COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS

DIRECCIÓN TÉCNICA

Informe mensual sobre el comportamiento de la economía*

Septiembre 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 agosto de 2015.

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

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

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

Evolución Económica de México 1

Sector primario 100

Sector secundario 105

Finanzas públicas 347

Política financiera y crediticia 542

Política monetaria y cambiaria 772

II. COMERCIO EXTERIOR 811

III. POLÍTICA ENERGÉTICA 943

IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL 983

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL 1079

VI. PERSPECTIVAS PARA 2015-2016 1343

VII. PAQUETE ECONÓMICO PARA 2016 1347

VIII. ASALARIADOS COTIZANTES Y EMPLEO. SALARIOS Y NEGOCIACIONES

Asalariados cotizantes 1633

Asalariados cotizantes por rama de actividad económica 1635

Asalariados cotizantes por tamaño de establecimiento 1637

Asalariados cotizantes permanentes por municipio 1639

Asalariados cotizantes por estrato de ingreso 1641

Asalariados cotizantes de un salario mínimo 1642

Asalariados cotizantes de un salario mínimo por entidad federativa 1644

Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) 1646

Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) 1659

Personal ocupado en empresas constructoras 1667

Indicadores de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra 1682

Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Resultados mensuales 1720

Encuesta de Expectativas de Empleo (Manpower) 1736

Las 18 especialidades con mayor demanda para 2016 (CNNExpansión) 1789

Salario promedio de cotización al IMSS 1792

Salario promedio de cotización por rama de actividad económica 1793

Salario promedio de cotización por tamaño de establecimiento 1795

Salario promedio de cotización por área geográfica 1796

Salario promedio de cotización por municipio 1797

Negociaciones salariales en
la jurisdicción federal 1799

Incremento a otras formas de retribución 1806

Convenios de productividad 1809

Emplazamientos a huelga 1812

Huelgas estalladas 1817

Negociaciones salariales y contractuales
de jurisdicción local 1818

IX. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

El ejemplar sistema de seguro
social de Mongolia (OIT) 1821

Da a conocer el Informe de Resultados
de la Cruzada Nacional Contra el
Hambre (CONEVAL) 1825

6.1 millones de mujeres de Prospera serán
incorporadas a esquema de inclusión
financiera y productiva (Sedesol) 1833

XVI Encuentro internacional de estadísticas
de género (INEGI, ONU Mujeres México) 1836

Reconoce FAO que en el combate al hambre
México va en el camino correcto (Sedesol) 1840

El fuero de los niños que
Están mal alimentados (BM) 1843

Indicadores de Bienestar Autorreportado
de la población urbana (INEGI) 1847

Afores empoderan al trabajador al dejarle
decidir su futuro y se consolidan como la
mejor opción de inversión para el retiro (Amafore) 1865

El verdadero desafío
demográfico (Project Syndicate) 1868

Análisis Mensual de las
Líneas de Bienestar (CONEVAL) 1873

X. MUNDO DEL TRABAJO

Cumbre de ministros de Trabajo y
Empleo, y de Finanzas del G20 1883

G20: OIT satisfecha con prioridad dada
en la Cumbre a impulsar el crecimiento,
el empleo y reducir las desigualdades 1888

Impulsar el empleo formal y la capacitación:
prioridad del G20 en materia laboral (STPS) 1891

Más y mejores empleos, clave para la
recuperación económica de Ucrania (OIT) 1893

Convocan a discusión amplia sobre
Formalización de la informalidad en
América Latina y el Caribe (OIT) 1897

Aprueban Ley de Fomento del Trabajo Autónomo
y de la Economía Social (Gobierno de España) 1900

XI. SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del Salario Mínimo
Real e Inflación 1905

Evolución del Salario Mínimo real
por área geográfica 1907

Evolución del salario mínimo real de las
ciudades que integran el INPC 1908

XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios 1913

Variación acumulada del INPC 1925

Inflación interanual 1926

Índice de precios de la canasta básica 1928

Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto 1930

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto 1931

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual 1932

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos 1933

Evolución acumulada de INPC y de los Índices de los Estratos 1934

Evolución interanual de INPC y de los Índices de los Estratos 1935

Evolución del INPC, del índice de precios de la canasta básica y del INPC Estrato I 1936

Comportamiento interanual del INPC, del índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC estrato 1 1937

Evolución de los precios por ciudad 1938

Inflación subyacente 1941

Encuesta de establecimientos comerciales (ANTAD) 1944

Índice Nacional de Precios Productor 1948

Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados 1950

Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá 1951

Índice de precios de los alimentos (FAO) 1954

Índice de precios de los cereales (FAO) 1955

Índice de precios de los aceites vegetales (FAO) 1956

Índice de precios de productos lácteos (FAO) 1957

Índice de precios de la carne (FAO) 1958

Índice de precios del azúcar (FAO) 1959

Oferta y demanda de cereales (FAO) 1960

Inflación mensual en el área de la OCDE 1967

Inflación acumulada en el área de la OCDE 1968

Inflación interanual en el área de la OCDE 1969

Comportamiento del INPC en la OCDE, Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro 1970

Precios en la región del Euro (BCE) 1976

ANEXOS ESTADÍSTICOS

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

Economía Mundial

Durante el segundo trimestre de 2015, la economía mundial sigue mostrando rasgos de debilidad, está creciendo gradualmente, aunque de manera desigual. Por una parte, la actividad económica de las economías avanzadas se está viendo favorecida por los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias, la progresiva desaparición de la consolidación fiscal y la mejora de los mercados de trabajo. Por otra parte, las perspectivas de las economías emergentes se han deteriorado en un contexto de mayor incertidumbre, dado que los problemas estructurales y los desequilibrios macroeconómicos están frenando el crecimiento en algunos países, mientras que otros se están ajustando a unos precios más bajos de las materias primas y a unas condiciones de financiamiento externo más restrictivas. Se prevé que las presiones inflacionistas sigan estando contenidas tras la reciente caída de los precios del petróleo y, que todavía es holgada como consecuencia de la capacidad productiva sin utilizar a escala mundial.

La economía de Estados Unidos de Norteamérica ha mostrado una recuperación moderada, si bien el dinamismo del sector industrial se ha visto afectado por la apreciación del dólar y una menor demanda externa. El mercado laboral ha mantenido una evolución favorable, sin que hasta ahora se hayan presentado presiones salariales. La inflación ha caído de manera importante, a raíz de las disminuciones recientes en los precios de los energéticos y de bienes importados,

aunque se anticipa que se irá incrementando gradualmente para llegar a niveles cercanos al objetivo de 2 por ciento.

Derivado de lo anterior, la Reserva Federal en su Anuncio de Política Monetaria enfatizó que el ritmo de normalización de su postura de política monetaria será gradual, que dependerá de la evolución observada y esperada de la actividad económica, del mercado laboral y de la inflación, así como de los acontecimientos en la economía mundial.

La actividad económica en la zona del euro continúa mejorando. Aunque se espera que la inflación se mantenga muy baja en los próximos meses, se estima que a finales de año comience a incrementarse.

En gran parte de las economías emergentes la actividad económica sigue debilitándose ante los bajos precios de las materias básicas, condiciones financieras más astringentes y los problemas que ha venido enfrentando la economía china. También destaca el reciente deterioro de la economía brasileña.

En suma, el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se ha deteriorado, permaneciendo sin cambio el correspondiente a la inflación.

En los mercados financieros internacionales, el factor de riesgo más importante continúa siendo la incertidumbre en torno al inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Adicionalmente, en las últimas semanas, la preocupación sobre las perspectivas de crecimiento de la economía de China y sus implicaciones sobre los precios de las materias primas, en particular el precio del petróleo, contribuyó a un importante aumento en la volatilidad que se reflejó fundamentalmente en caídas en los precios de los activos financieros a nivel global, en especial de las divisas de economías emergentes, aunque también de

algunas economías avanzadas exportadoras de materias primas, y de índices accionarios.

Políticas Monetarias

Las políticas monetarias siguen siendo acomodaticias y están contribuyendo a que las condiciones de financiamiento a nivel mundial sean favorables. Los mercados continúan descontando un primer aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica en los próximos seis meses.

En Japón, se espera que las tasas de interés oficiales se mantengan en niveles reducidos en los dos próximos años. Las tendencias desinflacionistas han obligado a relajar aún más la política monetaria en China, India y otras economías emergentes (principalmente importadoras de petróleo) en los últimos meses, mientras que Rusia ha continuado normalizando las tasas de interés tras el acusado aumento registrado durante las turbulencias financieras de diciembre del pasado año. Brasil ha sido la única de las principales economías emergentes en las que se ha producido un aumento continuo de las tasas de interés oficiales, dado que las presiones inflacionarias siguen siendo elevadas en un contexto de notables aumentos de los precios administrados, comportamiento rígido de los precios y una nueva depreciación de la moneda.

A partir del 11 de agosto de 2015, el Banco Central de la República Popular China modificó el procedimiento por el que fija diariamente el tipo de cambio, a fin de permitir un mayor margen de maniobra de las fuerzas del mercado, lo que dio lugar a una depreciación del renminbi frente al dólar estadounidense del 3% en la semana siguiente a la adopción de esa decisión.

En los dos últimos meses, los rendimientos de la deuda pública a largo plazo en las economías avanzadas prácticamente se han estabilizado tras el acusado aumento

registrado en mayo y a comienzos de junio. A pesar de la corrección, las tasas de interés se sitúan todavía próximas a los bajos niveles observados a finales de 2014 y las primas se mantienen comprimidas en los distintos plazos. Los rendimientos de la deuda pública en las economías emergentes se han movido, en general, en sintonía con los de las economías avanzadas. No obstante, en cifras agregadas, las entradas privadas de inversiones de cartera en las economías emergentes han disminuido ligeramente, mientras que la depreciación adicional de las monedas de algunos países probablemente ha elevado el costo de financiamiento en dólares. Además, las pérdidas y la volatilidad recientes de los mercados bursátiles de China están dando lugar a un aumento de la incertidumbre que, de persistir, podría dar lugar en última instancia a un endurecimiento de las condiciones de financiamiento, especialmente en las economías emergentes vulnerables.

Perspectivas de la Economía Mundial

De cara al futuro, se prevé que una recuperación sostenida en las economías avanzadas estimule el crecimiento mundial. A medida que vayan desapareciendo gradualmente las dificultades asociadas al desapalancamiento del sector privado y la consolidación fiscal, se espera que la recuperación cobre impulso en las economías avanzadas. Los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias y la mejora de los mercados de trabajo y de la confianza deberían propiciar unas perspectivas más favorables.

Estados Unidos de Norteamérica

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento se verá respaldado por una mayor solidez del gasto de los hogares tras el impulso que han supuesto para las rentas reales los precios más bajos del petróleo, las favorables condiciones de financiamiento, la mejora sostenida de los mercados de trabajo y de la vivienda, la moderación de la carga fiscal y la necesidad cada vez menor de sanear los balances

de los hogares. No obstante, la anterior apreciación del tipo de cambio efectivo del dólar estadounidense moderará el crecimiento de las exportaciones en el corto plazo, mientras que el descenso de los precios del petróleo afectará a las inversiones en el sector de la energía.

En la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* del 10 de agosto de 2015, los analistas pronostican un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos de Norteamérica de 2.7% para 2016, que sería el mayor desde 2006. Asimismo, los analistas considerados en esa encuesta proyectan que durante 2016 la producción industrial estadounidense aumente a una tasa anual de 2.7%, que contrasta con una estimación para 2015 de 1.9% para este mismo indicador.

