, calidad y espacios de la vivienda, servicios básicos en la vivienda, acceso a la alimentación e ingreso de los hogares.

EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN EN POBREZA EN MATERIA DE CARENCIAS SOCIALES, 1990-2014
- Porcentaje de personas -



FUENTE: Los datos anteriores a 2008 son de los Censos de Población y Vivienda 1990 y 2000 y del Censo de población 2005; los datos de 2008 en adelante son del Módulo de Condiciones Socioeconómicas.

EVOLUCIÓN DE LA POBLACIÓN EN POBREZA EN MATERIA DE INGRESO, 1992-2014



Nota: En cumplimiento al acuerdo de la Comisión Ejecutiva del CONEVAL celebrada los días 9 y 10 de mayo de 2013, a partir de 2014 se reportará como pobreza en la dimensión de ingresos al porcentaje de la población cuyos ingresos se encuentran por debajo de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo. Esto se debe a que estos indicadores son los que corresponden a la Metodología oficial para la medición de la pobreza en su dimensión de ingreso, de acuerdo con los "Lineamientos y criterios para la definición, identificación y medición de la pobreza en México" publicados en el Diario Oficial de la Federación, el 16 de junio de 2010.

FUENTE: Estimaciones del CONEVAL con base en las ENIGH de 1992 a 2012 y el MCS-ENIGH 2008 a 2014

Fuente de información:
http://www.coneval.gob.mx/SalaPrensa/Documents/Comunicado005_Medicion_pobreza_2014.pdf

IX. MUNDO DEL TRABAJO

Estadísticas a propósito del Día Internacional del Trabajador Doméstico (INEGI)

En el marco del Día Internacional del Trabajador Doméstico, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía publicó el siguiente análisis mediante el cual proporciona un panorama general de la situación sociodemográfica y laboral de la población que realiza trabajo doméstico en México.

"La celebración del 22 de julio, como "Día Internacional del Trabajo Doméstico", tiene su origen en los resolutivos del Encuentro Feminista Latinoamericano y del Caribe de 1992. En este foro se reconoce al trabajo doméstico como un conjunto de actividades dirigidas a la producción de bienes y servicios cuyo objetivo es el mantenimiento de la vida humana mediante el cuidado, educación y bienestar de la población[1].

Si bien el concepto de trabajo doméstico considera dos vertientes: el trabajo no remunerado y el remunerado, en ambos casos se trata hoy de una labor invisible, sin reconocimiento social, con jornadas largas, desvaloradas y ocultas. El trabajo del hogar, desafortunadamente, ni siquiera se considera una labor con valor económico y social, sino una obligación casi "natural" de las mujeres[2].

Para recordar la importante tarea que desempeña la población que realiza trabajo doméstico no remunerado y remunerado en nuestro país, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) ofrece un panorama de las principales

[1] Red Nacional de Trabajadoras del Hogar en México. http://redtrabajadorasdelhogar.blogspot.mx/
[2] Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación. http://www.conapred.org.mx/index.php?contenido=noticias&id=4998&id_opcion=446&op=447

características sociodemográficas y algunos aspectos laborales de este sector de la población.

Nota sobre la fuente de información

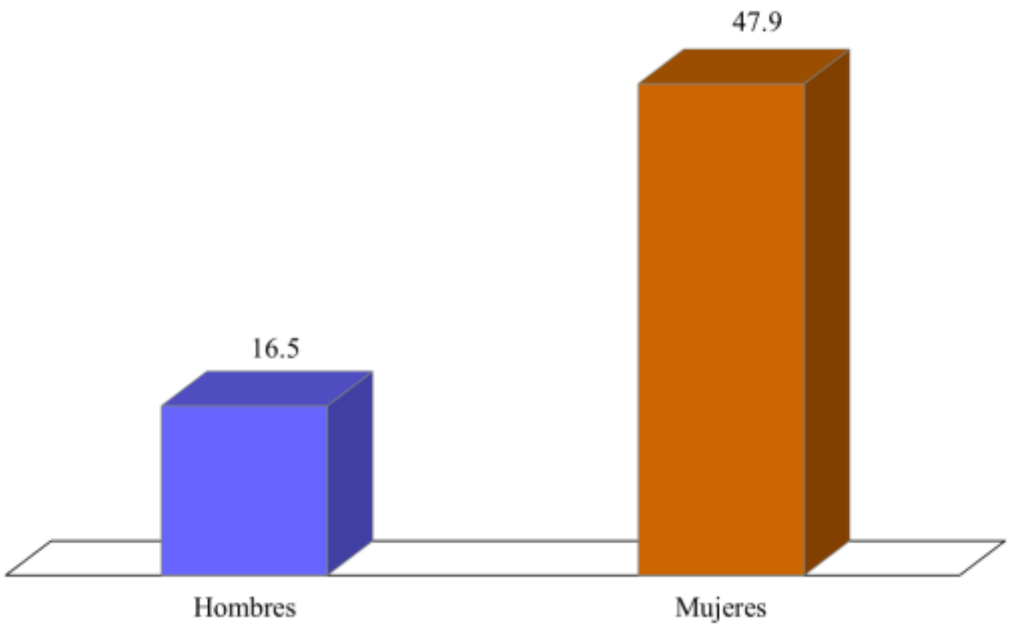
La Encuesta Nacional sobre el Uso del Tiempo (ENUT) 2014 proporciona información estadística sobre el tiempo que dedican personas (mujeres y hombres de 12 años y más, de áreas urbanas, rurales) al trabajo doméstico (cocinar, limpiar, lavar la ropa); al apoyo y cuidado de niños y niñas, personas enfermas o discapacitadas y otros miembros del hogar.

Por otra parte, la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) tiene como objetivo obtener información estadística sobre las características ocupacionales de la población a nivel nacional, así como otras variables demográficas y económicas que permiten profundizar en el análisis de los aspectos laborales y sociales, por lo que resulta un instrumento estadístico útil para el análisis del mercado laboral, en este caso de un grupo ocupacional específico, los trabajadores domésticos remunerados.

El trabajo doméstico no remunerado

En México, de acuerdo con datos de la ENUT 2014, el promedio de horas a la semana dedicadas al trabajo doméstico y de cuidados no remunerado[3] en la población de 12 años y más es de 33.4 horas; el promedio es más alto para las mujeres 47.9 horas, que el de los hombres, 16.5 horas a la semana.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL PROMEDIO SEMANAL DE HORAS DEDICADAS AL TRABAJO DOMÉSTICO Y DE CUIDADOS NO REMUNERADO POR SEXO 2014

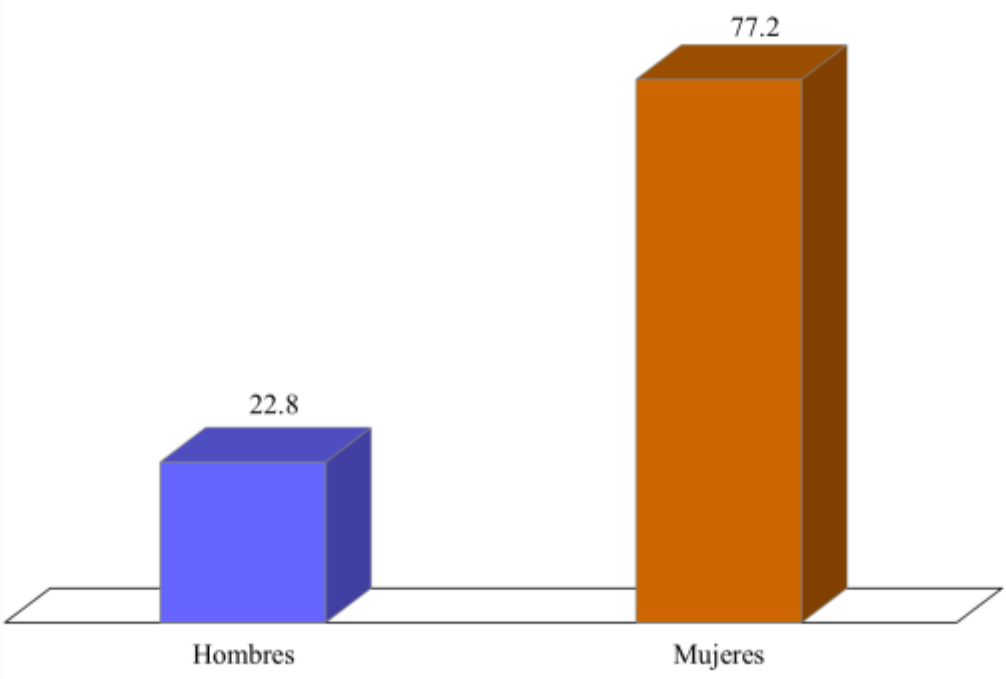


FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Uso del Tiempo, 2014. Tabulados básicos.

[3] El trabajo doméstico y de cuidados no remunerado se refiere al total de horas a la semana dedicadas a preparación y servicio de alimentos para el hogar; limpieza de la vivienda; limpieza y cuidado de ropa y calzado del hogar; mantenimiento, instalación y reparaciones menores de la vivienda y otros bienes del hogar; compras para el hogar, pagos y trámites para el hogar; gestión y administración del hogar; cuidados de personas dependientes por discapacidad, enfermedad crónica o temporal; integrantes del hogar de 0 a 5 años, no dependientes; integrantes del hogar de 0 a 14 años, no dependientes; integrantes del hogar de 15 a 59 años, no dependientes e integrantes del hogar de 60 años y más, no dependientes.

Del total de horas dedicadas al trabajo doméstico y de cuidados no remunerado, los hombres contribuyen con 22.8%, mientras que las mujeres realizan el restante, 77.2%. Es decir, a diferencia del tiempo dedicado al trabajo para el mercado, donde los hombres duplican el tiempo promedio de las mujeres; en el trabajo no remunerado de los hogares las mujeres de 12 años y más triplican el registrado por los varones.

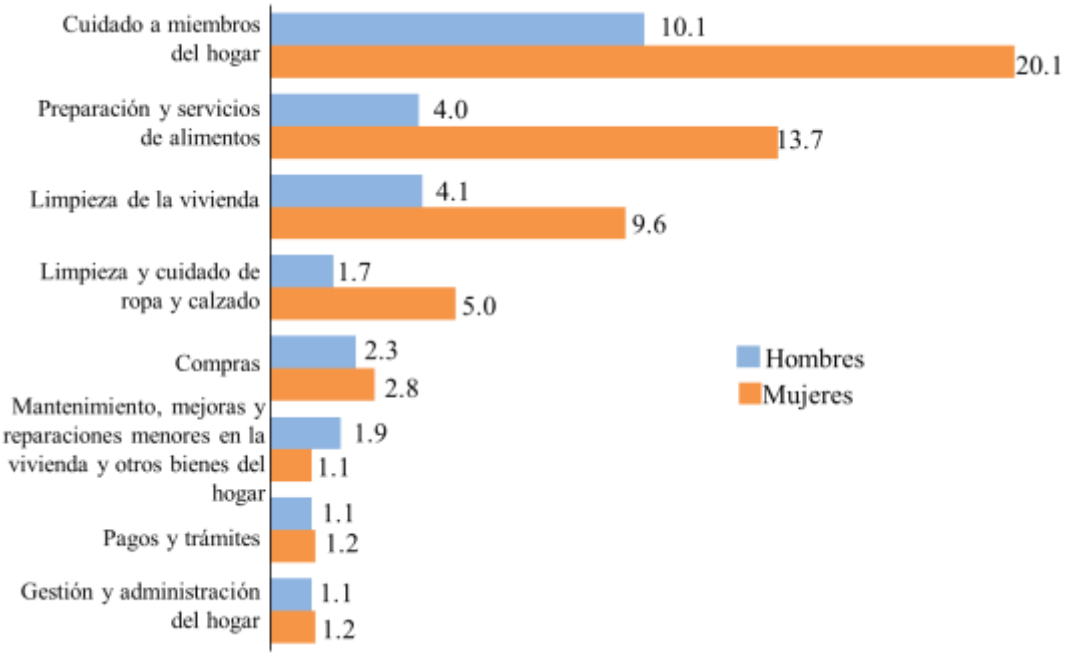
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL TOTAL DE HORAS SEMANALES DEDICADAS AL TRABAJO DOMÉSTICO Y DE CUIDADOS NO REMUNERADO SEGÚN SEXO
2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Uso del Tiempo, 2014. Tabulados básicos.

La participación de hombres y mujeres es diferencial según las actividades desarrolladas; las mujeres dedican más tiempo al cuidado de otros miembros de la familia (20.1 horas a la semana) y a la preparación de alimentos (13.7 horas); mientras que la única actividad donde los hombres dedican más horas que las mujeres es el mantenimiento y mejoras a la vivienda, 1.9 horas.

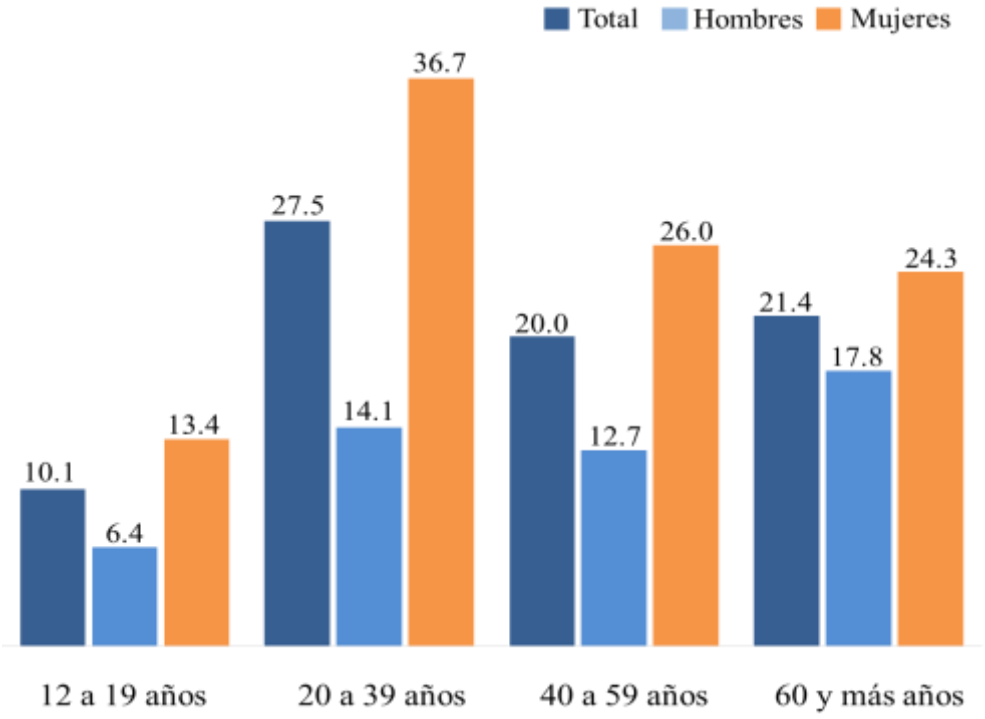
PROMEDIO DE HORAS SEMANALES DE TRABAJO DOMÉSTICO Y DE CUIDADOS NO REMUNERADO DE LA POBLACIÓN DE 12 AÑOS Y MÁS POR TIPO DE ACTIVIDAD Y SEXO 2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Uso del Tiempo, 2014. Tabulados básicos.

Cabe destacar que hombres y mujeres participan de manera diferente en las tareas de cuidado a los miembros del hogar que lo requieren. La contribución masculina en estas actividades es constante durante las edades productivas, aumentando en los grupos de mayor edad; por su parte la participación femenina en esta actividad es mayor que la de los hombres en todos los grupos de edad, mostrando su punto máximo en el grupo de 20 a 39 años con 36.7 horas a la semana, edades en los que se centra la crianza y cuidado de los hijos.

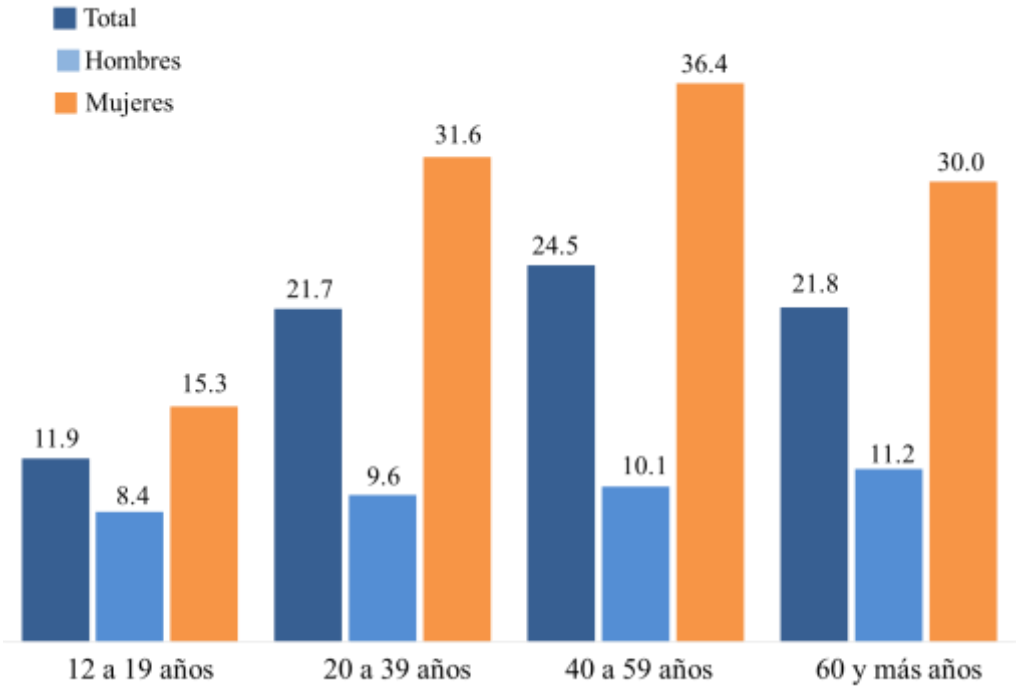
PROMEDIO DE HORAS SEMANALES DEDICADAS A ACTIVIDADES DE CUIDADO DENTRO DE LOS HOGARES POR GRANDES GRUPOS DE EDAD SEGÚN SEXO
2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Uso del Tiempo, 2014. Tabulados básicos.

El análisis de la participación por sexo en los quehaceres del hogar evidencia una mayor participación femenina a lo largo de toda la estructura por edad de la población; los hombres mantienen una participación constante en toda su vida, que oscila entre 8.4 horas en el grupo más joven, incrementando a 11.2 horas promedio a la semana en los de mayor edad. Por su parte las mujeres dedican un mayor número de horas a estas actividades conforme avanzan en la estructura de edad; a partir de los 20 años dedican en promedio más de 20 horas a la semana a estas actividades.

PROMEDIO DE HORAS SEMANALES DEDICADAS A TAREAS DOMÉSTICAS NO REMUNERADAS DENTRO DE LOS HOGARES POR GRANDES GRUPOS DE EDAD SEGÚN SEXO
2014



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Uso del Tiempo, 2014. Tabulados básicos.

El trabajo doméstico remunerado

De acuerdo con el Convenio 189 de la Organización Internacional del Trabajo, "trabajo doméstico" es "el trabajo realizado para o dentro de un hogar o varios hogares". Puede incluir tareas como limpiar la casa, cocinar, lavar y planchar la ropa, el cuidado de los niños, ancianos o enfermos de una familia, jardinería, vigilancia de la casa, desempeñarse como chofer de la familia, e incluso cuidando los animales domésticos. Asimismo, establece que una "trabajadora o un trabajador doméstico" es "toda persona que realice el trabajo doméstico dentro de una relación de trabajo". Dicho instrumento legal está enfocado en trazar un espectro de protección laboral mínimo y digno para las y los trabajadores domésticos en el mundo, sin menoscabo del género, raza o condición del individuo[4].

En los siguientes indicadores solo se incluyen las siguientes ocupaciones perfectamente definidas como trabajo doméstico en el Sistema Nacional de Clasificación de Ocupaciones (SINCO): Empleados domésticos; Cuidadores de niños, discapacitados y ancianos en casas particulares; Lavanderos y planchadores domésticos; Choferes en casas particulares y Cocineros domésticos.

[4] Convenio 189,OIT; 2011: http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_INSTRUMENT_ID:2551460

Composición de la población ocupada en el trabajo doméstico remunerado

De acuerdo con los resultados del primer trimestre de la ENOE 2015, la población ocupada en México representa más de 49.8 millones de personas, de las cuales 4.7% (2.3 millones de personas) son trabajadores domésticos remunerados. En esta categoría se distinguen diferentes ocupaciones, en las que el grupo más representativo es el de los "empleados domésticos" que realizan principalmente quehaceres de limpieza en casas particulares, además de otras actividades complementarias. Este grupo constituye 83.9% del universo de trabajadores domésticos remunerados y suma 1.9 millones de personas.

POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO Y SU DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL POR TIPO DE OCUPACIÓN 2015

Tipo de ocupación	Absolutos	Relativos
Total	**2 335 266**	**100.0**
Empleados domésticos	1 958 389	83.9
Cuidadores de personas	186 589	8.0
Lavanderos y planchadores	110 160	4.7
Choferes en casas particulares	56 170	2.4
Cocineros domésticos	23 958	1.0

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

El trabajo doméstico remunerado es realizado primordialmente por mujeres, 95 de cada 100 empleados en esta actividad son mujeres. De ellas, 85.8% realizan tareas de limpieza en hogares particulares, 8.2% son cuidadoras de personas y 5.0% son lavanderas y/o planchadoras en casas particulares.

Por otra parte, los hombres ocupados como trabajadores domésticos suman más de 121 mil personas; 49.3% ocupados como empleados domésticos, mientras que 45.4% se ocupan como choferes en casas particulares.

POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO Y SU DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL POR SEXO SEGÚN TIPO DE OCUPACIÓN 2015

Tipo de contratación	Total	Hombres	Mujeres
Total	**2 335 266**	**100.0**	**100.0**
Empleados domésticos	1 958 389	49.3	85.8
Cuidadores de personas	186 589	4.4	8.2
Lavanderos y planchadores	110 160	0.4	5.0
Choferes en casas particulares	56 170	45.4	0.0
Cocineros domésticos	23 958	0.4	1.08

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Poco más de la mitad de la población dedicada a este trabajo (50.8%) tiene de 30 a 49 años. De la población con edad menor de 18 años, 5.9% corresponde a los hombres siendo casi el doble de población respecto a la femenina (2.9%). El mismo comportamiento se observa con la población mayor de 60 años, 15.3% son hombres, y 8.9% mujeres.

POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO Y SU DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL POR GRUPO DE EDAD SEGÚN SEXO 2015

Grupo de edad	Total	Hombres	Mujeres
Total	**2 335 266**	**100.0**	**100.0**
12 a 17 años	92 489	5.9	2.9
18 a 29 años	395 281	15.9	17.0
30 a 39 años	552 206	19.4	23.9
40 a 49 años	633 478	25.7	27.2
50 a 59 años	466 672	17.8	20.1
60 años y más	215 016	15.3	8.9

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Situación conyugal

La situación conyugal de las personas que realizan trabajo doméstico remunerado presenta diferencias importantes de acuerdo con el sexo del trabajador. De la población masculina, 67 de cada 100 hombres están unidos o casados mientras que 47 de cada 100 mujeres presentan esta condición.

La población en esta ocupación y que declara estar separada, viuda o divorciada presenta un mayor porcentaje en las mujeres (21.2%) respecto a los hombres, 6.2 por ciento.

POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO Y SU DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL POR SITUACIÓN CONYUGAL SEGÚN SEXO 2015

Situación conyugal	Total		Hombres		Mujeres	
	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.	Abs.	Rel.
Total	**2 335 266**	**100.0**	**121 368**	**100.0**	**2 213 898**	**100.0**
Casada(o) o unida(o)	1 131 418	48.4	80 875	66.6	1 050 543	47.5
Separada(o), Viuda(o), Divorciada(o)	476 404	20.4	7 565	6.2	468 839	21.2
Soltera(o)	725 647	31.1	32 928	27.1	692 719	31.3

Nota: La suma no da el 100 debido al no especificado.
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Respecto al número de hijos de las mujeres trabajadoras domésticas, se presenta una mayor proporción de las mujeres que tienen más de tres hijos (48.8%), seguida de aquellas que son madres de uno, lo cual representa 29.3 por ciento.

TRABAJADORAS DOMÉSTICAS REMUNERADAS Y SU DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL POR NÚMERO DE HIJOS 2015

Número de hijos	Absolutos	Relativos
Total	**2 335 266**	**100.0**
Sin hijos	448 381	19.2
1 a 2 hijos	683 594	29.3
3 a 5 hijos	912 164	39.1
6 o más	168 962	7.2

Nota: La suma no da el 100 debido al no especificado.

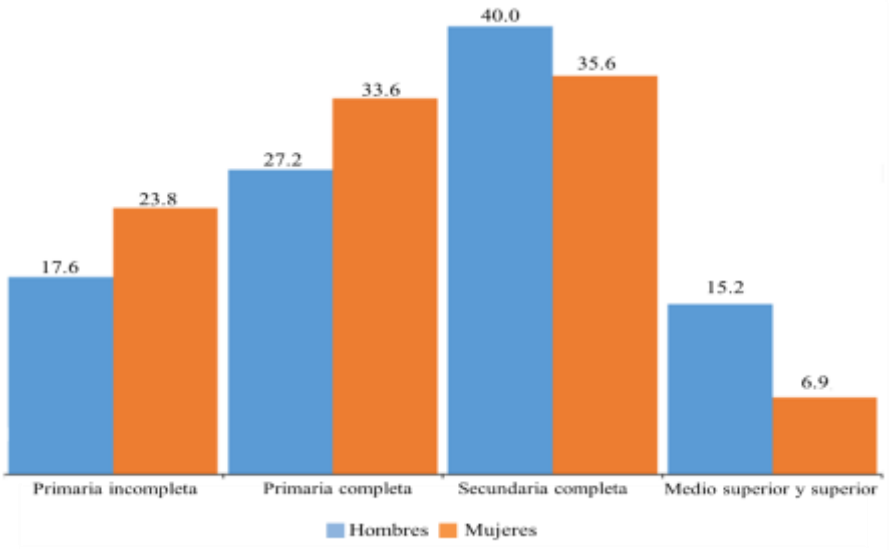
FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Educación

Respecto al nivel educativo de esta población se tiene que el mayor porcentaje está concentrado en el nivel secundaria: hombres 40.0% y mujeres 35.6 por ciento.

La población femenina inserta en el trabajo doméstico remunerado tiene porcentajes más altos de ocupadas sin primaria completa que la masculina. En total, 23.8% de las mujeres no cuentan con estudios de primaria, contra 17.6% de los hombres.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO POR SEXO SEGÚN NIVEL DE ESCOLARIDAD 2015



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Estructura de los hogares

En el caso de los hombres que cumplen con el trabajo doméstico a cambio de un ingreso, 62.7% son jefes de su hogar, en tanto que las mujeres que cumplen el mismo rol familiar son el 30% y quienes son cónyuges corresponde al 37.4 por ciento.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO POR SEXO SEGÚN PARENTESCO 2015

Parentesco	Total	Hombres	Mujeres
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Jefa o jefe	31.8	62.7	30.1
Esposa(o) o compañera(o)	35.5	1.8	37.4
Hija(o)	19.1	23.5	18.8
Otro parentesco	7.7	9.7	7.6
Sin parentesco	5.9	2.4	6.1

FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Situación laboral

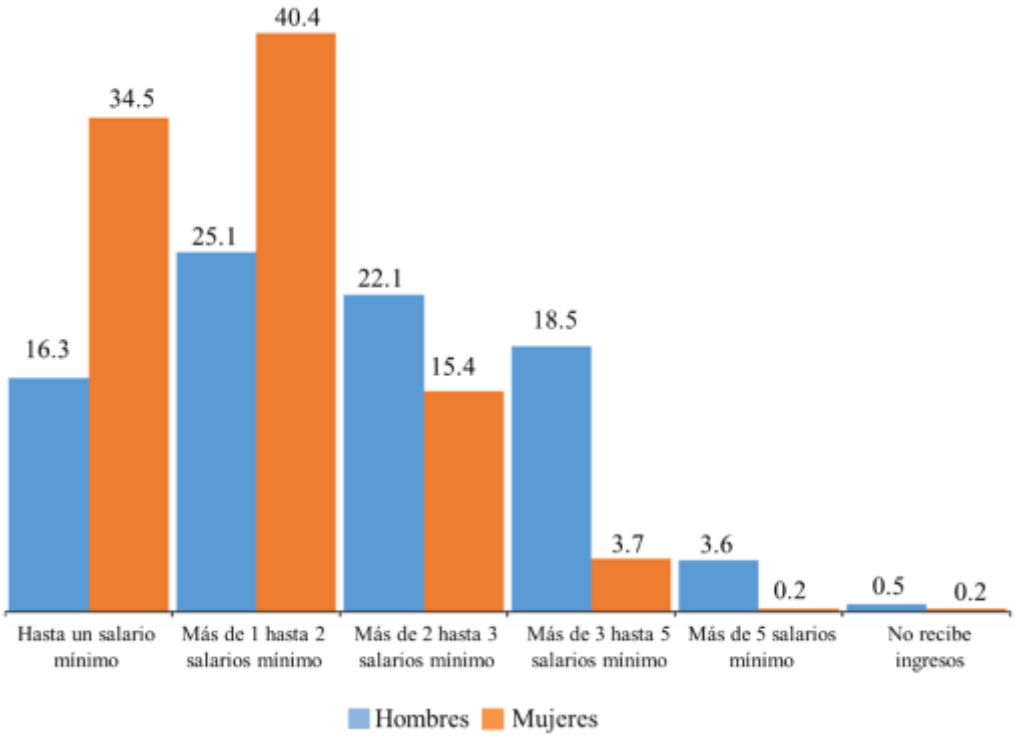
En cuanto a los ingresos que perciben, llama la atención que 73.2% de los trabajadores domésticos remunerados reciben hasta dos salarios mínimos mensuales como retribución a sus labores; 20.2% percibe más de dos y hasta cinco; y 0.2% declara no ganar dinero por sus servicios.

Las mujeres perciben en esta ocupación, en promedio, menores ingresos que los hombres: 74.9% obtienen hasta dos salarios mínimos, mientras en ellos la proporción en este rango de ingresos es de 41.4 por ciento.

A mayor ingreso derivado del trabajo aumenta la diferencia por género, pues mientras 22.1% de los hombres reciben más de tres salarios mínimos, solo 3.9% de las mujeres alcanzan este monto.

El punto más ilustrativo de la diferencia de ingresos según género en el trabajo doméstico remunerado es el hecho de que 3.6% de los hombres ocupados en esta labor reciben más de cinco salarios mínimos, cifra que se reduce a solo 0.2% en las mujeres.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN OCUPADA EN TRABAJO DOMÉSTICO REMUNERADO POR SEXO SEGÚN NIVEL DE INGRESOS 2015



FUENTE: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo. Primer trimestre, 2015. Base de datos.

Con esta información, el INEGI brinda indicadores para el conocimiento de la situación demográfica, social y laboral de la población que realiza trabajo doméstico en el ámbito nacional.”

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/aproposito/2015/domestico0.pdf

Se avanza en reestructura de créditos en salarios mínimos a pesos (Infonavit)

El 7 de julio del 2015, Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (Infonavit) dio a conocer los avances que ha tenido en el proceso de reestructurar los créditos tasados en veces el salario mínimo a pesos. A continuación se presenta la información.

Como parte de la implementación del programa piloto de reestructuras de créditos de veces el salarios mínimo (VSM) a pesos, concluyó la selección aleatoria de los 15 mil acreditados que participarán en el proceso. El Director General del Infonavit anunció que el programa piloto servirá para evaluar las capacidades operativas y tecnológicas de la conversión. El monto de la cartera hipotecaria que será reestructurada es de 3 mil millones de pesos.

Dicho programa consiste en modificar créditos denominados en VSM que cumplan con características pre-definidas para que sus saldos, tasas de interés y pagos se denominen en pesos. Para ser elegibles, los créditos deben tener una antigüedad de 5 a 10 años, no contar con omisiones, prórrogas o restructuras y mostrar un buen comportamiento de pago. El programa, a nivel nacional, contempla todos los niveles salariales.

Asimismo, el Director General destacó los principales beneficios para los acreditados:

- Saldo insoluto en pesos, por lo que el acreditado dejará de estar sujeto a los incrementos del VSM o cualquier otro índice de referencia.

- Pago fijo en pesos a partir del momento de la reestructura.

- El capital del crédito disminuirá desde el primer pago posterior a la reestructura.

- Al ser un pago fijo, la mensualidad será una porción cada vez menor de su salario, conforme éste crezca con el tiempo.

- Una vez reestructurado, el crédito tendrá una tasa fija nominal anual de 12%, con CAT de 10.5% para trabajadores con relación laboral vigente.

El Director General del Infonavit destacó que durante el primer semestre de 2015 se otorgaron 318 mil 472 créditos, cifra que representa un aumento de 25.1% con respecto al primer semestre de 2014, y de los cuales 153 mil son en pesos. Estos datos representan un avance de 64.35 en el Programa Operativo Anual del Infonavit. La derrama económica generada por el instituto equivale a más de 67 mil millones de pesos, monto 21.5% superior a los primeros 6 meses de 2014.

Fuente de información:
http://portal.infonavit.org.mx/wps/wcm/connect/infonavit/el+instituto/boletines+de+prensa+recientes/boletines+de+prensa+recientes?sa_fac=/Infonavit/El Instituto/Comunicados/
Información adicional:
http://oncenoticias.tv/index.php?modulo=interior&nota=173&dt=2015-07-07

Día Internacional de los trabajadores domésticos
"Me atreví a preguntar" (OIT)

El 16 de junio de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT), en el marco del "Día internacional de los trabajadores domésticos" publicó un reportaje alusivo a dicho acontecimiento empezando con la siguiente frase: "El coraje de una mujer hizo posible que los trabajadores domésticos de Sudáfrica recibieran una mayor protección. Su lucha ilustra las dificultades que enfrentan todos los trabajadores vulnerables". A continuación se presentan los detalles.

"Éramos esclavos en nuestro país y no teníamos ninguna voz." Myrtle Witbooi.

"Mi historia comienza en una pequeña habitación en el patio de la casa del empleador para el cual trabajé durante casi 12 años. Tuve que separarme de mi hija cuando tenía apenas un mes, porque una trabajadora del hogar no puede tener a su hijo o a su esposo junto a ella", explicó Myrtle Witbooi.

Witbooi recuerda su vida de entonces: "Trabajábamos siete días a la semana y simplemente nos quedábamos en esa pequeña habitación en el patio de la casa. Éramos esclavos en nuestro país y no teníamos ninguna voz. Recibíamos un salario insignificante o ninguno."

Casi 50 años más tarde, la ex trabajadora doméstica es Secretaria General del Sindicato de Trabajadores Domésticos de Sudáfrica y Presidenta de la Federación Internacional de Trabajadores del Hogar (FITH).

Es gracias a los esfuerzos de organización de la FITH, de sus 47 organizaciones afiliadas en 43 países, así como de otras organizaciones de trabajadores domésticos en el mundo, que la lucha de los trabajadores domésticos se encuentra al centro de la atención. Su lucha es familiar a otros grupos de trabajadores vulnerables, como los

migrantes y los jóvenes, con frecuencia obligados a aceptar empleos en situaciones precarias debido a la pobreza.

De conformidad con la OIT, hay alrededor de 53 millones de trabajadores domésticos en el mundo, 83% de los cuales son mujeres. Sin condiciones contractuales claras, sin escalas salariales reglamentadas y sin estatus oficial, los trabajadores domésticos se encuentran entre los grupos más vulnerables del mundo.

La vida de Witbooi cambió un día cuando decidió expresar su opinión: "En un minuto mi vida cambió cuando me atreví a preguntar porqué somos diferentes, porqué tenemos que sufrir tanto."

Un periodista local ayudó a Witbooi a organizar reuniones con otras trabajadoras domésticas. "Todo esto comenzó en 1965 y sigo comprometida con esta lucha", agregó. "No fue fácil, intentaron silenciarme, pero hoy día somos libres."

Un convenio histórico

Las cosas efectivamente han cambiado para Myrtle Witbooi y los trabajadores domésticos de todo el mundo.

En junio 2011, el "Convenio sobre las trabajadoras y los trabajadores domésticos número 189 de la OIT[5]" se convirtió en la primera norma internacional del trabajo en garantizar a los trabajadores domésticos los mismos derechos fundamentales de los otros trabajadores. Esto incluye límites en las horas de trabajo, días de descanso semanales, **salario mínimo**, remuneración de las horas extra, seguridad social y condiciones de trabajo claras.

[5] http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:C189

"Hay algunas innovaciones para intentar mejorar la protección de los trabajadores domésticos, pero aún queda un largo camino por recorrer."

Desde la adopción del Convenio 189 y la "Recomendación que lo acompaña[6]", la lista de países que lo han ratificado ha llegado a 21. Chile, Panamá y Bélgica fueron los últimos países en ratificarlo durante la "Conferencia Internacional del Trabajo[7]" de este año. La OIT también ha observado cambios legislativos y políticos para mejorar los derechos de los trabajadores domésticos en unos 60 países, y el movimiento parece amplificarse.

"Los responsables políticos hablan más sobre fortalecer las instituciones del mercado laboral —como el **salario mínimo**— para abarcar categorías de trabajadores que tradicionalmente quedaban fuera del alcance de las leyes del trabajo, como estrategia para poner fin a las desigualdades, reducir la informalidad y prevenir abusos en el trabajo", comenta la Directora del Departamento de Condiciones de Trabajo e Igualdad de la OIT. "Hay algunas innovaciones para intentar mejorar la protección de los trabajadores domésticos, pero aún queda un largo camino por recorrer", explicó.

"Todavía demasiados trabajadores domésticos no son considerados como trabajadores por la legislación nacional y, cuando lo son, la aplicación de la ley con frecuencia es poco rigurosa y el trato irrespetuoso de los trabajadores domésticos sigue estando muy arraigado."

De hecho, el trabajo decente de los trabajadores domésticos comienza en casa, con empleadores y trabajadores que conocen y respetan sus derechos y responsabilidades respectivas.

[6] http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=1000:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:R201
[7] http://www.ilo.org/ilc/ILCSessions/104/lang--es/index.htm

Los empleadores también han demostrado su disponibilidad a emprender un diálogo con un número de actores políticos a fin de mejorar las condiciones de trabajo y de vida de los trabajadores domésticos. A nivel nacional, existen ejemplos de organizaciones de empleadores nacionales que han comenzado a hacerlo.

La OIT colabora con las organizaciones de trabajadores y de empleadores a fin de desarrollar su capacidad de responder a las necesidades de los trabajadores domésticos.

"La OIT tiene un gran papel que desempeñar para alcanzar a los países que siguen explotando este sector y para ayudar a fortalecer la federación cuando se trata de educar a los trabajadores, de manera que el Convenio 189 pueda convertirse en una herramienta poderosa al servicio de la justicia", declaró Myrtle Witbooi. "Nuestra labor apenas ha comenzado."

Fuente de información:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/features/WCMS_376584/lang--es/index.htm

Inserción socio-profesional de las personas excluidas del mercado laboral[8] (Bélgica)

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España publicó en su revista "Actualidad Internacional Sociolaboral", número 191, correspondiente al mes de junio de 2015, un artículo en el que se hace referencia al seminario organizado por el Servicio Público Federal de Seguridad Social, cuyo objetivo era el de analizar las políticas activas de inserción laboral de colectivos específicos en situación de vulnerabilidad. A continuación se presentan los temas tratados en dicho seminario.

Introducción

El Servicio Público Federal de Seguridad Social organizó un seminario en enero de 2015 en el marco del proyecto transversal sobre el "Futuro de la Seguridad Social". El objetivo de este seminario fue analizar y reflexionar sobre las políticas activas de inserción laboral de colectivos específicos en situación de vulnerabilidad en cuanto a sus posibilidades de ocupación laboral: los desempleados, las personas en situación de incapacidad laboral, los inválidos, los discapacitados y los beneficiarios de las prestaciones sociales no contributivas a cargo de los Centros Públicos de Acción Social (CPAS). El seminario contó con la participación de representantes de otras instituciones públicas: el Servicio Público de Integración Social, el Instituto Nacional de Seguro de Enfermedad e Invalidez (INAMI), la Oficina Nacional de Empleo flamenca (VDAB), la Dirección General de Discapacitados, etcétera. A partir del análisis realizado, se definieron posibles mejoras para fomentar la inclusión laboral de estas personas. Los temas tratados se resumen a continuación.

[8] Fuente: Servicio Público Federal de Seguridad Social.

Reinserción socio-profesional y Seguridad Social

El seguro de desempleo

La inserción profesional de los desempleados se organiza a través de: a) un seguimiento de la búsqueda activa de empleo y b) un plan de acompañamiento en el itinerario de inserción laboral.

a) El seguimiento intensivo y sistemático de la búsqueda activa de empleo por los desempleados:

Es aplicable a los desempleados completos perceptores de prestaciones de larga duración (mínimo de 15 meses para los menores de 21 años y mínimo de 21 meses para los mayores de 25 años) que hayan agotado el primer período de prestaciones y que se encuentren aptos para trabajar. Este dispositivo se realiza a través de un máximo de tres entrevistas de evaluación para controlar la obligación del desempleado de buscar activamente trabajo y dar prueba de ello. Si se comprueba en las entrevistas de evaluación que los esfuerzos realizados por el desempleado para buscar trabajo son insuficientes, se le somete a "un plan de activación" para intensificar la obligación de búsqueda activa de empleo. En caso de incumplimiento de este plan de acción por el demandante de empleo, se aplica un sistema de sanciones administrativas de naturaleza económica.

b) El plan de acompañamiento en el itinerario de inserción laboral:

Se trata de planes de inserción y formación propuestos por los servicios públicos regionales de Empleo ("*Actiris*" en Bruselas, *"Forem"* en Valonia y "VDAB" en Flandes). Pueden ser de tres tipos: 1) un

acompañamiento corriente, que consiste en un apoyo individual para la orientación profesional en el marco del itinerario de inserción laboral; 2) un acompañamiento intensivo, que refuerza el seguimiento y aumenta la frecuencia de las entrevistas de evaluación; y 3) una acción de formación intensiva, experiencia o inserción profesional.