Zona del Euro

El PIB real de la zona del euro creció en el segundo trimestre de 2015 a un ritmo ligeramente más lento que en el primer trimestre. El ritmo de avance en el segundo trimestre fue algo menor de lo previsto. Esta moderación, debida a una demanda interna más débil de lo esperado, fue generalizada en los distintos países. Los indicadores de opinión más recientes sugieren que la tasa de crecimiento del PIB real en la segunda mitad de 2015 será similar a la registrada en el segundo trimestre.

De cara a un futuro más lejano, se espera que la recuperación de la zona del euro continúe, aunque a un ritmo algo más lento de lo previsto. Esta evolución refleja, en particular, la desaceleración de las economías emergentes, que está afectando el crecimiento mundial y, por tanto, la demanda de exportaciones de la zona del euro. La demanda interna debería verse apoyada adicionalmente por las medidas de política monetaria del BCE y por su efecto favorable sobre las condiciones de financiamiento, así como por los avances realizados en materia de consolidación fiscal y de reformas estructurales. Asimismo, el descenso de los precios del petróleo debería respaldar la renta real disponible de los hogares y los beneficios

empresariales, prestando un apoyo adicional al consumo privado y la inversión. Al mismo tiempo, es probable que los ajustes necesarios de los balances en distintos sectores y el lento ritmo de aplicación de reformas estructurales frenen la recuperación de la actividad.

Las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro prevén un crecimiento anual del PIB real del 1.4% en 2015, el 1.7% en 2016 y el 1.8% en 2017. Si se comparan con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, las perspectivas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja, debido fundamentalmente a la caída de la demanda exterior como resultado del crecimiento más débil de las economías emergentes. En la valoración del Consejo de Gobierno del BCE, los riesgos para las perspectivas de la actividad económica continúan situados a la baja, como consecuencia, en particular, del aumento de la incertidumbre acerca del entorno exterior. En particular, la evolución actual de las economías emergentes podría influir más negativamente en el crecimiento mundial a través de sus efectos sobre el comercio y la confianza.

Japón

En Japón se espera que el crecimiento se reanude en el segundo semestre del año, en la medida en que los hogares se beneficiarán del aumento de la renta real asociada a los precios más bajos del petróleo y las exportaciones se verán favorecidas por la mejora de la demanda externa y la anterior depreciación del yen japonés.

Reino Unido

En Reino Unido se prevé que el crecimiento continúe su expansión a un ritmo relativamente fuerte. Aunque está previsto que las medidas de consolidación fiscal atenúen el crecimiento, los bajos precios de la energía y la aceleración del

crecimiento de los salarios deberían respaldar la renta real disponible y el consumo privado. La recuperación de la demanda y la relajación de las condiciones crediticias también deberían estimular la inversión empresarial.

China

En China, el crecimiento repuntó en el segundo trimestre. Se espera que las recientes disminuciones de las tasas de interés oficial, el moderado estímulo fiscal del Gobierno Central y los esfuerzos realizados para reducir las restricciones que afectan a las finanzas de las administraciones locales respalden la demanda. No obstante, el reciente desplome del mercado bursátil ha hecho aumentar la incertidumbre respecto a las perspectivas. Además, las autoridades chinas han hecho cada vez más hincapié en hallar una solución al problema de las fragilidades financieras y los desequilibrios macroeconómicos, lo que probablemente desacelerará el ritmo de la expansión en el mediano plazo.

Economías Emergentes

Por el contrario, las perspectivas a mediano plazo de las economías emergentes son heterogéneas en un contexto de mayor incertidumbre. El crecimiento en varias de las grandes economías emergentes ha experimentado una acusada desaceleración en los cuatro últimos años y se prevé que siga siendo moderado en el mediano plazo.

En algunos países, el crecimiento potencial se ha desacelerado, debido a impedimentos estructurales y a desequilibrios macroeconómicos. Otras economías emergentes se están ajustando a los precios más bajos de las materias primas, al aumento de la incertidumbre política y al endurecimiento de las condiciones de financiamiento externo.

Los Países de Europa Central y Oriental (PECO, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Bulgaria y Rumania) no pertenecientes a la zona del euro están mostrando un sólido comportamiento, beneficiándose del fortalecimiento de la demanda interna, ya que se espera que la mejora de la situación de los mercados de trabajo y el reciente descenso de los precios del petróleo favorezcan el consumo de los hogares.

Por otra parte, las perspectivas de Brasil se han deteriorado, pues se prevé que el endurecimiento de las políticas monetaria y fiscal sea un lastre para la inversión y la actividad económica. Además, los estrangulamientos por el lado de la oferta y la necesidad de hacer frente a los notables desequilibrios macroeconómicos y la elevada inflación están desacelerando el crecimiento a mediano plazo. Rusia se encuentra también sumida en una profunda recesión. Pese a que las condiciones de financiamiento se han flexibilizado algo desde comienzos del año, los costos de financiamiento siguen siendo elevados. Existe un alto grado de incertidumbre y la confianza empresarial es escasa al tiempo que se espera que el descenso de los ingresos provenientes del petróleo traiga consigo una fuerte caída del gasto público.

Las acusadas caídas de las importaciones en algunas grandes economías emergentes han impulsado una moderación del comercio mundial en el primer semestre de 2015. Las importaciones mundiales (excluida la zona del euro) basadas en los datos de las cuentas nacionales disminuyeron 0.2% en el primer trimestre, y los datos disponibles sugieren que la debilidad continuará en el segundo trimestre.

Perspectivas del Crecimiento Mundial

En general, las perspectivas de crecimiento mundial aún sugieren que la recuperación será moderada y desigual. Según indican las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE, cuya fecha de cierre para los supuestos relativos a la evolución financiera y los precios de

las materias primas fue el 12 de agosto, se prevé que el crecimiento del PIB real mundial (excluida la zona del euro) experimente una gradual aceleración desde el 3.2% en 2015 hasta el 3.8% en 2016 y el 4% en 2017. En cuanto a la demanda externa de la zona del euro, se espera que crezca del 1.4% en 2015 al 3.3% en 2016 y al 4.1% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015, ello supone una revisión a la baja del crecimiento mundial, que refleja principalmente las perspectivas menos favorables previstas en todas las economías emergentes. Las revisiones de la demanda externa de la zona del euro son más significativas, dado que actualmente se estima que la debilidad de la actividad en las economías emergentes tendrá un efecto sobre las importaciones más intenso de lo previsto anteriormente.

Riesgos de la Economía Mundial

Se mantienen los riesgos a la baja para las perspectivas del comercio y la actividad mundiales. Cabe señalar que la evolución actual de las economías emergentes podría afectar aún más negativamente al crecimiento a través de los efectos sobre el comercio, las finanzas y la confianza. Algunas economías emergentes son vulnerables, además, a un cambio en las percepciones de riesgos a escala mundial, tras un período de compresión de los diferenciales de riesgo y de la volatilidad.

Los riesgos geopolíticos también siguen afectando a las perspectivas, y la intensificación de las tensiones entre Rusia y Ucrania podría tener repercusiones adversas para el crecimiento mundial.

Entorno Nacional

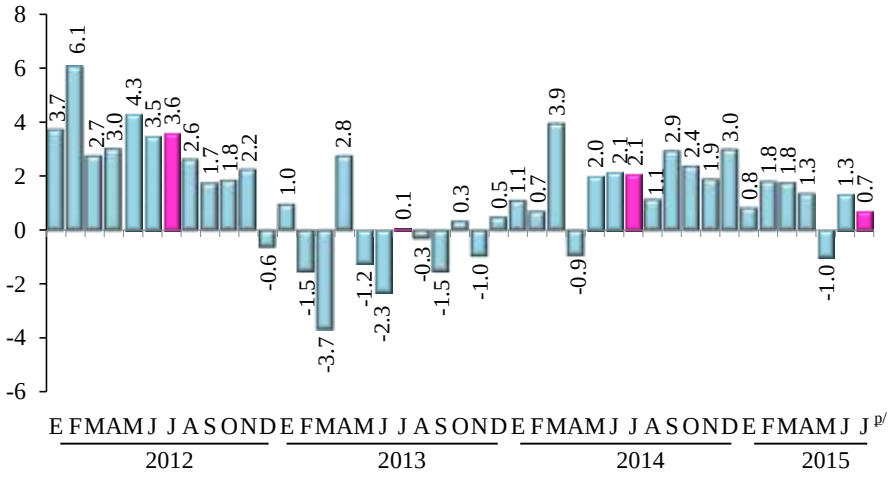
Economía Mexicana

La actividad económica en México ha continuado presentando un ritmo de crecimiento moderado.

Actividad Industrial

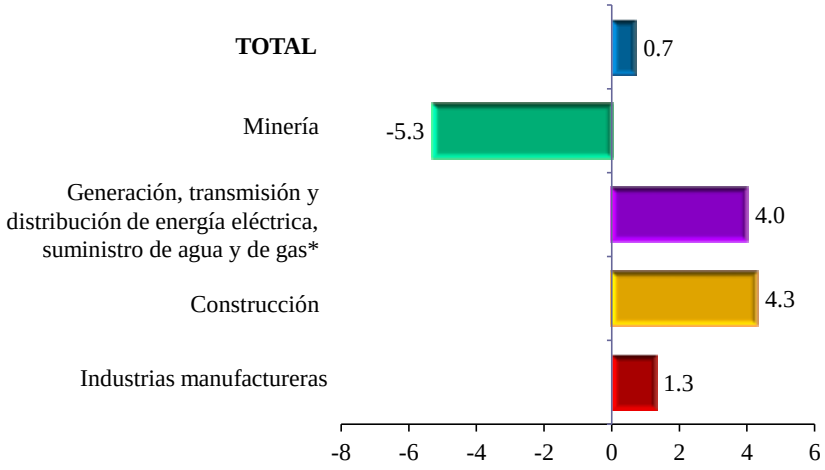
En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial creció 0.7% en términos reales durante el séptimo mes de 2015, respecto a igual mes del año anterior, debido al aumento en tres de los cuatro sectores que la conforman.

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



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

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

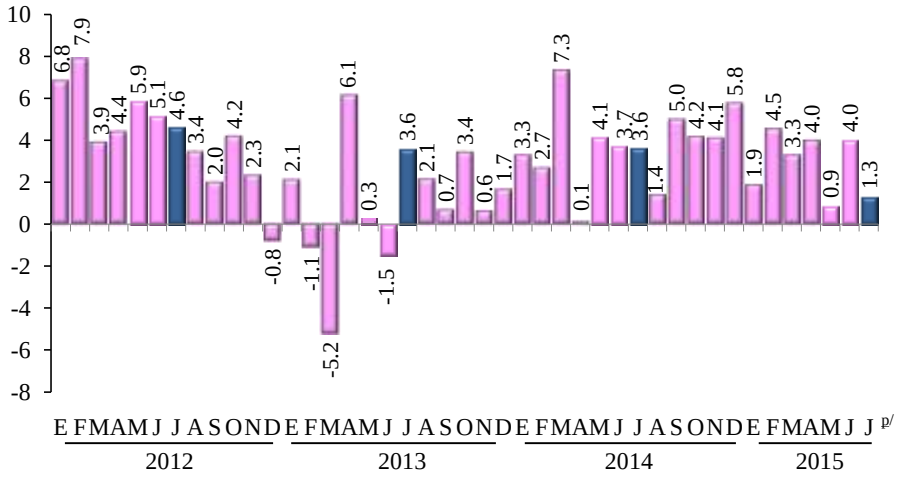


* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 1.3% a tasa anual durante julio del 2015, con relación al mismo mes del año previo.

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

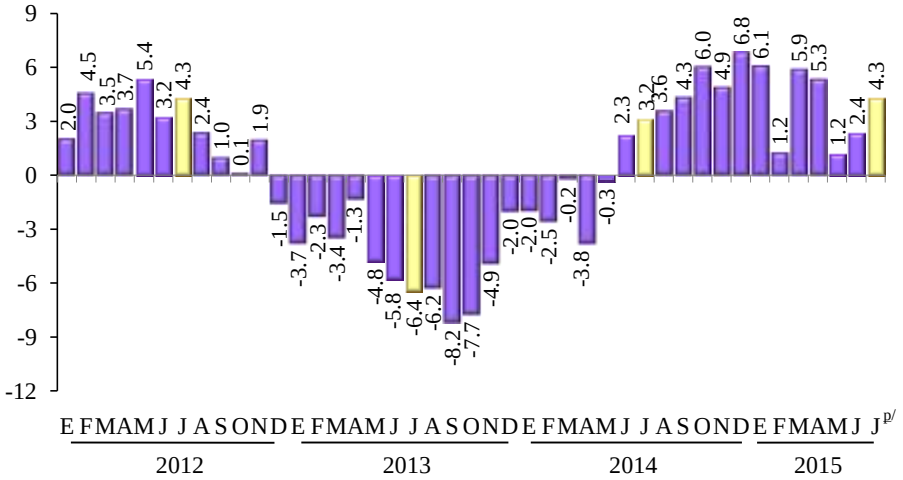


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En julio de 2015, la Industria de la Construcción creció 4.3% con respecto al mismo mes de 2014.

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

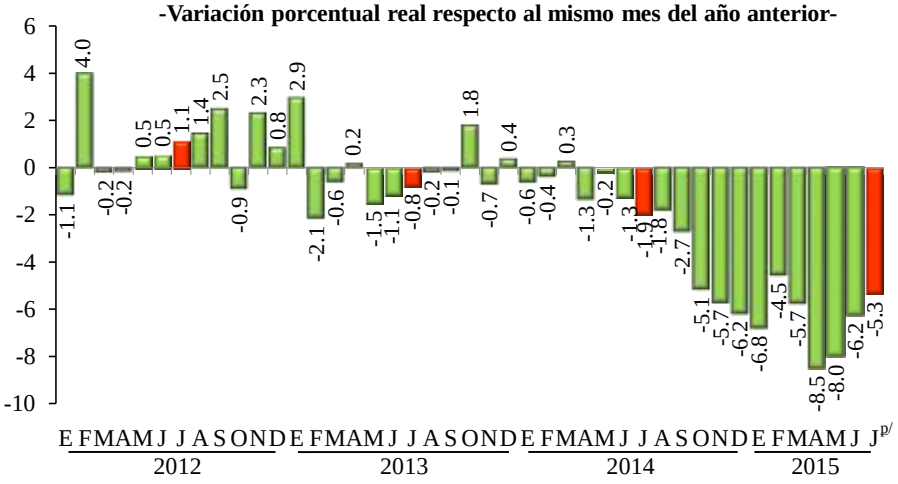


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Minería

La Minería cayó 5.3% en el séptimo mes de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 4.4% y en los servicios relacionados con la minería de 28.3 por ciento.

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

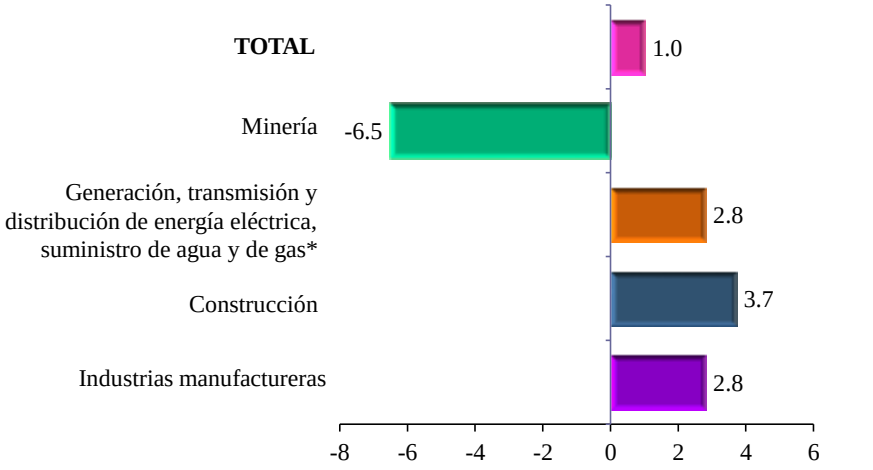


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Resultados durante enero-julio de 2015

En los primeros seis meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.0% 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 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.8% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.8% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 6.5 por ciento.

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

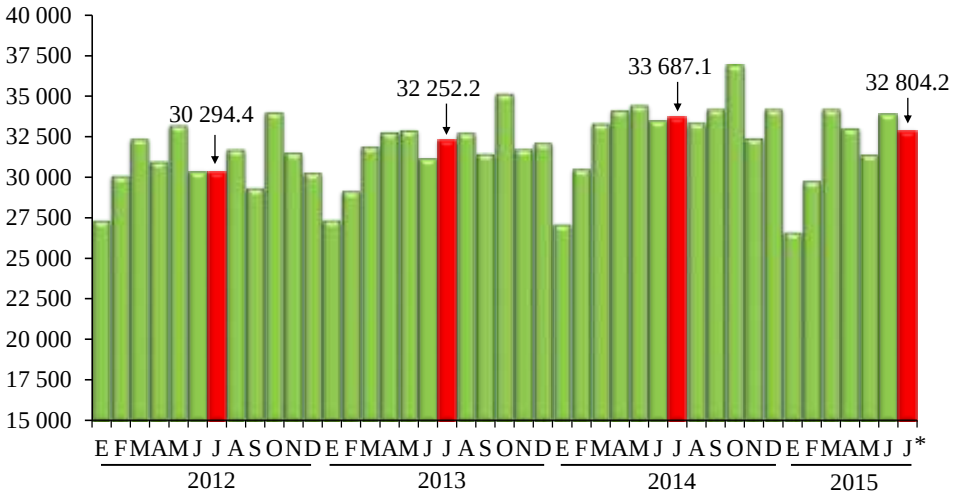


* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Demanda Externa

El valor de las exportaciones de mercancías en el séptimo mes de 2015 ascendió a 32 mil 804.2 millones de dólares, monto inferior en 2.6% al observado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado neto de un alza anual de 1.3% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 36.8% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica se incrementaron 2.8% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo descendieron 5.3 por ciento.

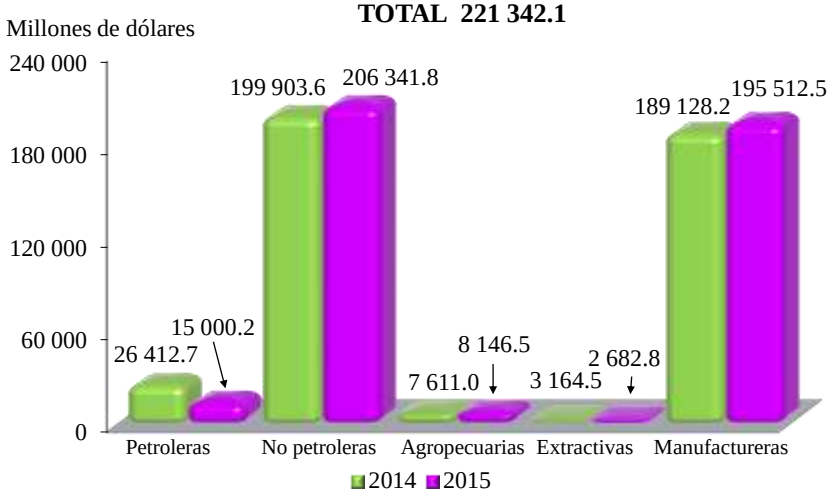
EXPORTACIONES MENSUALES
-Millones de dólares-



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

Así, en el período enero-julio de 2015, el valor de las exportaciones totales alcanzó 221 mil 342.1 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 2.2%. Dicha tasa fue resultado neto de una variación de 3.2% en las exportaciones no petroleras y de un retroceso de 43.2% en las petroleras.

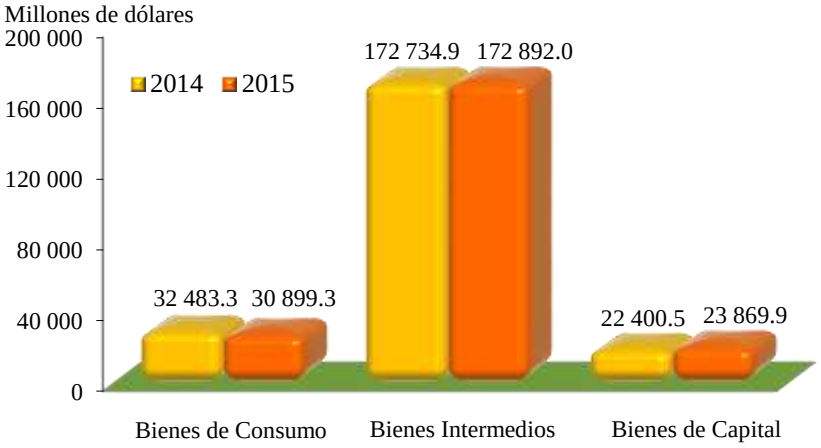
EXPORTACIONES TOTALES*
Enero-julio
2014-2015
TOTAL 221 342.1



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

En contraparte, en el período enero-julio de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 227 mil 661.2 millones de dólares, similar al observado en igual período de 2014 (variación anual de 0.02%). A su interior, las importaciones no petroleras avanzaron 2.3% a tasa anual, en tanto que las petroleras se redujeron 19.4 por ciento.

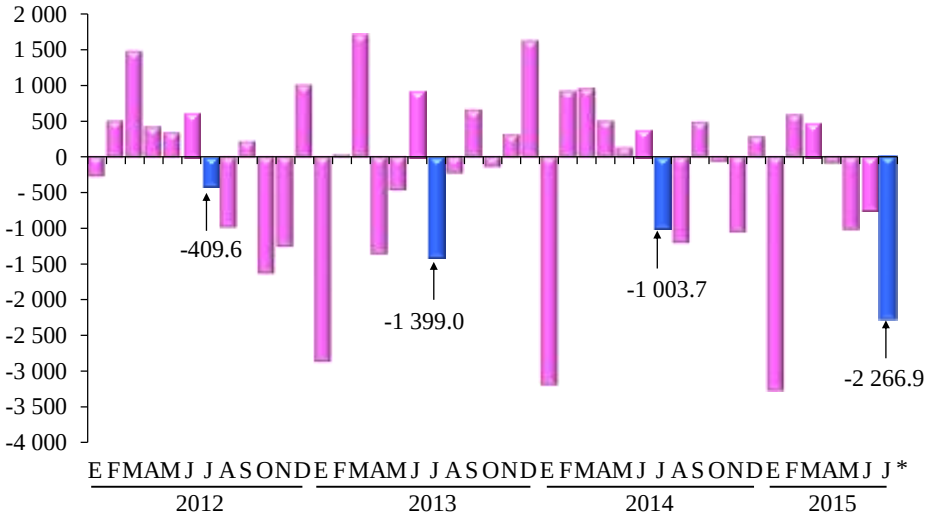
IMPORTACIONES TOTALES*
Enero-julio
2014-2015
TOTAL 227 661.2



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

En julio de 2015, el saldo de la balanza comercial registró un déficit comercial de 2 mil 266.9 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 749 millones de dólares reportado en junio del presente año.