Apoyo ofrecido por la Oficina de Empleo flamenca "VDAB"

La "VDAB" aplica un plan de acción por etapas, cuyo objetivo final es la inserción laboral sostenible de personas con algún tipo de incapacidad laboral. Se trata de la prestación de servicios especializados de inserción socio-profesional a los desempleados que presentan una incapacidad laboral derivada de problemas mentales, psicológicos, psiquiátricos o trastornos psicosociales.

La "VDAB" estimula el empleo de los desempleados que sufren una incapacidad laboral a través de los incentivos siguientes:

1) Una subvención destinada a financiar los costos laborales derivados de la contratación de personas con discapacidad.

2) Una subvención para la adaptación del puesto de trabajo.

3) Una subvención para los gastos siguientes: de locomoción y alojamiento, de interpretación escrita, oral o en el lenguaje de signos para los sordos y las personas con deficiencia auditiva que trabajan en talleres protegidos para personas con discapacidad.

El Gobierno regional flamenco también adoptó medidas de empleo para promover la economía social y facilitar la inserción laboral de las personas excluidas del mercado de trabajo. Como alternativa a las carencias profesionales de estas personas, el marco jurídico de integración diseñado por el Gobierno regional flamenco ofrece un apoyo para la cobertura de ofertas de trabajo que se adapten a los perfiles personales de estos demandantes.

Reinserción laboral de los trabajadores en situación de incapacidad laboral que perciben prestaciones económicas a cargo del INAMI

Las prestaciones por incapacidad laboral a cargo del Seguro de Enfermedad e Invalidez (INAMI) son prestaciones económicas que se reconocen al trabajador durante un período máximo de un año cuando, debido a una enfermedad o una limitación física o psíquica de su capacidad, está imposibilitado temporalmente para trabajar. El grado mínimo de la incapacidad laboral corresponde a una disminución no inferior al 66% en el rendimiento para la profesión habitual. En cuanto a la reinserción laboral de los trabajadores en situación de incapacidad laboral, las disposiciones reglamentarias establecen la posibilidad de realizar una actividad compatible con su estado de salud, es decir, cuando las funciones sean compatibles con la capacidad residual y con la lesión o dolencia existente. Por consiguiente, después del procedimiento de reconocimiento del grado mínimo de la incapacidad laboral, el trabajador debe pasar otro reconocimiento médico para proceder a una valoración de su capacidad residual y participar en los procesos de reinserción laboral. La normativa establece que para el desempeño de cualquier trabajo compatible con la prestación por incapacidad laboral, el trabajador no puede cobrar un salario superior a un tercio del salario percibido por un trabajador que desempeña las mismas funciones.

Se pueden aplicar dos programas de reinserción laboral con carácter voluntario a partir del reconocimiento oficial de la incapacitad laboral:

- El programa de reinserción laboral gradual y progresiva en un trabajo adaptado al estado de salud del trabajador durante el período de la incapacidad para el trabajo oficialmente reconocido. El acceso a este programa requiere que se cumplan los requisitos médicos siguientes:

  1) El trabajador debe de tener una reducción continua de la capacidad para trabajar de al menos un 50% (déficit físico o fisiológico).

  2) la actividad laboral debe de ser compatible con el estado de salud del trabajador. La resolución y valoración de la compatibilidad entre el desempeño del trabajo y la capacidad residual están atribuidas exclusivamente al médico consejero de la mutualidad. El programa ha sido modificado parcialmente en 2011 por el plan "*back to work*", que ha suprimido la necesidad de obtener una autorización del médico consejero de la mutualidad antes del inicio de la reinserción laboral en un trabajo adaptado al estado de salud del trabajador y ha aumentado la cuantía de los ingresos profesionales máximos autorizados.

- El programa de reconversión profesional durante el período de la incapacidad total para la profesión habitual. Se trata de aumentar el nivel de empleabilidad a través de la adquisición de competencias que faciliten la reinserción y recalificación de la persona. El plan de acción de orientación profesional se hace en función de los objetivos ocupacionales y puede implicar una formación, un aprendizaje o una formación en el marco de los convenios de cooperación firmados con las Oficinas Regionales de Empleo y Formación.

Las acciones promueven un enfoque integrado y multidisciplinar con todas las partes implicadas en el proceso de reinserción socio-profesional (médico consejero, médico de cabecera, empleador, consejero en prevención, médico de trabajo, Oficina Nacional de Empleo, etcétera).

Por último, también hay que destacar una iniciativa reciente, el programa de reinserción sociolaboral, a través del cual, tras una amplia consulta entre el médico consejero y todos los actores involucrados, se diseña un plan multidisciplinar de reinserción para el beneficiario del programa en función de su capacidad residual.

Ayuda Social

a) Política de los Centros Públicos de Acción Social (CPAS)

En virtud de la Ley orgánica de los centros públicos de acción social del 8 de julio de 1976, los CPAS tienen como misión fomentar la integración social de sus usuarios. Por otro lado, la Ley del 26 de mayo de 2002 establece que toda persona tiene derecho a la integración social. Los CPAS cuentan con tres instrumentos importantes para realizar esta misión: 1. el empleo; 2. la ayuda económica "renta de integración" (prestación no contributiva que solo se concede cuando el solicitante no dispone de otros ingresos ni de otras prestaciones sociales en virtud de la legislación belga y extranjera o no se halla en condiciones de poder obtener otros recursos). Los beneficiarios de esta ayuda deben tener disponibilidad para trabajar, salvo que lo impidan razones de salud o de equidad, y deben, por consiguiente, darse de alta como demandantes de empleo en las oficinas regionales de empleo); 3. el proyecto individualizado de integración social.

Por lo que se refiere al fomento de la reinserción laboral, los CPAS disponen de un abanico de medidas entre las que destacan las siguientes**:**

- Artículo 60.7 de la Ley orgánica de los CPAS. Este artículo establece que los CPAS tienen como misión adoptar todas las medidas necesarias para que los beneficiarios de la renta de integración tengan acceso al empleo y, por consiguiente, coticen a la Seguridad Social cuando deban acreditar una vida laboral para obtener determinadas prestaciones sociales, así como promover la formación y la experiencia profesional de las personas asistidas. Los trabajadores son empleados por los CPAS mediante un contrato de trabajo o pueden ponerse a disposición de otros usuarios con un contrato de trabajo firmado por los CPAS.

- Artículo 61 de la Ley orgánica del 8 de julio de 1976 sobre misión de los CPAS. No se trata de un programa de empleo específico, sino de una cooperación de los CPAS con instituciones públicas o privadas para asesorar a los beneficiarios del CPAS, en forma de tutoría, en la realización de un proyecto individualizado de reinserción laboral.

- "Plan Activa", medida destinada a aumentar la tasa de empleo en general y la de determinados grupos de trabajadores más vulnerables en particular, que otorga temporalmente una reducción en las cotizaciones patronales de seguridad social y una intervención económica en los costos salariales para la contratación de los beneficiarios de la renta de integración social;

- La reinserción laboral de las personas de difícil colocación a través de su participación en programas de economía de inserción social.

- Los programas de reconversión profesional hacían el mercado de trabajo ordinario. Algunos beneficiarios de la renta de integración social no pueden integrarse en el mercado de trabajo ordinario porque se enfrentan a diversos obstáculos sociales. Los CPAS ofrecen un apoyo para fomentar su

participación social a través del desarrollo de actividades sociales, culturales o deportivas.

b) Integración en el mercado laboral de las personas en situación de discapacidad

Las personas con discapacidad tienen derecho a percibir un subsidio de substitución de ingresos (ARR) y/o a un subsidio de integración (AI) que se reconoce en función de la capacidad laboral residual y de la autonomía de la persona.

Las personas con discapacidad deben tener una reducción no inferior al 66% de su capacidad laboral para obtener el subsidio de sustitución de ingresos. El subsidio de integración es concedido a las personas con discapacidad que, estando afectadas por una disminución parcial o total de su autonomía, deben soportar gastos extraordinarios para realizar sus actividades diarias (desplazarse, cocinar, comer, vestirse, etcétera). La legislación sobre la renta que debe de tenerse en cuenta para el cálculo de ambos subsidios es muy compleja. Sólo se toman en cuenta los ingresos imponibles de la persona con discapacidad y su cónyuge. La concesión de ambos subsidios está supeditada al requisito de no percibir una renta que supere determinados límites máximos. Los ingresos que rebasen los topes se deducen de la cuantía de los subsidios que correspondan a la persona con discapacidad. Además determinados ingresos se toman en consideración y otros no, en función de su naturaleza.

Las personas con discapacidad no deben pedir autorización para reincorporarse al trabajo. La percepción de ingresos profesionales junto con las prestaciones por discapacidad es más ventajosa a nivel económico debido a las exenciones que se

aplican a los ingresos profesionales. El desempeño de una actividad laboral permite, además, adquirir derechos para una futura pensión de jubilación.

Sin embargo, la complejidad de la legislación es una fuente de preocupación e incertidumbre para las personas con discapacidad, que tienen dificultad para evaluar el impacto de su reinserción laboral en la cuantía de sus prestaciones por discapacidad. También se teme que la realización de una determinada actividad laboral por el beneficiario de los subsidios puede suponer la revisión del grado de minusvalía y, por lo tanto, una disminución de la ayuda económica. De ahí que se recomiende una mejor información a las personas con discapacidad sobre los beneficios de la reinserción laboral y se promueva la coordinación/consulta entre los encargados de la reinserción sociolaboral de estas personas.

Conclusiones de los debates

a) La clasificación por categorías de los asegurados sociales no siempre satisface las necesidades en materia de reinserción sociolaboral.

Las normativas sobre el particular pueden variar significativamente de una prestación a otra del sistema de seguridad social (seguro de desempleo, seguro de enfermedad e invalidez y ayuda social).

b) La falta de coordinación entre los actores que participan en la reinserción sociolaboral.

A pesar de la puesta en marcha de varias iniciativas para fortalecer la coordinación entre los actores encargados de la reinserción de las personas, los equipos profesionales que acompañan a los asegurados sociales no se consultan suficientemente entre ellos. Utilizan una terminología que no es homogénea y aplican diferentes métodos de evaluación y de

acompañamiento. El diálogo entre los actores que rodean al asegurado debe fortalecerse.

c) La necesidad de promover un enfoque integrado y multidisciplinario.

La mayoría de los actores procura diseñar un acompañamiento sociolaboral integrado y multidisciplinario para satisfacer mejor las necesidades de los asegurados. De esta forma se pueden afrontar mejor los obstáculos que frenan la reinserción laboral de las personas. En este sentido, destaca la función cumplida por los CPAS, que dedican una atención particular a la participación social de los beneficiarios de las ayudas sociales.

d) Estimular la participación de los empleadores en los procesos de reinserción de las personas.

Los empleadores no tienen ninguna obligación en lo que respecta a los programas de reinserción desarrollados por el INAMI, la Oficina de Empleo flamenca "VDAB" o por los CPAS (excepto cuando perciben alguna compensación económica). Se recomienda una mayor participación de los empleadores en el proceso de reinserción del asegurado y un refuerzo de su papel en lo que respecta a prevención en el trabajo.

Fuente de información:
http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista191/70.pdf

Empleo atípico: sobre todo en la mujer y en oeste (Alemania)

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España publicó en su revista "Actualidad Internacional Sociolaboral", número 191, correspondiente al mes de junio de 2015, un artículo en el que se hace referencia a un estudio comparativo de 2005 a 2014 realizado por el Instituto de Economía y Ciencias Sociales de Alemania en donde se señala que existen trabajadores que no cuentan con una relación laboral regular. A continuación se reproducen los aspectos más importantes de dicho estudio.

Empleo atípico en el sector privado

El Instituto de Economía y Ciencias Sociales (WSI) de Alemania concluye en un estudio comparativo del período 2005 a 2014, que el empleo atípico sigue estando todavía muy expandido en el país. Uno de cada diez trabajadores no mantiene una relación laboral regular[9].

Según las cifras, un 39% de todos los trabajadores por cuenta ajena realizaban en 2014 un trabajo a tiempo parcial, un *minijob* o se encontraban en situación de cesión laboral temporal, con un porcentaje ligeramente por arriba del de 2013, que entonces registró una cuota de empleo atípico del 38.6%, recalculada según el nuevo método[10]. Especialmente ascendió la cifra de trabajadores con un empleo a tiempo parcial o en situación de cesión laboral, mientras que la cifra de *minijobs* permaneció constante.

---

[9] Fuente: http://www.boeckler.de/wsi_5859.htm

[10] La cuota difiere de la publicada el pasado año, ya que las cuotas anteriores a 2014 fueron recalculadas con un nuevo método que realiza una valoración más real, al tener sólo en cuenta el número de personas que tienen un *minijob* como relación laboral principal. El método antiguo tenía en cuenta todas las relaciones laborales existentes, lo que daba como resultado una cuota más elevada.

MAYOR EMPLEO ATÍPICO EN EL OESTE DE ALEMANIA



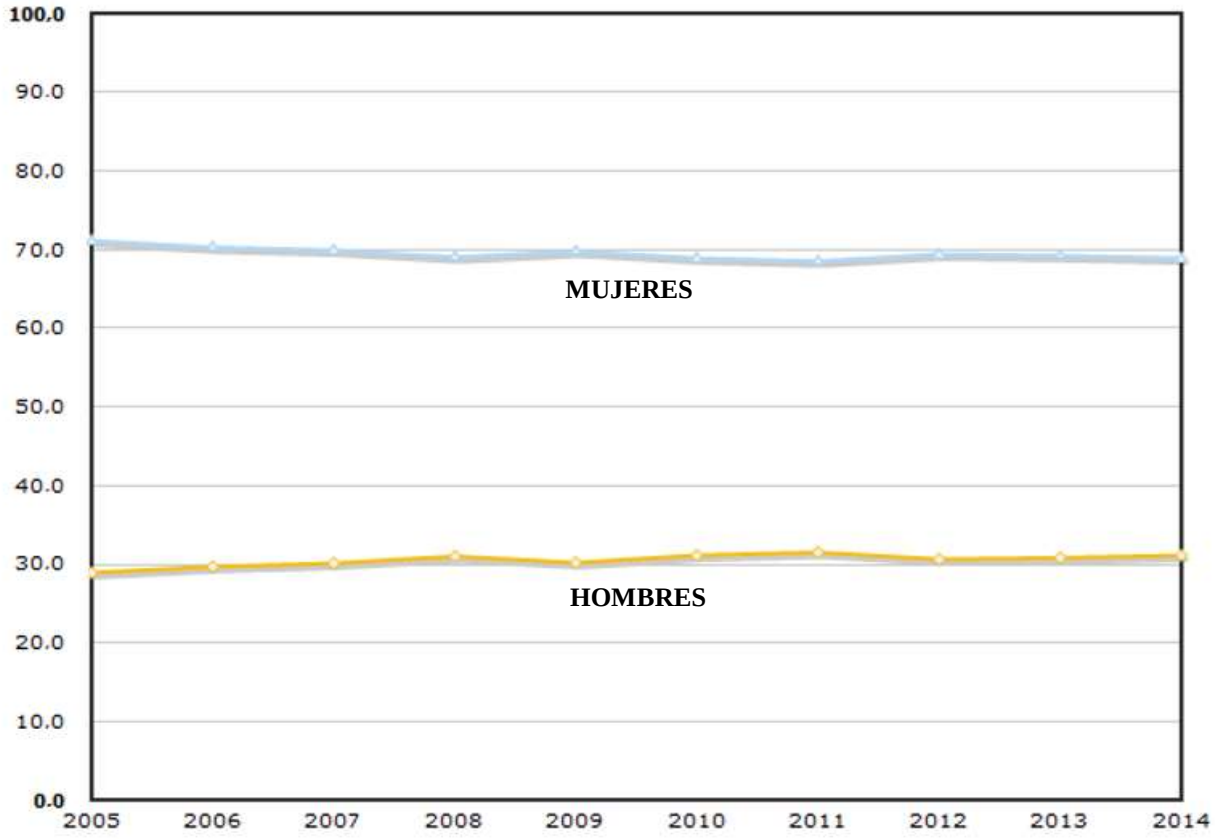
FUENTE: WSI, 2015.

El empleo atípico se encuentra más expandido en el oeste que en el este de Alemania. El porcentaje más elevado se registra en Schleswig-Holstein con 42.7%, seguido de Renania-Palatinado con 41.8% y Baja Sajonia con 41.6%. En cuanto a las ciudades y distritos municipales alcanzan la mayor cuota Delmenhorst y Landshut con 54.1% y 52.9%, respectivamente. La cifra más baja de empleo atípico se encuentra en Turingia con 35.6%. El hecho de que la cuota sea más alta en el oeste se debe sobre todo a que las mujeres ejercen habitualmente más empleos atípicos en esa parte del país debido, entre otras razones, al papel tradicional de la

mujer, en particular en la zona rural, y a que existen menos opciones y posibilidades para el cuidado de hijos.

En cuanto a la evolución que ha registrado el mercado de empleo atípico en hombres y mujeres desde 2005 a 2014 se observa que, por tradición, es más habitual el empleo atípico entre las mujeres, duplicándose el porcentaje en comparación con el de los hombres. Las mujeres tienden a formalizar más este tipo de relación laboral para poder hacer frente a las responsabilidades familiares. Por las mismas razones, la tendencia de la cifra de hombres con un empleo atípico es descendente mientras que en las mujeres la tendencia es ascendente.

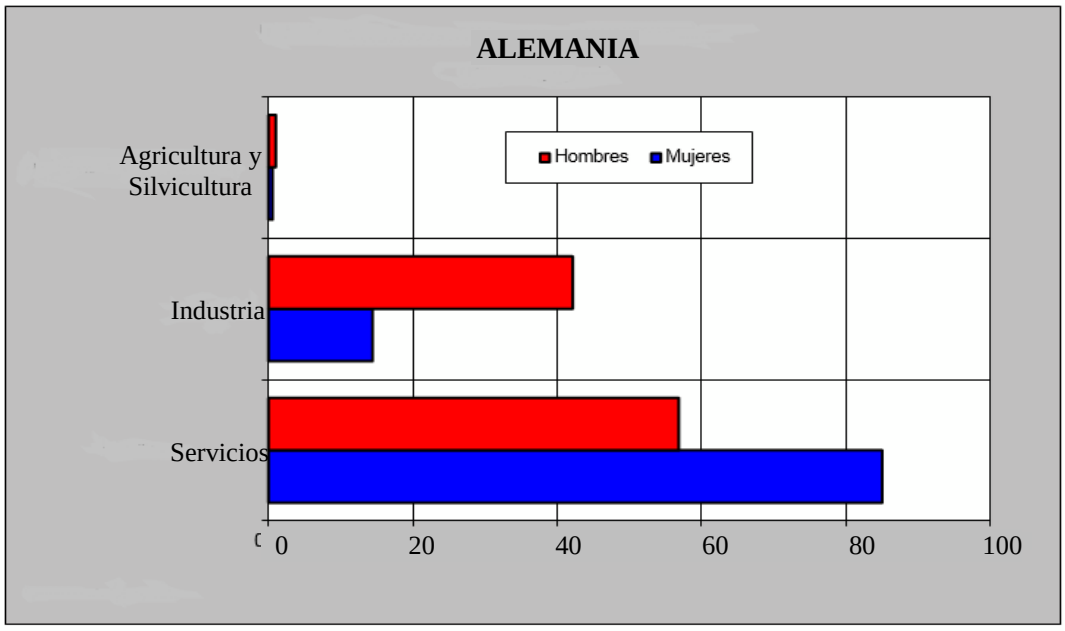
EMPLEO ATÍPICO EN HOMBRES Y MUJERES
2005-2014
-Por ciento-



FUENTE: WSI.

La mayoría de los empleos atípicos surgen en el sector servicios, con una cuota de casi el 85% en mujeres y en los hombres no llega al 58%. En la industria se invierte la situación al registrarse una relación laboral atípica en más del 42% de hombres, mientras que hay aproximadamente un 15% de mujeres con un trabajo atípico. El porcentaje apenas es relevante en la agricultura y silvicultura.

DISTRIBUCIÓN POR SECTOR ECONÓMICO
-Por ciento-



FUENTE: Datos de la BA.

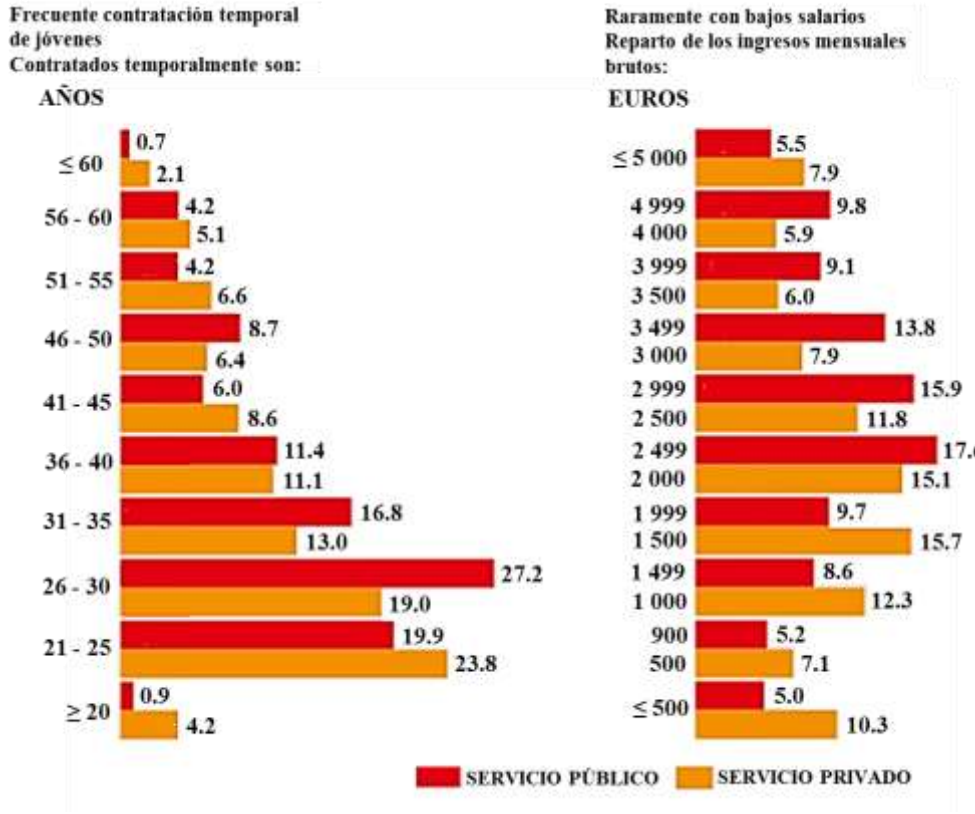
Según cifras del WSI, un 21.8% de todos los trabajadores por cuenta ajena tenían un empleo con jornada parcial, convirtiéndose en el grupo más numeroso con una relación laboral atípica. En el informe se acentúa asimismo que los empleos de jornada parcial no necesariamente tienen que tener condiciones laborales precarias, pero en muchas ocasiones no corresponden con las aspiraciones laborales de los trabajadores.

Asimismo, un 15.1% de los trabajadores tenían un *minijob* como forma de trabajo principal. En los *länder* occidentales se ha reducido claramente la cifra de *minijobs* por primera vez desde hace años, al mismo tiempo aumentó la cifra de trabajadores afiliados a la seguridad social.

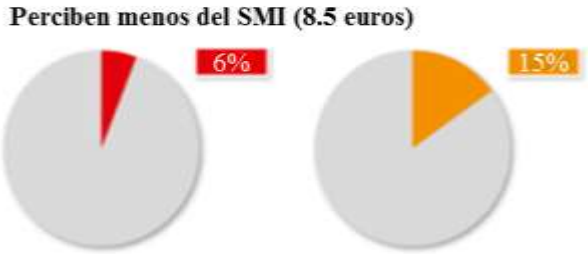
Empleo atípico en el servicio público

El empleo atípico también es actualmente habitual en el servicio público. No obstante, los empleos en el servicio público suelen ofrecer menos perspectivas laborales y tienen un horario más reducido que en el sector privado. Son más habituales en el servicio público los puestos de trabajo de jornada parcial y las relaciones laborales temporales.

EMPLEO ATÍPICO EN EL SERVICIO PÚBLICO
COMPARACIÓN CON EL SECTOR PRIVADO
-Por ciento-







FUENTE: WSI, 2014.

Especialmente las personas bien calificadas de entre 25 y 35 años deben contentarse con un puesto de trabajo temporal, ya que los jóvenes bien formados raramente consiguen entrar a formar parte del núcleo sólido del servicio público, razón por la que los expertos temen que este sector apenas tenga capacidad competitiva en el futuro a la hora de contratar a gente muy calificada. La práctica de contratación tan restrictiva se debe a una política de ahorro que ha llegado a reducir la plantilla desde principios de los años 90's de 6.7 a 4.6 millones de empleados públicos; la mitad de la reducción de personal se debió a privatizaciones y todavía podría aumentar más a consecuencia de las medidas de austeridad para frenar la deuda estatal, tanto en el ámbito nacional como regional.

Más del 33% de los puestos del Estado son hoy en día relaciones laborales atípicas. Al contrario que en la empresa privada, los *minijobs* y la cesión laboral desempeñan un papel poco importante y los bajos salarios son una excepción en el servicio público gracias a la cobertura relativamente alta de los empleados (superior al 90%). Los expertos opinan que el empleo atípico en el servicio público no es sinónimo de la precarización de las condiciones de trabajo.

Destatis: tendencia al descenso

Cabe destacar que el porcentaje de empleo atípico que facilita el WSI es más elevado que el que maneja la Oficina Federal de Estadística (Destatis) debido a que difieren sus métodos de recopilación de datos. Según Destatis, la cifra de trabajadores con una relación laboral atípica aumentó en los últimos 20 años más del 70%. El porcentaje de trabajadores con empleos atípicos aumentó de 2003 a 2013 del 13.1 al 21.4%. Si en 1993 había 4.4 millones de trabajadores con un empleo atípico, en 2013 eran 7.6 millones. En ese período también descendió la cifra de trabajadores con un empleo regular del 76.8 al 67.5%: en 1993 trabajaban 25.9 millones de personas con una jornada completa o parcial (mínimo 21 horas),

con contratos indefinidos o afiliados a la Seguridad Social, cifra que descendió hasta 22.1 millones en 2005. Ese año entró en vigor la reforma de Hartz IV (fusión del subsidio por desempleo y de la ayuda social) y la cifra de trabajadores con una relación laboral regular volvió a recuperarse a 24.06 millones. Las cifras reflejan

CIFRA DE OCUPADOS [1/] SEGÚN EL TIPO DE EMPLEO (MICROCENSO)

Tipo de empleo	Años			
	2012	2013	2012	2013
	en miles		en %	
Total [2/]	35 444	35 631	/	/
Hombres	18 983	19 002	53.6	53.3
Mujeres	16 461	16 628	46.4	46.7
Empleos regulares	23 682	24 063	66.8	67.5
Hombres	13 993	14 177	73.7	74.6
Mujeres	9 689	9 886	58.9	59.5
Empleos atípicos	7 709	7 638	21.7	21.4
Hombres	2 302	2 232	12.1	11.7
Mujeres	5 406	5 405	32.8	32.5
De ellos [3/]	Modificación en %			
Trabajadores temporales	2 640	2 524	--	-4.4
Trabajadores con jornada parcial	4 937	4 969	--	0.6
Con empleos menores (*minijobs*)	2 489	2 444	--	-1.8
Trabajadores en situación de cesión laboral	717	679	--	-5.3

1/ Sólo población ocupada de entre 15 y 64 años o personas que no realizan una formación profesional u otro tipo de formación o voluntariado.

2/ Comprende a los trabajadores por cuenta propia y a los familiares que contribuyen al presupuesto familiar.

3/ División de grupos no libre de solapamientos.

-- No se facilitan cifras ya que los datos obtenidos no son lo suficientemente fiables.

FUENTE: WSI.

además que a partir de ese año aumentan las relaciones laborales regulares, mientras que disminuyen los empleos atípicos.

En total, 24 millones 100 mil personas mantuvieron en 2013 una relación laboral regular, 380 mil más que en 2012. Por otra parte, 7 millones 640 mil personas estuvieron ligadas laboralmente a un contrato laboral definido o temporal, lo que implica un ligero descenso de 71 mil personas (21.4%). Con ello continuó el descenso del empleo atípico iniciado en 2012 (21.7%). De acuerdo con las estadísticas, el número de contratos temporales descendió 4.4%, los *minijobs* 1.8% y la cesión de trabajadores 5.4%, aunque los contratos de jornada reducida hasta 20 horas a la semana registraron un ligero incremento del 0.6 por ciento.

Los expertos mencionan como motivo del descenso de empleo atípico el problema que tienen las empresas para contratar a personal adecuado, con lo que aumentan las oportunidades de los trabajadores a mantener una relación regular. También explican que sobre todo las relaciones laborales atípicas desempeñan un papel importante en la contratación de mujeres: mientras que un 11.7% de los hombres ejercen un trabajo de este tipo, en las mujeres la cuota es del 32.5 por ciento.

Los últimos pronósticos publicados por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales prevén hasta 2030 un aumento de la jornada laboral de cada trabajador de un 4% en promedio anual (1995-2010: -8%), ante todo a través de la prolongación de las jornadas laborales de los trabajadores en jornada parcial. También esperan que siga descendiendo el número de empleos menores (*minijobs, midijobs*).

Repercusión del SMI en el empleo atípico

Según estadísticas elaboradas por la Central de *Minijobs*, 237 mil *minijobs* han desaparecido en la industria desde la implementación del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) en enero de 2015, situándose la cifra en 6.6 millones. Se ven especialmente afectados por esta tendencia los estados del este de Alemania: la mayor reducción la registraron Sajonia-Anhalt con un 7.7% y Turingia con un

6.6%. El promedio nacional se sitúa en -3.5%, siendo cuatro veces mayor al del año anterior. En comparación interanual la cifra de *minijobs* descendió un 2.8% en casi 190 mil puestos.

Con ello parecen confirmarse los pronósticos de los institutos de investigación económica, que advirtieron que la implementación del SMI ocasionaría una disminución del empleo menor. En abril habían pronosticado para este año la desaparición de 220 mil empleos menores, pudiendo crearse como consecuencia unos 50 mil puestos de trabajo regulares con afiliación a la seguridad social.

La mayoría de *minijobs* han desaparecido en el comercio (5%), la industria manufacturera (4.4%) y la gastronomía (2%). También se ven afectados pensionistas y estudiantes, grupos de población que intentan mejorar su nivel de vida con un *minijob*.

Fuente de información:
http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista191/61.pdf

El gobierno pospone recortes en las prestaciones por desempleo[11] (Finlandia)

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España, en su revista "Actualidad Internacional Sociolaboral", número 191, del mes de junio de 2015, publicó un artículo sobre la discusión que había generado el denominado "contrato social" entre el nuevo Gobierno de Finlandia y las confederaciones sindicales de ese país, las cuales deseaban retrasar la fecha límite para la conclusión de las negociaciones sobre dicho tema hasta el mes de agosto del próximo año. A continuación se presentan los detalles.

El debate sobre el llamado "contrato social" se acalora cada vez más. El nuevo Gobierno Finlandés de centro-derecha[12] de *Juha Sipilä* desea "exprimir un acuerdo de las organizaciones del mercado de trabajo antes de finales de agosto de este año. Las confederaciones de los sindicatos desean retrasar la fecha límite para la conclusión de estas negociaciones hasta el otoño de 2016.

El movimiento sindical ya señaló muy claramente que primero deseaban negociar el "tercer año opcional" del "Pacto Nacional para el Empleo y el Crecimiento"[13]. Este acuerdo salarial centralizado, fija los incrementos salariales en casi cero con el fin de ayudar a la economía finlandesa.

---

[11] Fuentes: Página Web de *"Trade Union News from Finland"*.

[12] Hubo elecciones generales en Finlandia, el 19 de abril de 2015. Ganó el Centro y cuenta con 49 escaños de los 200 del Parlamento finlandés (*Eduskunta*), seguido por el Partido de los finlandeses con 38 escaños y la Coalición Nacional con 37 escaños. Juntos los tres tienen una amplia mayoría de 123 escaños (o un 61% de la nueva legislatura).
El Primer Ministro electo, D. *Juha Sipilä*, (Partido del Centro) informó, el jueves 7 de mayo de 2015, que formaba una coalición con el Partido de la Coalición Nacional (NCP) y el Partido de los verdaderos finlandeses (*True Finns*). Terminó de negociar el programa del Gobierno y el Gobierno nuevo fue nombrado el **29 de mayo de 2015.**

[13] Este Pacto Nacional fue inicialmente acordado en octubre de 2013 para un período de dos años con un tercer año opcional.

El Gobierno ya ha anunciado que va a posponer sus planes de recortar 200 millones de euros de las prestaciones por desempleo. Según el anuncio, las propuestas se prepararán "de conformidad con el Programa de Gobierno y en colaboración con los interlocutores sociales" este otoño. Los recortes se llevarán a cabo a partir de enero de 2017.

La razón de esta medida fue, obviamente, garantizar un resultado rápido en las negociaciones en curso sobre el Pacto Nacional de los Salarios. Es la opinión de "*Trade Union News of Finland*", el blog de las confederaciones de los sindicatos en Finlandia, el 16 de junio, publicado el mismo día en que se anunció que se había pactado el "tercer año opcional" del "Pacto Nacional para el Empleo y Crecimiento"[14].

Sin embargo, parece muy probable que el Gobierno, en todo caso siga adelante con sus planes para debilitar la legislación laboral vigente y, al mismo tiempo, introducir nuevas medidas de austeridad.

Vale la pena señalar, que no se hace ninguna mención de las negociaciones tripartitas, ni en el anuncio del Gobierno, ni en el Programa del Gobierno. Esto marca un contraste claro con el sistema finlandés bien consolidado de negociaciones tripartitas, en el que el Gobierno, las confederaciones de sindicatos y las confederaciones de empleadores juegan un papel central.

Las negociaciones verdaderas requieren tiempo

A pesar de que el Gobierno aún no tiene oficialmente su versión final del contrato social (sería la segunda versión), es evidente que el objetivo principal será asegurar que los finlandeses trabajen más horas. Es importante mencionar que el plan de *Sipilä* de elaborar un contrato social rápidamente, fracasó el 11 de mayo.

[14] Véase a continuación: "Acuerdo Salarial Nacional ofrece subida mensual de 16 euros"

Fracaso del plan de *Sipilä* de un contrato social para el mercado laboral

Cuando *Sipilä* fue designado Primer Ministro, mencionó su voluntad de negociar un "contrato social" lo antes posible entre las partes sociales. Su plan fracasó el 11 de mayo. Las razones fueron las siguientes:

Sipilä presentó tres preguntas a las organizaciones del mercado de trabajo:

1. Cómo dar un salto de 5% en la productividad,

2. La forma de reducir el umbral del empleo y

3. Cómo utilizar el presupuesto de desempleo de una manera más activadora.

Aunque hubo muy poco tiempo para las discusiones, las tres confederaciones sindicales Akava[15], SAK[16] y STTK[17] se reunieron con las de empleadores. Como base para el debate se entregó un documento elaborado por un asesor de Sipilä.

Según informan desde SAK, los líderes sindicales entraron en estas discusiones con una mente abierta, ya que la economía finlandesa no está en buena forma. Sin embargo, mantuvieron que el costo de la reforma no debe soportarse sólo por los trabajadores. La propuesta de contrato social iba, según los sindicatos, en esa dirección. Proponía, entre otras cosas, prolongar el período de prueba para nuevos contratos de cuatro a seis meses. Durante este tiempo, un empleado puede ser despedido sin obstáculos.

---

[15] Akava – Confederación de Sindicatos para Trabajadores Profesionales y Personal Directivo de Finlandia: www.akava.fi

[16] SAK –*"Central Organization of Finnish Trade Unions"* – La Organización Central de los Sindicatos de Finlandia. www.sak.fi

[17] STTK –*Finnish Confederation of Professionals* – Confederación finlandesa de profesionales.www.sttk.fi

Sipilä también proponía ampliar el tiempo de trabajo unas 100 horas al año, lo que equivaldría a dos semanas y media de trabajo extra sin compensación. Según las centrales sindicales, dada la situación de alto desempleo, los responsables políticos deberían estar hablando y pensando en cómo conseguir trabajo para los desempleados, no cómo hacer que quienes ya están empleados trabajen aún más días.

Otra razón de la ruptura, según SAK, fue la línea dura adoptada por los empleadores. Su asociación, EK[18], presentó una larga lista de propuestas para que el documento fuera aún más favorable al empleador. El proyecto de S*ipilä* establecía que el debilitamiento de las condiciones de trabajo se podría revertir cuando la economía vuelva a acelerar. EK se negó a incluir esto en el documento. También se negó a aceptar que se exigiera una razón por escrito en casos de despido durante los períodos de prueba.

El proyecto también proponía que los líderes empresariales deberían recomendar aumentos salariales moderados para el personal de alto rango de las empresas. A esto también se negó EK, al proponer cambiar la palabra recomendación por petición.

Además, según los líderes sindicales, el carácter del documento era un poco confuso. Indicaron que no puede sustituir automáticamente cientos de convenios colectivos, que son jurídicamente vinculantes. Se necesitan más negociaciones.

Nueva y segunda versión del contrato social

Las confederaciones sindicales señaladas están dispuestas a negociar un contrato social, pero quieren retrasar la fecha límite un año, hasta el otoño de 2016.

[18] EK –*Confederation of Finnish Industries* – Confederación de Industrias finlandesas. www.ek.fi

El consejo de Akava ha dicho que está dispuesto a negociar un contrato social, pero insiste en la imparcialidad. Según ellos, la responsabilidad financiera de los empleadores por los despidos tiene que ser más amplia.

El presidente de SAK también quiere ver un acuerdo más equilibrado. "Queremos pruebas de que los empleadores participen plenamente en el proyecto y que estén dispuestos a asumir su responsabilidad. En este momento parece que se espera que los asalariados asuman toda la carga".

El presidente de STTK considera que el calendario fijado por el Gobierno es demasiado apretado y poco realista. "Hay grandes temas sobre la mesa de negociaciones y parece que no hay 'demasiados manjares' que se les ofrecen a los asalariados." STTK también quiere ver un acuerdo que obliga a los empleadores a aceptar y asumir su parte de la responsabilidad.

El acuerdo nacional de salarios ofrece aumentos de 16 euros al mes

Las confederaciones sindicales aceptaron una continuación negociada del "Pacto Nacional para el Empleo y el Crecimiento"[19]. Inicialmente firmado en octubre de 2013, para un período de dos años, con un tercer año opcional. Ahora, esta opción se ha hecho efectiva.

Básicamente, el acuerdo aumentará el salario en unos 16 euros al mes o, por lo menos, el 0.43%. Esto significa que los ingresos por debajo de 3 mil 720 euros al mes obtendrán un aumento fijo de unos 16 euros al mes y los salarios más altos verán un incremento del 0.43 por ciento.

[19] *Trade Union News from Finland. 16.06.2015*. http://heikkijokinen.info/trade-union-news-from-finland/804-national-wage-agreement-offers-16-euro-a-month-rise

Las cotizaciones al seguro de desempleo subirán en 0.5 puntos porcentuales, tanto para los trabajadores, como para los empleadores. Estas cotizaciones cubren una parte de las prestaciones por desempleo.

Las tres confederaciones sindicales: Akava, SAK y STTK, aceptaron la propuesta negociada.

"Lo más importante es tener un empleo más seguro e inyectar una medida de previsibilidad en el lugar de trabajo", dice el presidente de Akava. "Los trabajadores asalariados han estado apoyando los esfuerzos para impulsar el empleo, firmando unos acuerdos salariales muy moderados durante cinco años. Ahora corresponde a los empleadores hacer su parte y demostrar que hay un compromiso con el mantenimiento de los puestos de trabajo y la creación de otros nuevos. Las demandas de subidas salariales bajas, deben ser vistas como lo que son, es decir, una señal de confianza y de una respuesta positiva a las súplicas de los empleadores y del Gobierno".

El Acuerdo cubre el 90% de los trabajadores

El presidente de SAK subraya que este acuerdo es compatible con el poder adquisitivo de las personas con menores ingresos. "El Gobierno ya ha dicho, que recortará el impuesto sobre los ingresos para las personas de ingresos bajos y medianos. Eso, junto con este pacto, garantizará el poder adquisitivo de las personas con pequeños y medianos ingresos", subraya. Dice además, que SAK también se hará cargo de los desempleados y garantizarán la financiación de las prestaciones por desempleo. Por este motivo apoyaron una cotización al seguro de desempleo más alta.

Dos de los sindicatos miembros de SAK votaron en contra del pacto, la Unión de los Trabajadores de Transporte, AKT, y la Unión de los Marineros Finlandeses. Estos sindicatos negociarán sus propios convenios colectivos.

- Esto no debería bloquear el pacto, ya que la mayoría de los sindicatos lo han aceptado. El acuerdo afectará a casi dos millones de empleados en Finlandia, alrededor del 90% de los asalariados.

- Las asociaciones de empleadores han aceptado el pacto por unanimidad.

El Consejo de STTK también firmó el acuerdo. Su Presidente está satisfecho con el resultado: "Todo el mundo va a conseguir un aumento general. El acuerdo apoya al poder adquisitivo de las personas con las rentas bajas y medianas, y fomenta la igualdad en los ámbitos de pago". Según él, este pacto allana el camino para las negociaciones sobre el contrato social propuesto por el Gobierno. "Es un gran reto, pero las reformas evidentemente son necesarias. El objetivo de STTK es lograr un equilibrio, no imponer la voluntad unilateral de los asalariados."

Fuente de información:
http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista191/87.pdf

Requisitos generales aplicables a todas las clases de prestaciones familiares (Francia)

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España publicó en su revista "Actualidad Internacional Sociolaboral", número 191, del mes de junio, un artículo sobre los requisitos generales instrumentados en Francia para tener derecho a las prestaciones familiares o para alguna prestación en particular. A continuación se presentan los pormenores.

Para tener derecho a las prestaciones familiares deben cumplirse unos requisitos generales aplicables a todas las prestaciones y unos requisitos específicos a una o a determinadas prestaciones.

Según el artículo 512-1 del Código de la Seguridad Social, los requisitos generales son:

- Residencia en Francia.

- Tener uno o varios hijos a cargo residiendo igualmente en Francia.

Explicación sobre la residencia

Ciudadanos miembros de la Unión Europea (UE)**.** (Código de la Seguridad Social, artículo L.512-2).

Estos ciudadanos tienen derecho a las prestaciones familiares si reúnen los requisitos para residir legalmente en Francia. En efecto, aunque el ciudadano europeo tenga total libertad de circulación en la UE sin que se le pueda exigir un permiso de

estancia o residencia, su libertad de instalación o residencia está condicionada a la existencia del derecho a residir.

El derecho a residir se evalúa de manera diferente, sin importar si el ciudadano europeo es activo, inactivo, desempleado o estudiante.

Así, los ciudadanos comunitarios tienen derecho a residir si ejercen una actividad profesional (por cuenta propia o ajena) en Francia o disponen, para ellos y sus familias, de ingresos suficientes y de un seguro de enfermedad. Los ciudadanos con derecho a residencia permanente (cinco años de residencia legal e interrumpida en Francia) no están sometidos a estas exigencias.

Los ciudadanos inactivos, no beneficiarios del derecho a residencia permanente en Francia, deben probar la legalidad de su residencia mediante la presentación de un cierto número de justificantes, además de los que deben presentar todos los beneficiarios de las prestaciones. Los estudiantes han de presentar un justificante de escolaridad, un certificado de estar cubierto por un seguro de enfermedad (público o privado) y una declaración de disponer de ingresos suficientes. Los otros ciudadanos inactivos deben presentar igualmente un justificante de cobertura sanitaria y un documento que garantice que disponen de ingresos suficientes (importe equivalente a la renta mínima de inserción y, para los mayores de 65 años una renta equivalente a la prestación ASPA (Asignación de Solidaridad para Personas Mayores) inscrita en el Código de Entrada y Residencia de Extranjeros (artículo L.121-1 y Circular DSS/2B/2009/146, del 3 de junio).

A efectos de concesión de prestaciones familiares, la circular DSS/2B/2009/146, del 3 de junio, precisa que corresponde al organismo gestor de las prestaciones familiares (y no a los servicios del Ministerio del Interior) el examinar la "regularidad" de la residencia del ciudadano europeo.

Para los que tienen una presencia en Francia de tres meses o menos, la directiva europea 2004/38/CE considera que se encuentran en una situación de residencia temporal y no habitual. Por ello, afirma la circular, no deben considerarse de manera automática como residiendo en Francia. Sin embargo, si reúnen los requisitos del derecho a residencia, habrá que aplicar a los inactivos, a los estudiantes y a los miembros de la familia, el doble requisito de disponer de ingresos de un seguro de enfermedad. "Se trata de asegurarse que los ciudadanos tienen derecho a instalarse en nuestro territorio y no solamente derecho a circular". Esta medida "positiva" permitiría beneficiarse de las prestaciones familiares a los ciudadanos con derecho a instalarse, antes de los tres meses de presencia en Francia.

Los inactivos y estudiantes que han vivido más de tres meses deberán acreditar que disponen de ingresos de un seguro de enfermedad para tener derecho a las prestaciones familiares.

Ciudadanos no comunitarios

Solo los ciudadanos extranjeros residiendo legalmente en Francia podrán ser beneficiarios de las prestaciones familiares (Código Seguridad Social, artículo L. 512-2).

Los extranjeros pueden justificar la legalidad de su residencia con la presentación de uno de los permisos de residencia figurando en la lista exhaustiva de documentos del artículo D. 512-1 del Código de la Seguridad Social.

Residencia del niño

No obstante la obligación de residencia en Francia de los hijos a cargo, en el supuesto de que éstos residan en un país de la UE y uno o ambos padres trabajen en

Francia, la familia podrá beneficiarse, si cumple los requisitos, de las prestaciones familiares en aplicación de los Reglamentos comunitarios (Reglamento CE nº 883/2004 y CE nº 987/2009).

Para la residencia de los niños fuera de la UE habrá que estar a lo que disponga la legislación francesa y los convenios bilaterales.

Descripción de prestaciones familiares

El artículo L.511-1 del Código de la Seguridad Social establece la lista de las prestaciones familiares. La atribución de cada una de las prestaciones que se van a detallar a continuación, requiere el cumplimiento de requisitos generales anteriormente descritos y requisitos específicos a cada prestación. Las prestaciones familiares de la seguridad social francesa son las siguientes:

Subsidios familiares

Los subsidios familiares propiamente dichos, son una de las diferentes prestaciones familiares del Código de la Seguridad Social. Para ser beneficiario se requiere:

- Tener dos o más niños a cargo.

- Los hijos deben tener menos de 20 años de edad.

El importe mensual de los subsidios familiares depende del número de niños a cargo:
129.35 euros por dos hijos; 295.05 euros por tres y 165.72 euros más por cada hijo suplementario a cargo.

Por cada niño de 11 a 16 años, se concede una bonificación de 36.38 euros y por cada niño de más de 16 años, la bonificación es de 64.67 euros.

Para los niños nacidos después del 30 de abril de 1997, no se abonan dos bonificaciones, sino una sola de 64.67 a partir del mes siguiente al cumplimiento de los 14 años. La bonificación se abona, como máximo, hasta el mes que precede el cumplimiento de los 20 años.

Actualmente, la prestación se concede independientemente del nivel de renta de la familia. No obstante, en las condiciones que se precisarán por Decreto, el importe de los subsidios y las bonificaciones, variará en función de la renta de la familia. Esta modificación la establece la Ley 2014-1554 del 22 de diciembre de 2014. Se aplicará en la fecha determinada por el Decreto, pero no después del 1º de julio de 2015.

Prestación de acogida al niño

Esta prestación comprende cuatro ayudas diferentes:

- Prima de nacimiento o adopción.

- Subsidio de base.

- Complemento de libre elección del modo de guarda del niño.
- Complemento de libre elección de actividad o, para los niños nacidos a partir del 1º de enero de 2015, la "prestación compartida de educación del niño".

Prima de nacimiento o adopción

Se abona si no se sobrepasa un tope de ingresos en el séptimo mes del embarazo y, en caso de adopción, en el mes siguiente de la llegada del niño al hogar. En caso de nacimientos múltiples, se abona una prima por cada nacimiento o niño adoptado.

El tope de ingresos varía en función del número de personas que trabajan en la familia, del número de hijos, si la familia es o no monoparental (ejemplo: de 35 mil 729 euros por año para parejas con un solo salario y un solo niño a 55 mil 85 para parejas con un solo salario y cuatro hijos).

Su importe es de 923.08 euros (pago único). Para los niños adoptados el importe es de un mil 846.15 euros.

Subsidio de base

Se abona si no se sobrepasa un tope de ingresos a las personas solas o a las parejas que tienen a cargo un hijo de menos de tres años o que han adoptado uno de menos de 20 años.

El tope de ingresos anual varía en función del número de personas que trabajan en la familia, del número de hijos, si la familia es o no monoparental (los supuestos son numerosos).

Su importe mensual es de 184.62 euros por familia. Es posible acumular varios subsidios de base en caso de nacimiento múltiples o adopciones simultáneas de varios niños.

Complemento de libre elección del modo de guarda

Se concede a la persona o a la pareja que confía la guarda del niño a una asistente maternal o recurre a la guarda a domicilio. Esta prestación comprende:

- Una cobertura total o parcial de las cotizaciones o contribuciones sociales de la remuneración de la persona que guarda al niño.

- Una toma a cargo parcial de la remuneración de la persona que guarda al niño. Esta cobertura parcial varía en función de los ingresos del beneficiario y de la edad del niño.

Complemento de libre elección de actividad (para niños nacidos o adoptados antes del 1º de enero de 2015).

Se paga íntegramente a la persona que decide no trabajar para ocuparse del niño que tiene a su cargo. Se concede parcialmente a la persona que trabaja, o cursa una formación profesional remunerada, a tiempo parcial. Su importe varía en función de las horas de tiempo parcial o de la formación cursada.

Así pues, el importe del complemento de libre elección de actividad depende de la situación del beneficiario (si no trabaja, o si trabaja a tiempo parcial) y de su derecho al subsidio de base anteriormente mencionado.

La duración del abono del complemento varía según el número de hijos:

- Con un solo hijo a cargo, la ayuda se atribuye por un período de seis meses.

- Con varios hijos a cargo, se abona hasta el mes que precede el cumplimiento de los tres años del niño.

Prestación compartida de educación del niño

El abono de esta prestación requiere que los niños hayan nacido o hayan sido adoptados a partir del 1º de enero de 2015. Puede abonarse a partir del primer niño y por cada niño nuevo a cargo, a la persona que cesa o reduce su actividad profesional para criar a su hijo o hijos.

El importe de la prestación depende de la situación del beneficiario (si trabaja o no o si trabaja a tiempo parcial). Las personas que tienen tres hijos, como mínimo, pueden optar por la prestación bonificada, cuyo importe es superior pero tiene una duración más corta.

Complemento familiar

El complemento familiar se concede a una persona sola o a una pareja cuyos ingresos no superen el tope en vigor y que tienen a cargo tres hijos, como mínimo, de más de tres años.

En ciertos supuestos de familias con ingresos inferiores a un tope fijado por decreto, la prestación puede tener una bonificación.

El importe no bonificado es de 168.35 euros por mes y el importe de la prestación bonificada es de 202.05 euros por mes.

El tope de ingresos anual varía en función del número de personas que trabajan en la familia, del número de hijos, si la familia es o no monoparental (ejemplo: familia

monoparental o pareja con dos salarios y tres hijos, el tope para la prestación no bonificada es de 45 mil 941 euros por año).

Subsidio por vivienda

Si se cumplen determinados requisitos, principalmente no superar un tope de ingresos, la persona que paga un alquiler o reembolsa un préstamo por la compra, construcción, ampliación o mejora de su residencia principal, puede beneficiarse de una ayuda al alojamiento.

El importe de la prestación reconocida depende de diversos factores: ingresos del solicitante, situación familiar, lugar de residencia, naturaleza de la vivienda, importe de los reembolsos, número de niños o personas a cargo.

Subsidio de apoyo familiar

Tienen derecho a esta prestación:

- Los niños huérfanos de padre o madre, o de padre y madre.

- Los niños cuya filiación paterna o materna, o paterna y materna no está legalmente establecida.
- Los niños cuyo padre o madre no cumplen o se encuentran en un estado que les impide cumplir sus obligaciones de ayuda o pago de una pensión alimenticia en virtud de una sentencia judicial.

Su importe es de 100.58 euros por mes por el hijo que no recibe ayuda de uno de los padres y a 133.38 euros por mes si no recibe ayuda de ninguno de los padres.

Subsidio de comienzo de curso escolar

Para tener derecho a esta prestación es necesario que el niño a cargo haya cumplido su sexto aniversario antes del mes de febrero siguiente al comienzo del curso escolar.

No se puede superar un determinado tope de ingresos (de 24 mil 306 euros por año para familias con un niño a cargo a 41 mil 133 euros por año para familias con cuatro hijos. Por cada hijo suplementario el tope aumenta en 5 mil 609 euros por año).

Su importe depende de la edad del niño.

En el curso escolar 2014-2015 dicho importe es de (pago único) 362.63 por un niño de 6 a 10 años; 382.64 por un niño de 11 a 14 años; 395.90 por un niño de 15 a 18 años.

Subsidio diario de presencia parental

La persona que asume la carga de un niño enfermo, discapacitado o víctima de un accidente de una particular gravedad, que hacen indispensable una presencia y asistencia apremiante puede beneficiarse de un subsidio diario por cada día de ausencia. Este derecho se otorga por períodos prorrogables de seis meses, en el límite de tres años.

El importe del subsidio es de 42.97 euros para una pareja y de 51.05 para una persona sola.

Subsidio para la educación de un niño discapacitado

Toda persona que tiene a cargo un hijo discapacitado tiene derecho a un subsidio de educación si la incapacidad permanente del niño es del 79% o más, o entre 50 y 80% si asiste a un centro educativo especializado, o si su estado exige un servicio de educación especial o asistencia a domicilio.

El importe del subsidio es de 129.99 euros por mes y por niño.

En ciertos supuestos de especial gravedad, que generen gastos importantes o requieran la ayuda frecuente de una tercera persona el seguro familiar puede reconocer el derecho a un complemento de prestación, cuyo importe depende del gasto o la permanencia de la ayuda necesaria.

Fuente de información:
http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista191/49.pdf

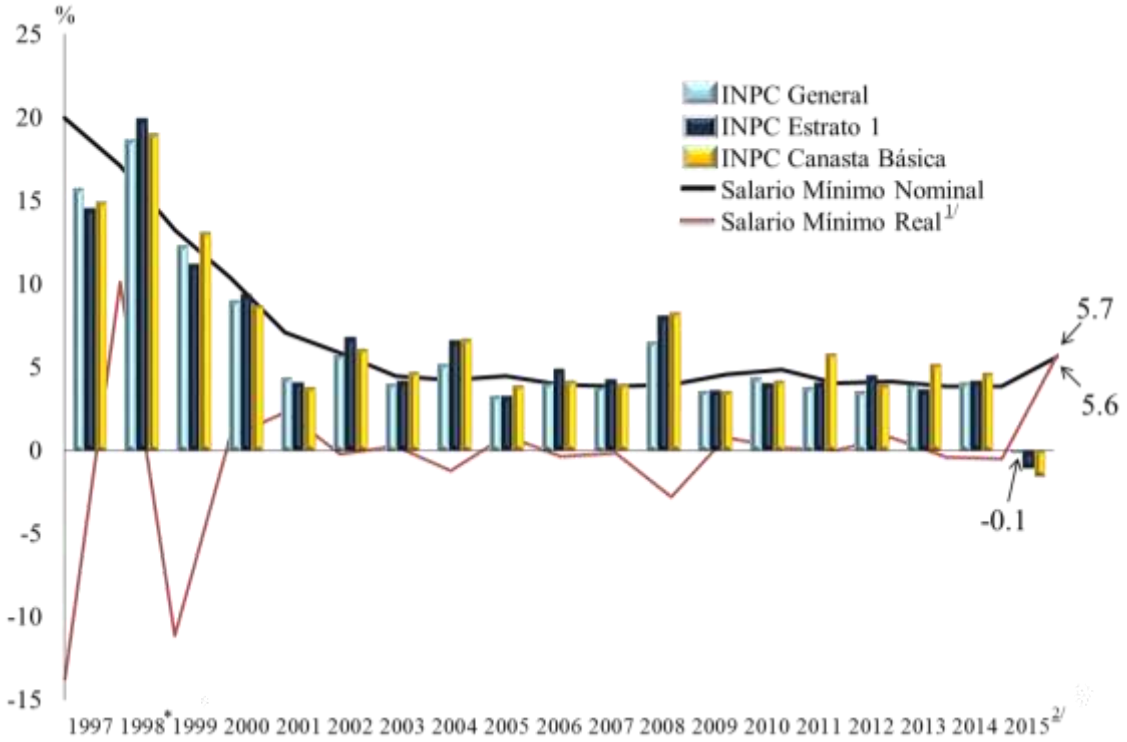
X. SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del Salario Mínimo Real e Inflación

En el primer semestre de 2015, el poder adquisitivo del salario mínimo general promedio registró un crecimiento de 5.70%, esta recuperación es resultado del efecto combinado del incremento nominal a los salarios mínimos que entraron en vigor el 1° de enero de 2015, del cierre salarial entre las áreas geográficas que se efectuó a partir del 1º de abril de 2015 y de la disminución de precios que se evidenció mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (-0.09%).

De igual forma, al considerar la inflación medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato1), que mostró un descenso de 1.06% en los seis meses transcurridos del año en curso, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 6.74 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.
1/ Salario mínimo deflactado con el INPC General.
2/ A junio de 2015.
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

Es pertinente destacar que en los 31 meses de la presente administración (del 1º de diciembre de 2012 al 30 de junio de 2015), el salario mínimo general promedio acumuló una recuperación del poder adquisitivo de 5.58%, la más alta para un período similar de las últimas ocho administraciones, es decir, en los últimos 45 años.

Evolución del salario mínimo real por área geográfica

La evolución que en el período interanual (junio de 2015 respecto a junio de 2014) experimentaron los salarios mínimos reales fue positiva. Así, el salario mínimo general promedio observó un crecimiento real de 2.7%, el del área geográfica A aumentó 1.3% y el del área geográfica B fue de 4.1 por ciento.

Durante el primer semestre de 2015, el avance en el cierre de la diferencia salarial entre los salarios mínimos de las áreas geográficas A y B, que se realizó mediante el proceso de revisión de esos salarios en marzo pasado, favoreció un incremento real del salario mínimo del área geográfica B de 7.2% con respecto al nivel mostrado en diciembre del año anterior; mientras que el del área geográfica A fue de 4.3 por ciento.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real [1/] (%) 2014-2015		
	2014	A partir de abril 2015	Abr2015/2014	Interanual [2/]	Acumulado [3/] enero-junio	Mensual [4/]
Promedio	**65.58**	**69.26**	**5.6**	**2.66**	**5.70**	**-0.17**
A	67.29	70.10	4.2	1.27	4.27	-0.17
B	63.77	68.28	7.1	4.08	7.17	-0.17

[1/] Para el salario mínimo real se aplicó el Índice Nacional de Precios al Consumidor General base 2ª quincena de diciembre de 2010.

[2/] Incremento de junio de 2015 respecto a junio de 2014.

[3/] Incremento de junio de 2015 respecto a diciembre de 2014.

[4/] Incremento de junio de 2015 respecto a mayo de 2015.

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 de junio de 2014 a junio de 2015, los salarios mínimos aumentaron su poder adquisitivo en las 46 ciudades que integran al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). De esta forma, el crecimiento real del salario mínimo en 35 ciudades se ubicó por arriba del promedio nacional (2.66%), destacando con los incrementos más altos Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (5.73%); Fresnillo, Zacatecas (5.55%); Chetumal, Quintana Roo (5.25%); Morelia, Michoacán de Ocampo (4.75%) y Ciudad Jiménez, Chihuahua (4.68%).

Las ciudades que reportaron los aumentos reales de menor magnitud fueron el Área Metropolitana de la Ciudad de México, Distrito Federal y Estado de México (0.72%); Guadalajara, Jalisco (1.28%) y Tijuana, Baja California (1.31%).

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
Junio de 2015
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Área Geográfica	Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)			**2.66**
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)			**2.76**
B	Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	5.73
B	Zacatecas	Fresnillo	5.55
B	Quintana Roo	Chetumal	5.25
B	Michoacán de Ocampo	Morelia	4.75
B	Chihuahua	Ciudad Jiménez	4.68
B	Yucatán	Mérida	4.63
B	Morelos	Cuernavaca	4.61
B	Chihuahua	Chihuahua	4.50
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	4.49
B	San Luis Potosí	San Luis Potosí	4.47
B	Tabasco	Villahermosa	4.42
B	Campeche	Campeche	4.41
B	Coahuila de Zaragoza	Torreón	4.37
B	Sinaloa	Culiacán	4.36
B	Colima	Colima	4.34
B	Querétaro	Querétaro	4.34
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	4.33
B	Oaxaca	Oaxaca	4.31
B	Aguascalientes	Aguascalientes	4.28
B	Oaxaca	Tehuantepec	4.23
B	Tlaxcala	Tlaxcala	4.19
B	Michoacán de Ocampo	Jacona	3.95
B	Guanajuato	León	3.89
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	3.89
B	Nayarit	Tepic	3.88
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	3.71
B	Guanajuato	Cortazar	3.71
A	Tamaulipas	Matamoros	3.63
B	Hidalgo	Tulancingo	3.61
B	Jalisco	Tepatitlán	3.55
B	Coahuila de Zaragoza	Monclova	3.53
B	Puebla	Puebla	3.50
B	Estado de México	Toluca	3.47
B	Chiapas	Tapachula	3.44
B	Durango	Durango	3.25
A	Tamaulipas	Tampico	2.11
A	Sonora	Huatabampo	2.07
A	Sonora	Hermosillo	1.94
B	Guerrero	Iguala	1.88
A	Baja California Sur	La Paz	1.83
A	Guerrero	Acapulco	1.77
A	Nuevo León	Monterrey	1.63
A	Baja California	Mexicali	1.45
A	Baja California	Tijuana	1.31
A	Jalisco	Guadalajara	1.28
A	Distrito Federal y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	0.72

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

Por otra parte, en el primer semestre de 2015, el salario mínimo real creció en cada una de las 46 ciudades para las que se calcula la inflación en el país. Los aumentos de mayor relevancia se presentaron en Culiacán, Sinaloa (15.67%); Huatabampo, Sonora (13.91%); Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (13.34%); y Mexicali, Baja California (10.91%).

Por otra parte, las ciudades con los menores incrementos del salario mínimo real fueron Tijuana, Baja California (1.50%); Guadalajara, Jalisco (3.32%); el Área Metropolitana de la Ciudad de México, Distrito Federal y Estado de México (3.46%); y Acapulco, Guerrero (4.14%), como se puede observar en el cuadro de la siguiente página.

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Junio de 2015
- Variación respecto a diciembre de 2014 -

Área Geográfica	Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)			**5.70**
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)			**6.74**
B	Sinaloa	Culiacán	15.67
A	Sonora	Huatabampo	13.91
B	Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	13.34
A	Baja California	Mexicali	10.91
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	7.99
B	Coahuila de Zaragoza	Monclova	7.86
B	Yucatán	Mérida	7.73
B	Oaxaca	Tehuantepec	7.60
A	Baja California Sur	La Paz	7.55
B	Quintana Roo	Chetumal	7.49
B	Coahuila de Zaragoza	Torreón	7.47
B	Campeche	Campeche	7.38
B	Tabasco	Villahermosa	7.33
B	Zacatecas	Fresnillo	7.24
B	Chihuahua	Ciudad Jiménez	7.13
B	Chihuahua	Chihuahua	6.99
A	Sonora	Hermosillo	6.91
B	Querétaro	Querétaro	6.90
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	6.87
B	San Luis Potosí	San Luis Potosí	6.86
B	Colima	Colima	6.74
B	Tlaxcala	Tlaxcala	6.72
B	Michoacán de Ocampo	Jacona	6.70
B	Michoacán de Ocampo	Morelia	6.59
B	Chiapas	Tapachula	6.54
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	6.54
B	Puebla	Puebla	6.50
B	Morelos	Cuernavaca	6.48
B	Oaxaca	Oaxaca	6.46
B	Aguascalientes	Aguascalientes	6.40
B	Nayarit	Tepic	6.32
B	Estado de México	Toluca	6.12
B	Hidalgo	Tulancingo	5.99
B	Guanajuato	Cortazar	5.87
B	Guerrero	Iguala	5.86
A	Tamaulipas	Matamoros	5.71
B	Guanajuato	León	5.62
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	5.59
B	Durango	Durango	5.41
A	Tamaulipas	Tampico	4.90
A	Nuevo León	Monterrey	4.71
B	Jalisco	Tepatitlán	4.49
A	Guerrero	Acapulco	4.14
A	Distrito Federal y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	3.46
A	Jalisco	Guadalajara	3.32
A	Baja California	Tijuana	1.50

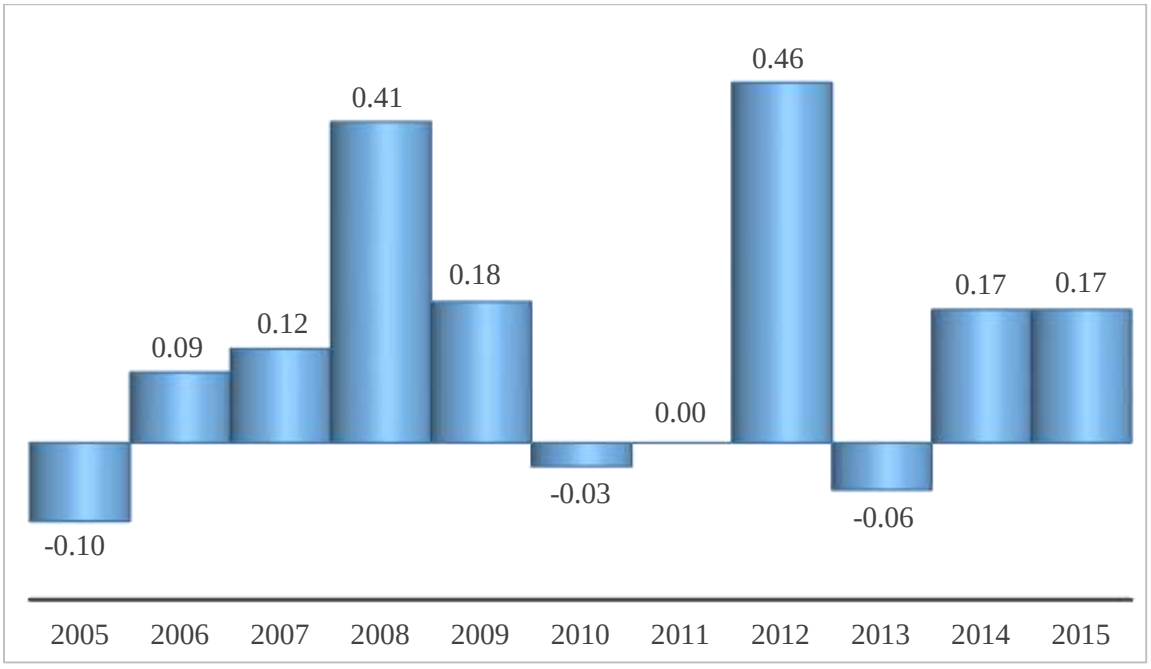
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

XI. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios

En el sexto mes de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) mostró una variación de 0.17%, porcentaje igual al ocurrido en similar mes de 2014. Los conceptos que observaron las alzas de precios más importantes fueron los siguientes: naranja (19.36%), transporte aéreo (8.17%), plátanos (6.19%) y nopales (4.53%). De forma contraria, los que presentaron los decrementos más significativos fueron: melón (16.27%), uva (15.07%) y sandía (11.14%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Junio
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 sobre algunos genéricos que han afectado la evolución del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en la semana del 13 al 17 de julio 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 julio de 2015
Jun.	Acumulado Jun.		Jun.	Acumulado Jun.	
0.17	1.09	**INPC**	0.17	-0.09	En el Informe Trimestral de enero - marzo de 2015, el Banco de México menciona que para 2015, se prevé que la inflación general anual se mantendrá cerca del 3.0% en los siguientes meses y que en el segundo semestre del año se ubicará ligeramente por debajo de ese nivel.
		COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS			
-2.27	-42.40	Cebolla	1.31	-23.07	El precio registró una variación a la baja de 11.90% con relación a la semana anterior y se ubicó 19.35% por arriba de los registrados en fecha similar de 2014. Lo anterior, se debió a una moderada mejoría de la oferta global, ya que al disminuir la frecuencia de las lluvias en Zacatecas y Chihuahua, los envíos de estas entidades se recuperaron, en tanto que se incrementó la participación de Baja California; por otro lado, influyó en la baja observada una contracción de la demanda ante las alzas previas. Para los próximos quince días, si las condiciones climáticas son favorables para las siembras de Chihuahua y Zacatecas, el abasto será suficiente para que el precio permanezca estable, aunque sin descartar otros ajustes ligeros a la baja.
9.80	-55.85	Jitomate	2.03	-42.01	El precio promedio registró un crecimiento de 0.50% en relación con la semana anterior y se encuentra 55.76% por arriba en comparación con los registros de hace un año por estas mismas fechas. Este comportamiento se debió a que la oferta global mantuvo cierta regularidad, aunque la producción en Sonora está finalizando, los envíos de Zacatecas paulatinamente van en aumento, además de que se sigue contando con aportaciones menores de Puebla, Morelos, San Luis Potosí, Baja California y, de manera reciente de Hidalgo; por otra parte, contribuyó a la estabilidad el poco dinamismo del mercado. Para los próximos quince días, ya que las lluvias recurrentes ocurridas en Zacatecas están deteriorando la calidad de su producto, se espera que la cosecha de esa Entidad se vaya formalizando, por lo que el abasto permanecerá consistente y, por ende, se estima que los precios permanezcan estables, aunque sin descartar ajustes a la baja en el caso de que la demanda continúe contraída.

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 julio de 2015
Jun.	Acumulado Jun.		Jun.	Acumulado Jun.	
5.23	26.76	Papa	-0.99	16.02	El precio de la papa registró una variación a la baja de 7.69% en relación con la semana anterior y se ubicó 11.76% por abajo de su cotización en comparación con la que rigió hace un año por estas mismas fechas. Lo anterior, debido a que se cuenta con una oferta global satisfactoria; aun cuando los envíos de Sonora y Baja California Sur comienzan a declinar, poco a poco se incrementan las aportaciones de Puebla y Veracruz de Ignacio de la Llave, contándose además con remanentes de la producción de Sinaloa. Por otra parte, la demanda se observa con poco dinamismo. Para las próximas dos semanas, se espera que la presencia en el abasto de Puebla y Veracruz de Ignacio de la Llave continúe en ascenso, posiblemente esto dará lugar a otros ligeros ajustes a la baja en el precio.
-22.61	-14.11	Limón con semilla	-10.18	-17.01	El precio del limón con semilla registró un decremento promedio a la baja de 0.03% en relación con la semana anterior y se ubicó 10.70% por arriba de los registros que se tienen de fecha similar de 2014. Lo señalado es congruente con la satisfactoria oferta que se tiene, ya que los envíos de Michoacán son amplios y constantes, además de continuar ingresando algunas cantidades procedentes de Oaxaca. Para las próximas dos semanas, si los fenómenos meteorológicos que están ocurriendo en el litoral de Pacífico no provocan lluvias intensas que obstaculicen la recolección principalmente en Michoacán de Ocampo, es de estimar continuidad del abasto y por ende tendencia a la estabilidad de las cotizaciones.
-4.71	17.27	Plátano	6.19	4.50	El precio registró un decremento de 2.15% en relación con la semana anterior, con lo que se ubicó 21.01% por abajo de la cotización que rigió hace un año por estas mismas fechas. Lo anterior, se atribuye a una contracción de la demanda, lo cual se considera normal al iniciar el período vacacional escolar; sin embargo, la oferta global se mantiene limitada debido a que la producción en Chiapas y Tabasco se encuentra en una etapa media-baja, en tanto que las aportaciones de Veracruz de Ignacio de la Llave y Colima son poco importantes; además, las exportaciones de las dos primeras Entidades son considerables. Para los próximos quince días, aparentemente los volúmenes que se destinan al mercado externo tienden a incrementarse, de ocurrir esto posiblemente se detenga la tendencia a la baja de las cotizaciones que se viene observando, no descartándose incluso repuntes ligeros de las mismas.

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 julio de 2015
Jun.	Acumulado Jun.		Jun.	Acumulado Jun.	
13.80	34.79	Naranja	19.36	38.58	El precio registró una variación a la alza en promedio de 4.56% en relación con la semana anterior y se ubicó 16.15% por arriba en relación con los registros que se tienen de fecha similar de 2014. Lo señalado es congruente con la limitada oferta actual, derivado de la etapa de menor producción del cítrico a nivel nacional, fase que por lo regular se tiene entre los meses de mayo y agosto, período en el que los principales proveedores son los estados de Tamaulipas y Nuevo León. Para los próximos quince días comenzarán a ingresar algunos volúmenes de naranja "Agostera" de Veracruz de Ignacio de la Llave; por otra parte, la demanda se está contrayendo debido al inicio de las vacaciones escolares. La influencia de ambos factores hace factible que los precios tiendan a estabilizarse.

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 julio 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/Comsem200715d.doc

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo. Los futuros de trigo rojo suave de Chicago con vencimiento en septiembre perdieron 22 centavos de dólar estadounidense, debido a que el mercado ajustó las proyecciones de producción y los inventarios finales abundantes del Reporte de Oferta y Demanda del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA) del 10 de julio. De acuerdo con los analistas de Servicios de Asesoría Doane, la tendencia del precio a corto plazo es a la baja y a mediano plazo es de ambos lados del tablero. Los precios han retrocedido cerca de un 50% del rally desde el mínimo registrado en mayo al alza registrada a finales de junio.

Los futuros de trigo rojo suave de Chicago disminuyeron en más de 1%, a su nivel más bajo en tres semanas, el 17 de julio, presionados por los inventarios mundiales abundantes, la lenta demanda de exportación del trigo de Estados Unidos de Norteamérica y la fuerza del dólar estadounidense. El contrato más activo de septiembre de trigo rojo suave de Chicago cayó por cuarta sesión consecutiva a su nivel más bajo desde el 26 de junio, durante la semana disminuyó 3.7%, su segunda semana de disminuyó y la más grande desde la última semana de mayo. El 17 de julio, los futuros de trigo rojo suave de Chicago registraron sus mayores pérdidas comparado con los futuros de trigo rojo duro de Kansas y los de trigo de primavera de Minneapolis.

Los futuros de Euronext bajaron el 17 de julio en sintonía con los de Chicago, debido a buenos rendimientos por el avance de la cosecha de Francia, lo que llevó al mercado a consolidarse después de registrar niveles de una semana de alzas.

El dólar estadounidense subió a su nivel más alto desde abril, lo que ha provocado que los insumos de Estados Unidos de Norteamérica sean más caros en el mercado global. El trigo estadounidense es poco competitivo comparado con el trigo más barato del Mar Negro para varios destinos importantes como Medio Oriente y África.

Las condiciones del trigo de primavera en Estados Unidos de Norteamérica se mantienen favorables y se pronostican más lluvias para Dakota del Norte y del Sur para los próximos cinco días. Estas lluvias también se presentan en las zonas productoras de Canadá. El clima cálido y seco en las planicies del Oeste de Estados Unidos de Norteamérica va a incrementar el trabajo de la cosecha. El clima parece mejorar en las planicies en donde se espera buen avance de cosecha para los próximos días, esto va a presionar los precios a la baja.

Las lluvias recientes en las Praderas Canadienses beneficiaron los cultivos de trigo de primavera, donde los futuros de trigo de primavera perdieron terreno frente a los de Chicago y los de Kansas.

Por su parte, el trigo de Europa subió en más de 1% por una mejor demanda de exportación debido a la baja del euro frente al dólar estadounidense.

*Al 17 de julio de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

El reporte de condición de cultivos del USDA al 12 de julio indicó que el 71% del trigo de primavera se encuentra de bueno a excelente, esto es 1% más que la semana pasada y comparado con el 70% del año pasado; el promedio de diez años es de 69%. El trigo de Washington es 29% de bueno a excelente. La cosecha de trigo de invierno lleva un avance de 65% comparado con el 55% de la semana pasada, con el 67% del año pasado y con el 68% del promedio de diez años.

También mejoran las condiciones de clima en Francia y en el Sur de Europa, con temperaturas más frescas y secas. Las ventas de trigo de Europa son muy buenas por la debilidad que muestra la divisa.

Los agricultores de Francia han cosechado el 38% del trigo suave del país al 13 de julio, al alza en 15% comparado con la semana anterior y 4% del mismo período del año anterior, de acuerdo con FranceAGriMer, institución francesa de productos agrícolas y del mar.

Rusia ha cosechado 17.6 millones de toneladas de granos con 10% del área, y un promedio de rendimiento de 3.74 toneladas por hectárea, de acuerdo con el Ministro de Agricultura de ese país.

El reporte de inspección de exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica fue de 249 mil 787 contra 498 mil 135 toneladas métricas (t.m.) que se necesitan cada semana para alcanzar la cifra que estima el USDA.

Egipto compró 120 mil toneladas de trigo de Rumania y 115 mil toneladas de Rusia a un precio cercano a 200 dólares estadounidenses por tonelada libre a bordo (FOB) comparado con los 240 dólares estadounidenses por tonelada Golfo Exportación, ya que los precios de la zona del Mar Negro tienden a bajar más ante la gran producción de trigo de Ucrania y de Rusia. Otro factor que presiona los precios a la baja es el avance de la cosecha de trigo en Estados Unidos de Norteamérica y la dificultad que tiene para vender su producto en los mercados internacionales.

Argelia está licitando una cantidad no especificada de trigo para embarque en el mes de octubre. Se reportó que México está comprando trigo de Francia por ser más barato que el de Estados Unidos de Norteamérica. Se habla de una compra de 200 mil t.m.

La producción de la región del Mar Negro al parecer va a ser mayor de lo que se estimaba.

Esta semana, la Unión Europea emitió permiso de exportación de 470 mil t.m. de trigo, lo que implica un acumulado de 937 mil t.m. desde que se inició el ciclo agrícola el pasado 1º de julio. El reporte de ventas de exportación del trigo de Estados Unidos de Norteamérica indica que el acumulado de la nueva producción es de 25.1% comparado con el 30.9% del promedio de los últimos cinco años. Se requieren ventas semanales de 416 mil toneladas para alcanzar la cifra que estima el USDA.

Por su parte, Ucrania señala que aumentará las exportaciones de trigo en 19% a 5 millones de toneladas para el ciclo 2015/2016 de julio a junio.

*Al 17 de julio de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

Maíz. Los mercados de productos, en general, cotizaron a la baja la semana del 13 al 17 de julio, en medio de una mejoría en el pronóstico de clima lo que desencadenó una toma de utilidades. Después de cotizar a su nivel más alto del año, el contrato de diciembre de maíz de Chicago bajó 14 centavos de dólar estadounidense en la semana del 13 al 17 de julio, cambiando la tendencia de corto plazo de alcista a ambos lados del tablero. De acuerdo con los analistas de Doane, la condición del cultivo se calificó en estable y el pronóstico del clima se tornó cálido y seco, lo que se ve como algo favorable para el cultivo después de las lluvias excesivas registradas durante los meses de junio y principios de julio de este año.

Los futuros de maíz de Chicago disminuyeron en más de 2% el 17 de julio, por las lluvias benéficas para los cultivos en la parte Oeste de la zona productora de maíz de Estados Unidos de Norteamérica, lo que desencadenó ventas técnicas. El contrato cercano de septiembre alcanzó su promedio móvil de diez días, que era un nivel de soporte para las últimas tres sesiones. Durante la semana, el contrato spot perdió 3.2%, la mayor baja semanal desde abril. En cuanto al clima, las lluvias cayeron tarde durante la semana en el Oeste del Medio Oeste y se espera que las altas temperaturas en la región ayuden al crecimiento de la planta durante su etapa de polinización, contribuyendo a secar los campos del Este del Medio Oeste.

En el corto plazo, las condiciones de clima se ven normales, para los próximos cinco días se esperan lluvias en Missouri, pero en el Centro de Illinois e Indiana las condiciones son secas y cálidas, después de las constantes lluvias que se tuvieron en las semanas pasadas. El calor se hace presente pero no es lo suficiente para afectar los cultivos ahora que es el período de polinización en el Oeste de la zona productora de maíz, por lo que esto repercute de forma bajista en el mercado. Incluso se comenta que la calificación de bueno a excelente del mercado se pueda mejorar de 1 a 2% en el reporte de condición de los cultivos del USDA. Por su parte, el clima en Europa también mejora.

Conforme al reporte de avance de condición de los cultivos del USDA al 12 de julio, las calificaciones de las condiciones de bueno a excelente de maíz estadounidense fueron de 69%, manteniéndose con la misma calificación respecto a la semana anterior. La calificación actual comparada con el promedio de diez años es de 63% y con el año pasado es de 76%. Por su parte, la floración y jiloteo del maíz aumentó en quince puntos comparado con la semana anterior en 27% comparado con el 34% del año pasado.

En lo que se refiere al clima, se continúan esperando fuertes lluvias en la región del Este de la zona productora de maíz en los próximos días. El factor climatológico de El Niño beneficia a los cultivos de maíz de Estados Unidos de Norteamérica.

La consultora Strategie Grains bajó su pronosticó de la cosecha de maíz para el año 2015 en la Unión Europea y advirtió que podría recortar aún más su estimado, si las condiciones secas y muy cálidas del clima presionan la cosecha de Francia y otros países productores. Francia se mantendrá seca en las próximas dos semanas, afectando el proceso de polinización en ese país.

*Al 17 de julio de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

Por otra parte, continúa gran competencia con el maíz de Sudamérica, el cual presenta mejores precios que el de Estados Unidos de Norteamérica; el dólar estadounidense se mantiene fuerte, ante la posibilidad de que empezarán a subir las tasas de interés este año. Los estimados de producción y rendimientos de Brasil, del tercer productor se encuentran subiendo.

Los inventarios abundantes, el aumento en la superficie cultivada y en la producción limitan las oportunidades de exportación del maíz de Estados Unidos de Norteamérica.

Los márgenes en la producción de etanol se han reducido con el rally fuerte en los precios de maíz.

Los inventarios abundantes y el aumento de la superficie cultivada y la producción de maíz en China, han limitado las exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica.

El reporte de ventas de exportación señala que el acumulado de ventas de la vieja cosecha es de 99%, comparado con el 100% del promedio de los últimos cinco años. Las ventas de la nueva cosecha van 25% atrasadas con respecto al año pasado en estas mismas fechas. Las ventas netas de exportación de Estados Unidos de Norteamérica al 9 de julio fueron de 331 mil 100 toneladas para el ciclo 2014/2015, a la baja en 38% comparado con la semana anterior y 41% del promedio de cuatro semanas.

Por su parte, el reporte de inspección de las exportaciones fue de 1.056 millones de toneladas comparado con las 1.093 millones de toneladas que se requieren para alcanzar la cifra del USDA. De igual forma, los futuros de etanol cayeron en 2% después de que la Administración de Información de Energía de Estados Unidos de Norteamérica (EIA) mostró una baja en la producción a base de maíz.