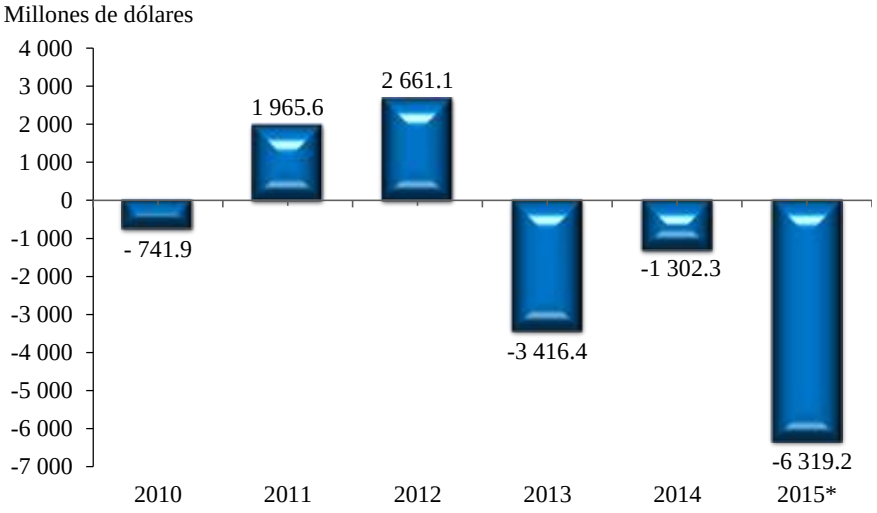
SALDO COMERCIAL MENSUAL
-Millones de dólares-



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

En los primeros siete meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 319.2 millones de dólares, monto que significó un incremento de 385.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (un mil 302.3 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL DE MÉXICO
Enero-julio



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

Demanda Interna

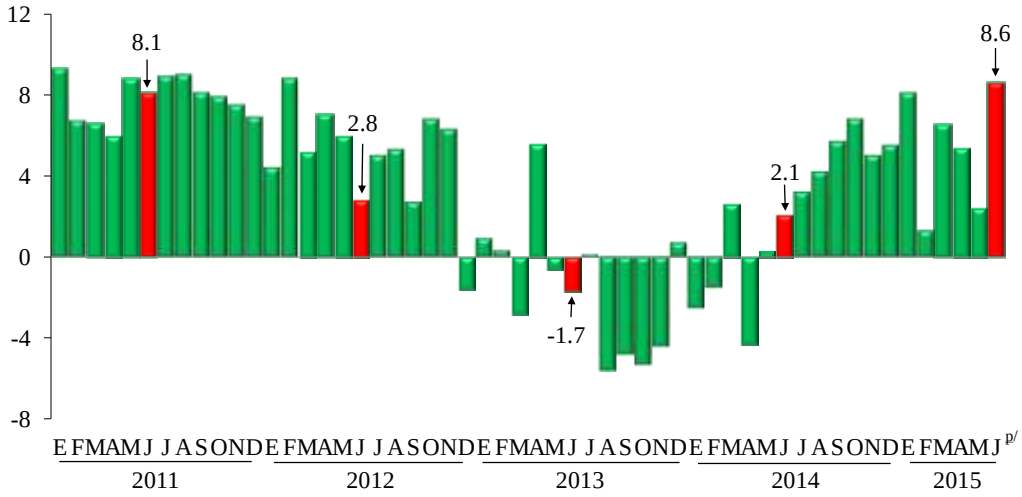
Diversos indicadores de consumo han continuado mostrando una recuperación, apoyados en parte por los bajos niveles de inflación y la evolución favorable del mercado laboral. No obstante, perduran las condiciones de holgura en dicho mercado y en la economía en su conjunto, por lo que no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada, ni de los mercados de insumos.

Inversión

La inversión ha mantenido un dinamismo modesto aunque con una tendencia creciente en la industria de la construcción y en infraestructura.

Así, durante junio de 2015, la Inversión Fija Bruta creció 8.6% respecto a la de igual mes de 2014. Con ello, se acumulan trece 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.

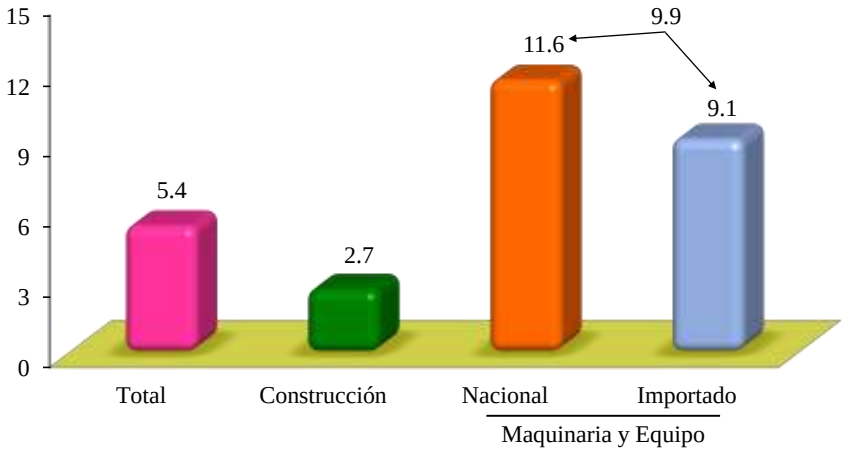
Resultados enero-junio de 2015

Durante el primer semestre de 2015, las compras de Inversión Fija Bruta total aumentaron 5.4% con relación al mismo período de 2014, con lo que hila cuatro trimestres de crecimiento continuo. La construcción, la cual representa 68.2% de la inversión total, ya muestra una recuperación desde mediados del año pasado, en el primer semestre de 2015 avanzó 2.7% anual, aunque aún con tasas muy modestas

como para generar más empleo e inclusive aún no recupera los niveles observados en 2008.

Asimismo, los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 9.9% (los de origen importado aumentaron 9.1% y los nacionales 11.6%) y los de Construcción 2.7% en el lapso de referencia, producto del avance de 4.8% en la residencial y del aumento de 1.0% en la no residencial.

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

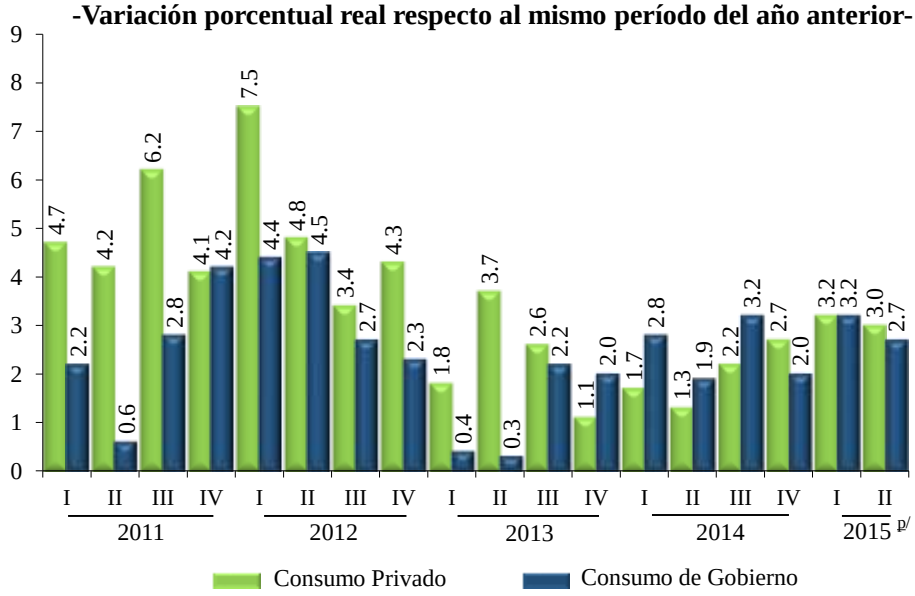


[p/] Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Consumo

Durante el segundo trimestre de 2015, el consumo privado creció 3.0%; mientras que el del gobierno registro un crecimiento de 2.7% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

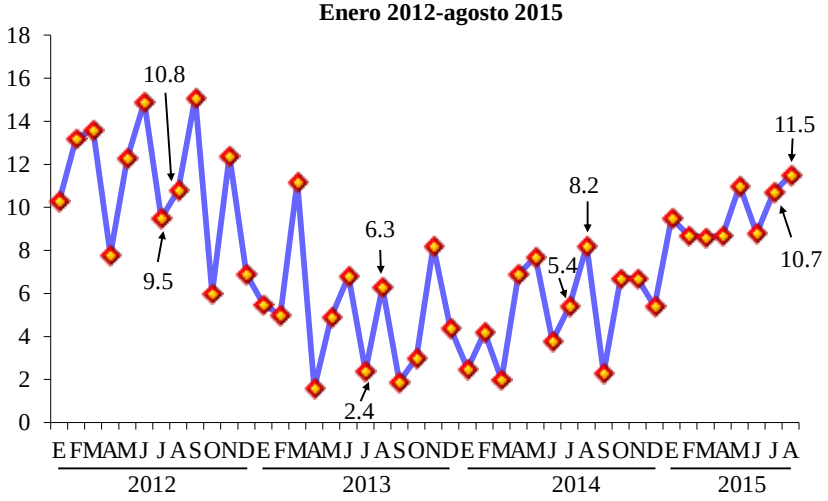
CONSUMO PRIVADO Y DE GOBIERNO
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

A pesar del crecimiento moderado de la economía, el consumo y la inversión se han elevado paulatinamente debido a la disminución de la inflación. De hecho, la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportó en agosto de 2015, que el índice de ventas se elevó 11.5%, ocho décimas más que el mes inmediato anterior (10.7%) y 3.3 puntos porcentuales superior al observado en agosto de 2014 (8.2%).

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



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

Política Monetaria

Anuncio de Política Monetaria

El 21 de septiembre de 2015, la Junta de Gobierno decidió mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria vigente es conducente a afianzar la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3 por ciento.

Inflación

La inflación general se ha ubicado por debajo del objetivo y se espera que continúe así 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. Sin embargo, las posibles acciones de política monetaria por parte de la Reserva Federal de los

Estados Unidos podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.

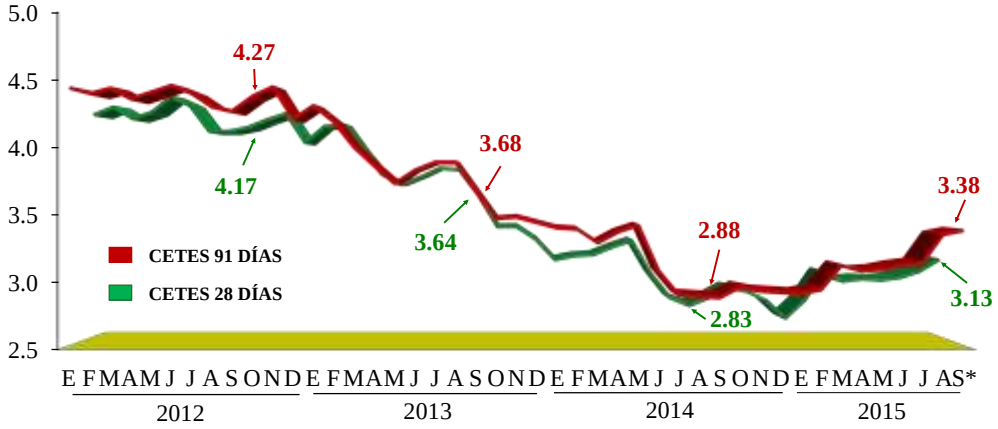
Por tanto, la Junta de Gobierno del Banco de México se mantiene atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, en particular al traspaso de movimientos del tipo de cambio a los precios del consumidor, a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, 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 con toda flexibilidad y en el momento en que las condiciones lo requieran, para consolidar la convergencia de la inflación al objetivo de 3 por ciento.

En México, la cotización del peso frente al dólar estadounidense absorbió la mayor parte del ajuste al registrar una depreciación adicional, si bien en las últimas semanas ésta se ha revertido parcialmente. A su vez, el incremento en las tasas de interés de mayor plazo ha sido pequeño y no se ha observado una reducción neta de posiciones en bonos del Gobierno Federal por parte de inversionistas institucionales. Hacia adelante es posible que la volatilidad en los mercados internacionales continúe.

Tasas de interés

Durante las tres primeras subastas de septiembre de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.13%, porcentaje superior en nueve centésimas de punto porcentual respecto a agosto anterior (3.04%); y mayor en 32 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 3.38%, cifra superior en tres centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.35%), y 43 centésimas de punto más si se le compara con diciembre de 2014 (2.92%).

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

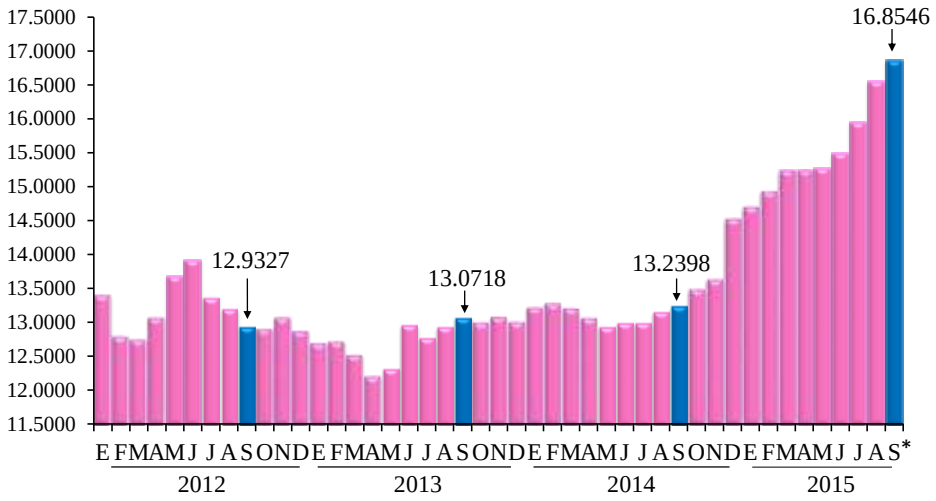


* A la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

Tipo de cambio

La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 14 de septiembre de 2015, fue de 16.8546 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.87% con respecto al promedio de agosto pasado (16.5459 pesos por dólar), una de 16.08% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 29.76% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (13.2398 pesos por dólar).

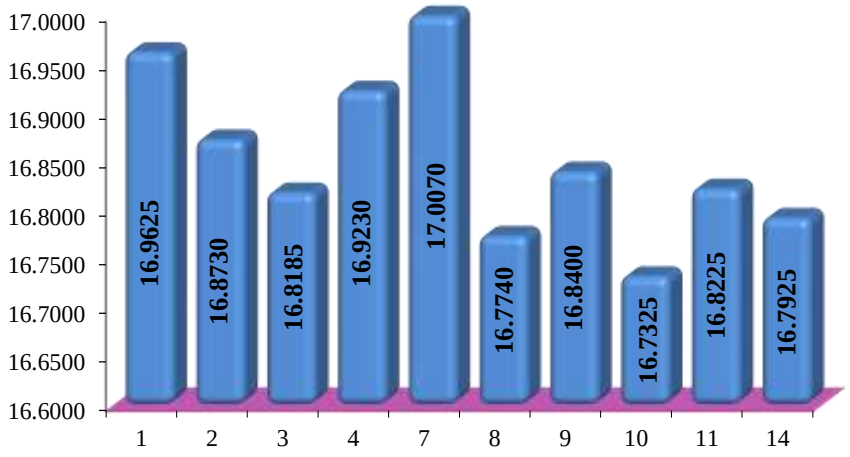
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 14 de septiembre.
FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la persistente volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, durante los primeros 14 días de septiembre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una tendencia de deslizamiento moderada, alcanzando el mínimo el día 10 (16.7325 pesos por dólar) y el máximo el día 7 (17.0070 pes pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
SEPTIEMBRE 2015

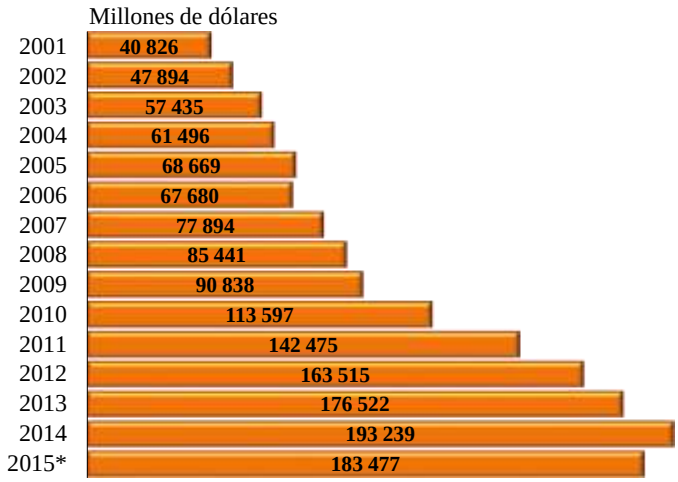


FUENTE: Banco de México.

Reservas Internacionales

De acuerdo con las medidas adoptadas por la Comisión de Cambios ante la volatilidad internacional y de mantener la liquidez en el mercado cambiario del 30 de junio al 11 de septiembre de 2015, se han utilizado reservas por 9 mil 32 millones de dólares, lo cual ha permitido mantener una depreciación ordenada de la moneda mexicana. Así, al 11 de septiembre de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 183 mil 477 millones de dólares, lo que significó una disminución de 1.09% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 5.05% con relación a diciembre de 2014 (193 mil 239 millones de dólares).

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
-Saldo al fin de período-



* Al día 11 de septiembre.
FUENTE: Banco de México.

Por consiguiente, es fundamental mantener un marco macroeconómico sólido en México, para lo cual será necesario concretar los esfuerzos recientemente planteados en el ámbito fiscal, ajustar la postura de política monetaria cuando sea necesario e implementar adecuada y oportunamente las reformas estructurales. Ello contribuirá a mantener la confianza en la economía de México, distinguiéndola de otras economías emergentes, de tal forma que el componente de riesgo país en las tasas de interés permanezca en niveles bajos, lo cual será crucial ante un entorno externo en el que las condiciones financieras serán más astringentes.

Paquete Económico para 2016

El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en representación del Ejecutivo Federal entregó al Congreso de la Unión los documentos que integran el Paquete Económico 2016: los Criterios Generales de Política Económica para 2016, que da pie a la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016, así como diversas reformas al marco fiscal y presupuestario entre las que destacan la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley de Asociaciones Público Privadas, la Ley General de Contabilidad Gubernamental y el proyecto para una nueva Ley de Tesorería. Los puntos más destacados son los siguientes:

- En el Paquete Económico y en específico en el Proyecto de Egresos de la Federación 2016 (PPEF2016) se atienden las instrucciones del Presidente de la República durante su Tercer Informe de Gobierno en el que resaltó la importancia de que el PPEF 2016 sea responsable y realista y contenga estrictas medidas de austeridad. En el Proyecto se le da prioridad a los programas de combate a la pobreza, de seguridad y de impulso al crecimiento económico, así como a las inversiones en educación superior, ciencia y

tecnología. En este sentido, el Paquete Económico incluye Programas de Apoyo a Pequeños Productores y un Programa Nacional de Inglés y la promoción de la cultura a través de la creación de la Secretaría de Cultura. Atendiendo a los criterios de eficiencia el gasto de inversión dará prioridad a los proyectos que ya están en curso, y a aquellos que acrediten un mayor impacto social y económico.

- El Paquete Económico para 2016 se enmarca en un entorno económico externo complejo y volátil. Por tanto, se basa en premisas realistas y prudentes, contribuyendo a preservar la estabilidad macroeconómica, condición fundamental para el crecimiento y el desarrollo económico.

- Se estima que en 2016 se observará un crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) de entre 2.6 y 3.6%, en línea con las estimaciones del sector privado; una inflación de 3%, en línea con la meta del Banco de México (Banxico), y una tasa de interés promedio de los Cetes a 28 días de 4.0%, también en línea con las expectativas de mercado. Asimismo, se estima un tipo de cambio nominal promedio de 15.9 pesos por dólar durante 2016 y de 15.7 por dólar al final de dicho ejercicio.

- Para estimar los ingresos petroleros para 2016 se utilizó un precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación de 50 dólares por barril (d/b). Este nivel mantiene la prudencia en un entorno caracterizado por excedentes globales en la producción de petróleo.

- Dicho nivel es mayor al observado actualmente en el mercado; sin embargo, se encuentra respaldado por la adquisición de coberturas a un precio promedio de 49 d/b y por el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), donde se propone establecer una subcuenta denominada “Complemento de Cobertura 2016” por 3.7 mil millones de

pesos (mmp), que ofrezca un dólar adicional de protección. Asimismo, se proyecta que las plataformas de producción y exportación de crudo se ubiquen en 2 mil 247 y 1 mil 91 miles de barriles diarios (mbd), respectivamente.

- Para 2016, se propone un déficit presupuestario de 0.5% del PIB, que representa una reducción, en línea con la trayectoria decreciente comprometida en 2013. Asimismo, se propone una meta para los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de 3.5% del PIB en 2016.

- Al igual que en 2015, no se considerará para la meta de balance un monto equivalente a 2.5% del PIB asociado a la inversión de las Empresas Productivas del Estado (EPEs), así como a proyectos de inversión con alto impacto social y económico o con fuentes de ingresos propios que, acompañados por el acceso a nuevos esquemas de financiamiento y mayor autonomía, permitirán a Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) realizar las inversiones necesarias para dar continuidad a su plan de negocios en un ambiente de precios de los combustibles históricamente bajos.

- En acompañamiento al Paquete Económico 2016 y para proveer fondos suficientes para la amplia gama de oportunidades de inversión que se han generado con la agenda de reformas estructurales, se establecen nuevos vehículos financieros que permitan atraer y canalizar capital privado a gran escala y con los mejores estándares internacionales en términos de gobierno corporativo y transparencia.

- El Gobierno Federal dará continuidad a la estrategia multianual de consolidación fiscal anunciada a principios de este año. En 2015, el gasto

programable se reducirá en 0.7% del PIB como se anunció en enero, equivalente a 124.3 mmp. Para 2016, el Paquete Económico estima que la reducción del gasto, sin inversión en proyectos de alto impacto y con respecto al estimado de cierre 2015 será de 133.8 mmp, nivel similar al estimado en Pre-Criterios (135 mmp) en marzo de este año.

- Dicha estrategia contempló reservar los ingresos extraordinarios de 2015 asociados al remanente de operación del Banxico, por un monto de 31.4 mmp, a un fondo de inversión para transformar un ingreso no recurrente en un beneficio permanente para la economía y la solidez de las finanzas públicas.