Las importaciones de sorgo de China se espera que caigan en 30% para el ciclo 2015/2016, debido a que los compradores no colocan órdenes; en expectativa, de que Beijing corte sus precios domésticos de maíz que podría acabar con los márgenes para las importaciones baratas.

Azúcar. Los futuros del azúcar sin refinar bajaron un 2.5% el 17 de julio, en el mercado de la cadena estadounidense Intercontinental Exchange, Inc. (ICE), ampliando pérdidas tras no poder sostener los máximos de ocho semanas que tocaron el 14 de julio. Los precios del azúcar sin refinar extendieron su caída después de las alzas al inicio de la semana, ya que se desvanecieron por la presión del dólar estadounidense y cerraron la semana a la baja por primera vez en un mes. Los futuros de azúcar sin refinar de octubre bajaron 0.31 centavos de dólar estadounidense, un 2.5%, a 11.96 centavos por libra, mientras que el azúcar blanca para octubre bajó 4.10 dólares estadounidenses, un 1.1%, a 357.40 dólares estadounidenses la tonelada.

*Al 17 de julio de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

El 14 de julio, el azúcar sin refinar subió a un máximo de ocho semanas. Los futuros de azúcar subieron por la debilidad del dólar estadounidense, alentados por las preocupaciones sobre la sequía en Tailandia y sobre la floración de la caña en Brasil.

El mercado ha tomado en cuenta la debilidad en la demanda de Indonesia, altos inventarios en países clave como Tailandia y un mejor panorama en clima de Brasil y la India; con ello el mercado ha liquidado posiciones de compra. Sin embargo, con la expectativa de que el Fenómeno de El Niño se mantenga hasta la primavera de 2016 sigue siendo un motivo por el cual el panorama a largo plazo sea más positivo.

De acuerdo con los pronósticos del clima en Brasil, éste se mantiene seco, lo cual es bueno para la cosecha. Mientras tanto, en la India se espera mayor intensidad en las lluvias, esto es favorable tomando en cuenta que estamos en un año donde se está desarrollando el Fenómeno de El Niño. En lo que se refiere a la demanda, Indonesia que es un fuerte importador del endulzante, reducirá sus compras porque el Gobierno concedió menos licencias de importación de lo que se había esperado. Por lo cual, Tailandia mantiene altos sus inventarios, pero se compensa con la reducción en su producción de este año.

En otro sentido, la influencia de otros mercados como las divisas y el petróleo son factores que han dado debilidad al precio. Así, el dólar se ha fortalecido más ahora que la Reserva Federal ha dado más pistas de que habría un incremento en las tasas de interés, en el cuarto trimestre del año. Con ello el real brasileño y otras divisas se debilitaron. Al mismo tiempo, el precio del petróleo también se debilitó, ante el retorno de Irán, en el mercado energético tras la firma de un histórico acuerdo nuclear.

Por ahora, los analistas de Agri Tendencias y Servicios señalan que el mercado se mantendrá bajista en el corto plazo, por los altos inventarios y la débil demanda. De igual forma, se va a depender mucho del clima por el fenómeno del Niño. Para este mercado, el comportamiento económico de China también va influir porque se espera que sea un mercado de importación clave, ahora que redujo su producción.

Arroz. Los contratos de futuros de arroz con vencimiento en septiembre de Chicago cotizaron ligeramente a la baja en la semana del 13 al 17 de julio, pero se mantienen al alza en el corto y mediano plazo, de acuerdo con los analistas de Doane.

Los futuros de arroz de Chicago cotizaron ligeramente a la baja el 17 de julio, pero en general se mantienen bastante bien. El reporte de oferta y demanda del USDA del 10 de julio sigue manteniendo a los precios, sin embargo la cosecha de Estados Unidos de Norteamérica se encuentra en curso en Texas y el Sur de Luisiana, donde se esperan buenas perspectivas del cultivo. Algunas áreas del Norte registraron buenas condiciones esta semana y los cultivos finalmente necesitan calor para mejorar su calidad. La situación mundial es menos clara.

*Al 17 de julio de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

Tailandia en especial registra algunos problemas que debe resolver. Permanece un clima muy cálido y seco y el potencial de producción se ha afectado. El potencial de pérdida ha aumentado debido a que el clima en el Norte del país permanece cálido y seco. Mientras tanto, la industria de Tailandia almacena arroz por el gobierno en los últimos años el cual no es para consumo humano. Los inventarios de Tailandia del programa gubernamental han decrecido rápidamente debido a la baja en las condiciones de almacenaje y a las subastas del Gobierno.

Por su parte, en India las lluvias por el monzón se registraron débiles. El acumulado de las lluvias desde el inicio del monzón en junio se mantuvo 8% arriba de lo normal al 17 de julio, peor en 4% hasta la semana pasada, de acuerdo con el sistema meteorológico de la India. Sin embargo, la distribución de las lluvias fue normal en 26 de las 36 regiones, al alza de las 23 de la semana anterior. Afortunadamente, la baja en las lluvias no ha impactado en los cultivos del verano. La siembra de arroz, lentejas, semillas oleaginosas y algodón al 17 de julio se registraron al alza en 62% comparado con el año anterior de 56.3 millones de hectáreas, de acuerdo con el Ministro de Agricultura. Los analistas esperan que el incremento en la siembra llevará a mayor producción de granos este año.

En otro sentido, el mercado de físicos de arroz de Estados Unidos de Norteamérica se recuperó de las pérdidas del 16 de julio, debido al aumento de los futuros. Los analistas señalan que existe una gran cantidad de agricultores que no han vendido su cosecha a la espera de que los precios aumenten. Sin embargo, los analistas afirman que es mejor vender las existencias remanentes antes de que la nueva cosecha esté disponible.

Conforme al reporte de la condición de los cultivos al 12 de julio se mostró que el avance emergido nacional de arroz de Estados Unidos de Norteamérica fue de 30%, cinco puntos arriba de la semana pasada y siete puntos arriba del año pasado. De igual forma, la calificación de bueno a excelente subió un punto comparado con la semana anterior de 71%, arriba del 70% del año pasado.

Por su parte, la Compañía Nacional de Abastecimiento de Granos de Brasil (Conab) estimó para el ciclo 2014-2015 una producción de arroz con cáscara de 12.499 millones de toneladas 3% más que las 12.121 millones de toneladas producidas en el período 2013-2014, y un poco por debajo de las previsiones de junio de 12.544 millones de toneladas. Asimismo, el USDA estima que la producción de arroz con cáscara de Brasil para el período 2015-2016 (abril-marzo) será de 11.765 millones de toneladas un 6% menos que las 12.500 millones de toneladas producidas en el período 2014-2015. Se estima que la superficie de arroz con cáscara cultivada disminuirá a 2.3 millones de hectáreas.

El USDA estima que Brasil exportará alrededor de un millón de toneladas de arroz y que las importaciones serán de 550 mil toneladas, aproximadamente.

*Al 17 de julio de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de julio de 2015*

En su reporte de oferta y demanda de julio, el USDA pronostica una producción mundial de arroz elaborado para la temporada 2015-2016 de 480.3 millones de toneladas, ligeramente por encima de los 476.2 millones de toneladas de la temporada anterior 2014-2015. El incremento se debe a un aumento de la superficie cultivada. Sin embargo, la proyección arrojada en este informe por el USDA está por debajo de la proyección del mes pasado, que fue de 478.9 millones de toneladas.

Para el caso de la superficie cultivada con arroz, el USDA pronostica para la temporada 2015-2016 un récord de 161.6 millones de hectáreas, 1% más que los 160.2 millones de hectáreas estimados en la temporada anterior 2014-2015. La mayor parte de los incrementos en la superficie de cultivo se espera que sea en Bangladesh, India, Tailandia y Filipinas. El USDA pronostica un rendimiento global de 4.43 toneladas por hectárea (de arroz con cáscara), sin cambios en relación con la temporada 2014-2015.

El USDA estima que las existencias de la temporada 2015-2016 disminuyan un 8.5% de un año a otro a alrededor de 90.5 millones de toneladas. El USDA estima existencias finales más bajos en la India, Pakistán, Tailandia, Filipinas y Estados Unidos de Norteamérica. Se estima una relación de las existencias globales y su uso en un 18.5%, un 20.4% menos en relación con las del año pasado.

Mientras que las ventas netas de exportación de arroz de Estados Unidos de Norteamérica al 9 de julio fueron de 100 mil 100 toneladas métricas, se incrementaron notablemente respecto la semana pasada y aumentaron 65% respecto al promedio de las últimas cuatro semanas. Mientras que las exportaciones fueron de 17 mil 900 tonelada métricas representa 83% menos que la semana pasada y 74% menos que el promedio de las últimas cuatro semanas.

El USDA pronostica que el comercio mundial de arroz para el 2015 llegará a 43.7 millones de toneladas, ligeramente por encima de los 43.4 millones de toneladas estimados para 2014, debido a mayores exportaciones de Myanmar, Camboya, India, Pakistán, Vietnam y Estados Unidos de Norteamérica.

El USDA estima un comercio mundial de arroz para el 2016 de 42.1 millones de toneladas. La disminución en la proyección se debe a menores envíos desde la India y Australia y a una menor demanda del Sureste de Asia y del África subsahariana.

Las perspectivas de exportación para Tailandia y Australia bajaron, y aumentaron para Vietnam, Myanmar y Pakistán. Las previsiones de las importaciones de Sudáfrica bajaron, pero aumentaron para las importaciones de arroz de Estados Unidos de Norteamérica.

*Al 17 de julio de 2015.

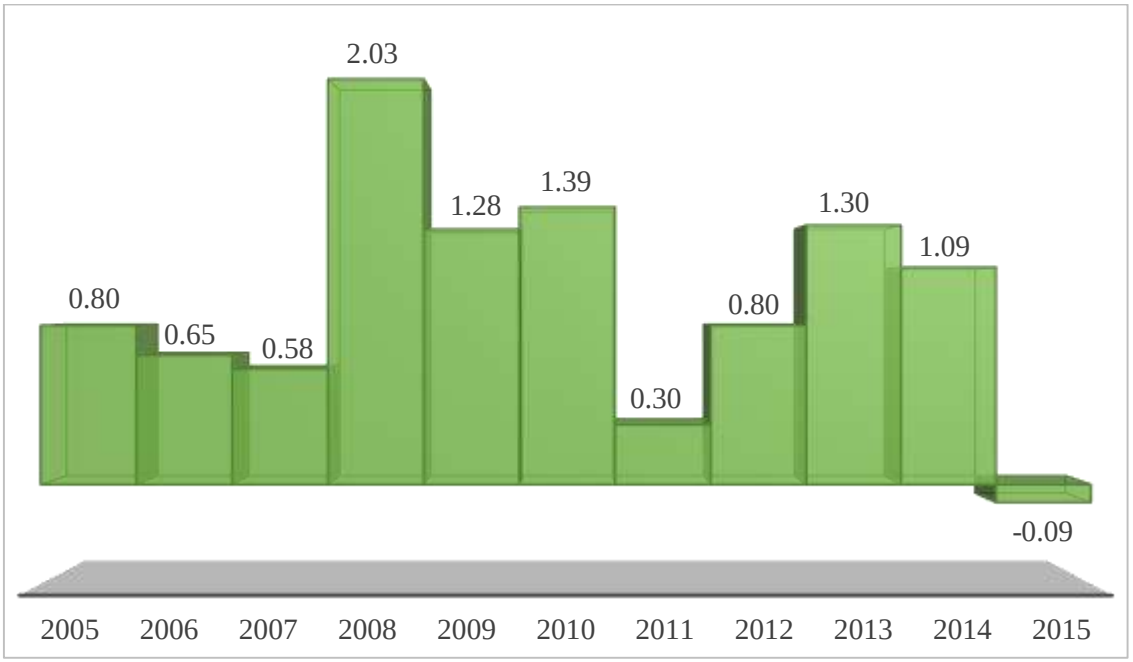
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 20 de julio de 2015.

Fuente de Información:
http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal.asp#Julio_20151
http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal/futuros-20150720.pdf

Variación acumulada del INPC

Durante los primeros seis meses de 2015, el INPC acumuló una variación de -0.09%, porcentaje inferior en 1.18 puntos porcentuales al registrado en el mismo período de 2014 (1.09%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación acumulada -
Enero - junio
2005 - 2015
- Por ciento -



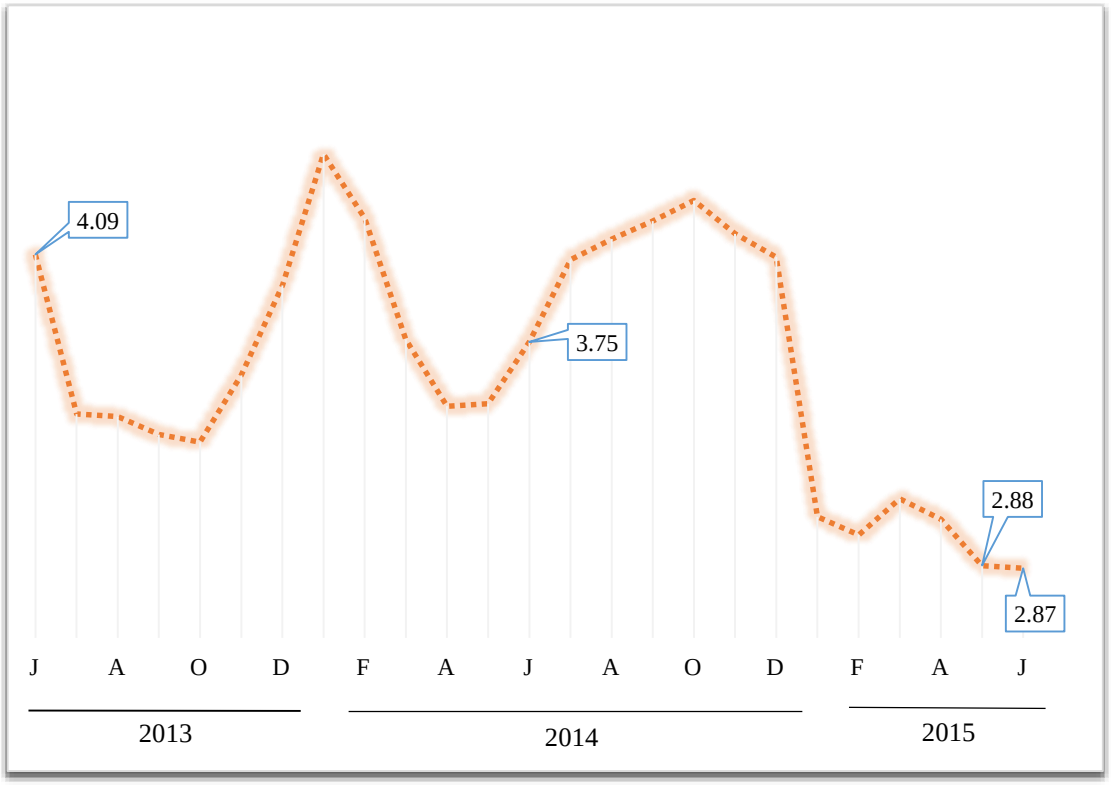
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En el lapso antes mencionado, los decrementos acumulados de precios más substanciales con relación al mismo período de 2014, en puntos porcentuales, se observaron en los siguientes grupos: carne y vísceras de cerdo (13.84), carne de ave (9.43), refrescos envasados y agua embotellada (9.39) y huevo (8.96). En sentido contrario, los grupos que presentaron los mayores incrementos en la variación acumulada de sus precios fueron: legumbres secas (24.44), hortalizas frescas (13.07), así como muebles de cocina (7.50).

Inflación interanual

En junio de 2015, la variación interanual del INPC bajó 0.01 punto porcentual, si se le compara con la variación interanual del mes anterior, al pasar de 2.88 a 2.87%, como se muestra a continuación.

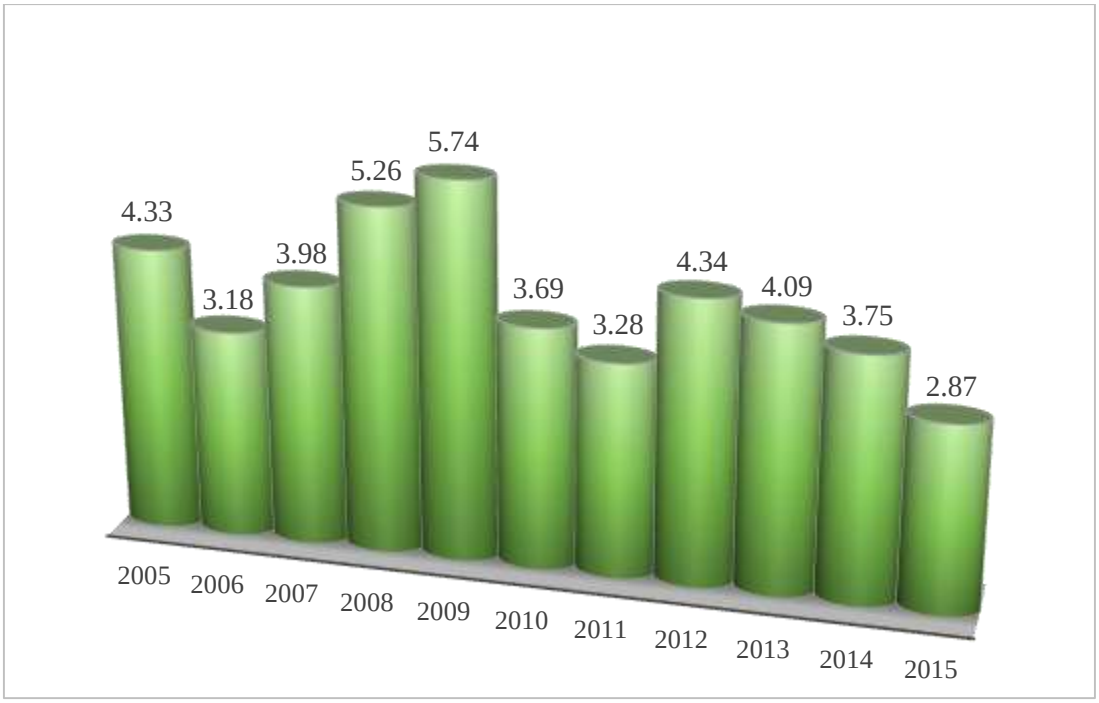
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2013 - junio 2015
- Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Si se equipara la variación anual de junio de 2015 (2.87%), con la alcanzada en igual lapso de 2014 (3.75%), aquélla resulta menor en 0.88 puntos porcentuales. Los decrementos de precios más importantes se registraron en los siguientes productos: larga distancia nacional (100.0%), larga distancia internacional (40.69%), pepino (15.69%), aguacate (13.87%) y servicio de telefonía móvil (11.77%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio
2005 - 2015
- Por ciento -

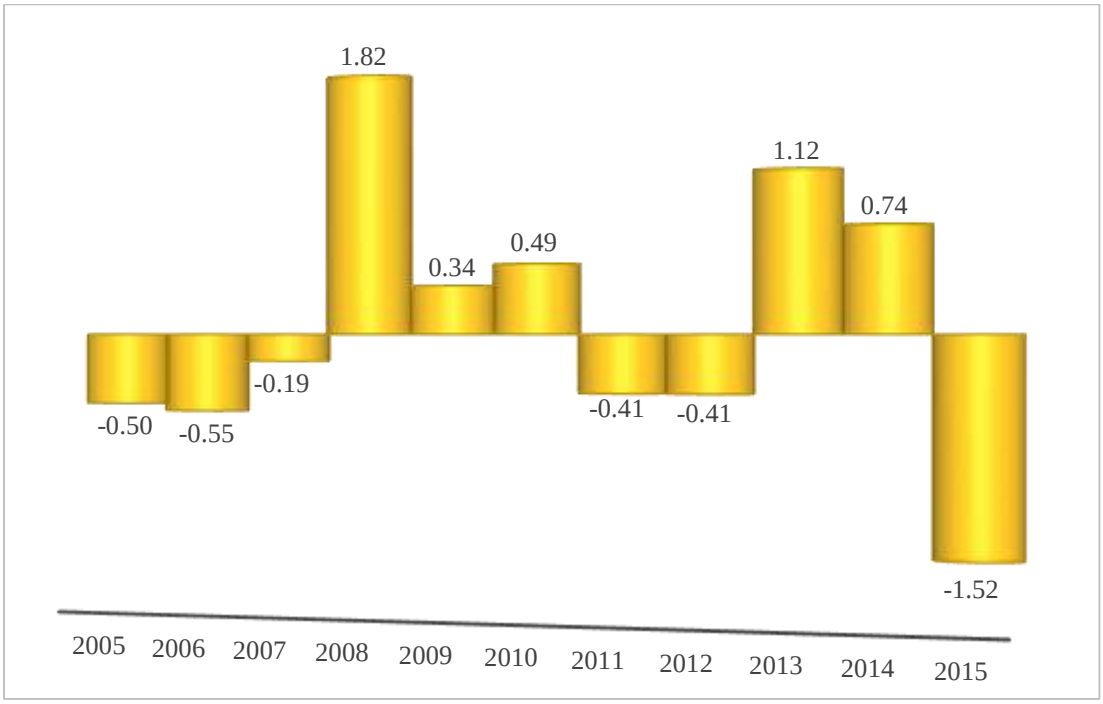


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Índice de Precios de la Canasta Básica

El Índice de Precios de la Canasta Básica, en el sexto mes del presente año, registró un incremento de 0.05%, con lo que acumuló en los primeros seis meses del año una variación de -1.52%, nivel menor en 2.26 puntos porcentuales con respecto al del mismo intervalo de 2014 (0.74%).

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
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 lapso enero-junio de 2015, el Índice de Precios de la Canasta Básica registró una caída de 2.26 puntos porcentuales en contraste con lo registrado en similar lapso de 2014, lo anterior se explica por las bajas de precios observadas en los siguientes bienes y servicios, en balance con el mismo período de 2014.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
BIENES Y SERVICIOS CON LAS MAYORES
BAJAS EN EL RITMO INFLACIONARIO
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -

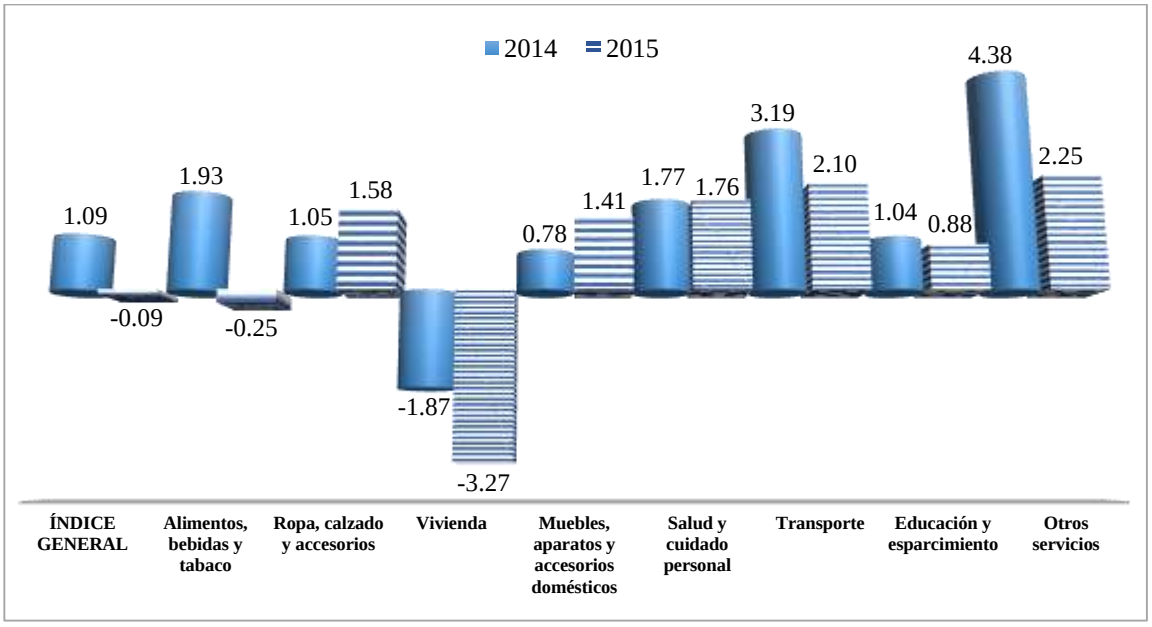
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	**0.74**	**-1.52**	**-2.26**
Larga distancia nacional	0.61	-100.00	-100.61
Metro o transporte eléctrico	15.15	0.26	-14.89
Gas doméstico natural	4.89	-7.65	-12.54
Refrescos envasados	15.08	3.05	-12.03
Huevo	0.85	-8.11	-8.96
Azúcar	5.30	-3.65	-8.95
Jamón	7.15	0.83	-6.32
Tostadas	6.55	1.02	-5.53
Blanqueadores	0.67	-4.76	-5.43
Cremas para la piel	3.21	-2.07	-5.28

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

En los primeros seis meses de 2015, seis de los ocho rubros que integran el gasto familiar alcanzaron variaciones acumuladas de precios menores a las presentadas en el mismo intervalo de 2014. El rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco sobresalió por haber observado una variación acumulada de -0.25%, inferior en 2.18 puntos porcentuales a la de similar lapso de 2014 (1.93%); los conceptos que dentro de este rubro mostraron las bajas de precios más importantes, en términos de puntos porcentuales, fueron los siguientes: pepino (31.23 puntos), guayaba (28.82) y aguacate (17.24).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RUBRO DE GASTO
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -

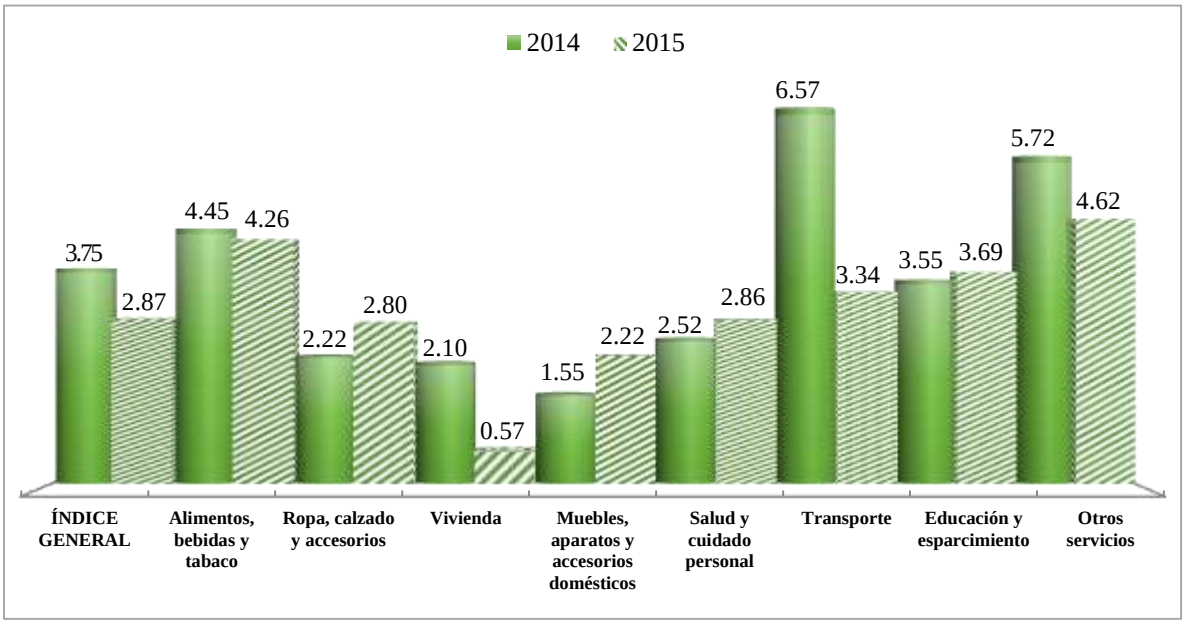


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

En el intervalo que cubre de junio de 2014 a junio de 2015, las variaciones de precios de cuatro de los ocho rubros que componen el gasto familiar resultaron inferiores a las registradas en el ciclo que va de junio de 2013 a junio de 2014. El rubro de Transporte destacó por haber alcanzado una tasa de 3.34%, cifra menor en 3.23 puntos porcentuales comparada con la ocurrida un año antes (6.57%); los conceptos que dentro de este rubro presentaron los mayores decrementos en el ritmo de crecimiento de sus precios, en términos de puntos porcentuales, fueron: metro o transporte eléctrico (49.86 puntos), trámites vehiculares (6.62) y gasolina de bajo octanaje (5.86).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RUBRO DE GASTO
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio
- Por ciento -



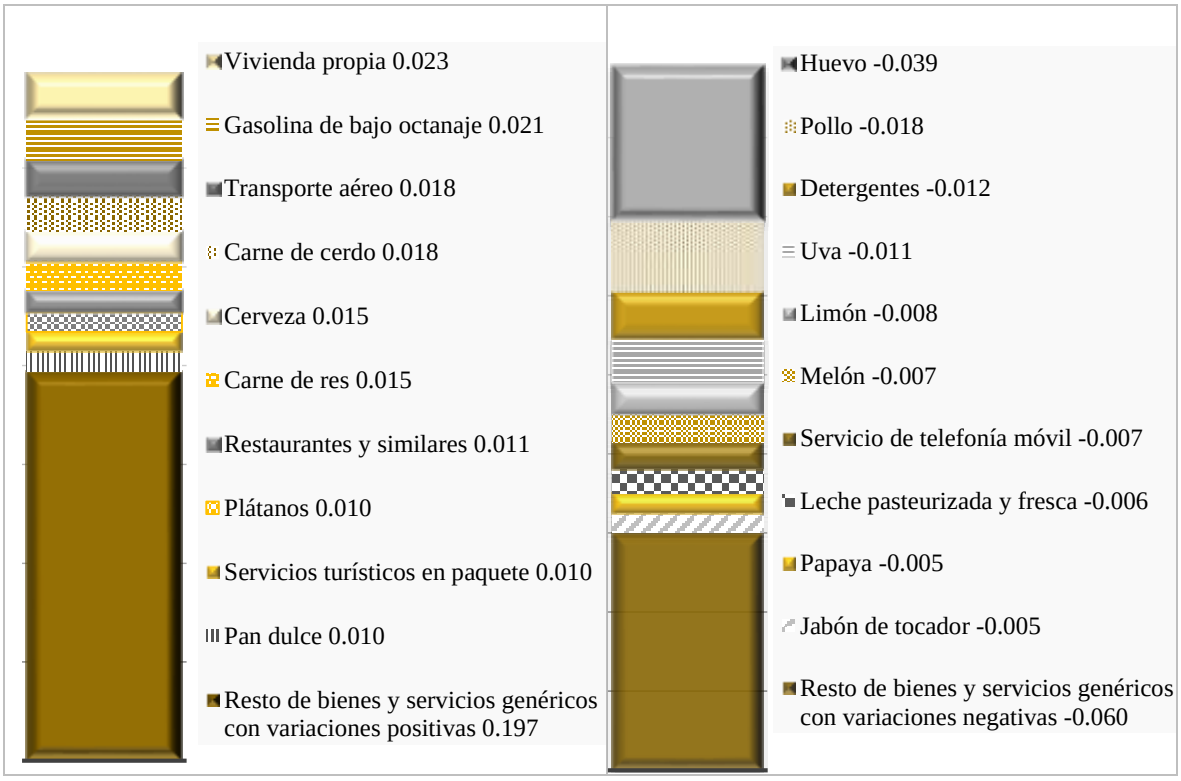
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual

La inflación registró una variación de 0.17% en junio de 2015, lo anterior como resultado de las mayores incidencias[1] que observaron los productos con precios a la alza, frente a aquellas que bajaron sus precios. A continuación se presentan los genéricos con las mayores y menores incidencias en cada caso.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR:
GENÉRICOS CON MAYORES Y MENORES INCIDENCIAS
- Variación mensual -
Junio 2015

INFLACIÓN = 0.17%



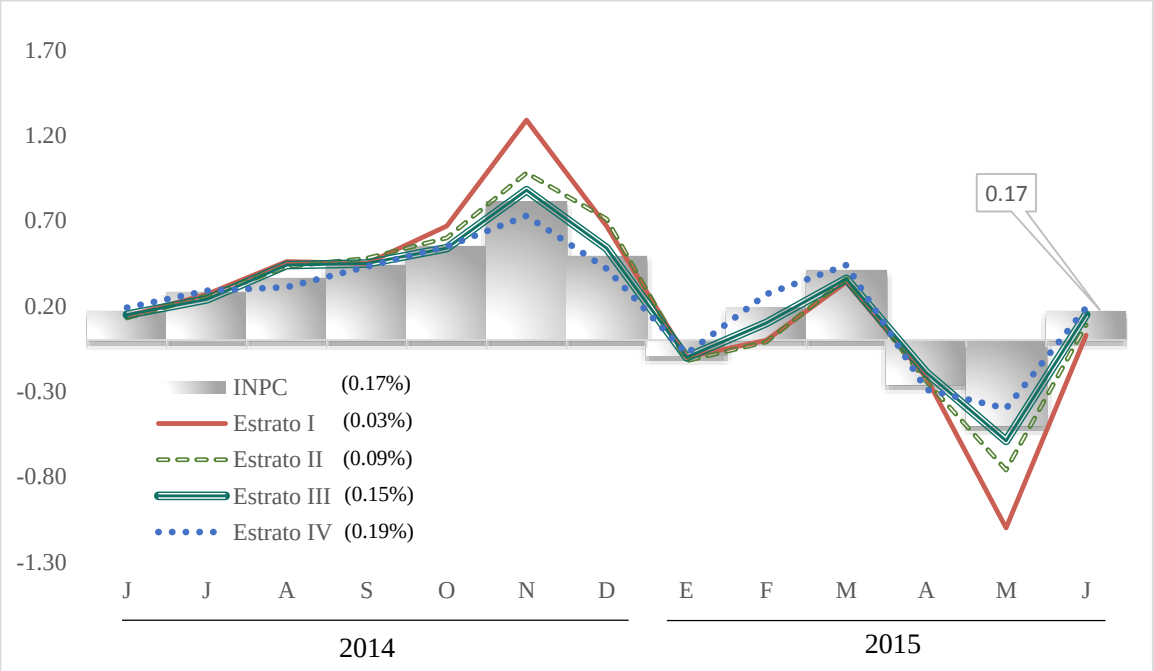
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[1] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general. 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 [2]

En junio de 2015, el Índice de los Estratos I, II y III mostraron variaciones inferiores a la registrada por el Índice General (0.17). Por su parte, el Índice del Estrato IV se ubicó por encima de este último en 0.02 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO[1/]
- Variaciones mensuales -
Junio 2014 – junio 2015
- Por ciento -



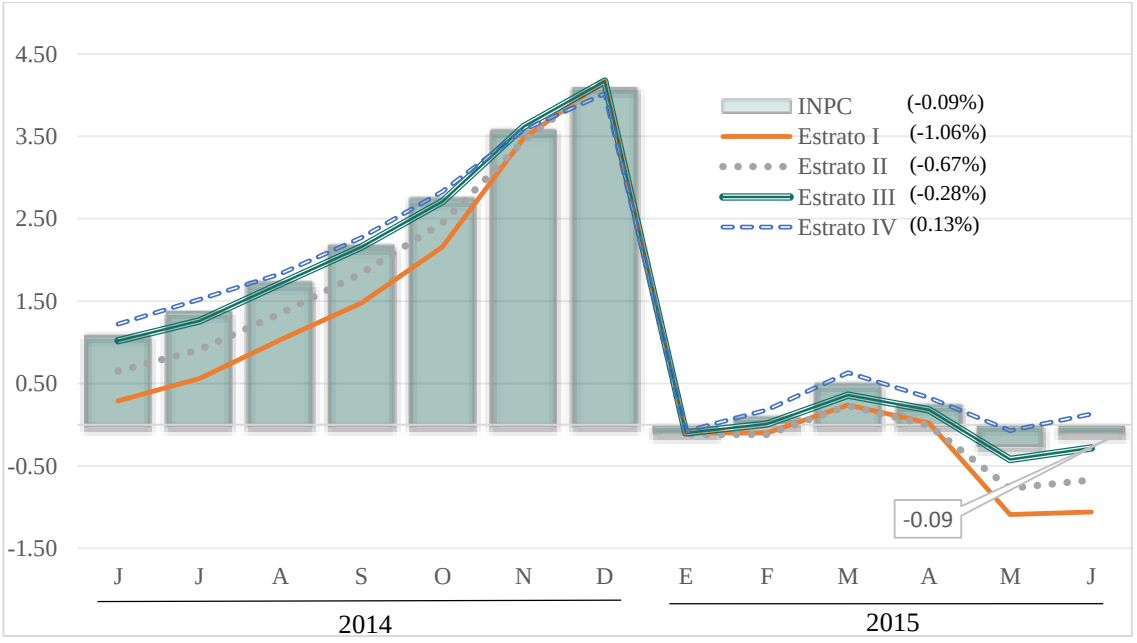
[1/] Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[2] 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 [3]

En junio de 2015, el Índice del Estrato IV registró una variación acumulada en lo que va del año de 0.13%, 0.22 puntos porcentuales por encima de la inflación general (-0.09%); mientras tanto, los Estratos I, II y III se ubicaron por debajo de este último, en 0.97, 0.58 y 0.19 puntos porcentuales, respectivamente.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO[1/]
- Variación acumulada -
Enero - junio 2015
- Por ciento -



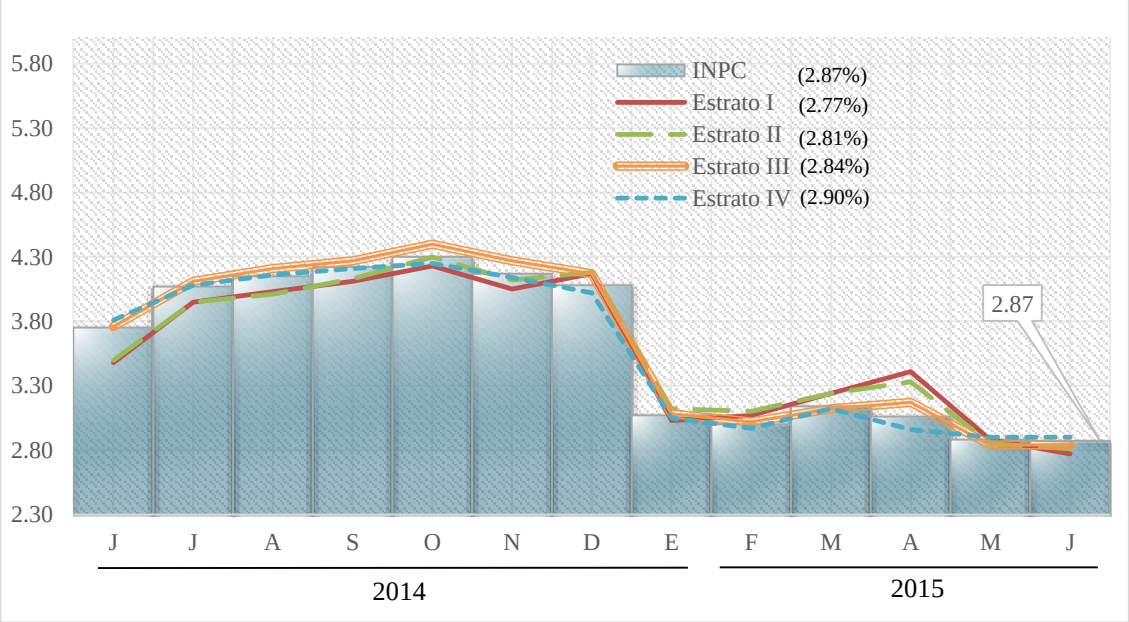
[1/] Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[3] 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 [4]

La variación interanual del Índice de los Estratos I, II y III (2.77, 2.81 y 2.84%, respectivamente) se ubicaron por debajo de la inflación general (2.87%), en junio de 2015. Mientras tanto, el Estrato IV se situó por encima del nivel registrado por el INPC, en 0.03 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO[1/]
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



[1/] 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.

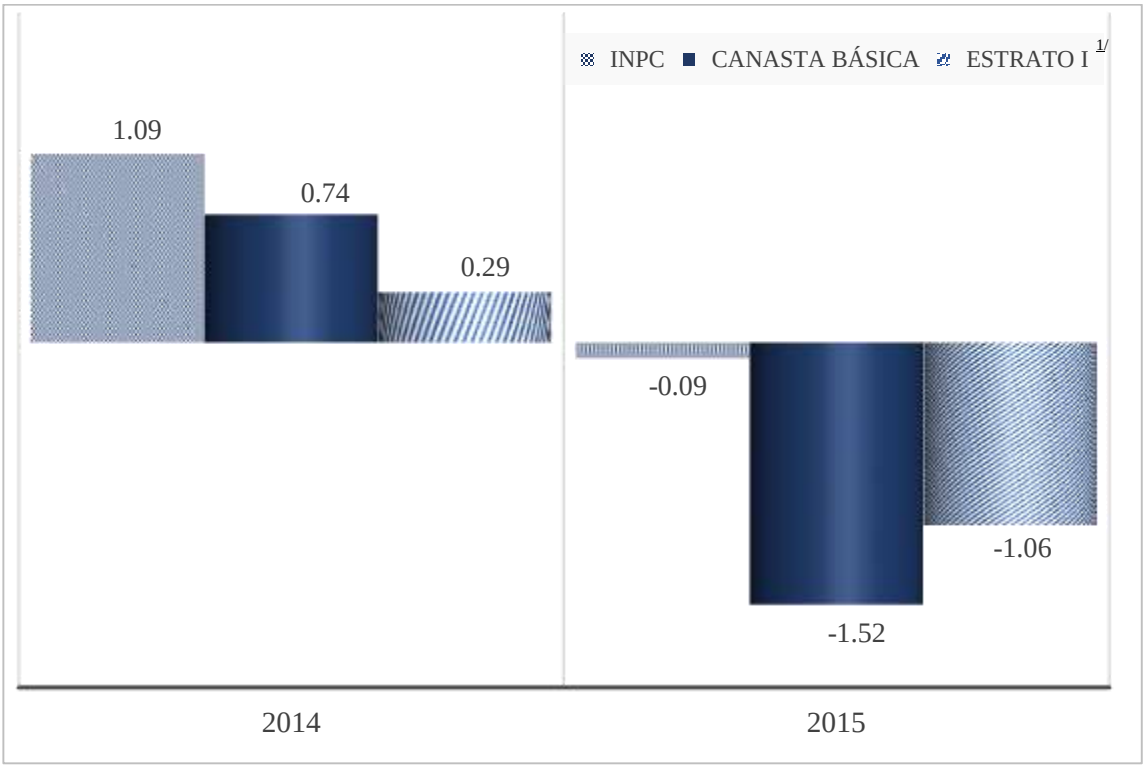
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[4] 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 I[5]

El índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de -1.06%, en el período enero-junio de 2015, inferior en 0.97 puntos porcentuales a la variación del Índice General (-0.09%) en igual lapso, y superior en 0.46 puntos porcentuales si se le compara con el Índice de Precios de la Canasta Básica (-1.52%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
2014 - 2015
- Por ciento -



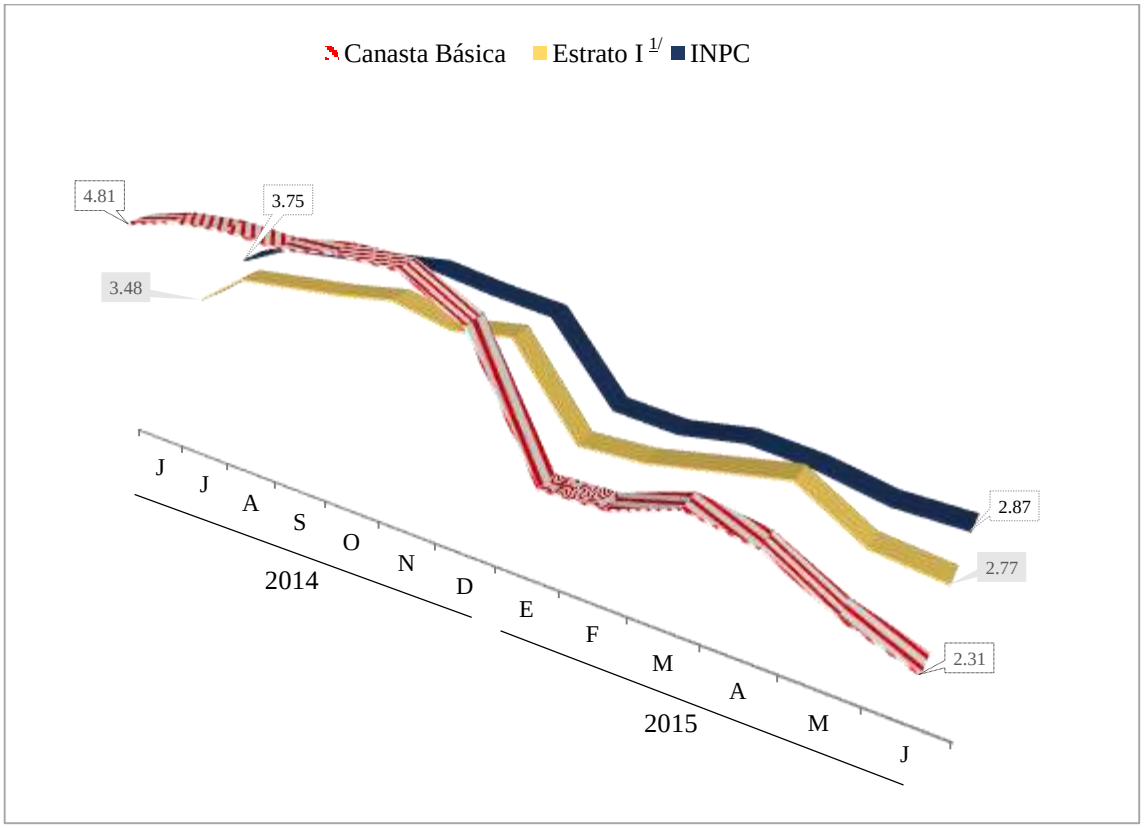
1/ Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[5] 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 I[1/]

De junio 2014 a junio 2015, se registró una variación de 2.77% en el Índice de Precios del Estrato I del INPC, nivel menor en 0.10 puntos porcentuales en contraste con la del Índice General (2.87%), y mayor en 0.46 puntos porcentuales, si se le compara con la del Índice de la Canasta Básica (2.31%) en similar período.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



[1/] 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

La inflación acumulada en los primeros seis meses de 2015, como ya se indicó, fue de -0.09%, inferior en 1.18 puntos porcentuales a la registrada en el mismo lapso de 2014 (1.09%). Cabe hacer notar que 45 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron en el lapso de referencia variaciones de precios por debajo de las alcanzadas en 2014; Chetumal, Q.R., Campeche, Camp. y Fresnillo, Zac. destacaron por haber presentado las bajas más relevantes en términos de puntos porcentuales, como se aprecia en el cuadro que sigue.

Por el contrario, Iguala, Gro. fue la única ciudad que registró la alza en puntos porcentuales, en el crecimiento acumulado de sus precios.

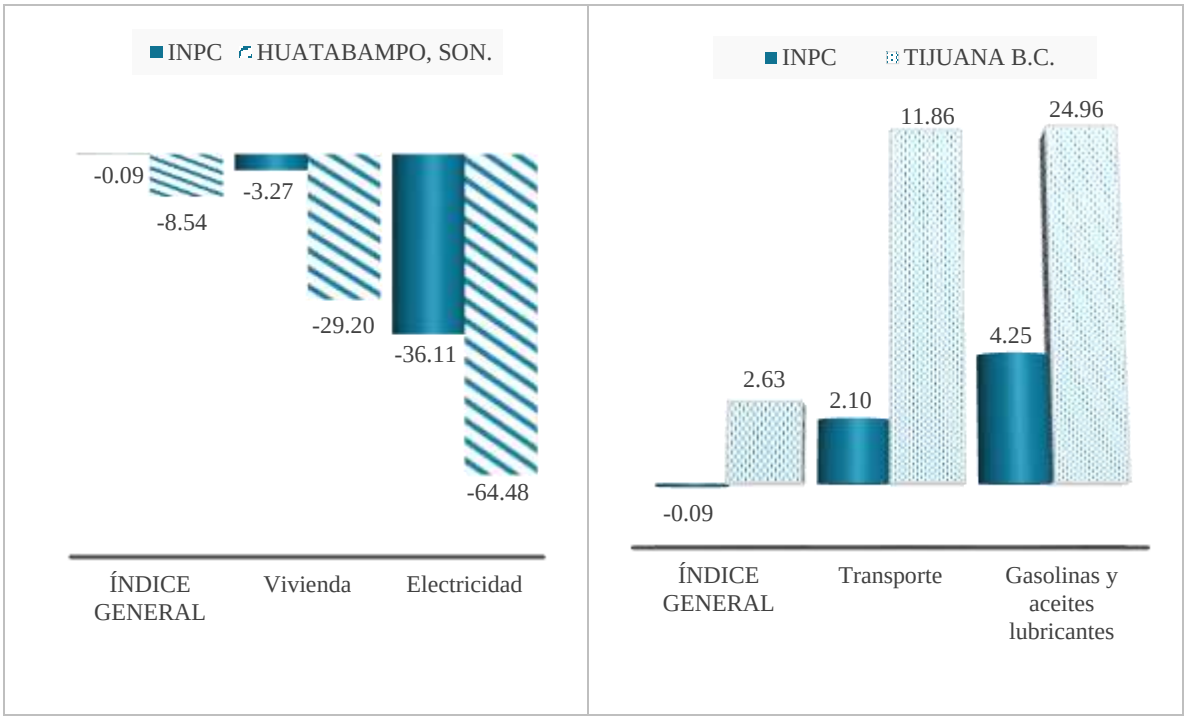
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio

CIUDAD	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	**1.09**	**-0.09**	**-1.18**
Chetumal, Q.R.	2.82	-0.39	-3.21
Campeche, Camp.	2.78	-0.28	-3.06
Fresnillo, Zac.	2.87	-0.15	-3.02
Cd. Acuña, Coah. de Zaragoza	-2.88	-5.53	-2.65
Cd. Juárez, Chih.	1.23	-1.34	-2.57
Tapachula, Chis.	2.79	0.50	-2.29
La Paz, B.C.S.	-0.91	-3.13	-2.22
Villahermosa, Tab.	1.91	-0.24	-2.15
Acapulco, Gro.	2.08	0.04	-2.04
Mérida, Yuc.	1.18	-0.61	-1.79
Tlaxcala, Tlax.	2.03	0.33	-1.70
San Andrés Tuxtla, Ver. de Ignacio de la Llave	1.84	0.19	-1.65
Torreón, Coah. de Zaragoza	1.27	-0.37	-1.64
Chihuahua, Chih.	1.67	0.08	-1.59
San Luis Potosí, S.L.P.	1.73	0.20	-1.53
Veracruz, Ver. de Ignacio de la Llave	0.68	-0.85	-1.53
León, Gto.	2.87	1.37	-1.50
Cd. Jiménez, Chih.	1.33	-0.06	-1.39
Culiacán, Sin.	-6.14	-7.44	-1.30
Córdoba, Ver. de Ignacio de la Llave	1.78	0.50	-1.28
Jacona, Mich. de Ocampo	1.61	0.35	-1.26
Querétaro, Qro.	1.40	0.16	-1.24
Huatabampo, Son.	-7.32	-8.54	-1.22
Tulancingo, Hgo.	2.23	1.02	-1.21
Monterrey, N.L.	0.65	-0.51	-1.16
Toluca, Edo. de Méx.	2.06	0.90	-1.16
Matamoros, Tamps.	-0.30	-1.45	-1.15
Guadalajara, Jal.	1.90	0.83	-1.07
Área Met. de la Cd. de México	1.73	0.70	-1.03
Tampico, Tamps.	0.32	-0.69	-1.01
Oaxaca, Oax.	1.54	0.58	-0.96
Monclova, Coah. de Zaragoza	0.18	-0.73	-0.91
Colima, Col.	1.07	0.31	-0.76
Morelia, Mich. de Ocampo	1.21	0.45	-0.76
Aguascalientes, Ags.	1.38	0.63	-0.75
Puebla, Pue.	1.24	0.54	-0.70
Hermosillo, Son.	-1.90	-2.55	-0.65
Tepic, Nay.	1.25	0.70	-0.55
Cuernavaca, Mor.	1.07	0.56	-0.51
Tijuana, B.C.	3.14	2.63	-0.51
Tepatitlán, Jal.	2.96	2.47	-0.49
Cortazar, Gto.	1.61	1.14	-0.47
Tehuantepec, Oax.	-0.03	-0.49	-0.46
Mexicali, B.C.	-5.84	-6.07	-0.23
Durango, Dgo.	1.77	1.58	-0.19
Iguala, Gro.	-0.32	1.15	1.47

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

La ciudad de Huatabampo, Son., en los primeros seis meses del presente año, llamó la atención por haber observado la mayor baja de precios (8.54%), inferior en 8.45 puntos porcentuales a la del INPC (-0.09%); en particular, se distinguió el comportamiento que presentó en esa localidad el rubro de Vivienda, cuyos precios bajaron 29.20%, porcentaje menor en 25.93 puntos porcentuales al del mismo rubro en el Índice General (-3.27%). En particular, electricidad presentó un decremento de 28.37 puntos porcentuales si se le coteja con la registrada a nivel nacional.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE HUATABAMPO, SON. Y TIJUANA B.C.
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
2015
- Por ciento -



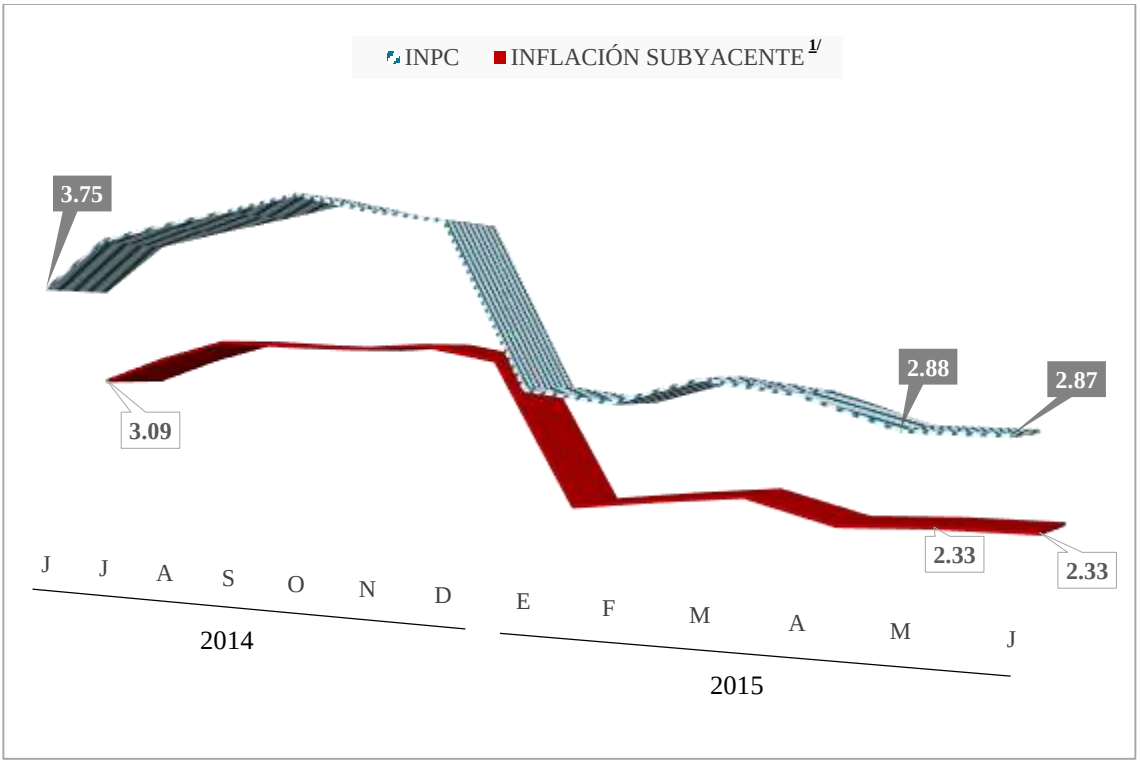
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En contraposición, Tijuana, B.C. sobresalió por haber registrado una alza de 2.63% en su índice de precios, durante los primeros seis meses de 2015, como efecto del incremento ocurrido en el rubro de Transporte (11.86%) y, en especial, por la significativa alza observada en el precio de gasolinas y aceites lubricantes (24.96%).

Inflación subyacente

El índice de la inflación subyacente, en junio de 2015, registró una variación de 0.21%, cifra mayor en 0.04 puntos porcentuales a la del INPC en ese mismo mes (0.17%). En el lapso que va de junio de 2014 a junio de 2015, la inflación subyacente fue de 2.33%, con lo que se ubicó 0.54 puntos porcentuales por abajo de la inflación general (2.87%) en similar intervalo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
E INFLACIÓN SUBYACENTE
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



1/ 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.

La variación interanual de la inflación subyacente en junio de 2015 (2.33%) fue menor en 0.76 puntos porcentuales si se le compara con la ocurrida en 2014 (3.09%). Por su parte, el componente no subyacente observó un incremento interanual de 4.63%; porcentaje inferior en 1.33 puntos porcentuales si se le contrasta con el registrado un año antes (5.96%); en particular, sobresalen los precios del grupo de tarifas autorizadas por el gobierno (2.17%) con el menor incremento.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES COMPLEMENTARIOS
-Variaciones porcentuales-

CONCEPTO	2014			2015		
	Junio			Junio		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	**0.17**	**1.09**	**3.75**	**0.17**	**-0.09**	**2.87**
Subyacente	**0.21**	**1.96**	**3.09**	**0.21**	**1.05**	**2.33**
Mercancías	**0.17**	**2.27**	**3.24**	**0.21**	**1.26**	**2.48**
Alimentos, Bebidas y Tabaco 1/	0.34	3.90	5.06	0.24	0.97	2.35
Mercancías no Alimenticias	0.03	0.96	1.78	0.18	1.50	2.60
Servicios	**0.25**	**1.70**	**2.96**	**0.21**	**0.88**	**2.20**
Vivienda 2/	0.18	1.15	2.15	0.17	1.08	2.07
Educación (colegiaturas)	0.14	0.99	4.46	0.08	0.99	4.30
Otros Servicios 3/	0.35	2.50	3.40	0.29	0.63	1.71
No subyacente	**0.04**	**-1.64**	**5.96**	**0.04**	**-3.55**	**4.63**
Agropecuarios	**-0.40**	**-1.41**	**3.37**	**-0.24**	**-2.26**	**7.67**
Frutas y Verduras	-1.95	-16.01	-2.15	-0.09	-7.80	9.88
Pecuarios	0.38	7.88	6.34	-0.32	0.83	6.58
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	**0.32**	**-1.78**	**7.59**	**0.21**	**-4.34**	**2.80**
Energéticos	0.46	-4.43	8.42	0.28	-7.37	3.16
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.06	3.20	6.18	0.10	1.50	2.17

1/ Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.
2/ Este subíndice incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.
3/ 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

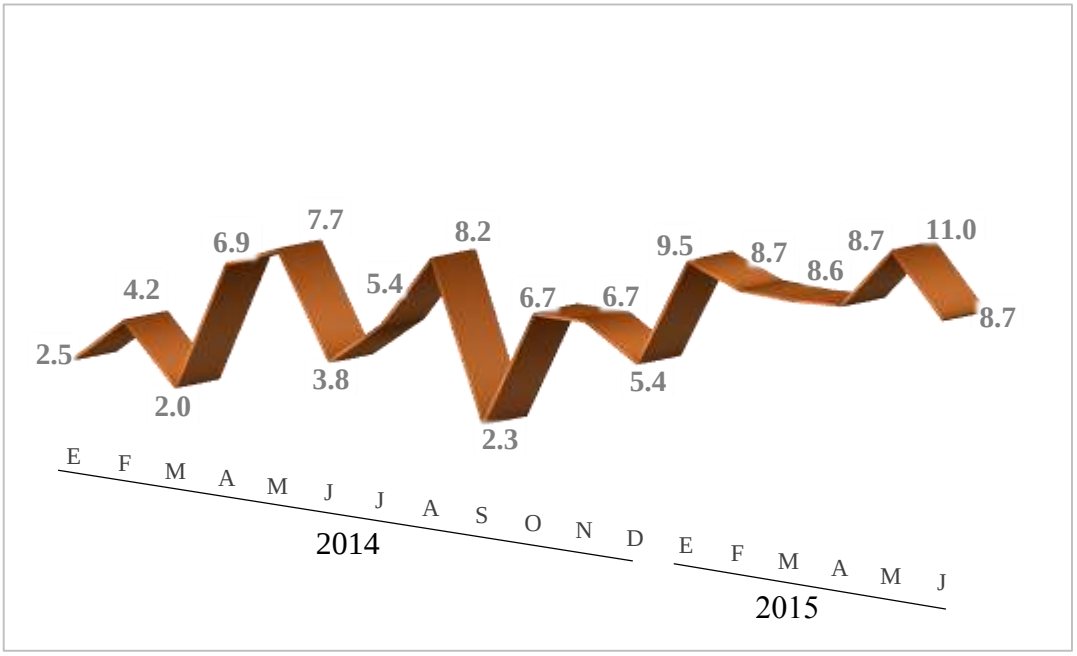
CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación Acumulada	Variación Interanual
	2014	2015							
	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Ene. - jun. 2015	Jun. 2014 a Jun. 2015
ÍNDICE GENERAL	**0.49**	**-0.09**	**0.19**	**0.41**	**-0.26**	**-0.50**	**0.17**	**-0.09**	**2.87**
Alimentos, bebidas y tabaco	1.38	0.00	-0.32	0.28	0.23	-0.49	0.06	-0.25	4.26
Ropa, calzado y accesorios	0.07	-0.91	1.22	0.43	0.45	0.23	0.17	1.58	2.80
Vivienda	-0.01	-0.51	0.27	0.10	-1.30	-1.97	0.11	-3.27	0.57
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.43	0.36	0.39	0.18	0.42	-0.08	0.13	1.41	2.22
Salud y cuidado personal	0.14	0.44	0.43	0.31	0.33	0.15	0.10	1.76	2.86
Transporte	0.21	-0.10	0.20	1.26	-0.28	0.59	0.41	2.10	3.34
Educación y esparcimiento	0.59	-0.03	0.28	0.59	-0.29	0.07	0.25	0.88	3.69
Otros servicios	0.42	0.78	0.38	0.28	0.33	0.24	0.23	2.25	4.62
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta básica	0.20	0.05	0.32	0.55	-0.95	-1.54	0.05	-1.52	2.31
Subyacente	0.23	-0.03	0.34	0.26	0.16	0.12	0.21	1.05	2.33
No subyacente	1.28	-0.27	-0.27	0.85	-1.51	-2.40	0.04	-3.55	4.63

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), mencionó en su informe publicado el 9 de julio de 2015, que en el mes de junio, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales registró un crecimiento nominal de 8.7%, porcentaje superior en 4.9 puntos porcentuales, respecto al observado en el mismo mes de un año antes (3.8%).

ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Crecimiento Mensual Nominal -
Enero 2014 - junio 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 registró un crecimiento en su variación de 5.0%, lo cual se debió al comportamiento de ropa y calzado que mostraron un incremento de 8.4%. Igualmente, por tipo de tienda, destacaron las tiendas departamentales con 9.9%. Por su parte, el alza de 8.7% a unidades totales se debió, principalmente, al desempeño de ropa y calzado con 12.3%; además de ello, por tipo de tienda, destacaron las tiendas departamentales con 14.5 por ciento.

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD
- Crecimiento Mensual Nominal -

		Jun 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES[1/]	5.0
	T. TOTALES[2/]	8.7
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES[1/]	2.3
	T. TOTALES[2/]	6.1
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES[1/]	8.4
	T. TOTALES[2/]	12.3
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES[1/]	7.6
	T. TOTALES[2/]	11.0
Por Tipo de Tienda[3/]		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES[1/]	4.1
	T. TOTALES[2/]	6.7
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES[1/]	9.9
	T. TOTALES[2/]	14.5
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES[1/]	2.6
	T. TOTALES[2/]	8.9

[1/] Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.
[2/] Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.
[3/] La superficie total de venta suma 24.9 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Crecimiento Acumulado Nominal de Ventas

Asimismo, al mes de junio del 2015, tal como se menciona en el Boletín de la ANTAD, las ventas acumuladas sumaron 612.4 mil millones de pesos. Por su parte, el crecimiento acumulado por línea de mercancía a tiendas totales fue el siguiente: supermercado (abarrotes y perecederos), 7.6%; ropa y calzado, 11.0% y mercancías generales, 11.0%. Por tipo de tienda, en el período enero-junio, las ventas se comportaron de la siguiente manera: las ocurridas en autoservicios crecieron 7.2% (5 mil 428 tiendas); departamentales, 14.2% (2 mil 55 tiendas); y especializadas, 10.8% (32 mil 573 tiendas).

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD

- Crecimiento Acumulado Nominal -

		Ene -jun 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES[1/]	5.5
	T. TOTALES[2/]	9.2
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES[1/]	3.9
	T. TOTALES[2/]	7.6
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES[1/]	6.8
	T. TOTALES[2/]	11.0
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES[1/]	7.4
	T. TOTALES[2/]	11.0
Por Tipo de Tienda[3/]		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES[1/]	4.6
	T. TOTALES[2/]	7.2
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES[1/]	9.4
	T. TOTALES[2/]	14.2
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES[1/]	4.7
	T. TOTALES[2/]	10.8

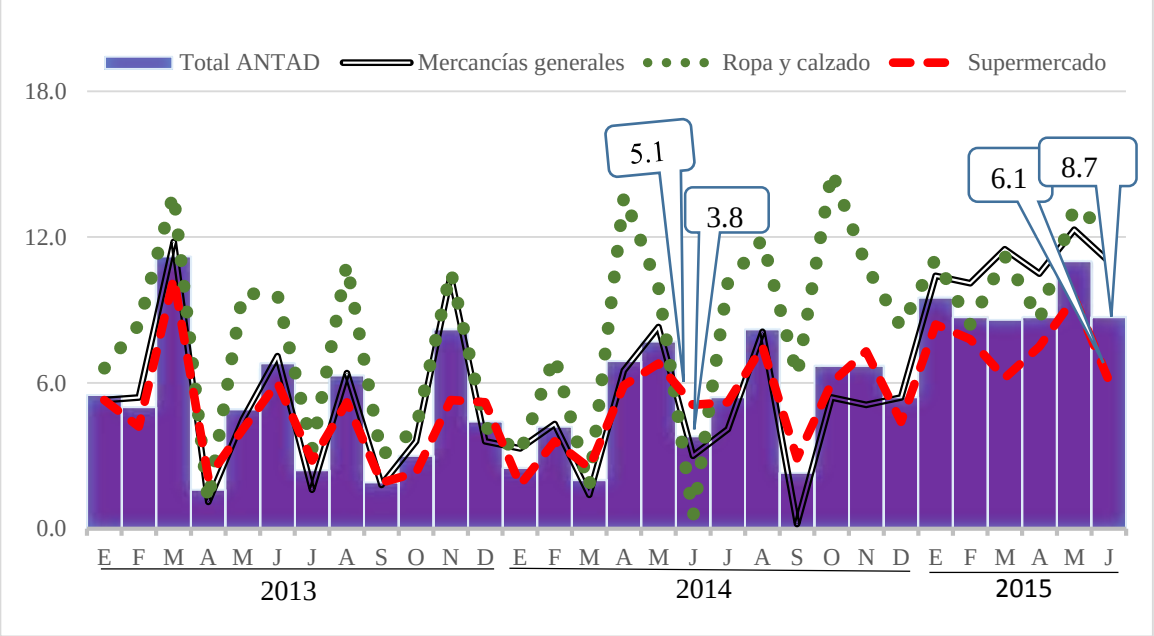
[1/] Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.
[2/] Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.
[3/] La superficie total de venta suma 24.9 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) señaló que, en junio de 2015, la línea de mercancía correspondiente a supermercados (6.1%) se ubicó por abajo del Índice de Ventas a Tiendas Totales (8.7%) en 2.6 puntos porcentuales. De esta forma, en junio de 2014, la diferencia en la variación de estas dos variables fue menor de 1.3 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
A TIENDAS TOTALES POR LÍNEA DE MERCANCÍA
- Variaciones mensuales –
Enero 2013 - junio 2015
- Por ciento -



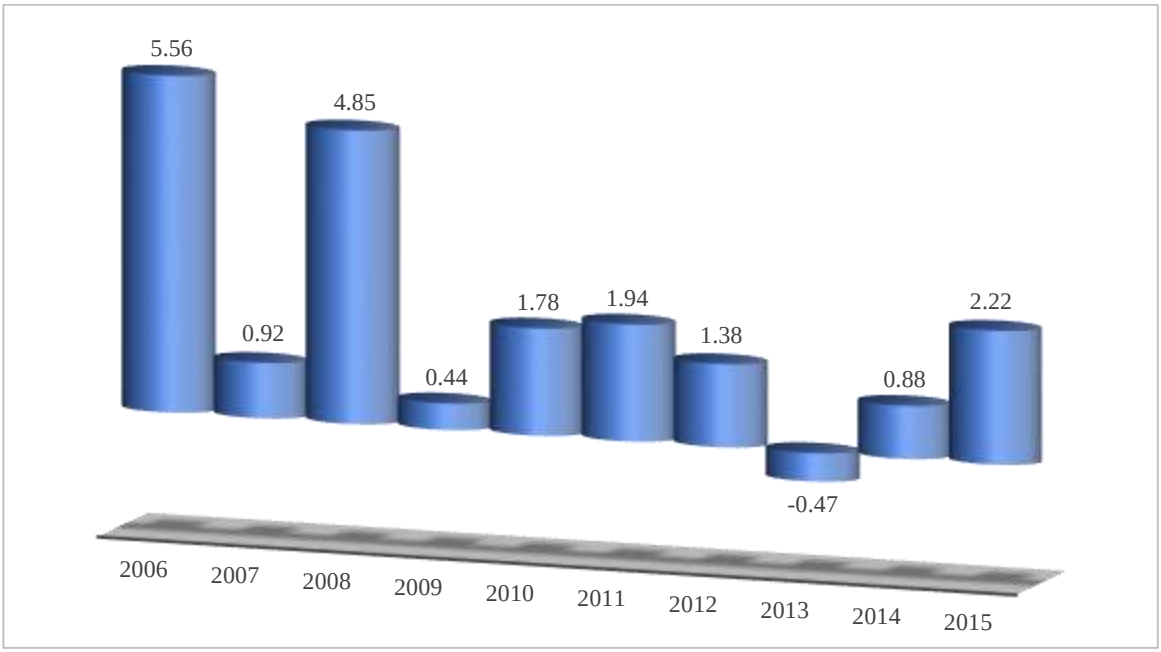
-FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 9 de julio de 2015.
http://www.antad.net/documentos/ComPrensa/2015/JUNIO2015.pdf

Índice Nacional de Precios Productor

El Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, en junio de 2015, presentó una variación de 0.51%; con ello, en los primeros seis meses del año acumuló una variación de 2.22%, cantidad mayor en 1.34 puntos porcentuales a la de igual lapso de 2014, cuando fue de 0.88 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
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 - junio
- Por ciento -

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin Petróleo y sin Servicios	**0.88**	**2.22**	**1.34**
Cultivo de tomate verde	-45.46	6.17	51.63
Cultivo de chile	-34.51	14.15	48.66
Cultivo de sorgo forrajero	-8.44	28.83	37.27
Cultivo de frijol grano	-10.76	15.13	25.89
Cultivo de cebolla	-46.03	-24.50	21.53
Cultivo de jitomate o tomate rojo	-54.70	-37.22	17.48
Explotación de pollos para la producción de carne	-19.04	-3.21	15.83
Cultivo de cacahuate	-4.47	10.08	14.55
Cultivo de avena forrajera	-7.70	5.05	12.75
Servicios a la navegación aérea	0.00	12.70	12.70

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 junio de 2015, de los insumos agropecuarios que forman parte del Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el cultivo de avena forrajera, con una variación de 5.05%, fue el que mostró la mayor alza en puntos porcentuales (12.75) con respecto a igual intervalo de 2014 (-7.70%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
- Por ciento -

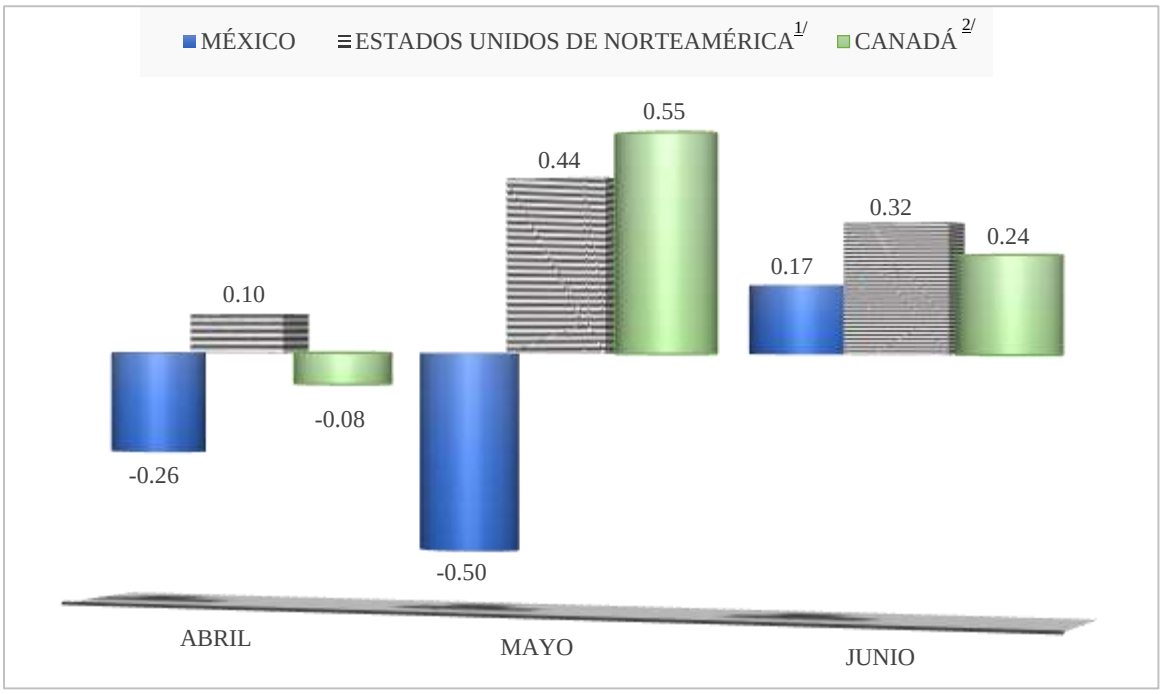
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	**0.88**	**2.22**	**1.34**
INPP CON PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	**1.39**	**2.87**	**1.48**
INPP SIN PETRÓLEO Y CON SERVICIOS	**0.96**	**1.64**	**0.68**
CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO	**-2.11**	**4.19**	**6.30**
CULTIVO DE AVENA FORRAJERA	**-7.70**	**5.05**	**12.75**
CULTIVO DE ALFALFA	**-2.25**	**0.24**	**2.49**
CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES	**3.76**	**3.61**	**-0.15**
FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES	**-0.24**	**4.43**	**4.67**
FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES	**1.26**	**5.16**	**3.90**
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA	**1.02**	**8.35**	**7.33**
Tractores agrícolas	0.00	7.88	7.88
Otra maquinaria agrícola	4.58	9.89	5.31
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES	**1.54**	**3.07**	**1.53**
Alimento para ave	2.17	2.14	-0.03
Alimento para ganado porcino	0.65	10.38	9.73
Alimento para ganado bovino	1.13	1.46	0.33
Alimento para otro ganado	0.07	1.79	1.72

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 registró una variación de 0.17% en junio de 2015, porcentaje inferior en 0.15 puntos porcentuales a la cifra que alcanzó, en el mismo mes, el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.32%) y menor en 0.07 puntos porcentuales que la mostrada en el Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.24%).

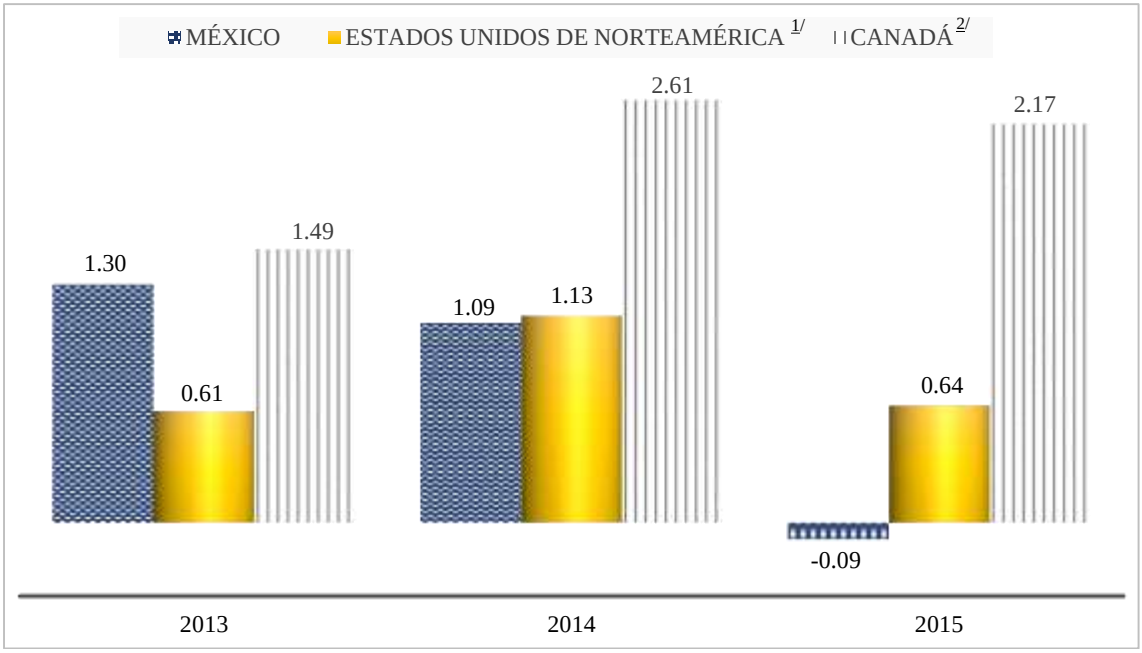
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Abril - junio 2015
- Por ciento -



1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ 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 los primeros seis meses de 2015, la inflación acumulada en México fue de -0.09%, monto menor en 0.73 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.64%) e inferior en 2.26 puntos porcentuales al de Canadá (2.17%).

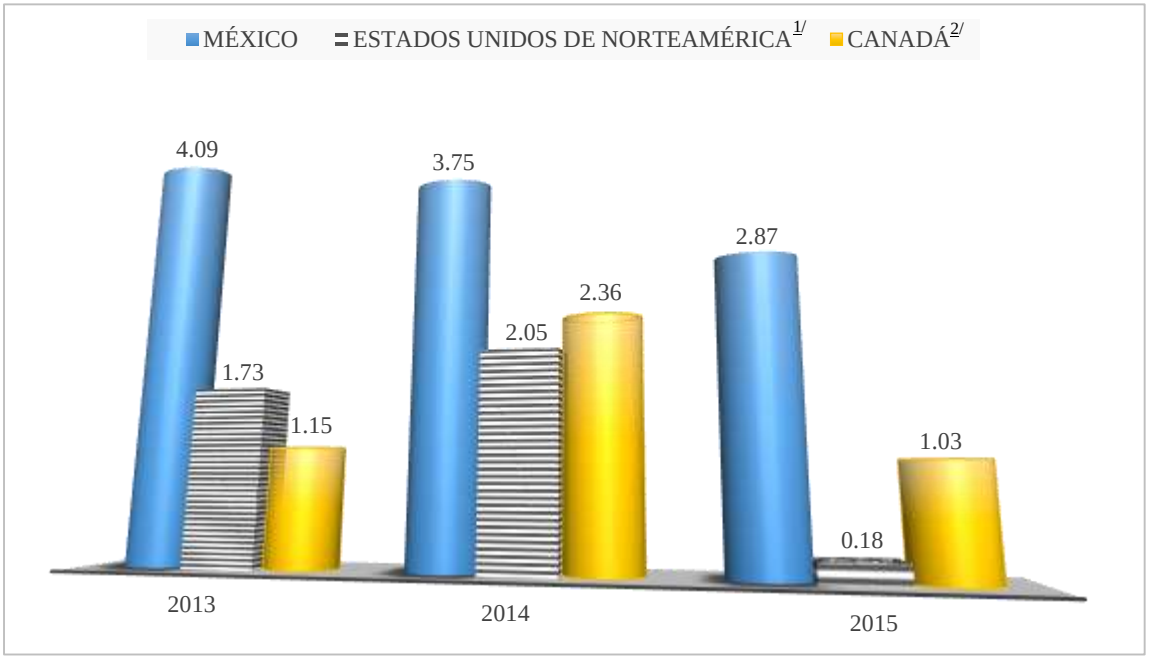
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - junio
2013 -2015
- Por ciento -



1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ 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 junio de 2014 a junio de 2015, la variación del INPC en México fue de 2.87%, nivel 2.69 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (0.18%) y superior en 1.84 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.03%).