- Para dar mayor profundidad y permanencia a dicha medida, se propone un cambio estructural en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) para asegurar que los ingresos extraordinarios asociados al remanente de operación del Banxico se destinen a fortalecer la posición fiscal de largo plazo del Gobierno Federal. Al menos el 70% de los recursos que lleguen a obtenerse por dicho concepto se deberán utilizar para amortizar deuda de forma anticipada o reducir los requerimientos de emisión de deuda durante el año fiscal correspondiente. Los recursos restantes se deberán utilizar para fortalecer al FEIP o realizar inversiones que fortalezcan la posición financiera del Gobierno Federal. Esta medida, a su vez, fortalece la autonomía del Banxico.

- En el contexto de la Reforma Energética, la cual prevé una transición gradual hacia un mercado libre de combustibles, se propone que, en 2016 y 2017, el precio máximo de las gasolinas comience a fluctuar de forma consistente con sus precios de referencia internacional. Con ello, se avanza de forma decidida en la implementación de la Reforma Energética. Asimismo, con objeto de

evitar fluctuaciones excesivas durante este período de transición, se propone que aplique una banda para estos precios, acotando los movimientos al alza y a la baja.

- En cumplimiento con el Acuerdo de Certidumbre Tributaria, el Paquete Económico 2016 no propone nuevos impuestos, no plantea aumentos a los existentes ni disminuciones a los beneficios fiscales para el resto de esta Administración.

- Se proyecta que en 2016 los ingresos presupuestarios asciendan a 4 mil 137.7 mmp, monto inferior en 0.2% real en relación al aprobado en 2015. Como resultado de la Reforma Hacendaria aprobada por el Congreso de la Unión en 2013 y de la evolución favorable del mercado interno, los ingresos tributarios no petroleros se incrementarán 19.3% real, permitiendo compensar en gran medida el impacto de la caída en el precio y producción del petróleo que implicará una reducción real de 30.0% en los ingresos petroleros.

- Asimismo, el Paquete Fiscal incluye una serie de medidas para promover el ahorro, la inversión y la formalidad. Para promover el ahorro, se incluyen medidas para mejorar el proceso de retención de impuestos por intereses, no aplicar al ahorro de largo plazo el límite global anual de deducciones personales, y un esquema temporal de repatriación de recursos mantenidos en el extranjero. Para promover la inversión, se permite temporalmente la deducibilidad inmediata de la inversión para las Pequeñas y Medianas Empresas (Pymes), el sector de infraestructura de transporte y el sector energético. Para promover la formalización, se realizará periódicamente un sorteo fiscal; se ajustarán los requisitos para acceder al Régimen de Incorporación Fiscal (RIF) para ampliar el universo de participantes, y se

facilitará el otorgamiento de crédito a las Pymes que cumplan con sus obligaciones fiscales.

- En cuanto al Presupuesto de Egresos de la Federación, como parte de la estrategia multianual, se realizó para 2016 una reingeniería del gasto con un enfoque Base Cero y el fortalecimiento del Presupuesto basado en Resultados con el objetivo de romper con las inercias de gasto generadas en años de altos ingresos petroleros.

- Dicha reingeniería se realizó a partir de cuatro ejes con alcances específicos y un eje con alcance transversal. Primero: revisión profunda de la Estructura Programática, donde se identificaron complementariedades y duplicidades que permitieron proponer fusiones, eliminaciones o resectorizaciones. Segundo: realizar una centralización de áreas transversales en dependencias coordinadoras de sector. Tercero: un programa de austeridad en gastos de operación. Cuarto: asignación de presupuesto para programas y proyectos de inversión con base en la mayor rentabilidad social, factibilidad, impacto regional y contribución a las metas planteadas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2013-2018. Finalmente, el eje con alcance transversal que permeó al resto fue la transparencia presupuestaria y la rendición de cuentas. El gasto neto devengado estimado para 2016 se ubica en 4 mil 746.9 mmp y el gasto neto pagado estimado para 2016 se ubica en 4 mil 714.9 mmp, ambos montos inferiores en 1.9% real respecto a lo autorizado en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2015, y el techo de gasto programable devengado se ubica en 3 mil 562 mmp, monto inferior en 221.1 mmp respecto al aprobado para 2015 (5.8% real).

- El Gasto Corriente Estructural se reduce en 4.7% en términos reales, en comparación con el presupuesto aprobado para 2015, y es 147.5 mmp menor al límite máximo a que se refiere el Artículo 17 de la LFPRH.

- Para fortalecer las finanzas públicas de las Entidades Federativas y Municipios se prevé transferir recursos por un monto similar al aprobado para 2015, a pesar de los menores ingresos esperados y la contención de gasto que se llevará a cabo a nivel federal. Se anticipa que el pago de participaciones incrementará, en pesos de 2016, de 625.9 mmp a 679.4 mmp lo que representa un aumento de 8.5% en términos reales.

- Las previsiones de gasto para los Ramos Autónomos suman 103.9 mmp, un monto 12.5% real mayor que el aprobado para 2015. El Poder Judicial estima ejercer 68.1 mmp y el Poder Legislativo propone un gasto de 14.1 mmp, niveles superiores en 27.6 y 2.1% real, en ese orden; por su parte, el Instituto Nacional Electoral (INE) prevé erogar recursos por 15.5 mmp, 19.2% real menor que el aprobado en 2015.

- La asignación propuesta para los Ramos Administrativos es de 1 mil 100.1 mmp, 9.9% real menor que el aprobado para 2015, congruente con la estrategia multianual de consolidación fiscal. Destacan las asignaciones presupuestarias a los ramos Educación Pública (27.2% del total de los Ramos Administrativos); Salud (11.8%); Desarrollo Social (9.9%); y Comunicaciones y Transportes (8.9%), que en conjunto concentran el 57.8 por ciento.

- Para 2016, se solicita un techo de endeudamiento neto interno del Gobierno Federal de 535 mmp y de endeudamiento externo de 6 mmd. Lo anterior representa una disminución real del endeudamiento interno de 12.8% respecto a lo aprobado en 2015. Para Petróleos Mexicanos (Pemex) se

contempla una ampliación de su techo de endeudamiento externo por 2 mmd respecto a lo aprobado en 2015, mientras que el monto en pesos se estima en el mismo nivel que este año. Finalmente, para la Comisión Federal de Electricidad (CFE) se plantea elevar su nivel de endeudamiento interno de 8 a 12.5 mmp.

- El conjunto de las medidas mencionadas refrendan el compromiso del Gobierno Federal con: la estabilidad macroeconómica, el no incremento de los impuestos y la reducción del déficit fiscal, el estímulo al ahorro y la inversión, y un gasto que se asigna con criterios de mayor eficiencia y responsabilidad social.

MARCO MACROECONÓMICO, 2015-2016
-Estimado-

	2015	2016
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0-2.8	2.6-3.6
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	18 074.5	19 219.6
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.0	3.1
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	15.6	15.9
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de período	3.5	4.5
Nominal promedio	3.1	4.0
Real acumulada	0.1	1.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-29 260	-31 600
% del PIB	-2.5	-2.6
Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance Tradicional	-1.0	-0.5
Balance tradicional con inversión	-3.5	-3.0
PIB de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	2.3	2.7
Producción Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	1.9	2.7
Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica (%)		
Promedio	0.3	2.1
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.3	1.0
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	50	50
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 182	1 091
Plataforma de producción crudo (mbd)	2 262	2 247
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.9	3.2

* Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

FUENTE: SHCP.

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-septiembre de 2015, de acuerdo con la información disponible. Así como información actualizada del entorno macroeconómico, paquete económico para 2016 (Criterios Generales de Política Económica, Iniciativa de Ley de Ingresos y Proyecto de Prespuesto de Egresos de la Federación), 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 México, 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.

Paquete Económico para 2016

- El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó el Paquete Económico 2016, que incluye los Criterios Generales de Política Económica, la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Anteproyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

Actividad económica

- Durante julio de 2015, la Actividad Industrial avanzó 0.7 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 4.3%, y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 4.0% y las Industrias manufactureras se elevaron 1.3%. Por el contrario, la Minería disminuyó 5.3 por ciento. Asimismo, durante el período enero-julio de 2015, la Actividad Industrial creció 1.0%; en tanto que la Construcción aumento 3.7%; la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final, y las Industrias manufactureras se elevaron 2.8%; mientras que la Minería retrocedió 6.5 por ciento.

- En mayo de 2015, el Indicador Coincidente se localizó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una variación negativa de 0.04 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, la cifra del Indicador Adelantado para junio del año en curso, indica que éste se situó 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 mayo.

Finanzas Públicas

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que durante el período enero-julio de 2015, el balance público registró un déficit de 375 mil 442.1 millones de pesos, que se compara con un déficit de 326 mil 417.4 millones de pesos generado en igual lapso de 2014. Lo anterior se explica, principalmente, por dos fenómenos temporales que se compensarán durante el año: el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas

que se recibirán en diciembre de este año y por las aportaciones de una sola vez a los fondos de estabilización realizadas durante el primer trimestre del ejercicio.

- El balance primario presentó un déficit de 138 mil 55.7 millones de pesos y el balance público sin la inversión productiva resultó en un déficit de 82 mil 425.5 millones de pesos.

- Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 386 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 julio de 2015 se ubicaron en 2 billones 402 mil 810.4 millones de pesos, monto superior en 4.3% en términos reales respecto al mismo período de 2014. Ello sin incluir los ingresos de la cobertura petrolera que se recibirán en diciembre de este año.

  - Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1 billón 415 mil 23.9 millones de pesos, con un incremento real de 28.7% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), el impuesto a las importaciones, el sistema renta y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 290.6, 25.7, 23.7 y 3.3% en términos reales, respectivamente. Estos resultados se explican por el efecto de las modificaciones al marco tributario 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 166 mil 214.1 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 julio de 2015, los ingresos petroleros se ubicaron en 469 mil 999.2 millones de pesos, inferiores en 35.9% en términos reales a los del mismo lapso del año anterior. Este resultado se explica por reducciones, respecto al mismo período del año anterior, en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, de 49.9 dólares por barril (dpb) que se compara con 94.3 dpb durante el mismo período de 2014; en la producción de petróleo de 8.4%; así como en el precio del gas natural en 34.5%. Estos efectos se compensaron parcialmente con la mayor producción de gas natural en 26.9%, así como con la depreciación del tipo de cambio.

- En julio de 2015, el gasto neto pagado ascendió a 398 mil 900 millones de pesos, nivel menor en 5.8% en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, el gasto programable es inferior 11.1% y el de las dependencias de la administración pública centralizada en 13.6%. Cabe señalar que en este período el gasto en servicios personales y otros gastos de operación tuvieron una reducción de 15.4 y 10.7% en términos reales, respectivamente.

- Durante el período enero-julio de 2015, el gasto neto pagado registró un crecimiento de 5.3% real, alcanzando un monto de 2 billones 797 mil 494.8

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-julio, el gasto de capital aumentó 6.8% en términos reales respecto al mismo lapso de 2014, las pensiones y jubilaciones en 9.2% real y los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sujetos a reglas de operación, en 10.1% real. En el mismo lapso, la reducción del gasto en servicios personales y en otros gastos de operación fue de 4.7 y 0.7% real en lo que va del año.

- Los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones aumentaron 2.5% en términos reales durante el período enero-julio de 2015 con respecto al mismo lapso del año anterior.

Deuda interna y externa

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de julio de 2015 fue de 4 billones 580 mil 158.5 millones de pesos, monto superior en 256 mil 38.2 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2014.

- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de julio de 2015 registró 81 mil 47.7 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 695.3 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 5 billones

66 mil 339.1 millones de pesos al cierre de julio, lo que significa un aumento de 262 mil 88.9 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014.

- Al cierre de julio de 2015, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 158 mil 300.6 millones de dólares, monto superior en 12 mil 683.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2014.

Precios

- En agosto de 2015, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) reportó un incremento de 0.21% con respecto al mes inmediato anterior. Así, la inflación durante el período enero-agosto fue de 0.27%. Con ello, la inflación interanual, esto es de agosto de 2014 a agosto de 2015, fue de 2.59%. 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 agosto de 2015, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 53 millones 512 mil 54. 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 agosto de 2015, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 2 billones 486 mil 595.4 millones de pesos. Esta cifra ya

descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 4 mil 946.89 millones de pesos.

- El rendimiento del sistema durante el período 1997-2015 (agosto) fue de 12.15% nominal anual promedio y 6.05% real anual promedio.

Tasas de interés

- Durante las tres primeras subastas de septiembre de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.13%, porcentaje superior en nueve centésimas de punto porcentual respecto a agosto anterior (3.04%); y mayor en 32 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 3.38%, cifra superior en tres centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.35%), y 43 centésimas de punto más si se le compara con diciembre de 2014 (2.92%).

Mercado bursátil

- Al cierre del 14 de septiembre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) de ubicó en 42 mil 827.35 unidades, lo que significó una pérdida nominal acumulada en el año de 0.74 por ciento.

Petróleo

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que, durante el período enero-julio de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 49.19 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 48.07%, con relación al mismo período de 2014 (94.73 d/b).

- Cabe destacar que en julio de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 49.50 d/b, cifra 11.32% menor con respecto al mes inmediato anterior, 5.46% menor con relación a diciembre pasado (52.36 d/b) y 47.70% menor si se le compara con el séptimo mes de 2014.

- Durante los siete primeros meses de 2015, se obtuvieron ingresos por 12 mil 176 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 45.75% respecto al mismo período de 2014 (22 mil 445 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 8 mil 384 millones de dólares (68.86%), del tipo Olmeca se obtuvieron un mil 471 millones de dólares (12.08%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 2 mil 321 millones de dólares (19.06%).

- 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 11 de septiembre de 2015, fue de 40.68 d/b, cotización 5.31% mayor a la registrada en agosto pasado (38.63 d/b), 22.31% inferior a diciembre de 2014 (52.36 d/b), y menor en 52.60% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (85.82 d/b).

Remesas familiares

- El Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-julio de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 14 mil 308.24 millones de dólares, monto 5.02% superior al reportado en el mismo lapso de 2014 (13 mil 624.69 millones de dólares).

Turismo

Durante el período enero-julio de 2015 se registraron ingresos turísticos por 10 mil 721 millones 392.05 mil dólares, monto que significó un aumento de 8.49% con respecto al mismo lapso de 2014. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 5 mil 650 millones 818.03 mil dólares lo que representó un aumento de 8.55%. Con ello, durante el período enero-julio de 2015, la balanza turística de México reportó un saldo de 5 mil 70 millones 574 mil 30 dólares, cantidad 8.43% 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 14 de septiembre de 2015, fue de 16.8546 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.87% con respecto al promedio de agosto pasado (16.5459 pesos por dólar), una de 16.08% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 29.76% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (13.2398 pesos por dólar).

Reservas Internacionales

- Al 11 de septiembre de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 183 mil 477 millones de dólares, lo que significó una disminución de 1.09% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 5.05% con relación a diciembre de 2014 (193 mil 239 millones de dólares).

Comercio exterior

- En el segundo trimestre de 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 7 mil 980 millones de dólares, monto que se originó de la

combinación de saldos negativos en la balanza de bienes y servicios por 4 mil 498 millones de dólares y en la de renta por 9 mil 715 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6 mil 233 millones de dólares.

- La cuenta financiera de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2015 presentó un superávit de 17 mil millones de dólares. Dicho saldo se derivó de entradas netas por 2 mil 695 millones de dólares en la cuenta de inversión directa (ingresos de 5 mil 419 millones de dólares por inversión extranjera directa captada por México y egresos de 2 mil 724 millones de dólares por inversiones directas en el exterior de residentes en México), por 11 mil 70 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera y por 3 mil 235 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.

- En julio de 2015, el saldo de la balanza comercial registró un déficit comercial de 2 mil 267 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 749 millones de dólares reportado en junio del presente año. El cambio en el saldo comercial entre junio y julio se originó de un aumento en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 159 millones de dólares en junio a un mil 232 millones de dólares en julio, y de un incremento en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 590 millones de dólares a un mil 35 millones de dólares, en esa misma comparación. Con ello, en el período enero-julio de 2015, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 319.2 millones de dólares, monto que significó un incremento de 385.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (1 mil 302.3 millones de dólares).

- Durante el período enero-junio de 2015, México registró 13 mil 749.7 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED), 41.3% superior a la cifra preliminar del mismo período de 2014 (9 mil 732.5 millones de dólares). En el segundo trimestre se captaron 5 mil 419 millones de dólares,

135.2% mayor que la cifra preliminar del mismo trimestre del año anterior (2 mil 303.9 millones de dólares) y 14% por encima del promedio de las cifras preliminares de los segundos trimestres en toda la historia del indicador (4 mil 752.1 millones de dólares).

Empleo

- La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que en julio de 2015, el total de asalariados cotizantes inscritos en ese Instituto ascendió a 17 millones 956 mil 210 trabajadores, cifra mayor a la de julio del año anterior en 5.1%, es decir, en 872 mil 474 cotizantes. En comparación con diciembre de 2014 también se observa un crecimiento de la población cotizante, de 3.8%; lo que significó la incorporación de 655 mil 353 trabajadores más.

- Los resultados publicados por el INEGI sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que éste se incrementó 1% en junio de 2015 con relación al mes de mayo pasado, con cifras desestacionalizadas. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros aumentó 1.2% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) 0.3% a tasa mensual.

- Con base en los resultados de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que lleva a cabo el INEGI en empresas del sector manufacturero en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera reportó un incremento de 0.3% durante julio pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por

estacionalidad. Por tipo de contratación, el número de obreros se acrecentó 0.3%, mientras que los empleados que realizan labores administrativas no registraron variación respecto a junio de este año.

- Con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado presentó una disminución de 0.7% en el mes de referencia frente 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 se redujo 0.3% (el número de obreros retrocedió 0.3%, el de los empleados disminuyó 0.7% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración— fue menor en 0.3%), mientras que el personal no dependiente permaneció sin variación en junio del año en curso respecto a mayo pasado.

- En el segundo trimestre de 2015, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) por hora trabajada, que resulta de la relación entre el Producto Interno Bruto a precios constantes y el factor trabajo de todas las unidades productivas del país presentó un nivel de 102.3 puntos (base 2008=100), mientras que en igual período de 2014 había sido de 103.1 puntos; dicho comportamiento reflejó una caída anual de 0.8 por ciento.

- El INEGI, a partir de los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), dio a conocer que, nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.7% de la PEA en julio de 2015, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2014 que fue de 5.5 por ciento.

  Los datos desestacionalizados muestran que en julio del presente año la TD alcanzó 4.3% de la PEA, tasa inferior en 0.1 puntos porcentuales 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 5.4% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 1.4 puntos porcentuales a la observada en el séptimo mes de 2014.

Salarios Mínimos

- De enero a agosto de 2015, el poder adquisitivo del salario mínimo general promedio registró un incremento real de 5.33%, 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 del bajo nivel inflacionario que se evidenció mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (0.27%) durante el período de referencia.

Salarios

- En julio de 2015, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) ascendió a 298.33 pesos diarios diarios (9 069.23 pesos mensuales). Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó un incremento salarial, en términos reales, de 1.6%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior mostró un crecimiento real de 6.1 por ciento.

I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

Estabilidad y Crecimiento, prioridades en el Paquete Económico 2016 (SHCP)[1]

El 9 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el artículo "Estabilidad y Crecimiento, prioridades en el Paquete Económico 2016" del Titular de la SHCP. A continuación se presenta el contenido.

Estabilidad y Crecimiento, prioridades en el Paquete Económico 2016

El Paquete Económico que envió el día de ayer el Ejecutivo Federal al Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2016 atiende uno de los mayores retos en materia de finanzas públicas que se haya enfrentado el Gobierno en años recientes.

México enfrentará este reto a partir de las fortalezas internas que hemos construido en las últimas décadas, como la estabilidad macroeconómica, con una economía que está creciendo, creando empleos y con el consumo de las familias aumentado.

Contamos con datos económicos positivos. Por ejemplo, sin considerar las actividades más relacionadas con el petróleo, el Producto Interno Bruto (PIB) de México creció 3.2% anual durante el primer semestre; el empleo formal, entre julio de 2014 y julio de 2015, creció en 753 mil plazas, el mayor número de empleos creados para un período equivalente en los últimos 15 años. Por su parte, la inflación en la primera quincena de agosto, es la menor registrada en la historia; los salarios contractuales aumentaron

[1] Artículo del Secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicado el 9 de septiembre de 2015, en el periódico Excélsior. México.

1.26% en términos reales de enero a julio, el mayor aumento para este período desde 2001. Finalmente, las ventas de las tiendas de autoservicio para este mismo período han tenido el mayor crecimiento desde 2006.

No obstante, hay dos circunstancias en el entorno internacional que afectan de manera significativa la capacidad financiera del Estado Mexicano para hacer frente a las necesidades del país. Por un lado, el precio del petróleo ha disminuido de manera importante y no se anticipa que se recupere en el corto plazo, lo cual disminuirá los ingresos que por este concepto espera recibir el Gobierno durante 2016. Por otro lado, el inminente aumento en las tasas de interés en los Estados Unidos de Norteamérica plantea un escenario de financiamiento más escaso y costoso durante el próximo año para todos los países, incluyendo el nuestro.

El Paquete Económico para 2016 considera estas dos circunstancias por las que atraviesa México y, por tanto, contiene medidas prudentes y responsables para proteger la economía del país y de las familias mexicanas. Dichas disposiciones seguirán fortaleciendo a las finanzas públicas e impulsarán el crecimiento con medidas que preservan la estabilidad económica, mejoran la eficiencia del gasto público, y promueven el ahorro y la inversión.

En materia de estabilidad, la propuesta que el Ejecutivo Federal presentó al H. Congreso de la Unión está elaborada a partir de supuestos realistas. Las estimaciones de crecimiento económico, tasas de interés, inflación, precio del petróleo, plataforma de producción petrolera y tipo de cambio reflejan las condiciones objetivas que habremos de enfrentar en el siguiente ejercicio.

De igual forma, se mantiene nuestro compromiso de disminuir el déficit del Gobierno Federal. Ahora más que nunca, México se tiene que diferenciar del resto de las economías emergentes manteniendo finanzas públicas responsables para competir en mejores condiciones por el financiamiento que será escaso y costoso.

El Paquete Económico también refleja el compromiso que estableció el Presidente de la República, a través del Acuerdo de Certidumbre Tributaria, para no proponer la creación de nuevos impuestos, ni elevar los existentes. De esta forma, no se pretende que sean las familias ni las empresas las que tengan que realizar esfuerzos adicionales en este contexto. Por el contrario, será el Gobierno quien deba apretarse el cinturón con una reducción de su gasto y con medidas que mejoren la eficiencia en el uso del mismo.