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Junio
2013 -2015
- Por ciento -

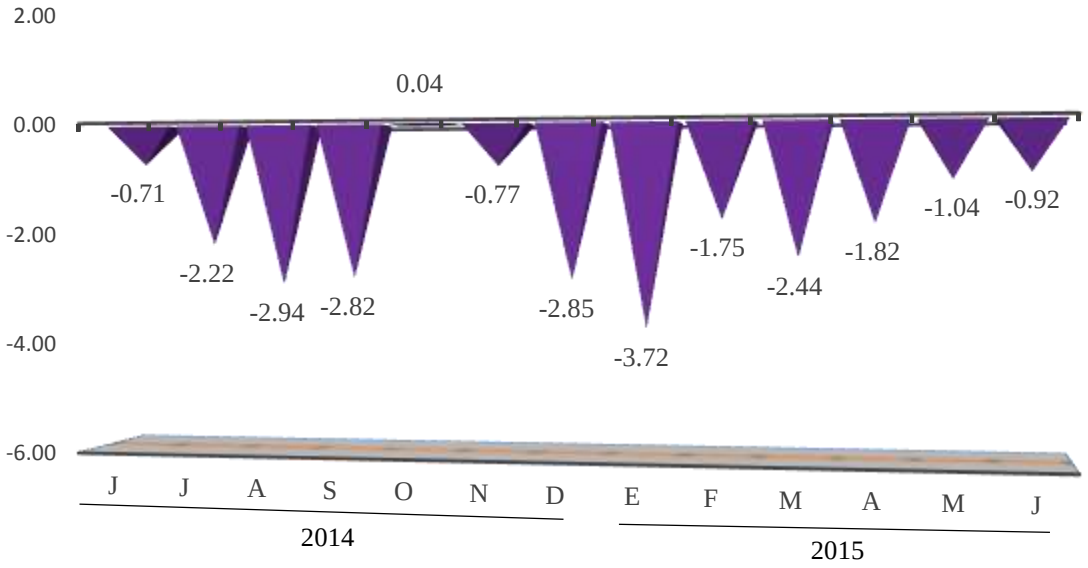


1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).
FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento 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 9 de julio de 2015 que, en junio del mismo año, el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 0.92%, cifra inferior a la registrada el mismo mes del año anterior en 0.21 puntos porcentuales, lo cual se debió a que el azúcar y los productos lácteos sufrieron marcados descensos, también se reforzaron en cierta medida los precios de los cereales y de los aceites, mientras que los precios de la carne permanecieron estables.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



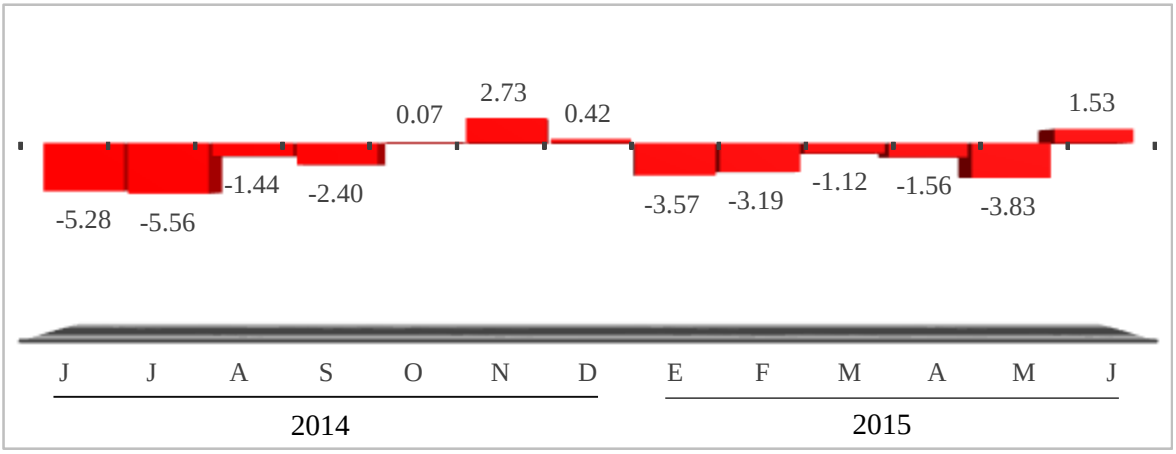
[1/] Se calcula sobre la base de la media de los índices de precios de los cinco grupos de productos básicos: carne, productos lácteos, cereales, aceites vegetales y azúcar, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004: en el Índice General figuran en total 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)

En junio de 2015, los precios de los cereales registraron un incremento de 1.53%, según la FAO, siendo superior en 6.81 puntos porcentuales respecto al año anterior (-5.28%). La pujanza de los precios del mes pasado se alcanzó íntegramente por los precios del trigo y de los cereales secundarios, que aumentaron, mientras que la cotización del arroz se mantuvo bajo presión. Pese a que las condiciones meteorológicas adversas en algunas regiones estimularon los precios, el aumento que se produjo fue contenido al haber abundantes existencias remanentes y buenas perspectivas de producción en general.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS CEREALES (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



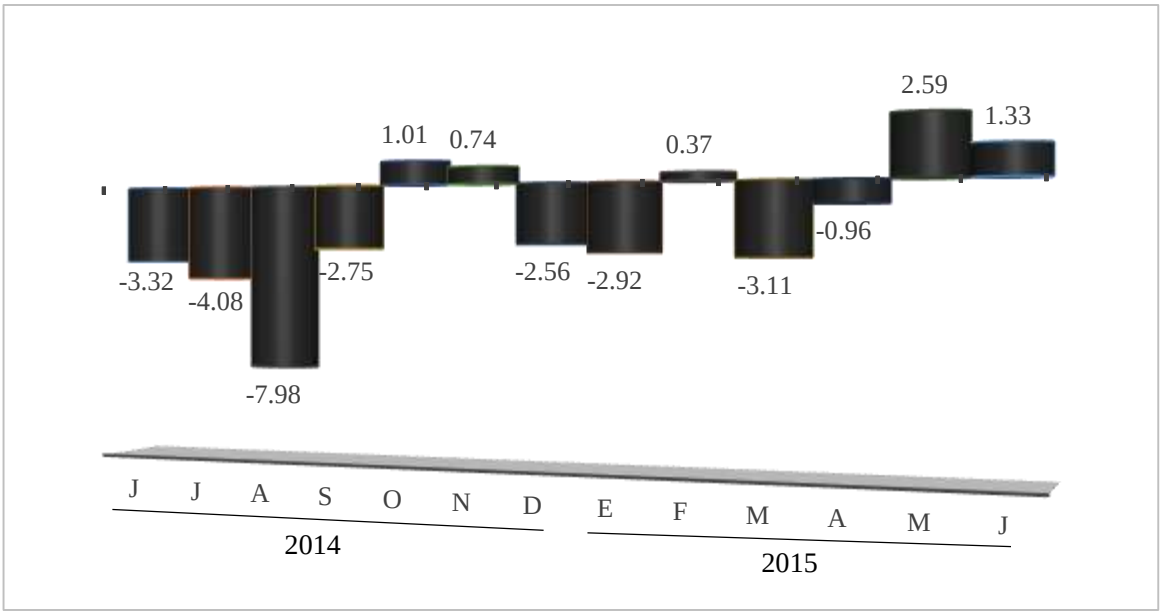
[1/] El índice de precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de diez precios diferentes de trigo, un precio de exportación del maíz y 16 precios del arroz. Las cotizaciones del arroz se combinan en cuatro grupos formados por las variedades de arroz Indica de alta y baja calidad, Japónica 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)

De acuerdo con el reporte de la FAO, en el mes de junio de 2015, los precios de los aceites vegetales registraron un incremento de 1.33%. Este incremento se vio impulsado por los aceites de palma y de soya. Se reforzó la cotización del aceite de palma, sustentada en la mejora de la demanda de importación (de China e India en particular) y la continua preocupación por el clima seco asociado al fenómeno metereológico denominado "El Niño" en el Sureste Asiático. En cuanto al aceite de soya, la estabilidad de los precios reflejó unas condiciones de humedad inusuales que afectaban a las plantaciones de soya y a las perspectivas de rendimiento en los Estados Unidos de Norteamérica. Los precios de la colza también experimentaron un repunte, debido a las condiciones meteorológicas adversas en los principales países productores.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



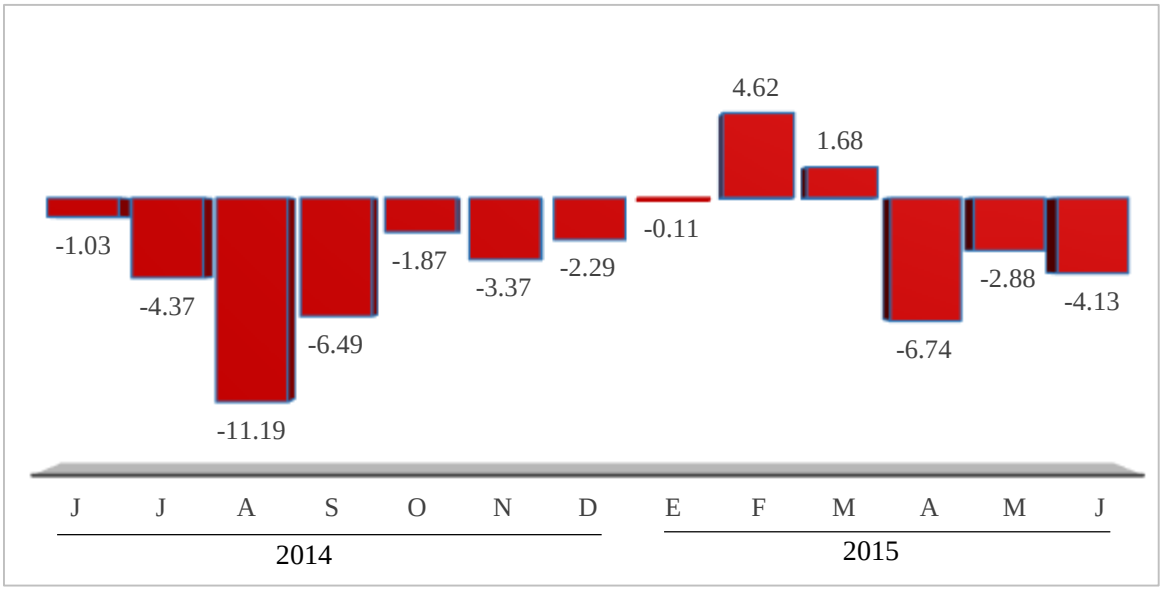
[1/] Se calcula sobre la base de una media de diez aceites diferentes ponderados con las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

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)

En el mes de junio de 2015, los precios de los productos lácteos registraron un decremento en sus precios de 4.13%, esto de acuerdo con información publicada por la FAO. La leche en polvo fue el producto que más se vio afectado por la debilidad del mercado, aunque los precios de la mantequilla y del queso también sufrieron un descenso. Influyeron en el sector un inicio de campaña favorable para los lácteos y la abolición de la regulación de la cuota lechera en la Unión Europea junto con una gran cantidad de existencias lecheras sin vender en Nueva Zelanda, así como la incertidumbre sobre el nivel de las importaciones chinas de productos lácteos y el mantenimiento de la prohibición de las importaciones impuesta por la Federación Rusa.

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS LÁCTEOS (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



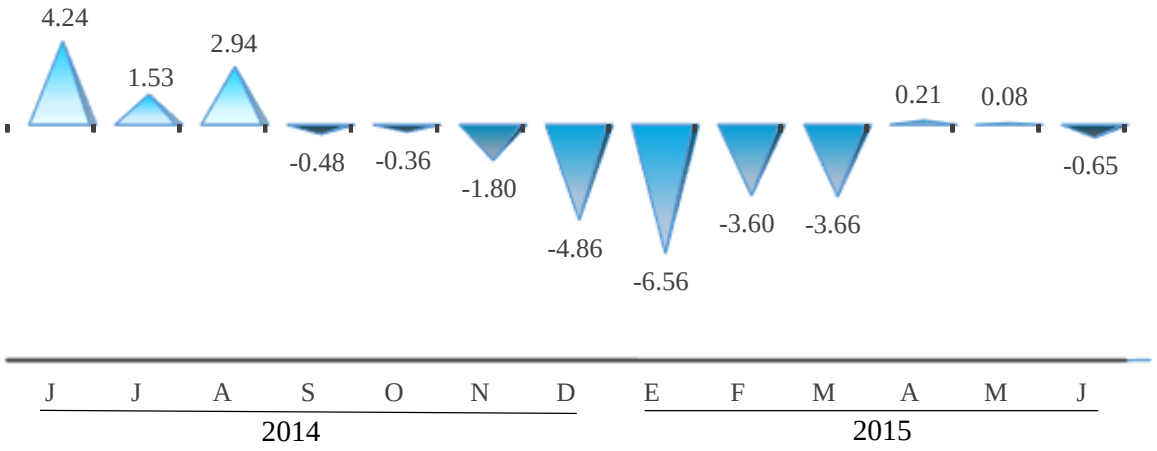
[1/] Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo y el queso; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

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)

Según la FAO, los precios de la carne registraron en junio de 2015, un decremento de 0.65%, esto se debió a que los precios de la carne porcina repuntaron, mientras que los de la carne de bovino y ovino disminuyeron y apenas se produjeron variaciones en la de aves de corral. Tras registrar caídas desde junio de 2014, los precios medios de la carne porcina aumentaron tanto en mayo como en junio, sustentados en un refuerzo de la cotización en Europa. En el caso de la carne de bovino, el incremento de los suministros nacionales en algunos mercados supuso cierto debilitamiento de la demanda de importación que provocó un descenso de las cotizaciones.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



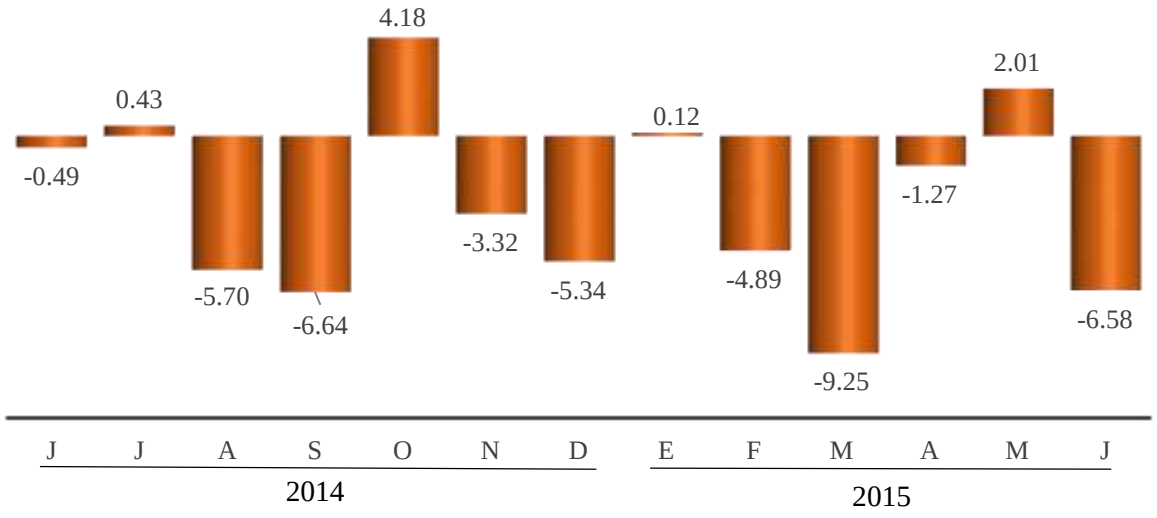
[1/] Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de ave, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. 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)

El azúcar registró un decremento de 6.58 puntos porcentuales en junio de 2015, esto según el boletín de la FAO. El descenso estuvo motivado por informes sobre una producción azucarera mayor de lo previsto en India, principal consumidor de azúcar del mundo, y Tailandia. La producción superior a las previsiones en Brasil —el mayor productor y exportador del mundo— propiciada por unas buenas condiciones para la cosecha durante la mayor parte del mes de junio, contribuyó también al descenso general de los precios. Las indicaciones preliminares de un posible resultado deficitario de la producción mundial en 2015/16, tras cinco campañas consecutivas de excedentes, no bastaron para aliviar la presión a la baja ejercida sobre la cotización del azúcar.

ÍNDICE DE PRECIOS DEL AZÚCAR (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Junio 2014 - junio 2015
- Por ciento -



[1/] 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.

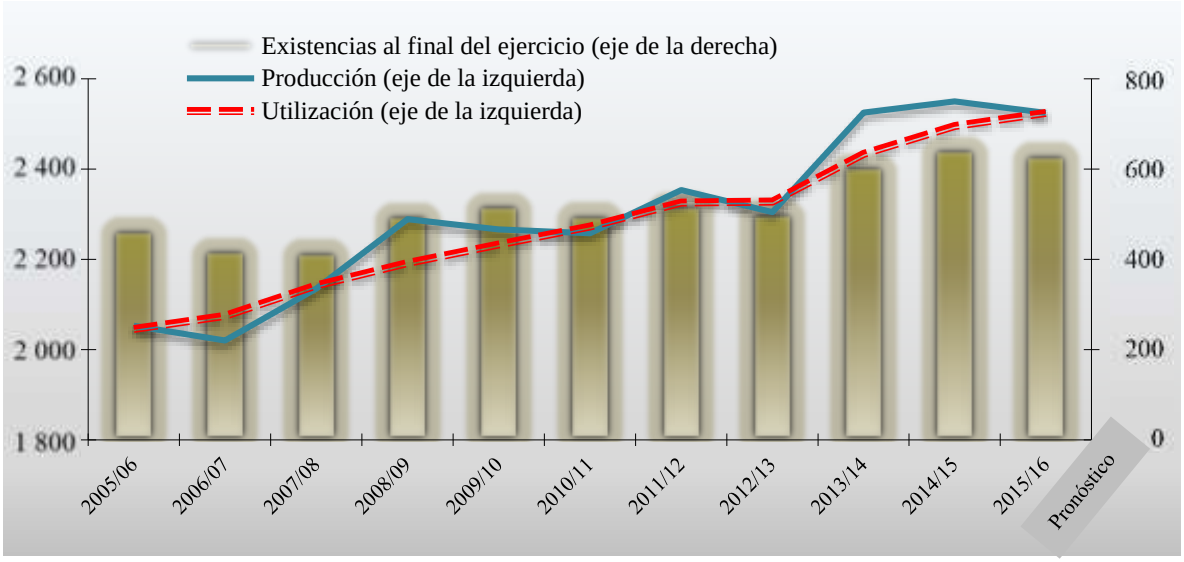
Fuente de información:
http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports_and_docs/Food_price_indices_data.xls
http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/

Oferta y demanda de cereales (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) presentó, el 9 de julio de 2015, la nota informativa sobre la oferta y la demanda de cereales, titulada: "Mejoran las perspectivas sobre la producción mundial de cereales en 2015". El texto y los cuadros correspondientes se encuentran a continuación.

Las últimas previsiones de la FAO sobre la producción mundial de cereales en 2015 se sitúan en 2 mil 526.5 millones de toneladas, un 1.1% (27 millones de toneladas) menos respecto del nivel récord de 2014 y un poco más de lo previsto el mes pasado, ya que la mejora de las perspectivas para los cereales secundarios compensa con creces el recorte de las previsiones sobre el arroz. Las perspectivas de incremento de la producción de cereales secundarios se apoyan principalmente en un aumento del maíz en un 1.0% (5 millones de toneladas), hasta alcanzar los 1 mil 7 millones de toneladas, que refleja unas cosechas más abundantes de lo que se había previsto en Europa y América del Sur, gracias a mejores condiciones atmosféricas. Las previsiones mundiales sobre el trigo para 2015 se mantienen sin cambios con respecto a junio, en 723.4 millones de toneladas, si bien aproximadamente un 1.0% (8 millones de toneladas) por debajo del nivel sin precedentes registrado en 2014. La reducción interanual obedece a una productividad más baja de lo esperado en la Unión Europea (UE) y la Federación Rusa, donde se prevé que los rendimientos vuelvan a los niveles promedio tras haber alcanzado valores excepcionalmente elevados el año pasado. Por el contrario, las perspectivas para el arroz siguieron empeorando durante el mes pasado, con una revisión a la baja de la producción en 2015 de 1.2 millones de toneladas que refleja sobre todo el descenso de las previsiones en Asia, especialmente en India. En consecuencia, la producción mundial de arroz se estima actualmente en 499.3 millones de toneladas, apenas un 1.0% más que en 2014.

PRODUCCIÓN, UTILIZACIÓN Y EXISTENCIAS DE CEREALES
- Millones de toneladas -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

PRODUCCIÓN [1/]
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	2 349.6	700.9	1 162.6	486.0
2012/13	2 299.8	660.0	1 149.7	490.1
2013/14	2 524.4	715.5	1 312.2	496.7
2014/15*	2 553.6	731.2	1 327.7	494.7
2015/16**	2 526.5	723.4	1 303.8	499.3

[1/] Los datos sobre producción se refieren al primer año (civil) indicado. Por producción de arroz se entiende producción de arroz elaborado.
* Estimación.
** Pronóstico al 9 de julio de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

Las previsiones de la FAO sobre la utilización mundial de cereales en 2015/2016 han aumentado ligeramente con respecto a junio. La revisión más importante se refiere a las estimaciones del uso del maíz como forraje, que se han corregido al alza tanto en lo que se refiere a la campaña comercial de 2014/2015 como de 2015/2016. Se prevé que el consumo mundial de cereales, cifrado en 2 mil 534.2 millones de toneladas, aumente en un 1.2% (30 millones de toneladas) con respecto al nivel estimado en 2014/2015. Más de la mitad de este incremento corresponde a los cereales secundarios, cuya utilización se prevé que aumente en un 1.4%, hasta los 1 mil 306.2 millones de toneladas debido a un mayor uso del maíz para forrajes, sobre todo en Brasil, China y Estados Unidos de Norteamérica. Los pronósticos sobre la utilización del arroz en 2015/2016 se han rebajado levemente con respecto al mes pasado, siendo ahora del orden de 507.2 millones de toneladas, 7 millones de toneladas más que en 2014/2015; este incremento interanual corresponde en gran parte a los usos alimentarios. Se prevé que el volumen de cereales destinados al consumo humano directo aumente en un 1.2% (13 millones de toneladas) en comparación con 2014/2015, lo que se traduciría en una ingesta dietética de cereales per cápita estable de 152.4 kg anuales.

UTILIZACIÓN
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	2 313.9	692.1	1 152.3	469.5
2012/13	2 325.8	686.2	1 163.1	476.4
2013/14	2 433.9	695.2	1 248.4	490.3
2014/15*	2 503.9	715.5	1 288.1	500.3
2015/16**	2 534.2	720.8	1 306.2	507.2

* Estimación.
** Pronóstico al 9 de julio de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

Las previsiones de la FAO sobre las reservas mundiales de cereales al cierre de las cosechas agrícolas que finalizan en 2016 se han rebajado en 3 millones de toneladas con respecto al informe anterior, hasta alcanzar los 631.3 millones de toneladas, debido principalmente a la reducción del trigo. A tenor de las previsiones más recientes, las existencias mundiales de cereales disminuirán un 2.1% (14 millones de toneladas) respecto de sus elevados niveles de apertura, correspondiendo al arroz la mayor parte de esta reducción. De acuerdo con las previsiones más recientes sobre las reservas y la utilización, el coeficiente reservas-utilización de cereales a escala mundial disminuirá hasta el 24.6%, lo que supone un punto porcentual menos que en 2014/2015, manteniéndose, sin embargo, por encima de la media. En la actualidad las existencias mundiales de trigo se sitúan en 198.2 millones de toneladas aproximadamente, sin variaciones con respecto a los niveles de apertura pero 4 millones de toneladas por debajo de lo indicado en junio; el grueso de esta reducción corresponde a India, Indonesia y UE. En cuanto a los cereales secundarios, las existencias mundiales se estiman ligeramente superiores a las del mes pasado, dado que la mayoría de las correcciones al alza de las reservas de fin de temporada, especialmente en el caso de Brasil, China y Ucrania, fueron contrarrestadas por reducciones en Australia y los Estados Unidos de Norteamérica. En comparación con el ejercicio anterior, las previsiones actuales sobre las reservas de cereales secundarios han disminuido en un 2.0% (5 millones de toneladas), hasta los 264.4 millones de toneladas. Aunque las previsiones relativas a los remanentes mundiales de arroz en 2016 han aumentado en cierta medida con respecto a junio, aún se prevé que desciendan en un 4.0% (8 millones de toneladas) con respecto al año pasado, hasta los 169.4 millones de toneladas, concentrándose gran parte de este aligeramiento en los principales países exportadores.

RELACIÓN MUNDIAL EXISTENCIAS-UTILIZACIÓN
- Por ciento -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	24.2	28.6	17.5	34.2
2012/13	22.4	24.9	15.5	36.1
2013/14	24.1	25.9	18.3	36.4
2014/15*	25.5	27.5	20.6	34.9
2015/16**	24.6	27.7	20.0	32.9

* Estimación.
** Pronóstico al 9 de julio de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

EXISTENCIAS AL FINAL DEL EJERCICIO 1/
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	563.1	196.4	203.9	162.8
2012/13	544.4	173.4	193.7	177.2
2013/14	603.0	185.5	235.2	182.3
2014/15*	645.0	198.2	269.5	177.2
2015/16**	631.3	197.5	264.4	169.4

1/ 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 9 de julio de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

El volumen del comercio mundial de cereales en la cosecha comercial de 2015/2016 se estima en 358.1 millones de toneladas, lo que supone un 1.2% (4 millones de toneladas) menos de lo previsto en 2014/2015, aunque 7 millones de toneladas más en comparación con lo registrado en el informe anterior, en junio; la mayoría de las correcciones al alza se relaciona con los cereales secundarios. El comercio internacional de cereales secundarios (julio/junio) en 2015/2016 se estima actualmente en 165 millones de toneladas, volumen superior en casi 7 millones de toneladas a lo previsto con anterioridad, aunque sigue siendo un 2.0% (3 millones de

toneladas) más bajo que el de la cosecha precedente. El aumento de las exportaciones de maíz procedentes de Argentina, Estados Unidos de Norteamérica y Federación Rusa es el principal motivo de la revisión al alza de este mes. Sin embargo, los volúmenes del comercio mundial de cebada y sorgo también han aumentado con respecto a junio, principalmente a causa de las perspectivas de que se incrementen las compras en China. El comercio mundial de trigo en 2015/2016 (julio/junio) se estima en 151 millones de toneladas, con lo que se aproxima al nivel registrado en la temporada anterior y rebasa en un millón de toneladas aproximadamente las previsiones del mes pasado sobre el aumento de las ventas anticipadas en la Federación Rusa, Ucrania y UE. Se prevé ahora que el volumen del comercio de arroz en 2016 (enero/diciembre) sea del orden de 42.1 millones de toneladas en equivalente de arroz elaborado, lo que supone unas 400 mil toneladas menos respecto de lo previsto en junio y prácticamente el mismo volumen si se compara con el ejercicio anterior. Se prevé que todos los exportadores intensifiquen el suministro de arroz en 2016 excepto India, donde se estima que una reducción de la oferta y la creciente demanda interna provocarán una contracción de las remesas de arroz del orden del 20.0 por ciento.

COMERCIO [1/]
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	322.4	148.9	134.7	38.7
2012/13	315.0	142.3	135.5	37.2
2013/14	359.3	156.7	159.8	42.8
2014/15*	362.4	152.2	168.2	42.0
2015/16**	358.1	151.0	165.0	42.1

1/ 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 9 de julio de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

SUMINISTROS [1/]
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	2 887.3	896.4	1 359.1	631.9
2012/13	2 862.9	856.4	1 353.6	652.9
2013/14	3 068.8	889.0	1 505.9	673.9
2014/15*	3 156.6	916.7	1 562.9	676.9
2015/16**	3 171.5	921.6	1 573.4	676.5

[1/] Producción más existencias al inicio del ejercicio.
* Estimación.
** Pronóstico al 9 de julio de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

RELACIÓN EXISTENCIAS-DESAPARICIÓN EN LOS PRINCIPALES EXPORTADORES [1/]
- Por ciento -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	18.1	18.2	11.1	25.0
2012/13	16.9	13.7	8.6	28.6
2013/14	17.3	13.7	11.2	26.9
2014/15*	17.8	15.7	14.5	23.2
2015/16**	16.4	16.7	13.5	19.0

[1/] 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 9 de julio 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) publicó, el 2 de julio de 2015, que el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización mostró, en el mes de mayo pasado, una variación mensual positiva de 0.3%, porcentaje superior en 0.1 punto porcentual al mostrado en el mismo mes del año anterior (0.2%), lo cual se originó, principalmente, por el incremento en los precios de la energía (2.3%), dicha variación fue superior en 1.6 puntos porcentuales con respecto a la observada en el mismo mes de 2014, cuando el indicador se ubicó en 0.7%. Por su parte, el indicador de alimentos registró un incremento de 0.1 punto porcentual, inferior en 0.1 punto porcentual respecto al año anterior (0.2%). Por lo que se refiere al índice de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía, presentó un incremento de 0.2%, cifra superior en 0.1 punto porcentual con respecto al mismo mes del año anterior.

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
- Variación con respecto al mes previo -
Noviembre 2013 - mayo 2015
- Por ciento -

	2013		2014												2015				
	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Todos los rubros	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	0.5	0.3	**0.3**
Alimentos	-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	-0.2	0.2	**0.1**
Energía	-0.9	0.7	1.1	0.5	1.5	0.4	**0.7**	0.8	-0.3	-1.4	-0.7	-2.4	-2.8	-3.6	-5.2	1.0	2.5	-0.4	**2.3**
Todos los rubros menos alimentos y energía	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.4	0.5	**0.1**	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	-0.1	0.3	0.4	0.3	**0.2**

[1/] 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 julio de 2015.

Inflación acumulada en el área de la OCDE

La inflación acumulada en el área de la OCDE en el mes de mayo fue de 0.9%, cifra inferior en 0.6 puntos porcentuales respecto al valor registrado en similar período de 2014 (1.5%), lo cual se atribuye, principalmente, al decremento de los precios de la energía (0.1%), la que presentó una caída de 4.0 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en similar lapso de 2014 (4.1%). Asimismo, los precios acumulados de los alimentos (0.8%), al quinto mes del año, en el lapso considerado, presentan una variación menor a la ocurrida un año antes (1.6%). En cuanto a la inflación acumulada del indicador de todos los rubros excluyendo alimentos y energía (1.1%), no presentó cambios respecto a la registrada en mayo de 2014 (1.1% en ambos años).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE 1/
-Variación acumulada -
Noviembre 2013 - mayo 2015
- Por ciento -

	2013		2014												2015				
	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Todos los rubros	1.5	1.6	0.1	0.4	0.9	1.3	**1.5**	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.4	1.1	-0.5	-0.1	0.4	0.6	**0.9**
Alimentos	1.1	1.5	0.7	0.9	1.0	1.5	**1.6**	1.6	1.6	1.8	2.2	2.2	2.1	2.5	0.6	0.7	0.5	0.7	**0.8**
Energía	1.0	1.7	1.0	1.5	3.1	3.4	**4.1**	5.0	4.5	3.1	2.3	-0.1	-2.9	-6.3	-5.2	-4.2	-1.8	-2.2	**0.1**
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.6	1.6	-0.2	0.1	0.6	1.0	**1.1**	1.2	1.2	1.4	1.5	1.7	1.7	1.7	-0.1	0.2	0.6	0.9	**1.1**

1/ 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 julio de 2015.

Inflación interanual en el área de la OCDE

La variación interanual del Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE en el mes de mayo 2015 fue 0.6%, porcentaje menor en 1.5 puntos porcentuales respecto al nivel que se observó en mayo de 2014 (2.1%). Este comportamiento en el indicador fue debido a la baja en los precios de la energía de 10.0%, tasa 13.4 puntos porcentuales inferior a la presentada en mayo de 2014 (3.4%). Por su parte, la inflación anual del índice de alimentos registró una variación de 1.6 puntos porcentuales, cifra inferior en 0.6 puntos porcentuales respecto a la mostrada el año anterior. De igual forma, todos los rubros, excluyendo alimentos y energía (1.6%) se ubicó 0.3 puntos porcentuales por abajo del registrado el mismo mes del año anterior (1.9%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Noviembre 2013 - mayo 2015
- Por ciento -

	2013		2014												2015				
	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Todos los rubros	1.5	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	0.6	0.4	**0.6**
Alimentos	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	2.0	**2.2**	2.1	2.1	2.3	2.6	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	1.9	1.8	**1.6**
Energía	0.0	1.7	2.2	-0.4	0.9	2.7	**3.4**	3.1	2.3	0.7	-0.1	-0.3	-2.2	-6.3	-12.1	-11.6	-10.7	-11.5	**-10.0**
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.6	1.6	1.6	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	1.7	1.6	**1.6**

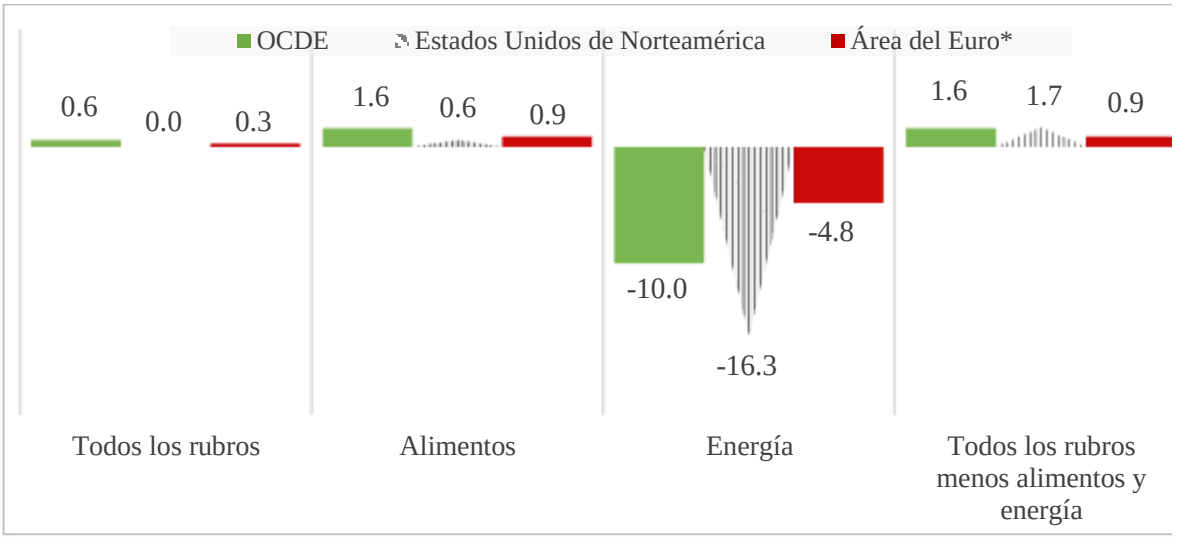
[1/] Los datos del cuadro pueden ser consultados en:
http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 2 de julio 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 mayo de 2015 fue de 0.6%, porcentaje superior en 0.6 puntos porcentuales al observado en Estados Unidos de Norteamérica (0.0%) y 0.3 puntos porcentuales por arriba del observado en el Área del Euro (0.3%). Asimismo, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, el crecimiento de los precios de la OCDE fue de 1.6%, inferior en 0.1 puntos porcentuales respecto al de Estados Unidos de Norteamérica y superior en 0.7 puntos porcentuales en contraste con el observado en el Área del Euro (1.6%)*.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS 1/
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
- Mayo de 2015 -
- Por ciento -



* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.
1/ Los datos de la gráfica pueden ser consultados en: http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: OCDE.

Inflación de México y en la OCDE

De acuerdo con el Boletín Mensual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en el mes de mayo de 2015, México se volvió a ubicar como el tercer país con una mayor tasa de inflación anual (2.9%), sólo debajo de Turquía (8.1%) y Chile (4.0%).

En el mismo período, en México, la inflación interanual de los alimentos fue de 4.4%, colocándose en el tercer lugar más alto, ubicándose por debajo de Turquía (12.8%) y Chile (7.7%).

Es conveniente precisar que en México, los precios del sector energético registraron un ligero crecimiento interanual al pasar de 3.1% en abril a 3.3% en el quinto mes del año, que se distinguió por continuar en el nivel más alto con los países de la Organización al ocupar el primer lugar, seguido por Turquía que se ubicó en el segundo sitio con 0.7%, mientras que en los demás países se observaron descensos muy significativos, sobresaliendo los ocurridos en Estados Unidos de Norteamérica (16.3%), Corea (15.0%) y Australia (12.9%).

Por otra parte, en el indicador que excluye alimentos y energía, México se colocó en quinta posición, respecto al crecimiento anualizado de los precios, con una tasa de 2.4%, cifra similar a la registrada en el mes de abril, mientras que la primera posición fue ocupada nuevamente por Turquía (7.6%), seguido de Chile (4.2%) y Australia (2.7%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

Abril - mayo 2015

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	Abr	May	Abr	May	Abr	May	Abr	May	Abr	May
OCDE-Total	0.4	0.6	N.D.	N.D.	1.7	1.6	-11.5	-10.0	1.6	1.6
G7	0.0	0.2	N.D.	N.D.	1.3	1.1	-13.5	-11.7	1.4	1.4
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	0.0	0.3	0.2	0.5	-5.7	-4.8	0.7	0.9
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	0.0	0.3	0.6	0.9	-5.8	-4.8	0.6	0.9
Australia[1/]	1.3	1.3	N.D.	1.0	1.6	1.6	-12.9	-12.9	2.7	2.7
Austria	1.0	1.0	0.9	0.8	1.3	1.1	-6.0	-5.0	1.7	1.7
Bélgica	0.3	0.6	0.4	N.D.	0.5	1.3	-6.7	-5.2	1.0	1.0
Canadá	0.8	0.9	N.D.	N.D.	4.0	4.1	-13.5	-11.8	2.6	2.4
Chile	4.1	4.0	N.D.	0.7	8.0	7.7	-5.5	-6.2	4.3	4.2
República Checa	0.5	0.7	0.5	0.4	-0.7	-0.3	-1.1	-0.8	1.3	1.4
Dinamarca	0.5	0.6	0.4	0.5	1.4	1.1	-6.1	-5.6	1.2	1.3
Estonia	-0.1	0.1	0.4	0.1	-0.2	-0.2	-4.2	-3.3	1.2	1.1
Finlandia	-0.2	0.0	-0.1	0.3	-1.6	-1.3	-4.7	-3.2	0.5	0.5
Francia	0.1	0.3	0.1	0.7	0.2	0.3	-3.1	-2.2	0.8	0.9
Alemania	0.5	0.7	0.3	-1.4	1.3	1.4	-5.9	-5.0	1.3	1.4
Grecia	-2.1	-2.1	-1.8	0.6	0.9	0.5	-9.7	-9.1	-1.4	-1.4
Hungría	-0.4	0.5	0.0	0.3	0.0	1.0	-8.5	-5.1	2.0	2.1
Islandia	1.5	1.6	-0.3	0.2	1.9	2.6	-4.8	-3.7	2.0	2.0
Irlanda	-0.7	-0.3	-0.4	N.D.	-2.4	-2.5	-6.9	-5.4	0.4	0.7
Israel	-0.5	-0.4	N.D.	0.2	-0.8	0.1	-11.1	-10.7	0.6	0.6
Italia	-0.1	0.1	-0.1	N.D.	1.0	1.0	-6.6	-5.9	0.4	0.6
Japón	0.6	0.5	N.D.	N.D.	3.2	3.9	-3.4	-6.0	0.4	0.4
Corea	0.4	0.5	N.D.	0.4	0.5	2.2	-14.3	-15.0	2.3	2.2
Luxemburgo	0.3	0.7	0.0	N.D.	-0.4	0.5	-7.6	-5.8	1.6	1.7
México	3.1	2.9	N.D.	0.7	5.5	4.4	3.1	3.3	2.4	2.4
Países Bajos	0.6	1.1	0.0	N.D.	0.1	0.6	-4.6	-4.0	1.4	1.9
Nueva Zelanda[1/]	0.1	0.1	N.D.	2.0	1.0	1.0	-6.0	-6.0	0.9	0.9
Noruega	2.0	2.1	1.8	-0.6	2.2	2.6	1.2	-0.9	1.6	2.0
Polonia	-0.8	-0.7	-0.9	1.0	-2.3	-2.2	-3.3	-2.9	0.7	0.6
Portugal	0.4	1.0	0.5	-0.1	1.2	2.1	-3.9	-2.4	0.7	1.0
República Eslovaca	-0.2	-0.1	-0.1	-0.8	0.1	0.2	-2.8	-2.9	0.7	0.9
Eslovenia	-0.7	-0.5	-0.7	-0.3	0.8	1.3	-6.3	-5.0	0.1	-0.1
España	-0.6	-0.2	-0.7	0.9	0.4	1.3	-7.2	-6.4	0.2	0.4
Suecia	-0.2	0.1	0.5	-0.9	2.7	2.9	-2.2	-3.3	0.2	0.8
Suiza	-1.1	-1.2	-0.8	8.3	-0.5	-1.2	-10.4	-9.2	-0.4	-0.5
Turquía	7.9	8.1	7.9	1.0	14.4	12.8	-1.5	0.7	7.2	7.6
Reino Unido	-0.1	0.1	-0.1	0.1	-2.8	-1.8	-6.9	-6.4	0.8	0.9
Estados Unidos de Norteamérica	-0.2	0.0	N.D.	0.0	1.3	0.6	-19.4	-16.3	1.8	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
IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor, N.D.: dato no disponible.

[1/] Los meses de abril y mayo de 2015, les corresponde un cambio porcentual del primer trimestre de 2014 con respecto al primer trimestre de 2015.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

Nivel inflacionario en los países miembros del G7, Área del Euro y Países no miembros de la OCDE

En el mes de mayo de 2015, del grupo de los Siete Países más Industrializados del Mundo, seis países presentaron variaciones positivas mayores, comparadas con el mes anterior, destacando un aumento en puntos porcentuales: Francia (0.3%), Alemania (0.7%), Italia (0.1%), Reino Unido (0.1%) y Estados Unidos de Norteamérica (0.0). Por el contrario, Japón (0.5%) fue el que presentó una variación menor.

En cuanto al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el área del euro, éste registró una variación de 0.3% en mayo de 2015, lo que evidenció un ligero crecimiento de 0.3 puntos porcentuales con relación al mes anterior (0.0%).

En cuanto a la inflación anual del G20, ésta se ubicó en 2.6% en el quinto mes de 2015, ligeramente menor a la ocurrida en el mes anterior (2.5%). Mientras tanto, el crecimiento interanual de los precios en otros países con economías importantes y no miembros de la OCDE, en mayo de 2015, fue el siguiente: Brasil (8.5%), Indonesia (7.1%), Arabia Saudita (2.1%), presentando así incrementos mayores con relación al mes previo, que oscilan entre 0.1 y 0.3 puntos porcentuales. En contraste, en el mismo período, Argentina (15.3%), China (1.2%), India (5.7%), Federación Rusa (15.8%) y Sudáfrica (4.4%), presentaron incrementos menores que oscilan entre 0.1 y 0.6 puntos porcentuales.

Por su parte, el índice general de precios menos alimentos y energía en el área de la OCDE registró en mayo de 2015 una variación mensual de 1.6%, cantidad similar a la presentada el mes previo (1.6%). Dicho resultado se debió a que Francia (0.9%), Alemania (1.4%), Italia (0.6%) y Reino Unido (0.9%) presentaron niveles de inflación positivos, mientras que los países que presentaron un incremento menor en su nivel inflacionario fueron Canadá (2.4%) y Estados Unidos de Norteamérica (1.7%). Por el contrario, Japón (0.4%) no presentó cambios en su indicador.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2013	2014	2014								2015				
	Promedio		May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
OCDE-Total[1/]	1.6	1.7	2.1	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.5	1.1	0.5	0.6	0.6	**0.4**	**0.6**
G7[2/]	1.3	1.6	2.0	2.0	1.8	1.7	1.6	1.6	1.3	0.8	0.2	0.3	0.3	**0.0**	**0.2**
Área Euro (IAPC)[3/]	1.3	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.1	**0.0**	**0.3**
Unión Europea (IAPC)[4/]	1.5	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	**0.0**	**0.3**
Siete países mayores															
Canadá	0.9	1.9	2.3	2.4	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	1.5	1.0	1.0	1.2	**0.8**	**0.9**
Francia	0.9	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	0.5	0.3	0.1	-0.4	-0.3	-0.1	**0.1**	**0.3**
Alemania	1.5	0.9	0.9	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	0.6	0.2	-0.3	0.1	0.3	**0.5**	**0.7**
Italia	1.2	0.2	0.5	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.1	0.2	0.0	-0.6	-0.1	-0.1	**-0.1**	**0.1**
Japón	0.4	2.7	3.7	3.6	3.4	3.3	3.2	2.9	2.4	2.4	2.4	2.2	2.3	**0.6**	**0.5**
Reino Unido	2.6	1.5	1.5	1.9	1.6	1.5	1.2	1.3	1.0	0.5	0.3	0.0	0.0	**-0.1**	**0.1**
Estados Unidos de Norteamérica	1.5	1.6	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	1.3	0.8	-0.1	0.0	-0.1	**-0.2**	**0.0**
Otros países con economías importantes															
G20*	3.3	N.D.	3.2	3.1	3.0	2.8	2.8	2.6	2.4	2.8[b/]	2.5	2.6	2.7	**2.5**	**2.6**
Argentina*	10.6	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	23.9[b/]	20.9	18.0	16.5	**15.8**	**15.3**
Brasil	6.2	6.3	6.4	6.5	6.5	6.5	6.7	6.6	6.6	6.4	7.1	7.7	8.1	**8.2**	**8.5**
China	2.6	2.0	2.5	2.3	2.3	2.0	1.6	1.6	1.4	1.5	0.8	1.4	1.4	**1.5**	**1.2**
India	10.9	6.4	7.0	6.5	7.2	6.8	6.3	5.0	4.1	5.9	7.2	6.3	6.3	**5.8**	**5.7**
Indonesia	6.4	6.4	7.3	6.7	4.5	4.0	4.5	4.8	6.2	8.4	7.0	6.3	6.4	**6.8**	**7.1**
Federación Rusa	6.8	7.8	7.6	7.8	7.4	7.6	8.0	8.3	9.1	11.4	15.0	16.7	16.9	**16.4**	**15.8**
Arabia Saudita	3.5	2.7	2.7	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6	2.5	2.4	2.2	2.1	2.0	**2.0**	**2.1**
Sudáfrica	5.8	6.1	6.8	6.8	6.6	6.4	5.9	5.9	5.8	5.3	4.4	4.0	4.0	**4.5**	**4.4**

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor;
N.D.: no disponible

[b/]: dato temporal.

El IAPC solamente se utiliza para el Área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

[1/] 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.

[2/] El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

[3/] 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.

[4/] 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		May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
OCDE-Total[1/]	1.6	1.8	1.9	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	**1.6**	**1.6**
G7[2/]	1.3	1.6	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	**1.4**	**1.4**
Área Euro (IAPC)[3/]	1.1	0.8	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7	0.6	**0.6**	**0.9**
Unión Europea (IAPC)[4/]	1.2	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	**0.7**	**0.9**
Siete países mayores															
Canadá	0.8	1.6	1.3	1.5	1.5	1.9	1.8	2.0	2.1	2.2	2.4	2.4	2.6	**2.6**	**2.4**
Francia	0.7	0.9	0.9	0.8	0.8	1.1	0.9	0.8	0.6	0.8	0.9	0.6	0.7	**0.8**	**0.9**
Alemania	1.2	1.4	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.3	1.1	1.3	1.2	**1.3**	**1.4**
Italia	1.1	0.9	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0	0.4	0.7	0.4	**0.4**	**0.6**
Japón	-0.1	1.9	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.3	2.1	2.1	2.2	2.1	2.1	**0.4**	**0.4**
Reino Unido	2.1	1.6	1.6	2.0	1.8	1.9	1.5	1.5	1.2	1.3	1.4	1.2	1.0	**0.8**	**0.9**
Estados Unidos de Norteamérica	1.8	1.7	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	**1.8**	**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.

[1/] 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.

[2/] El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

[3/] 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.

[4/] 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-06-15.pdf
http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-07-15.pdf

Precios en la región del Euro (BCE)

El Banco Central Europeo (BCE) publicó en su Boletín Mensual del 7 de julio de 2015, correspondiente al mes de junio de 2014, información relativa al análisis de los precios al consumidor en la región del euro. A continuación se presentan los detalles.

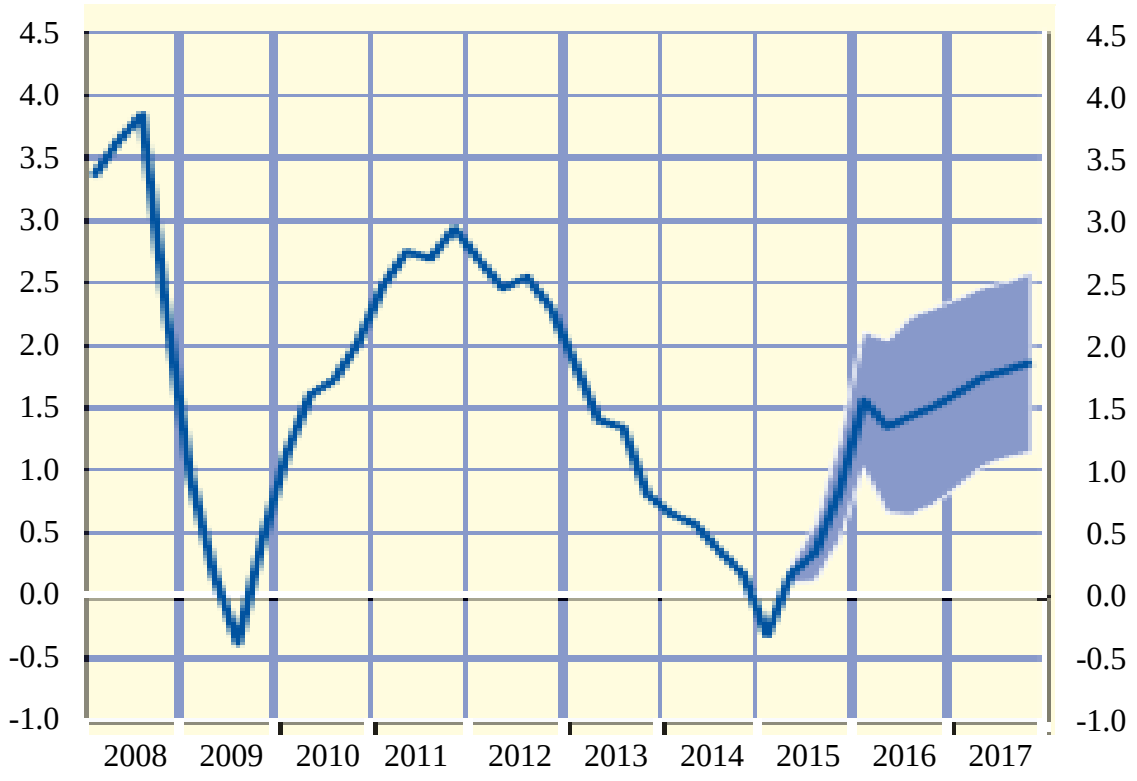
La inflación general tocó fondo a principios de 2015 cuando remitieron las presiones a la baja procedentes de las tasas de variación de los precios de la energía. Las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro prevén que la inflación media se sitúe en el 0.3% en 2015, pero que aumente significativamente hasta alcanzar el 1.5% en 2016 y el 1.8% en 2017. La inflación medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC), excluidos la energía y los alimentos, previsiblemente pasará del 0.8% en 2015 al 1.4% en 2016 y al 1.7% en 2017. El Consejo de Gobierno del BCE realizará un atento seguimiento de los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios a medio plazo, prestando especial atención a la transmisión de las medidas de política monetaria, así como a la evolución geopolítica, del tipo de cambio y de los precios de la energía.

La inflación general de la zona del euro ha seguido una trayectoria alcista en los últimos meses

Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC pasó a ser positiva y se situó en el 0.3% en mayo de 2015, frente al 0.0% registrado en abril y al mínimo del -0.6% de enero (ver gráficas siguientes). Aunque la mayor parte del incremento observado desde enero se explica por la tasa de variación interanual menos negativa del componente energético, lo que, a su vez, refleja una recuperación de los precios del petróleo en euros, el repunte entre abril y mayo evidencia un avance de la tasa de variación de todos los componentes principales del IAPC.

IAPC DE LA ZONA DEL EURO (INCLUIDAS PROYECCIONES)

- Tasas de variación interanual -

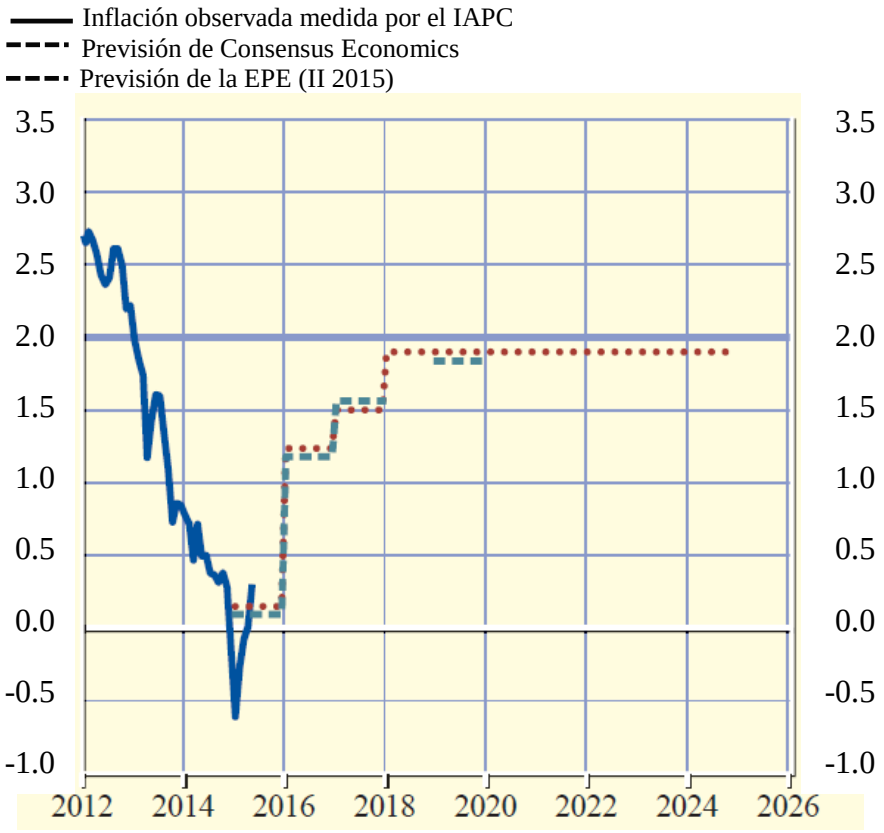


Nota: La observación más reciente corresponde a mayo de 2015(estimación preliminar).

FUENTE: Eurostat y el documento titulado "Proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro", publicado en el sitio web del BCE el 3 de junio de 2015.

INDICADORES DE OPINIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

- Tasas de variación interanual -



Nota: La inflación observada medida por el IAPC se presenta hasta mayo de 2015 (estimaciones preliminares); los datos de la EPE se basan en los resultados de la encuesta del segundo trimestre de 2015. Los datos de Consensus Economics se basan en las previsiones de mayo de 2015 para 2015 y 2016, y en las previsiones de abril de 2015 para el resto de años.

FUENTE: Eurostat, Reuters, encuesta a expertos en previsión económica del BCE, cálculos del BCE y Consensus Economics.

La inflación de la zona del euro medida por el IAPC, excluidos la energía y los alimentos, registró un avance y pasó del 0.6% en abril a 0.9% en mayo

El incremento de mayo refleja el aumento de la tasa de variación de los precios tanto de los servicios como de los bienes industriales no energéticos, en este último caso por tercer mes consecutivo. Esta medida de la inflación subyacente se ha mantenido en un intervalo comprendido entre el 0.6% y el 1.0% desde finales de 2013. Algunos factores globales, como los efectos de la apreciación del euro hasta mayo de 2014 y los efectos indirectos de las caídas de los precios del petróleo y de otras materias primas hasta principios de 2015, continúan ejerciendo presiones a la baja sobre la inflación subyacente medida por el IAPC. Una vez que desaparezcan estos efectos retardados, el traslado de la depreciación del tipo de cambio del euro a los precios de consumo de los bienes no energéticos será más apreciable. Por el lado interno, la persistente debilidad de la demanda de consumo y la capacidad para fijar precios de las empresas, así como el proceso de ajuste en determinados países de la zona del euro, también ayudan a explicar los reducidos niveles de inflación subyacente.

El impacto de la depreciación del euro sobre la inflación debería ser más apreciable en los próximos trimestres

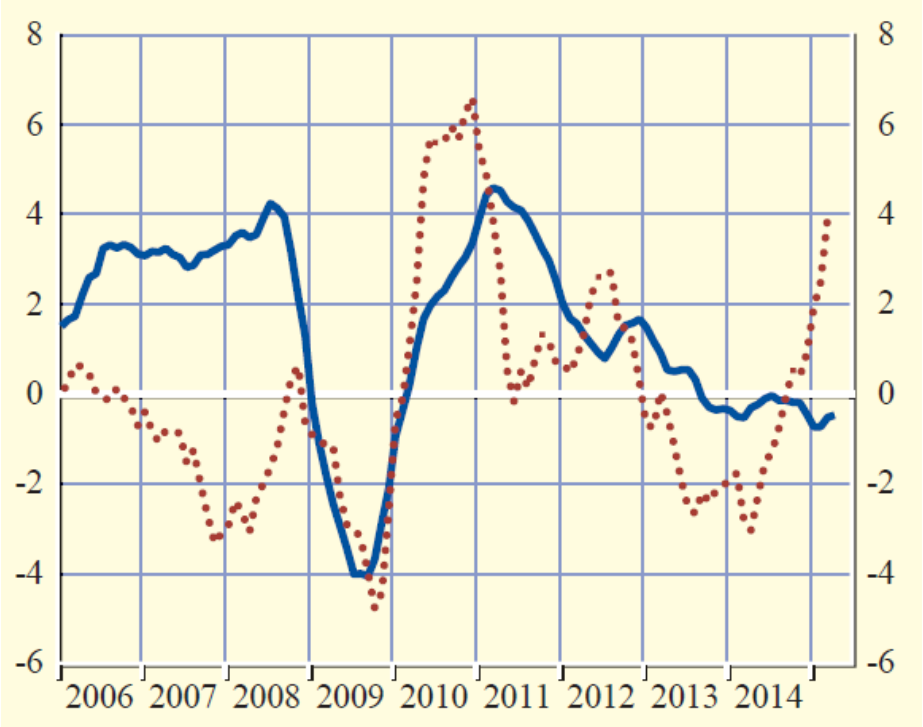
Hasta el momento, el impacto ha sido visible, sobre todo en la evolución de los precios de importación, pero aún no lo es en los precios industriales internos (ver gráfica siguiente). Tanto la tasa de variación interanual de los precios de importación de bienes de consumo no alimenticio como la de los bienes intermedios importados han repuntado de forma acusada. Sin embargo, los bienes de consumo final importados solo representan una proporción relativamente pequeña del componente de bienes del IAPC. Asimismo, los bienes intermedios importados se encuentran únicamente en las primeras fases de la cadena de precios y, en fases posteriores de la cadena, los precios industriales de bienes finales de consumo no alimenticio todavía tienen que repuntar de forma apreciable. Los indicadores de opinión relativos a las presiones inflacionistas latentes también confirman este panorama. Los datos de la encuesta del Índice de

Gestores de Compras Manufacturero (PMI) de mayo muestran que los precios de los bienes intermedios están repuntando, mientras que los precios cobrados se mantuvieron prácticamente estables. La reacción retardada de la inflación medida por el IAPC a la depreciación del euro es normal, no sólo debido a que se produce una transmisión gradual a través de la elevación de los costos de bienes intermedios, sino también a que una parte del impacto procederá —aunque con un mayor retardo— del incremento de la demanda de bienes y servicios asociada a la actividad y los efectos renta derivados de la depreciación del tipo de cambio. En conjunto, se espera un traslado gradual de la depreciación del tipo de cambio.

PRECIOS INDUSTRIALES Y PRECIOS DE IMPORTACIÓN DE LA INDUSTRIA, EXCLUIDAS ENERGÍA Y CONSTRUCCIÓN, EN LA ZONA DEL EURO

- Tasas de variación interanual -

IPRI (total de la industria, excluidas energía y construcción)
Precios de importación de fuera de la zona del euro (total de la industria, excluidas energía y construcción)



Nota: Las observaciones más recientes corresponden a marzo de 2015 para los precios de importación y a abril de 2015 para los precios industriales.

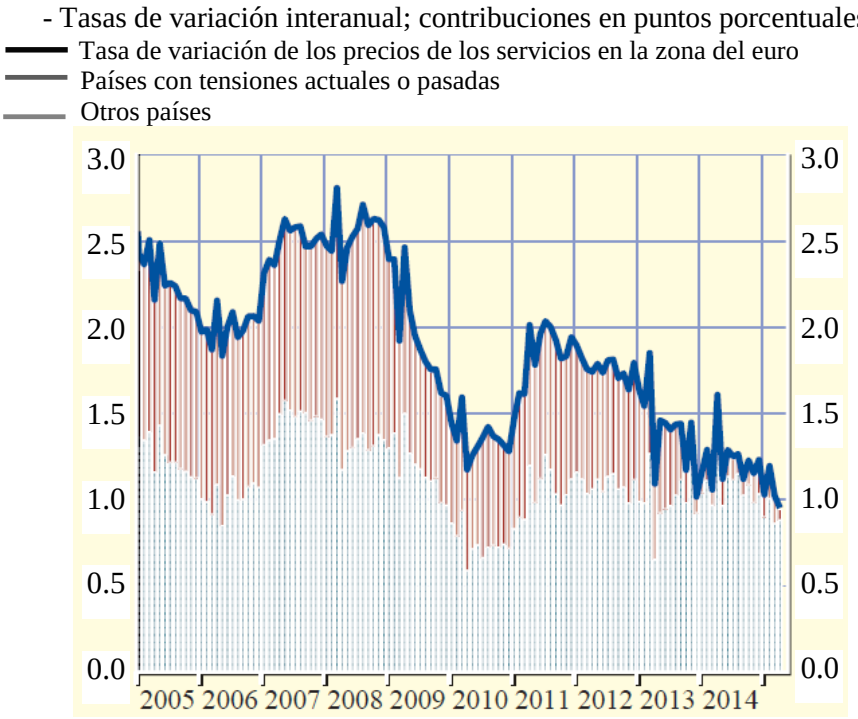
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE

Las presiones inflacionistas internas continúan siendo moderadas hasta el momento, principalmente debido a la debilidad de la demanda

La tasa de variación de los precios de los servicios se redujo desde el 1.9% a principios de 2012 hasta el 1.2% en diciembre de 2014, y experimentó una caída adicional, hasta el 1.0%, en abril de 2015, antes de repuntar hasta el 1.3% en mayo. La tendencia negativa de esta tasa en los últimos años ha sido consecuencia de la discreta evolución del crecimiento salarial y de los márgenes, que se vio moderadamente contrarrestado por el incremento de los impuestos indirectos y de los precios administrados. Por países, la disminución de la inflación de los precios de los servicios ha sido especialmente pronunciada en los países con tensiones actuales o pasadas (ver gráfica siguiente). Ello puede ser reflejo, por una parte, de la mayor flexibilidad salarial y de precios tras las reformas estructurales y, por otra, de la profundidad de la crisis.

TASA DE VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS SERVICIOS EN PAÍSES CON TENSIONES ACTUALES O PASADAS Y EN OTROS PAÍSES DE LA ZONA DEL EURO

- Tasas de variación interanual; contribuciones en puntos porcentuales -



Nota: Las observaciones más recientes corresponden a abril de 2015. Los países con tensiones actuales o pasadas son Irlanda, Grecia, España, Italia, Chipre, Portugal y Eslovenia.
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE

De cara al futuro, se prevé que la inflación medida por el IAPC de la zona del euro repunte a lo largo de 2015 y siga aumentando en 2016 y 2017

A partir de la información disponible a mediados de mayo, las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema para la zona del euro prevén que la inflación media medida por el IAPC se sitúe en el 0.3% en 2015 y aumente hasta el 1.5% en 2016 y el 1.8% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015, las perspectivas de inflación medida por el IAPC se revisaron al alza para 2015 y se mantuvieron sin variación para 2016 y 2017. La inflación medida por el IAPC permanecerá previsiblemente en niveles bajos en los próximos meses hasta que los efectos de base al alza, junto con el incremento previsto de los precios del petróleo implícitos en los mercados de futuros, impulsen la inflación general a finales de 2015. Se prevé que la inflación siga aumentando en 2016 y 2017 a medida que las presiones inflacionistas internas en forma de crecimiento salarial y de los márgenes cobren fuerza, como consecuencia de la disminución adicional del grado de holgura de la economía y de las continuas presiones inflacionistas externas al alza que, a su vez, reflejan los efectos retardados del canal de tipos de cambio y la pendiente ascendente de la curva de los futuros sobre los precios del petróleo.

Las perspectivas de inflación son coherentes con el aumento que han experimentado los indicadores de opinión y de mercado de las expectativas de inflación en la zona del euro con respecto a los reducidos niveles observados en enero

Las expectativas de inflación a más corto plazo basadas en los indicadores de opinión y de mercado, medidas por los tipos swap de inflación, han aumentado recientemente, en especial para 2016 y 2017. La recuperación de las expectativas de inflación a más largo plazo de la zona del euro basadas en indicadores de opinión, hasta situarse en el 1.8% aproximadamente, indica que los expertos en previsión económica muestran mayor confianza en que la inflación retornará a niveles inferiores, aunque próximos, al 2.0% a medio plazo (ver gráfica *Indicadores de opinión de las expectativas de*

inflación). Asimismo, el tipo swap de inflación a cinco años dentro de cinco años se recuperó, pasando de alrededor del 1.5% en enero hasta el entorno del 1.8% a comienzos de junio, mientras que el tipo swap de inflación a diez años en el mismo período se incrementó desde un nivel inferior al 1.0% hasta situarse alrededor del 1.4% (ver gráfica siguiente). En otros indicadores de mercado de las expectativas de inflación, como las tasas de inflación implícitas derivadas de los bonos soberanos indexados a la inflación de diferentes jurisdicciones, se observó una recuperación similar. El repunte de las expectativas de inflación basadas en indicadores de mercado ha sido más pronunciado en la zona del euro que en Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido, lo que sugiere que los participantes en los mercados están, en cierta medida, reduciendo el riesgo a la baja que se ha incorporado en las expectativas de inflación de la zona del euro durante algún tiempo. En conjunto, esto implica que los riesgos de fuerzas o riesgos deflacionistas relacionados con los efectos de segunda vuelta derivados de la reciente caída de los precios de petróleo han disminuido significativamente en los últimos meses.

INDICADORES DE MERCADO DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

- Tasas de variación interanual -



Nota: Las observaciones más recientes corresponden al 1 de junio de 2015.
FUENTE: Thomson Reuters y cálculos del BCE.

Fuente de Información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1504-1.pdf

Prevén una mayor producción y precios más bajos en la próxima década (FAO-OCDE)

El 1º de julio de 2015, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) presentaron el informe "Perspectivas Agrícolas 2015-2024". En dicho documento se pronostica una disminución gradual en los precios reales de los productos agrícolas durante los próximos diez años. El incremento de ingresos en los países desarrollados incentivará un cambio en la demanda de alimentos y cambios en la dieta. A continuación se presenta la información.

Factores como un alto rendimiento de los cultivos, una mayor productividad de la tierra y un crecimiento más lento de la demanda mundial contribuirán a una disminución gradual en los precios reales de los productos agrícolas durante los próximos diez años, si bien es probable que los precios se mantengan elevados, por encima del nivel registrado durante los primeros años del siglo XXI, según la edición más reciente del informe Perspectivas Agrícolas, fruto de la colaboración entre la OCDE y la FAO.

La baja del precio del petróleo también contribuirá al descenso del precio de los alimentos y a un menor costo de la energía y de los fertilizantes. Además suprimirá los incentivos a la producción de biocombustibles de primera generación obtenidos a partir de cultivos destinados a usos alimentarios.

La baja del precio del petróleo determinará el descenso de los precios de los alimentos impulsando a la baja los relativos a los fertilizantes y la energía y suprimiendo, a su vez, los incentivos a la producción de biocombustibles de primera generación obtenidos a partir de cultivos destinados a usos alimentarios.

El informe OCDE-FAO "Perspectivas Agrícolas 2015-2024[6]" proyecta un escenario en el que el comercio agrícola crecerá a menor ritmo que en la década anterior, mientras que la proporción global de producción y consumo se mantendrán estables. El mencionado informe apunta, asimismo, a una creciente concentración de la exportación de productos agrícolas básicos entre unos pocos países exportadores junto a una dispersión de las importaciones en un número cada vez mayor de países, tendencias que determinan la necesidad crucial de garantizar el buen funcionamiento de los mercados internacionales.

El creciente protagonismo y liderazgo de un grupo relativamente pequeño de países a la hora de abastecer a los mercados mundiales de materias primas podría provocar un aumento de los riesgos de mercado, incluidos aquellos vinculados a catástrofes naturales o a la adopción de medidas comerciales contraproducentes.

Por otra parte, el informe pronostica cambios importantes en la demanda en los países en desarrollo, donde el crecimiento demográfico, el aumento de la renta per cápita y la urbanización contribuirán a incrementar la demanda de alimentos. Por su parte, el aumento de ingresos incitará a los consumidores a continuar diversificando sus hábitos alimenticios, concretamente elevando el nivel de ingesta de proteínas animales en sus dietas con respecto a las del almidón. Como resultado, se espera que los precios de los productos cárnicos y lácteos sean altos frente a los precios de los cultivos. De entre los distintos cultivos, se prevé un aumento de los precios de los cereales secundarios y las semillas oleaginosas, utilizados como base de la alimentación animal, respecto de los precios de los alimentos básicos.

Con motivo de la presentación del informe conjunto en París, Francia, el Secretario General de la OCDE manifestó: "Las perspectivas para la agricultura mundial se presentan más estables de lo que han venido siendo durante los últimos años. No

[6] http://www.agri-outlook.org/

obstante, no hay sitio para la complacencia. No podemos descartar el riesgo de que se produzcan nuevas alzas de precios en los años venideros".

"Los gobiernos deben aprovechar las condiciones actuales para centrarse en el desarrollo de políticas encaminadas a incrementar la productividad, impulsar la innovación, mejorar la gestión del riesgo y desarrollar sistemas agrícolas sólidos que aseguren el beneficio de consumidores y productores por igual", añadió.

Por su parte, el Director General de la FAO presentó como una buena noticia la proyección de que probablemente la población en los países desarrollados va a continuar mejorando la ingesta de calorías. Asimismo, explicó que los países menos desarrollados "permanecen muy por detrás de los países avanzados y esto es causa de preocupación porque significa que el hambre en estos países podría persistir".

"La malnutrición es un problema: los países desarrollados se enfrentan ahora a problemas de sobrepeso, obesidad y otras enfermedades no transmisibles relacionadas con la dieta", añadió.

Previsiones destacables acerca de las materias primas

La acumulación de grandes reservas de cereales durante los últimos dos años y la baja en el precio del petróleo debilitarán aún más los precios de los cereales a corto plazo. Se prevé que, a medio plazo, el aumento gradual de los costos de producción y la incesante demanda empujen nuevamente los precios al alza.

De conformidad con el informe, la fuerte demanda de harinas proteicas incrementará la producción de semillas oleaginosas. Esto hará que se vuelvan muy importantes las harinas alimenticias en términos de la rentabilidad global de las semillas oleaginosas y favorecerá aún más la producción de soja, especialmente en Brasil.

El incremento de la demanda de azúcar en los países en desarrollo ayudará a la recuperación de los precios actualmente bajos y al aumento del volumen de inversiones en el sector. La situación del mercado dependerá de la rentabilidad del sector azucarero respecto del etanol en Brasil, el principal productor mundial. Asimismo, el mercado puede continuar siendo volátil como resultado de la producción cíclica de azúcar en algunos de los países asiáticos claves productores de azúcar.

Se espera que la producción cárnica mejore sus márgenes gracias a la baja de precios de los cereales forrajeros. El sector cárnico se beneficiará ya que hasta el momento ha estado operando en un entorno caracterizado por los precios particularmente altos y volátiles de los piensos en la última década.

Se prevé que la producción pesquera mundial aumente en aproximadamente 20% para el año 2024. La producción acuícola crecerá hasta superar el volumen total de la pesca de captura en 2023.

Se pronostica que la exportación de productos lácteos se concentrará principalmente en Nueva Zelanda, la Unión Europea, Estados Unidos de Norteamérica y Australia, los cuatro principales productores en esta industria, en donde el crecimiento de la demanda interna es limitado.

Se apunta a la reducción a corto plazo de los precios del algodón debido a la disminución de las enormes reservas existentes en China. Sin embargo, se prevé que remonten y permanezcan relativamente estables durante el período restante al que se refieren las proyecciones del informe. Para el año 2024, se calcula que tanto los precios reales como los nominales se situarán por debajo de los niveles alcanzados durante el bienio 2012-2014.

El uso del etanol y biodiesel crecerá a un ritmo más lento durante la próxima década. Previsiblemente, el nivel de producción dependerá de las políticas acometidas en los

principales países productores. Ante la baja de los precios del petróleo, el comercio de biocombustibles representará tan sólo una pequeña parte de la producción mundial.

Perspectivas para Brasil

La presente edición del informe Perspectivas Agrícolas hace particular hincapié en la situación de Brasil, que se encuentra en una posición inmejorable para atraer gran parte de la expansión comercial generada por un crecimiento de la demanda de importaciones, en particular por parte de Asia.

Se pronostica un crecimiento agrícola brasileño motivado por los continuos avances y mejoras en la productividad, a lo que se suman un alto rendimiento de las cosechas, la transformación de los pastizales en tierras de cultivo y una mayor producción ganadera. Las diversas reformas estructurales y una reorientación hacia medidas de apoyo a las inversiones que aumenten la productividad, entre ellas la inversión en infraestructura, podrían favorecer dichos avances al mismo nivel que todo acuerdo comercial que mejore el acceso a los mercados extranjeros.

Brasil ha avanzado de manera significativa en la lucha contra el hambre y la erradicación de la pobreza. Gracias al desarrollo agrícola, aumentan considerablemente las posibilidades de reducir la pobreza por medio del desarrollo de la agricultura. De esto se beneficiarán productores de cosechas de alimentos así como aquellos especializados en productos de mayor valor añadido como son el café, los cultivos hortícolas y las frutas tropicales.

En el informe Perspectivas Agrícolas se afirma que el crecimiento agrícola pronosticado en Brasil puede alcanzarse de manera sostenible. Si bien, en gran parte, la oferta adicional seguirá debiéndose más bien a una mejora de la productividad que al crecimiento de un determinado sector. El grado de presión o estrés ejercido sobre los recursos naturales puede mitigarse a través de iniciativas de conservación y protección

del medio ambiente, entre las que se incluyen medidas de apoyo al desarrollo de prácticas de cultivo sostenibles, la transformación de tierras de cultivo naturales y degradadas en pastos y la integración sostenible de los sistemas agrícolas y ganaderos.

En lo que sigue, se presenta el resumen ejecutivo del documento de FAO-OCDE.

OCDE-FAO Perspectivas Agrícolas 2015

Los precios de los productos agrícolas y ganaderos mostraron diferentes tendencias en 2014. En cuanto a cultivos, dos años de buenas cosechas ejercieron más presión sobre los precios de cereales y oleaginosas. La escasez de suministros, debido a factores como la reconstrucción de los rebaños y los brotes de enfermedades, fue la causa de los altos precios de la carne, mientras que los precios de los productos lácteos cayeron abruptamente en contraste con los máximos históricos. Se esperan nuevos ajustes a factores de corto plazo en 2015, antes de que se estabilicen los impulsores de la oferta y demanda de mediano plazo.

En términos reales, se espera que los precios de todos los productos agrícolas disminuyan durante los próximos diez años conforme el aumento de producción, con el apoyo de la tendencia del crecimiento de la productividad y los bajos precios de insumos, supere los lentos incrementos de la demanda. Si bien esto es congruente con la tendencia de disminución secular de largo plazo, se espera que los precios permanezcan en un nivel más alto que en los años anteriores al precio pico de 2007-2008. La demanda se determinará por el consumo per cápita de productos de primera necesidad a tal grado que se aproximará a la saturación en muchas economías emergentes, y también por una recuperación lenta en general de la economía mundial.

Los principales cambios en la demanda serán en países en desarrollo, donde el continuo pero lento crecimiento de la población, el aumento de los ingresos per cápita y la urbanización aumentarán la demanda de alimentos. El aumento de los ingresos da pie

a que los consumidores diversifiquen su dieta al aumentar su consumo de proteínas de origen animal en relación con los almidones. Por esta razón se espera que los precios de la carne y lácteos aumenten respecto de los precios de los productos agrícolas; mientras que, en cuanto a los cultivos, los precios de los cereales secundarios y las semillas oleaginosas para la alimentación aumentarán en relación con los precios de los alimentos básicos. Estas tendencias estructurales en algunos casos se compensarán por factores específicos, como una demanda estable de etanol a base de maíz.

Los bajos precios del petróleo son una fuente de presión a la baja sobre los precios, principalmente por su impacto en los costos de energía y fertilizantes. Por otra parte, en virtud de los bajos precios del petróleo proyectados, la producción de biocombustibles de primera generación generalmente no es rentable sin cuotas obligatorias u otros incentivos. No se espera que las políticas provoquen una mayor producción significativa de biocombustibles, ya sea en los Estados Unidos de América o la Unión Europea. Por otra parte, se espera un aumento en la producción de etanol a base de azúcar en Brasil gracias al aumento de la proporción de mezcla obligatoria en la gasolina y la provisión de incentivos fiscales, mientras la producción de biodiesel se promueva activamente en Indonesia.

En Asia, Europa y América del Norte, la producción agrícola adicional se verá impulsada casi exclusivamente por las mejoras de rendimiento, mientras que en América del Sur se proyectan mejoras de rendimiento y una superficie agrícola adicional. Se espera un crecimiento modesto de la producción en África, aunque más inversiones podrían aumentar los rendimientos y la producción de manera significativa.

Se prevé que las exportaciones de productos agrícolas se concentren en menos países, mientras que las importaciones se dispersen más en un gran número de países. La importancia de los relativamente pocos países en el suministro de los mercados mundiales de algunos productos básicos aumenta los riesgos de mercado, incluso los relacionados con desastres naturales o la adopción de medidas comerciales disruptivas.

En general, se espera que el comercio aumente más lentamente que en la década anterior, pero manteniendo una participación estable en relación con la producción y el consumo mundiales.

El escenario actual refleja las condiciones fundamentales de la oferta y la demanda en los mercados agrícolas mundiales. Sin embargo, Perspectivas está sujeta a una serie de incertidumbres, algunas de las cuales se exploran con análisis estocástico. Si las variaciones históricas de los rendimientos, los precios del petróleo y el crecimiento económico se proyectan hacia el futuro, existe una alta probabilidad de al menos un duro golpe para los mercados internacionales dentro de los próximos diez años.

Aspectos más destacados de los productos básicos

- **Cereales:** Las altas existencias y la disminución de los costos de producción están impulsando la baja de los precios nominales de los cereales en el corto plazo, mientras que la demanda sostenida y el aumento de los costos de producción incrementarán los precios nominales de nuevo en el mediano plazo.

- **Oleaginosas:** La fuerte demanda de la harina proteica impulsará una mayor expansión de la producción de oleaginosas. Esto generará una alta contribución del componente de alimentos para el retorno general de las semillas oleaginosas y una futura expansión positiva de la producción de soya, especialmente en Brasil.

- **Azúcar:** La mayor demanda de azúcar en los países en desarrollo contribuirá a la recuperación de los precios de sus niveles bajos, lo que impulsará una mayor inversión en el sector. El mercado dependerá de la rentabilidad del azúcar frente al etanol en Brasil, el principal productor, y permanecerá volátil como resultado del ciclo de producción de azúcar en algunos países asiáticos clave productores de azúcar.

- **Carne:** Se espera que la producción responda a una mejora en los márgenes, con el establecimiento de precios menores de los cereales forrajeros a fin de restaurar la rentabilidad de un sector que ha estado operando en un ambiente de costos alimentarios particularmente elevados y volátiles en la mayor parte de la última década.

- **Pesca:** Se prevé que la producción pesquera mundial se amplíe casi 20% hacia 2024. Se espera que la acuicultura supere el total de la pesca de captura en 2023.

- **Lácteos:** Se prevé que las exportaciones de productos lácteos se concentren más en los cuatro orígenes principales: Nueva Zelanda, la Unión Europea, Estados Unidos de Norteamérica y Australia, donde las oportunidades para el crecimiento de la demanda interna son limitadas.

- **Algodón:** Los precios se contendrán en el corto plazo debido a la reducción de grandes existencias en la República Popular de China, pero se recuperarán y permanecerán relativamente estables durante el resto del período de las perspectivas. Hacia 2024, se espera que tanto los precios reales como los nominales permanezcan por debajo de los niveles alcanzados en 2012-2014.

- **Biocombustibles:** Se prevé que el uso de etanol y de biodiesel crecerá a un ritmo más lento durante la próxima década. Se espera que el nivel de producción dependa de las políticas en los principales países productores. Con menores precios del petróleo, el comercio de biocombustibles permanecerá bajo, expresado como porcentaje de la producción mundial.

Brasil

Perspectivas 2015-2024 dedica atención especial a Brasil. Este país se encuentra entre las diez economías más grandes del mundo y es el segundo mayor proveedor mundial de alimentos y productos agrícolas. Brasil está a punto de convertirse en el proveedor

más importante en la satisfacción de la demanda global adicional, en su mayoría procedente de Asia.

Se prevé que el crecimiento de la oferta se verá impulsado por continuas mejoras de productividad, con mayores rendimientos de cultivos, algunas conversiones de pastizales en tierras de cultivo y una producción de ganado más intensiva. Las reformas estructurales y una reorientación de la ayuda hacia las inversiones que aumentan la productividad, por ejemplo, en infraestructura, podrían fomentar estas oportunidades, al igual que podría negociar acuerdos que mejoren el acceso a los mercados extranjeros.

Brasil ha logrado un progreso excepcional en la eliminación del hambre y reducción de pobreza. Las perspectivas de una mayor reducción de la pobreza mediante el desarrollo agrícola se están ampliando en algunos cultivos de alimentos, así como en productos de mayor valor, como café, horticultura y frutas tropicales. La comprensión de estas oportunidades requiere de mayor orientación de las políticas de desarrollo rural.

El crecimiento agrícola de Brasil se puede lograr de forma sostenible. Mientras que la oferta adicional se dará más por las ganancias de productividad que por los incrementos de superficie, se espera que la presión sobre los recursos naturales se atenúe gracias a las iniciativas ambientales y de conservación, como el apoyo a las prácticas de cultivo sostenibles, la conversión de tierras de cultivo naturales y degradadas a pastura, y la integración de los sistemas de cultivos y ganadero.

Fuente de información:
http://www.fao.org/news/story/es/item/296693/icode/
http://www.oecd.org/newsroom/la-ocde-y-la-fao-preven-una-mayor-produccion-y-precios-mas-bajos-en-la-proxima-decada.htm
http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/agr_outlook-2015-sum-es.pdf?expires=1436225744&id=id&accname=guest&checksum=FF776D06314B6ED04270C5BB97848435
Para tener acceso a información relacionada, visite:
http://www.agri-outlook.org/executivesummary/#d.en.348605
Para tener acceso al documento *OECD-FAO Agricultural Outlook 2015-2024*, visite:
http://www.oecd-ilibrary.org/docserver/download/5115021e.pdf?expires=1436226417&id=id&accname=guest&checksum=4C7CC5B4BC53E82F38EC5654650058AA

Los precios mundiales de los alimentos caen a su nivel más bajo en cinco años (BM)

El 1º de julio de 2015, el Banco Mundial (BM) informó que los precios internacionales de los alimentos disminuyeron 14% entre agosto de 2014 y mayo de 2015, ubicándose a su nivel más bajo en cinco años, según la última edición del informe "Alerta sobre precios de los alimentos". A continuación se presenta la información.

El petróleo barato contribuyó a la abundancia de suministros mundiales de alimentos en 2014 y las perspectivas de abundantes cosechas de trigo, maíz y arroz en 2015 son factores que impulsan la fuerte caída de los precios internacionales de los alimentos. El sector de la agricultura y la alimentación sigue beneficiándose de los costos más bajos de los fertilizantes químicos, los combustibles y el transporte, inducidos por la disminución del precio del petróleo en el año anterior, mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron estables a pesar de las recientes alzas del precio del petróleo.

Entre agosto de 2014 y mayo de 2015, los precios del trigo bajaron 18%, los precios del arroz se redujeron 14% y los precios del maíz disminuyeron 6%. Sin embargo, la llegada de El Niño, la apreciación del dólar estadounidense y el reciente aumento de los precios del petróleo podrían hacer subir los precios de los alimentos en los próximos meses. La demanda de maíz por parte de la industria de los biocombustibles y la evolución de las políticas de respaldo al arroz entre los principales productores son otros elementos que podrían afectar a los precios de los alimentos.

"La baja de los precios de los alimentos es bienvenida, porque más personas pobres podrán potencialmente comprar alimentos para sus familias", asevera el economista superior del Departamento de Prácticas Mundiales de Reducción de la Pobreza del Grupo Banco Mundial. "Sin embargo, es posible que siga habiendo fluctuaciones inesperadas de los precios de los alimentos en los países, por lo que es fundamental que los países estén preparados para hacer frente a alzas peligrosas de los precios de los alimentos en caso de que éstas ocurran".

Los precios nacionales de los cereales también se mantuvieron estables en general o disminuyeron entre agosto de 2014 y mayo de 2015 debido a la abundante oferta. Sin embargo, los precios de los alimentos aumentaron en los países afectados por el ébola, así como en las zonas en que se produjeron conflictos, inundaciones y sequías, como el noreste de Nigeria, Malawi y Zimbabue.

Asistencia del Grupo Banco Mundial

- El Grupo Banco Mundial se ha comprometido a impulsar la agricultura y las inversiones vinculadas con este sector. En 2014, los nuevos compromisos para esta área llegaron a 8 mil 300 millones de dólares estadounidenses. En el caso del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) y la Asociación Internacional de Fomento (AIF), la asistencia a la agricultura y los sectores afines aumentó de 3 mil 600 millones de dólares en el ejercicio de 2013 a 4 mil 300 millones de dólares en el ejercicio de 2014.

- La Corporación Financiera Internacional (IFC) hizo inversiones por valor de 4 mil millones de dólares en el sector privado en toda la cadena de suministro de alimentos durante el ejercicio de 2014. Estas inversiones apoyaron proyectos que promueven el acceso al financiamiento; el acceso a insumos como semillas, equipos y asesoramiento, y el acceso a los mercados a través de infraestructura e instalaciones de procesamiento de alimentos.

- El Programa de Respuesta a la Crisis Mundial de los Alimentos (PRCMA), puesto en marcha por el Banco Mundial en 2008, proporciona alivio a los países afectados por los altos precios de los alimentos. El PRCMA ha ayudado a casi 70 millones de personas en 49 países, mediante 1 mil 600 millones de dólares en fondos de emergencia para actividades agrícolas y compra de semillas y fertilizantes, y programas de alimentación escolar de emergencia.

- El Grupo Banco Mundial da apoyo al Programa Mundial de Agricultura y Seguridad Alimentaria. Diez países y la Fundación Bill y Melinda Gates han comprometido unos 1 mil 400 millones de dólares, de los cuales se han recibido 1 mil 200 millones de dólares.

- Realiza tareas de coordinación con organismos de las Naciones Unidas (ONU) a través del Equipo de Tareas de Alto Nivel sobre la Crisis Mundial de la Seguridad Alimentaria y con organizaciones no gubernamentales (ONGs), brinda apoyo a la Alianza para el Sistema de Información sobre los Mercados Agrícolas con el propósito de mejorar la transparencia del mercado internacional de los alimentos.

- Fomenta el aumento de las inversiones en investigación agrícola -por ejemplo, a través del Grupo Consultivo sobre Investigaciones Agrícolas Internacionales- y de las iniciativas de seguimiento del comercio para identificar cualquier posible escasez de alimentos.

- Apoya el mejoramiento de los resultados en materia de nutrición entre grupos vulnerables: durante la última década (2003-2013), la Asociación Internacional de Fomento, el fondo del Banco Mundial para los más pobres, hizo posible que más de 210 millones de mujeres embarazadas y madres lactantes, niñas adolescentes, y/o niños menores de 5 años recibieran servicios básicos de nutrición. El Banco es también miembro activo del Movimiento Mundial *Scaling Up Nutrition* y lidera la Plataforma de Conocimientos SecureNutrition, cuyo objetivo es mejorar los resultados nutricionales mediante el aumento de las inversiones y actividades que incluyen componentes relativos al tema en todos los factores subyacentes clave que impulsan la nutrición.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/07/01/global-food-prices-drop-to-a-five-year-low?cid=EXT_BoletinES_W_EXT

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 mayo 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
	Total general	**17 698 380**	**692 836**	**6 248 499**	**10 757 045**
	AGRICULTURA Y GANADERIA	**531 757**	**21 639**	**311 795**	**198 323**
1	Agricultura	370 613	14 846	246 159	109 608
2	Ganadería	129 524	4 639	51 596	73 289
3	Silvicultura	4 600	425	2 943	1 232
4	Pesca	26 916	1 715	11 043	14 158
5	Caza	104	14	54	36
	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	**134 743**	**1 173**	**19 598**	**113 972**
11	Extracción y beneficio de carbón mineral, grafito y minerales no metálicos; excepto sal	43 883	875	12 574	30 434
12	Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	16 306	52	1 995	14 259
13	Extracción y beneficio de minerales metálicos	72 318	190	4 752	67 376
14	Explotación de sal	2 236	56	277	1 903
	INDUSTRIAS DE TRANSFORMACION	**4 923 261**	**94 548**	**1 365 640**	**3 463 073**
20	Fabricación de alimentos	709 906	22 291	224 830	462 785
21	Elaboración de bebidas	123 241	3 381	19 595	100 265
22	Beneficio y fabricación de productos de tabaco	4 150	9	345	3 796
23	Industria textil	125 528	2 480	37 529	85 519
24	Fabricación de prendas de vestir y otros artículos confeccionados con textiles y otros materiales; excepto calzado	328 640	12 022	148 029	168 589
25	Fabricación de calzado e industria del cuero	128 654	2 791	68 566	57 297
26	Industria y productos de madera y corcho; excepto muebles	47 115	2 794	23 932	20 389
27	Fabricación y reparación de muebles y accesorios; excepto los de metal y plástico moldeado	96 482	4 621	45 548	46 313
28	Industria del papel	112 359	1 265	24 357	86 737
29	Industrias editorial, de impresión y conexas	147 383	6 681	48 015	92 687
30	Industria química	272 902	3 743	40 255	228 904
31	Refinación del petróleo y derivados del carbón mineral(no incluye Pemex)	9 132	85	1 701	7 346
32	Fabricación de productos de hule y plástico	334 175	3 797	96 606	233 772
33	Fabricación de productos de minerales no metálicos; excepto del petróleo y del carbón mineral	138 733	2 739	30 058	105 936
34	Industrias metálicas básicas	106 476	907	15 182	90 387
35	Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	438 404	12 691	131 438	294 275
36	Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	153 024	3 711	38 984	110 329

Continúa 2

Continuación 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	585 201	2 829	152 720	429 652
38 Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	834 263	1 907	161 173	671 183
39 Otras industrias manufactureras	227 493	3 804	56 777	166 912
CONSTRUCCION	**1 730 294**	**61 904**	**812 815**	**855 575**
41 Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	1 382 619	39 302	636 251	707 066
42 Trabajos realizados por contratistas especializados	347 675	22 602	176 564	148 509
INDUSTRIA ELECTRICA Y SUMINISTRO*DE AGUA POTABLE	**150 634**	**595**	**4 305**	**145 734**
50 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	98 116	97	1 234	96 785
51 Captación y suministro de agua potable	52 518	498	3 071	48 949
COMERCIO	**3 724 583**	**146 736**	**1 309 967**	**2 267 880**
61 Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	739 686	26 006	246 097	467 583
62 Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	600 547	37 110	256 886	306 551
63 Compraventa de artículos para el hogar	192 695	9 308	84 734	98 653
64 Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	757 954	4 344	200 950	552 660
65 Compraventa de gases, combustibles y lubricantes	248 552	7 489	127 922	113 141
66 Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	469 886	26 714	185 704	257 468
67 Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	353 352	16 812	99 222	237 318
68 Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	222 102	9 777	63 623	148 702
69 Compraventa de inmuebles y artículos diversos	139 809	9 176	44 829	85 804
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	**987 842**	**26 529**	**275 488**	**685 825**
71 Transporte terrestre	519 000	17 149	187 737	314 114
72 Transporte por agua	46 158	546	5 069	40 543
73 Transporte aéreo	34 512	187	2 119	32 206
74 Servicios conexos al transporte	34 675	122	3 589	30 964
75 Servicios relacionados con el transporte en general	255 985	6 946	66 858	182 181
76 Comunicaciones	97 512	1 579	10 116	85 817

Continúa 3

Conclusión 3

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
SERVICIOS PARA EMPRESAS Y PERSONAS	**4 301 610**	**287 189**	**1 848 615**	**2 165 806**
81 Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etc.)	291 102	1 641	12 874	276 587
82 Servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros	82 821	2 701	16 017	64 103
83 Servicios relacionados con inmuebles	40 330	3 294	15 524	21 512
84 Servicios profesionales y técnicos	2 068 882	108 788	837 083	1 123 011
85 Servicios de alquiler; excepto de inmuebles	53 848	4 215	24 542	25 091
86 Servicios de alojamiento temporal	355 496	12 004	168 894	174 598
87 Preparación y servicio de alimentos y bebidas	616 642	62 773	381 987	171 882
88 Servicios recreativos y de esparcimiento	189 652	8 319	60 119	121 214
89 Servicios personales para el hogar y diversos	602 837	83 454	331 575	187 808
SERVICIOS SOCIALES	**1 213 656**	**52 523**	**300 276**	**860 857**
91 Servicios de enseñanza, investigación científica y difusión cultural	645 912	27 639	167 676	450 597
92 Servicios médicos, asistencia social y veterinarios	255 956	14 863	79 793	161 300
93 Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	67 895	4 778	20 386	42 731
94 Servicios de administración pública y seguridad social	240 893	5 236	32 349	203 308
99 Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	3 000	7	72	2 921

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

A N E X O 2

ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN ASALARIADA COTIZANTE POR SECTOR Y RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y ESTRATO DE INGRESO

Información de mayo 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
	T O T A L	**100.0**	**3.9**	**35.3**	**60.8**
	AGRICULTURA Y GANADERÍA	**100.0**	**4.1**	**58.6**	**37.3**
1	Agricultura	100.0	4.0	66.4	29.6
2	Ganadería	100.0	3.6	39.8	56.6
3	Silvicultura	100.0	9.2	64.0	26.8
4	Pesca	100.0	6.4	41.0	52.6
5	Caza	100.0	13.5	51.9	34.6
	INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	**100.0**	**0.9**	**14.5**	**84.6**
11	Extracción y beneficio de carbón mineral, grafito y minerales no metálicos; excepto sal	100.0	2.0	28.7	69.4
12	Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	100.0	0.3	12.2	87.4
13	Extracción y beneficio de minerales metálicos	100.0	0.3	6.6	93.2
14	Explotación de sal	100.0	2.5	12.4	85.1
	INDUSTRIAS DE TRANSFORMACIÓN	**100.0**	**1.9**	**27.7**	**70.3**
20	Fabricación de alimentos	100.0	3.1	31.7	65.2
21	Elaboración de bebidas	100.0	2.7	15.9	81.4
22	Beneficio y fabricación de productos de tabaco	100.0	0.2	8.3	91.5
23	Industria textil	100.0	2.0	29.9	68.1
24	Fabricación de prendas de vestir y otros artículos confeccionados con textiles y otros materiales; excepto calzado	100.0	3.7	45.0	51.3
25	Fabricación de calzado e industria del cuero	100.0	2.2	53.3	44.5
26	Industria y productos de madera y corcho; excepto muebles	100.0	5.9	50.8	43.3
27	Fabricación y reparación de muebles y accesorios; excepto los de metal y plástico moldeado	100.0	4.8	47.2	48.0
28	Industria del papel	100.0	1.1	21.7	77.2
29	Industrias editorial, de impresión y conexas	100.0	4.5	32.6	62.9
30	Industria química	100.0	1.4	14.8	83.9
31	Refinación del petróleo y derivados del carbón mineral (no incluye Pemex)	100.0	0.9	18.6	80.4
32	Fabricación de productos de hule y plástico	100.0	1.1	28.9	70.0
33	Fabricación de productos de minerales no metálicos; excepto del petróleo y del carbón mineral	100.0	2.0	21.7	76.4
34	Industrias metálicas básicas	100.0	0.9	14.3	84.9
35	Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	100.0	2.9	30.0	67.1
36	Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	100.0	2.4	25.5	72.1

Continúa 2

Continuación 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	26.1	73.4
38 Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	100.0	0.2	19.3	80.5
39 Otras industrias manufactureras	100.0	1.7	25.0	73.4
CONSTRUCCIÓN	**100.0**	**3.6**	**47.0**	**49.4**
41 Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	100.0	2.8	46.0	51.1
42 Trabajos realizados por contratistas especializados	100.0	6.5	50.8	42.7
INDUSTRIA ELÉCTRICA Y SUMINISTRO DE AGUA POTABLE	**100.0**	**0.4**	**2.9**	**96.7**
50 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	100.0	0.1	1.3	98.6
51 Captación y suministro de agua potable	100.0	0.9	5.8	93.2
COMERCIO	**100.0**	**3.9**	**35.2**	**60.9**
61 Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	100.0	3.5	33.3	63.2
62 Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	100.0	6.2	42.8	51.0
63 Compraventa de artículos para el hogar	100.0	4.8	44.0	51.2
64 Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	100.0	0.6	26.5	72.9
65 Compraventa de gases, combustibles y lubricantes	100.0	3.0	51.5	45.5
66 Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	100.0	5.7	39.5	54.8
67 Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	100.0	4.8	28.1	67.2
68 Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	100.0	4.4	28.6	67.0
69 Compraventa de inmuebles y artículos diversos	100.0	6.6	32.1	61.4
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	**100.0**	**2.7**	**27.9**	**69.4**
71 Transporte terrestre	100.0	3.3	36.2	60.5
72 Transporte por agua	100.0	1.2	11.0	87.8
73 Transporte aéreo	100.0	0.5	6.1	93.3
74 Servicios conexos al transporte	100.0	0.4	10.4	89.3
75 Servicios relacionados con el transporte en general	100.0	2.7	26.1	71.2
76 Comunicaciones	100.0	1.6	10.4	88.0

Continúa 3

Conclusión 3

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
SERVICIOS PARA EMPRESAS Y PERSONAS	**100.0**	**6.7**	**43.0**	**50.3**
81 Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etcétera)	100.0	0.6	4.4	95.0
82 Servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros	100.0	3.3	19.3	77.4
83 Servicios relacionados con inmuebles	100.0	8.2	38.5	53.3
84 Servicios profesionales y técnicos	100.0	5.3	40.5	54.3
85 Servicios de alquiler; excepto de inmuebles	100.0	7.8	45.6	46.6
86 Servicios de alojamiento temporal	100.0	3.4	47.5	49.1
87 Preparación y servicio de alimentos y bebidas	100.0	10.2	61.9	27.9
88 Servicios recreativos y de esparcimiento	100.0	4.4	31.7	63.9
89 Servicios personales para el hogar y diversos	100.0	13.8	55.0	31.2
SERVICIOS SOCIALES	**100.0**	**4.3**	**24.7**	**70.9**
91 Servicios de enseñanza, investigación científica y difusión cultural	100.0	4.3	26.0	69.8
92 Servicios médicos, asistencia social y veterinarios	100.0	5.8	31.2	63.0
93 Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	100.0	7.0	30.0	62.9
94 Servicios de administración pública y seguridad social	100.0	2.2	13.4	84.4
99 Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	100.0	0.2	2.4	97.4

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
MAYO - JUNIO
2015

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	Í N D I C E G E N E R A L	-0.50	0.17
1	ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	-0.49	0.06
1.1.	ALIMENTOS	-0.53	-0.02
1.1.1.	PAN, TORTILLAS Y CEREALES	0.10	0.44
	TORTILLAS Y DERIVADOS DEL MAÍZ	0.06	0.14
	TORTILLA DE MAÍZ	0.05	0.12
	TOSTADAS	0.62	0.49
	MASA Y HARINAS DE MAÍZ	-1.00	0.14
	MAÍZ	0.85	0.36
	PAN	0.10	0.82
	PAN DULCE	-0.08	1.56
	PAN BLANCO	0.19	0.15
	PAN DE CAJA	0.36	0.02
	PASTELES, PASTELILLOS Y PAN DULCE EMPAQUETADO	0.23	0.04
	PASTELILLOS Y PASTELES A GRANEL	0.38	0.29
	GALLETAS, PASTAS Y HARINAS DE TRIGO	0.51	0.38
	GALLETAS	-0.10	0.77
	GALLETAS DULCES */	-1.02	0.32
	GALLETAS SALADAS */	1.68	1.60
	PASTA PARA SOPA	1.76	0.68
	TORTILLAS DE HARINA DE TRIGO	-0.21	0.10
	HARINAS DE TRIGO	1.26	-1.99
	ARROZ Y CEREALES PREPARADOS	-0.15	0.75
	CEREALES EN HOJUELAS	-0.12	0.76
	ARROZ	-0.20	0.73
1.1.2.	CARNES	0.05	0.28
	CARNE DE AVE	-0.61	-1.22
	POLLO	-0.61	-1.22
	POLLO ENTERO */	-1.04	-2.15
	POLLO EN PIEZAS*/	-0.44	-0.82
	CARNE Y VÍSCERAS DE CERDO	-0.24	2.41
	CARNE DE CERDO	-0.24	2.41
	PULPA DE CERDO */	0.25	3.70
	CHULETAS Y MANTECA DE CERDO */	-0.98	1.85
	LOMO */	0.07	1.45
	PIERNA */	0.67	3.14
	CARNE Y VÍSCERAS DE RES	0.66	0.57
	CARNE DE RES	0.64	0.57
	BISTEC DE RES */	0.69	0.48
	CARNE MOLIDA DE RES */	0.76	0.76
	CHULETAS Y COSTILLAS DE RES */	0.25	0.82
	RETAZO */	0.59	-0.20
	CORTES ESPECIALES DE RES */	0.90	1.01

G1- (Continúa 2)

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	VÍSCERAS DE RES	1.35	0.45
	CARNES FRÍAS, SECAS Y EMBUTIDOS	-0.31	0.23
	CHORIZO	-0.29	0.35
	JAMÓN	-0.47	0.37
	SALCHICHAS	-0.34	-0.71
	CARNES SECAS Y OTROS EMBUTIDOS	0.26	0.73
	TOCINO	-0.29	0.13
1.1.3.	PESCADOS Y MARISCOS	1.24	0.71
	PESCADOS Y MARISCOS	0.98	0.88
	PESCADO	1.25	1.43
	OTROS PESCADOS */	-0.75	1.51
	MOJARRA */	1.81	1.91
	ROBALO Y MERO */	0.98	0.83
	HUACHINANGO */	5.95	1.03
	CAMARÓN	0.14	-0.95
	OTROS MARISCOS	0.93	0.87
	PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	1.99	0.24
	ATÚN Y SARDINA EN LATA	2.01	-0.05
	OTROS PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	1.88	1.31
1.1.4.	LECHE, DERIVADOS DE LECHE Y HUEVO	-3.15	-1.32
	LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	-0.07	-0.44
	LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	-0.07	-0.44
	LECHE PROCESADA	0.31	-0.07
	LECHE EN POLVO	0.69	-0.27
	LECHE EVAPORADA, CONDENSADA Y MATERNIZADA	-0.37	0.29
	DERIVADOS DE LECHE	-0.25	-0.20
	YOGURT	-0.72	-0.37
	QUESO FRESCO	-0.49	0.71
	OTROS QUESOS	0.73	-0.28
	QUESO OAXACA O ASADERO	-0.55	-0.54
	CREMA DE LECHE	-0.16	-1.00
	QUESO MANCHEGO O CHIHUAHUA	0.02	-0.62
	HELADOS	0.66	0.40
	MANTEQUILLA	-0.95	-0.50
	QUESO AMARILLO	0.04	0.74
	HUEVO	-12.27	-4.75
	HUEVO	-12.27	-4.75
1.1.5.	ACEITES Y GRASAS COMESTIBLES	-1.60	-0.56
	ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-1.60	-0.56
	ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-1.60	-0.56
1.1.6.	FRUTAS Y HORTALIZAS	-0.75	-0.09
	FRUTAS FRESCAS	-0.49	-1.87
	MANZANA	-0.31	1.19
	PLÁTANOS	-4.34	6.19
	AGUACATE	6.29	-1.43
	OTRAS FRUTAS	-5.28	0.49
	MANGO */	-14.76	-4.97
	OTRAS FRUTAS */	-4.49	0.13

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	TORONJA */	8.38	8.35
	PAPAYA	14.87	-8.65
	NARANJA	9.45	19.36
	LIMÓN	-13.59	-10.18
	MELÓN	-4.98	-16.27
	UVA	2.98	-15.07
	PERA	0.45	1.01
	GUAYABA	3.34	-0.87
	DURAZNO	2.07	-7.89
	SANDÍA	3.99	-11.14
	PIÑA	-1.43	-4.84
	HORTALIZAS FRESCAS	-1.37	0.84
	JITOMATE	-12.58	2.03
	PAPA Y OTROS TUBÉRCULOS	6.25	-0.99
	CEBOLLA	-9.35	1.31
	OTRAS LEGUMBRES	-0.63	2.55
	OTROS CHILES FRESCOS	12.43	1.11
	TOMATE VERDE	-1.16	-0.14
	LECHUGA Y COL	0.14	3.61
	CALABACITA	-6.88	0.08
	ZANAHORIA	-1.11	0.70
	CHILE SERRANO	22.93	-3.48
	NOPALES	-3.16	4.53
	CHAYOTE	2.97	0.01
	CHILE POBLANO	25.44	1.13
	PEPINO	-13.50	-4.38
	EJOTES	0.74	1.43
	CHÍCHARO	-5.55	4.22
	LEGUMBRES SECAS	0.79	0.94
	FRIJOL	0.65	1.09
	OTRAS LEGUMBRES SECAS	0.12	0.28
	CHILE SECO	3.56	0.90
	FRUTAS Y LEGUMBRES PROCESADAS	-0.22	-0.12
	JUGOS O NÉCTARES ENVASADOS	-0.83	-0.15
	CHILES ENVASADOS, MOLES Y SALSAS	0.44	0.21
	VERDURAS ENVASADAS	0.19	-0.76
	FRIJOL PROCESADO	0.21	0.23
	OTRAS CONSERVAS DE FRUTAS	0.59	-0.58
	FRUTAS Y LEGUMBRES PREPARADAS PARA BEBÉS	-0.73	-0.16
	SOPAS INSTANTÁNEAS Y PURÉ DE TOMATE	0.05	0.11
1.1.7.	AZÚCAR, CAFÉ Y REFRESCOS ENVASADOS	0.34	0.31
	AZÚCAR	-0.46	1.68
	AZÚCAR	-0.46	1.68
	CAFÉ	-0.43	1.57
	CAFÉ SOLUBLE	-0.63	1.79
	CAFÉ TOSTADO	0.31	0.81
	REFRESCOS ENVASADOS Y AGUA EMBOTELLADA	0.48	0.08
	REFRESCOS ENVASADOS	0.32	0.08

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	AGUA EMBOTELLADA	1.00	0.11
1.1.8.	OTROS ALIMENTOS	0.35	0.16
	CONDIMENTOS	0.13	-0.19
	MAYONESA Y MOSTAZA	0.26	-0.48
	CONCENTRADOS DE POLLO Y SAL	-0.63	-0.19
	OTROS CONDIMENTOS	1.38	0.56
	CHOCOLATES Y GOLOSINAS	0.62	0.41
	PAPAS FRITAS Y SIMILARES	0.13	0.19
	CONCENTRADOS PARA REFRESCOS	1.18	0.46
	CHOCOLATE	1.33	0.90
	DULCES, CAJETAS Y MIEL	-0.05	0.60
	GELATINA EN POLVO	0.11	-0.33
	ALIMENTOS COCINADOS FUERA DE CASA	0.32	0.14
	OTROS ALIMENTOS COCINADOS	0.23	0.22
	POLLOS ROSTIZADOS	0.62	-0.18
	BARBACOA O BIRRIA	0.06	0.01
	PIZZAS	0.94	0.58
	CARNITAS	-0.19	0.24
1.2.	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	-0.14	0.65
1.2.1.	BEBIDAS ALCOHÓLICAS	-0.24	0.91
	CERVEZA	-0.43	0.88
	CERVEZA	-0.43	0.88
	VINOS Y LICORES	0.60	1.06
	TEQUILA	0.62	1.73
	BRANDY	-0.37	0.95
	VINO DE MESA	0.10	0.60
	OTROS LICORES	2.64	0.21
	RON	0.27	0.75
1.2.2.	TABACO	0.11	0.00
	CIGARRILLOS	0.11	0.00
	CIGARRILLOS	0.11	0.00
2	2. ROPA, CALZADO Y ACCESORIOS	0.23	0.17
2.1.	ROPA	0.19	0.03
2.1.1.	ROPA HOMBRE	0.57	-0.37
	CAMISAS Y ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	0.72	-0.48
	CAMISAS	0.77	-0.55
	ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	0.79	-0.30
	CALCETINES	-0.17	0.09
	PANTALONES, TRAJES Y OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	0.45	-0.28
	PANTALONES PARA HOMBRE	0.49	-0.28
	TRAJES	0.38	-0.31
	OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	0.05	-0.17
2.1.2.	ROPA MUJER	-0.06	0.38
	BLUSAS Y ROPA INTERIOR PARA MUJER	-0.02	0.45
	BLUSAS Y PLAYERAS PARA MUJER	0.07	0.45
	ROPA INTERIOR PARA MUJER	-0.12	0.36
	MEDIAS Y PANTIMEDIAS	-1.30	1.23
	PANTALONES Y OTRAS PRENDAS PARA MUJER	0.12	0.27

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	PANTALONES PARA MUJER	0.12	0.27
	VESTIDOS, FALDAS Y CONJUNTOS PARA MUJER	-0.52	0.43
	VESTIDOS Y FALDAS PARA MUJER	-0.48	0.42
	OTRAS PRENDAS PARA MUJER	-0.65	0.43
2.1.3.	ROPA PARA NIÑOS Y BEBÉS	0.09	0.17
	ROPA PARA NIÑOS	0.06	0.17
	VESTIDOS, FALDAS Y PANTALONES PARA NIÑAS	0.28	-0.20
	PANTALONES PARA NIÑO	-0.32	0.42
	CAMISAS Y PLAYERAS PARA NIÑOS	-0.12	0.30
	ROPA INTERIOR PARA INFANTES	0.19	0.59
	ROPA INTERIOR PARA NIÑO */	-0.05	0.52
	ROPA INTERIOR PARA NIÑA */	0.58	0.70
	CALCETINES Y CALCETAS	0.17	0.67
	ROPA PARA BEBÉS	0.20	0.19
	ROPA PARA BEBÉS	0.20	0.15
	CAMISETAS PARA BEBÉS	0.11	0.73
2.1.4.	ROPA DE ABRIGO Y UNIFORMES ESCOLARES	0.11	-0.03
	ROPA DE ABRIGO	0.21	-0.28
	ROPA DE ABRIGO	0.21	-0.28
	CHAMARRAS Y ABRIGOS */	0.23	-0.30
	SOMBREROS */	0.35	-0.63
	SUÉTER PARA NIÑO Y NIÑA */	-0.02	0.14
	UNIFORMES ESCOLARES	0.05	0.13
	UNIFORMES ESCOLARES	0.05	0.13
2.2.	CALZADO	0.33	0.37
2.2.1.	CALZADO	0.33	0.37
	CALZADO	0.33	0.37
	ZAPATOS TENIS	0.36	0.39
	ZAPATOS PARA NIÑOS Y NIÑAS	0.67	0.55
	ZAPATOS PARA MUJER	0.14	0.23
	ZAPATOS PARA HOMBRE	0.19	0.18
	ZAPATOS DE MATERIAL SINTÉTICO	0.15	0.78
	OTROS GASTOS DEL CALZADO	-1.39	0.23
2.3.	ACCESORIOS Y CUIDADOS DEL VESTIDO	0.13	0.35
2.3.1.	CUIDADOS DEL VESTIDO Y ACCESORIOS	0.13	0.35
	LIMPIEZA VESTIDO Y MANTENIMIENTO DE CALZADO	0.12	0.30
	SERVICIO DE TINTORERÍA	0.22	0.46
	SERVICIO DE LAVANDERÍA	0.01	0.10
	ACCESORIOS PERSONALES	0.13	0.44
	BOLSAS, MALETAS Y CINTURONES	0.10	0.38
	RELOJES, JOYAS Y BISUTERÍA	0.19	0.55
3	3. VIVIENDA	-1.97	0.11
3.1.	COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.15	0.17
3.1.1.	COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.15	0.17
	VIVIENDA ALQUILADA	0.16	0.18
	RENTA DE VIVIENDA	0.16	0.18
	VIVIENDA PROPIA	0.15	0.17
	VIVIENDA PROPIA	0.15	0.17

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	DERECHOS POR EL SUMINISTRO DE AGUA	0.12	0.14
3.2.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	-12.30	0.08
3.2.1.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	-12.30	0.08
	ELECTRICIDAD	-23.30	-0.24
	ELECTRICIDAD	-23.30	-0.24
	GAS DOMÉSTICO	-0.06	0.36
	GAS DOMÉSTICO LP	0.00	0.00
	GAS DOMÉSTICO NATURAL	-0.54	3.20
3.3.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	-0.07	-0.12
3.3.1.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	-0.07	-0.12
	SERVICIO TELEFÓNICO	-0.20	-0.34
	SERVICIO DE TELEFONÍA MÓVIL	-0.34	-0.65
	SERVICIO TELEFÓNICO LOCAL FIJO	-0.04	0.00
	LARGA DISTANCIA NACIONAL	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA INTERNACIONAL	0.00	0.00
	SERVICIOS DE LA VIVIENDA	0.07	0.12
	SERVICIO DOMÉSTICO	0.06	0.19
	OTROS SERVICIOS PARA EL HOGAR	0.09	-0.03
4	4. MUEBLES, APARATOS Y ACCESORIOS DOMÉSTICOS	-0.08	0.13
4.1.	MUEBLES Y APARATOS DOMÉSTICOS	-0.05	0.64
4.1.1.	MUEBLES	0.18	1.26
	MUEBLES DE COCINA	-0.07	1.16
	MUEBLES PARA COCINA	0.27	0.61
	ESTUFAS	-0.24	1.48
	CALENTADORES PARA AGUA	-0.09	0.92
	MUEBLES DE MADERA	0.26	1.28
	COLCHONES	0.52	0.47
	MUEBLES DIVERSOS PARA EL HOGAR	-0.25	1.73
	SALAS	-1.34	1.68
	COMEDORES Y ANTECOMEDORES	0.49	1.56
	RECÁMARAS	1.61	1.85
4.1.2.	APARATOS	-0.17	0.29
	APARATOS ELÉCTRICOS	-0.25	0.46
	REFRIGERADORES	-0.50	0.47
	LAVADORAS DE ROPA	-0.17	0.58
	APARATOS DE AIRE ACONDICIONADO	0.47	-0.39
	VENTILADORES	0.48	0.31
	OTROS APARATOS ELÉCTRICOS	0.68	0.56
	APARATOS DE TELEFONÍA FIJA	0.82	1.13
	LICUADORAS	-3.77	0.74
	HORNO DE MICROONDAS	1.04	0.46
	PLANCHAS ELÉCTRICAS	-1.52	0.49
	APARATOS ELECTRÓNICOS	-0.11	0.15
	COMPUTADORAS	0.04	0.09
	TELEVISORES	-0.02	0.02
	EQUIPOS Y REPRODUCTORES DE AUDIO	-1.12	0.70
	REPRODUCTORES DE VIDEO	0.25	0.55
4.2.	ACCESORIOS Y ARTÍCULOS DE LIMPIEZA PARA EL HOGAR	-0.10	-0.20

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
4.2.1.	ACCESORIOS Y UTENSILIOS	0.56	0.71
	ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.35	1.13
	FOCOS	1.27	1.93
	VELAS Y VELADORAS	-0.04	0.67
	PILAS	-0.46	1.27
	CERILLOS	-0.02	0.17
	UTENSILIOS DOMÉSTICOS	0.58	0.66
	ESCOBAS, FIBRAS Y ESTROPAJOS	0.14	0.37
	OTROS UTENSILIOS DE COCINA	1.83	0.32
	LOZA, CRISTALERÍA Y CUBIERTOS	0.77	0.88
	BATERÍAS DE COCINA	-0.20	1.98
	UTENSILIOS DE PLÁSTICO PARA EL HOGAR	0.49	-0.12
	ACCESORIOS TEXTILES DE USO EN EL HOGAR	0.72	0.41
	COLCHAS Y COBIJAS	0.74	0.34
	COLCHAS */	1.17	0.46
	COBIJAS */	0.22	0.27
	OTROS TEXTILES PARA EL HOGAR	0.78	0.34
	SÁBANAS	0.96	0.40
	TOALLAS	0.38	1.05
	CORTINAS	0.45	0.18
4.2.2.	DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	-0.36	-0.54
	DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	-0.36	-0.54
	DETERGENTES	0.00	-1.55
	SUAVIZANTES Y LIMPIADORES	-0.60	1.00
	BLANQUEADORES	-0.37	-0.64
	JABÓN PARA LAVAR	-0.62	-1.77
	PLAGUICIDAS	-1.22	-0.71
	DESODORANTES AMBIENTALES	-0.40	1.36
5	5. SALUD Y CUIDADO PERSONAL	0.15	0.10
5.1.	SALUD	0.29	0.33
5.1.1.	MEDICAMENTOS Y APARATOS	0.33	0.42
	MEDICAMENTOS	0.36	0.46
	OTROS MEDICAMENTOS	0.24	0.73
	ANTICONCEPTIVOS Y HORMONALES */	0.08	0.45
	OTROS MEDICAMENTOS */	0.33	0.86
	ANTIBIÓTICOS	0.29	0.26
	CARDIOVASCULARES	-0.81	0.37
	ANALGÉSICOS	0.84	0.65
	NUTRICIONALES	2.06	0.04
	MEDICAMENTOS PARA DIABETES	0.56	-0.21
	GASTROINTESTINALES	1.16	-0.08
	MATERIAL DE CURACIÓN	-0.65	0.74
	ANTIGRIPALES	-0.72	1.38
	ANTIINFLAMATORIOS	0.18	0.05
	MEDICINAS HOMEOPÁTICAS Y NATURISTAS	0.84	0.68
	MEDICAMENTOS PARA ALERGIAS	0.22	0.53
	EXPECTORANTES Y DESCONGESTIVOS	0.51	0.81
	DERMATOLÓGICOS	-0.34	0.50

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	APARATOS MÉDICOS	0.20	0.24
	LENTES, APARATOS PARA SORDERA Y ORTOPÉDICOS	0.20	0.24
5.1.2.	SERVICIOS MÉDICOS	0.27	0.28
	SERVICIOS MÉDICOS	0.27	0.28
	CONSULTA MÉDICA	0.33	0.54
	CONSULTA MÉDICA */	0.17	0.63
	CONSULTA MÉDICA DURANTE EL EMBARAZO */	0.63	0.38
	HOSPITALIZACIÓN GENERAL	0.45	0.20
	OPERACIÓN QUIRÚRGICA	0.24	0.12
	ATENCIÓN MÉDICA DURANTE EL PARTO	0.06	-0.28
	ESTUDIOS MÉDICOS DE GABINETE	-0.21	0.34
	CONSULTA Y PRÓTESIS DENTAL	0.52	0.14
	HOSPITALIZACIÓN PARTO	0.21	0.10
	ANÁLISIS CLÍNICOS	-0.16	0.90
5.2.	CUIDADO PERSONAL	0.08	-0.01
5.2.1.	SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.12	0.15
	SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.12	0.15
	CORTE DE CABELLO	0.10	0.13
	SALA DE BELLEZA	0.17	0.23
5.2.2.	ARTÍCULOS PARA HIGIENE Y CUIDADO PERSONAL	0.07	-0.03
	ARTÍCULOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.03	-0.23
	PRODUCTOS PARA EL CABELLO	0.57	-0.76
	LOCIONES Y PERFUMES	-1.04	1.00
	PASTA DENTAL	1.30	-0.57
	DESODORANTES PERSONALES	-0.91	-0.27
	JABÓN DE TOCADOR	0.72	-1.53
	CREMAS PARA LA PIEL	-0.15	-0.53
	NAVAJAS Y MÁQUINAS DE AFEITAR	0.23	0.63
	ARTÍCULOS DE MAQUILLAJE	-0.67	0.15
	OTROS ARTÍCULOS DE TOCADOR	0.47	-0.19
	ARTÍCULOS DE PAPEL PARA HIGIENE PERSONAL	0.18	0.45
	PAPEL HIGIÉNICO Y PAÑUELOS DESECHABLES	0.54	0.31
	PAPEL HIGIÉNICO */	0.60	0.30
	PAÑUELOS DESECHABLES */	0.33	0.30
	PAÑALES	-0.39	0.62
	TOALLAS SANITARIAS	-0.02	0.58
	SERVILLETAS DE PAPEL	0.50	0.39
6	6. TRANSPORTE	0.59	0.41
6.1.	TRANSPORTE PÚBLICO	0.24	0.49
6.1.1.	TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.04	0.09
	TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.04	0.09
	COLECTIVO	0.03	0.05
	AUTOBÚS URBANO	0.04	0.12
	TAXI	0.00	0.19
	METRO O TRANSPORTE ELÉCTRICO	0.13	0.00
6.1.2.	TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	1.43	2.76
	TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	1.43	2.76
	AUTOBÚS FORÁNEO	0.06	0.24

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	TRANSPORTE AÉREO	4.49	8.17
6.2.	TRANSPORTE POR CUENTA PROPIA	0.76	0.37
6.2.1.	ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS	-0.11	0.25
	VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y DE PEDAL	-0.11	0.25
	AUTOMÓVILES	-0.14	0.25
	BICICLETAS Y MOTOCICLETAS	1.08	0.33
6.2.2.	USO DE VEHÍCULOS	1.11	0.42
	GASOLINAS Y ACEITES LUBRICANTES	1.30	0.40
	GASOLINA DE BAJO OCTANAJE	1.33	0.43
	GASOLINA DE ALTO OCTANAJE	1.17	0.30
	ACEITES LUBRICANTES	0.66	-0.17
	REFACCIONES Y ACCESORIOS AUTOMOTRICES	0.69	1.33
	NEUMÁTICOS	0.91	1.79
	OTRAS REFACCIONES	-0.09	0.14
	ACUMULADORES	0.72	0.50
	SERVICIOS PARA EL AUTOMÓVIL	0.27	0.24
	SEGURO DE AUTOMÓVIL	0.45	0.45
	TRÁMITES VEHICULARES	0.02	0.02
	MANTENIMIENTO DE AUTOMÓVIL	0.21	0.28
	REPARACIÓN DE AUTOMÓVIL	0.15	0.12
	LAVADO Y ENGRASADO DE AUTOMÓVIL	0.25	0.07
	CUOTAS DE AUTOPISTAS	0.00	0.00
	ESTACIONAMIENTO	0.39	-0.20
7	7. EDUCACIÓN Y ESPARCIMIENTO	0.07	0.25
7.1.	EDUCACIÓN	0.08	0.13
7.1.1.	EDUCACIÓN PRIVADA	0.05	0.08
	EDUCACIÓN PRIVADA	0.05	0.08
	UNIVERSIDAD	0.05	0.05
	PRIMARIA	0.06	0.11
	PREPARATORIA	0.04	0.09
	SECUNDARIA	0.04	0.07
	PREESCOLAR	0.08	0.08
	ENSEÑANZA ADICIONAL	0.05	0.18
	CARRERA CORTA	0.01	0.01
	GUARDERÍAS Y ESTANCIAS INFANTILES	0.06	0.04
7.1.2.	ARTÍCULOS DE EDUCACIÓN	0.38	0.62
	LIBROS	-0.05	0.39
	OTROS LIBROS	-0.17	0.61
	LIBROS DE TEXTO	0.12	0.12
	MATERIAL ESCOLAR	0.72	0.81
	MATERIAL ESCOLAR	0.72	0.81
	CUADERNOS Y CARPETAS */	0.50	1.15
	PLUMAS, LÁPICES Y OTROS */	0.88	0.58
7.2.	ESPARCIMIENTO	0.05	0.42
7.2.1.	SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	-0.05	0.37
	HOTELES Y GASTOS TURÍSTICOS	-1.00	1.40
	SERVICIOS TURÍSTICOS EN PAQUETE	-0.96	1.79
	HOTELES	-1.22	-1.07

G1- (Continúa 10)

(Conclusión)

	CONCEPTOS	MAYO	JUNIO
	OTROS SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	0.18	0.13
	SERVICIO DE TELEVISIÓN DE PAGA	0.11	0.02
	OTRAS DIVERSIONES Y ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS	0.26	0.15
	OTRAS DIVERSIONES */	0.31	0.22
	ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS */	0.11	-0.13
	CINE	0.00	0.43
	SERVICIO DE INTERNET	0.11	-0.04
	CENTRO NOCTURNO	0.49	0.07
	CLUB DEPORTIVO	0.12	-0.11
7.2.2.	ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	0.70	0.75
	PERIÓDICOS Y REVISTAS	0.05	0.08
	PERIÓDICOS	0.06	0.08
	REVISTAS	0.04	0.11
	OTROS ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	0.96	1.01
	ALIMENTO PARA MASCOTAS	2.60	1.38
	PELÍCULAS, MÚSICA Y VIDEOJUEGOS	-0.53	0.67
	MATERIAL Y APARATOS FOTOGRÁFICOS	0.08	1.01
	JUGUETES	-0.96	0.57
	ARTÍCULOS DEPORTIVOS	0.23	0.32
	INSTRUMENTOS MUSICALES Y OTROS	0.47	0.42
8	8. OTROS SERVICIOS	0.24	0.23
8.1.	OTROS SERVICIOS	0.24	0.23
8.1.1.	OTROS SERVICIOS	0.24	0.23
	RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES	0.24	0.23
	LONCHERÍAS, FONDAS, TORTERÍAS Y TAQUERÍAS	0.17	0.18
	RESTAURANTES Y SIMILARES	0.32	0.30
	RESTAURANTES */	0.33	0.21
	CANTINAS */	0.25	0.60
	CAFETERÍAS */	0.32	0.42
	SERVICIOS PROFESIONALES	0.19	0.11
	SERVICIOS PROFESIONALES	0.19	0.11
	SERVICIOS DIVERSOS	0.25	0.28
	SERVICIOS FUNERARIOS	0.31	0.32
	EXPEDICIÓN DE DOCUMENTOS DEL SECTOR PÚBLICO	0.13	0.18

*/ Serie publicada con la finalidad de mantener la continuidad histórica, no tiene ponderación por sí sola en el INPC

FUENTE: INEGI.