El proyecto de Presupuesto 2016 puesto a consideración de la Cámara de Diputados se formuló analizando todos los rubros específicos que integran el gasto público, la información del desempeño de los programas presupuestarios y las estructuras de las unidades administrativas que conforman la Administración Pública Federal. Asimismo, se tomaron en cuenta las mejores prácticas internacionales y las consideraciones presupuestarias elaboradas por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Dicho análisis permitió identificar complementariedades, similitudes o posibles duplicidades en los programas y estructuras; proponer una disminución en los gastos administrativos de las dependencias y entidades del gobierno; priorizar los programas presupuestarios que contribuyen a cumplir las metas del Plan Nacional de Desarrollo así como los programas prioritarios que permitirán reducir las carencias y aumentar el acceso efectivo a los derechos sociales. También hizo posible establecer criterios para dar continuidad a los programas y proyectos de inversión con mayor rentabilidad social y económica; y promover una mayor participación del sector privado en los esquemas de financiamiento, lo cual servirá como un importante motor del crecimiento.

Finalmente, el Paquete Económico propuesto para 2016 también considera medidas específicas y focalizadas para promover el ahorro y la inversión. En ese sentido, el conjunto de disposiciones no implica dar marcha atrás a la Reforma Hacendaria, la cual ha resultado en un fortalecimiento histórico de la recaudación tributaria en un contexto

de menores precios del petróleo. Las medidas reconocen la importancia y el impacto en la economía de las pequeñas y medianas empresas y los pequeños productores del sector primario, la formalidad, el ahorro previsional de largo plazo, la reinversión de utilidades, y el desarrollo del sector energético y de infraestructura.

De esta manera, el proyecto de Presupuesto es también una herramienta para evitar que los efectos dañinos de la volatilidad internacional afecten a la economía de las familias mexicanas, particularmente a las más pobres y vulnerables, y para lograr que dicho entorno no vulnere nuestra capacidad de crecimiento.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/articulo_lvc_excelsior_09sep15.pdf

Propuesta de presupuesto de México apoya a la estabilidad (Fitch)

El 15 de septiembre de 2015, la casa calificadora Fitch Ratings dio a conocer que la propuesta de presupuesto de México disminuiría el gasto y mantendría la senda de consolidación fiscal, pese a la presión sobre los ingresos provenientes del petróleo. En general, la calificadora considera que la respuesta proactiva de México ante ingresos del petróleo menores es prudente, especialmente dado el entorno exterior difícil y la debilidad y volatilidad que permanecen en los mercados petroleros. Los recortes de gasto propuestos están acordes a las expectativas de Fitch y el crecimiento previsto está dentro del rango que la agencia proyectó al afirmar la calificación soberana de México con una perspectiva “estable” en julio.

El presupuesto planteado considera una tasa de crecimiento del país entre 2.6 y 3.6% en 2016. Fitch prevé un crecimiento de 2.5% en 2015; considera que podría alcanzarse un promedio superior a 3% en el período 2016-2017 ante una demanda exterior más fuerte, depreciación del tipo de cambio real y progreso en la implementación de

reformas económicas. Riesgos para el crecimiento prevalecen y podrían derivar de una mayor volatilidad financiera al interior por el endurecimiento en la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, así como de una contracción superior de la producción petrolera y la falta de una recuperación material en la inversión y confianza.

Los recortes de gastos son un elemento central de la propuesta de presupuesto y el Gobierno ha estado trabajando en aplicar un enfoque presupuestario de base cero para mejorar la eficiencia operacional y disminuir costos. El presupuesto incluye un recorte de 133.8 miles de millones de pesos (aproximadamente 0.7% del PIB) en 2016. Estas reducciones se suman a las de 2015 por 124.3 miles de millones de pesos (0.7% del PIB), lo que demuestra el compromiso del Gobierno para ajustarse al entorno económico nuevo. Sin embargo, riesgos de implementación permanecen.

La propuesta de presupuesto considera una reducción de 0.5% en el déficit del sector público no financiero, en comparación con los resultados estimados para 2015. Desde la perspectiva de Fitch, esto está acorde a una consolidación fiscal contemplada en los objetivos fiscales de mediano plazo del Gobierno. Se anticipa que el déficit de este sector no financiero, incluyendo gastos de inversión de las empresas estatales productivas, decrezca a 3% del PIB en 2016, desde 3.5% estimado para este año. Sin incluir dichas inversiones, se prevé que alcance 0.5% del PIB en 2016 frente a 1% en 2015.

El presupuesto proyecta que los ingresos totales disminuirán 0.2% en términos reales en 2016 (en comparación con el presupuesto de 2015), en la medida en que el ingreso proveniente del petróleo se contrae y lo compensa, en gran medida, el crecimiento esperado en ingresos no petroleros. No se proponen impuestos nuevos. Se prevé que los ingresos petroleros caerán 30% en términos reales respecto al presupuesto de 2015, como resultado de la combinación de precios bajos del petróleo y producción menor.

El presupuesto asume una plataforma de producción petrolera de 2.25 millones de barriles por día, cifra inferior a 2.4 millones considerados en el presupuesto de 2015.

Una caída más rápida en la producción petrolera prevalece como riesgo. El precio de este recurso asumido en el presupuesto es de 50 dólares por barril para la mezcla mexicana y el Gobierno Federal ha protegido su exposición neta del petróleo en 49 dólares por medio de opciones de venta cuyo costo es de aproximadamente 1 mil millones de dólares. La diferencia de 1 dólar por barril es cubierta con una cuenta secundaria de 3.7 miles de millones de pesos del fondo de estabilización del petróleo. De esta manera, la cobertura petrolera, junto a los recursos de esta cuenta secundaria, protege los ingresos del Gobierno Federal de precios menores que los presupuestados.

El crecimiento económico de México continúa limitando su perfil crediticio, dado que permanece relativamente débil en comparación con sus pares y algunos mercados emergentes grandes. Además, la base de ingresos reducida del Gobierno, así como la dependencia alta, aunque menor, de los ingresos petroleros que presenta el sector público y las reservas fiscales limitadas, son las principales debilidades estructurales de las finanzas públicas del país.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_14734.pdf
Si prefiere la versión en idioma inglés, visite:
https://www.fitchratings.com/site/fitch-home/pressrelease?id=990688

El ABC de la Propuesta del Paquete Económico 2016 (IMCO)

El 9 de septiembre de 2015, el Instituto Mexicano para la Competitividad A. C. (IMCO) publicó que el pasado 8 de septiembre se presentó el Paquete Económico 2016 a la Cámara de Diputados.

Este Paquete Económico incluye la Iniciativa de Ley de Ingresos 2016, los Criterios Generales de Política Económica, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la

Federación 2016, así como reformas a otras disposiciones normativas que se estarán analizando a lo largo de las siguientes semanas.

¿Cuál es el contexto en el que se presenta el Paquete Económico?

- Reducción en los precios internacionales del petróleo. Entre junio de 2014 y enero de este año el precio promedio de la mezcla mexicana pasó de 100 a 39 dólares por barril, lo que representa una caída del 61 por ciento.

- Alta volatilidad en los mercados internacionales. El tipo de cambio se ubicaba en promedio en 13.31 en 2014, pasando en 2015 a 17.16 pesos por dólar, con una depreciación de 29 por ciento.

- Caída en la producción de petróleo. Entre 2004 y lo que va de 2015, la plataforma de producción de petróleo pasó de 3.4 a 2.3 millones de barriles diarios, una caída de 33 por ciento.

¿Qué se planteó en el Paquete Económico?

- La ratificación de Agustín Carstens como gobernador del Banco de México.

- El tipo de cambio se pronostica en 15.90 pesos por dólar durante 2016.

- Se contempla un precio de 50 dólares por barril, con una producción de 2 mil 247 millones de barriles diarios. Para cubrir la diferencia de 1 dólar que quedaría descubierta, se plantea la creación de una subcuenta en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) denominada “Complemento de Cobertura 2016” por 3.7 mil millones de pesos, que ofrezca un dólar adicional de protección.

- En términos reales, el Proyecto de Presupuesto de Egreso de la Federación (PPEF) plantea una reducción de 1.9% respecto del presupuesto aprobado 2015 y una reducción del gasto programable de 5.9% en términos reales.

- En términos nominales, el PPEF asciende a 4.7 billones de pesos en comparación con los 4.6 billones.

- Disminución del gasto programable en 221 mil millones de pesos.

Crédito Público

- La deuda neta del sector público al cierre de junio de 2015 fue de 2% del Producto Interno Bruto (PIB).

- La deuda neta de las empresas productivas del Estado fue de 8% del PIB.

Estímulos Fiscales

- Se propone que a partir de 2016 se eliminen los pagos mensuales relacionados con el derecho por la utilidad compartida y con el Impuesto sobre la Renta (ISR) generado por las actividades de exploración y extracción de hidrocarburos a cargo de Pemex. De aprobarse esta propuesta, Pemex quedaría sujeto al mismo trato fiscal que el resto de las empresas de la economía.

Ingresos

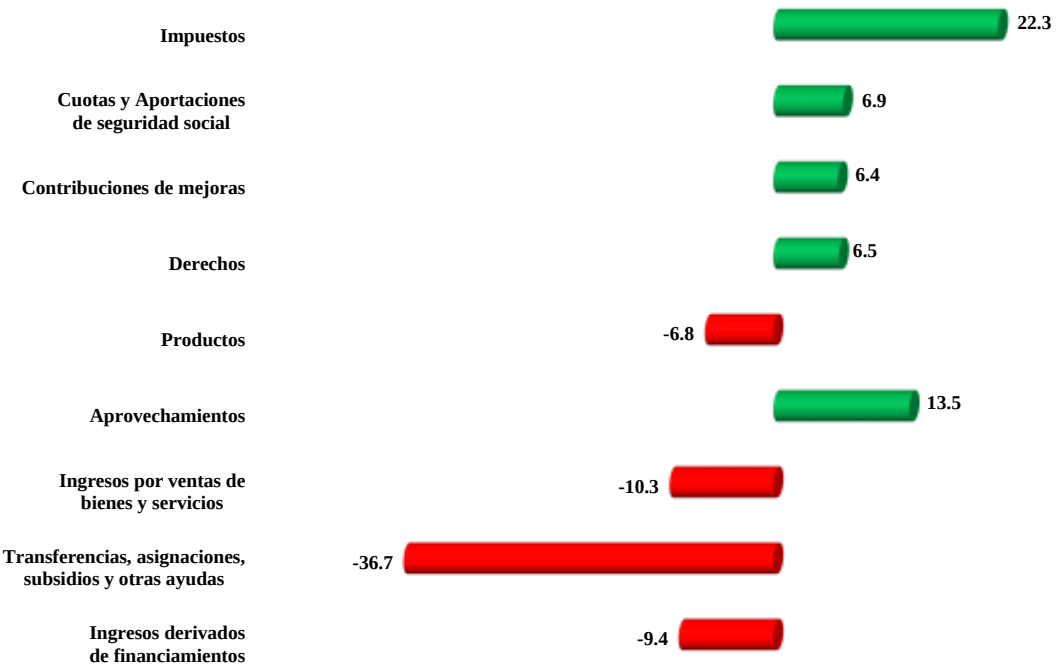
- Se estima que durante 2016 el valor real del PIB de México registre un crecimiento anual de entre 2.8 y 3.8%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, se plantea utilizar un crecimiento puntual del PIB para 2016 de 3.3 por ciento.

– Se proyecta que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incremente a un ritmo anual de 7.4 por ciento.

– En términos generales, no se propone la creación de nuevos impuestos, elevar los existentes ni recurrir a un mayor endeudamiento

– En términos nominales, los ingresos por concepto de impuestos aumentarán 3 por ciento.

LEY DE INGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2015 VERSUS 2016
-Porcentaje-



FUENTE: IMCO.

Se disminuyen algunos gastos administrativos y operativos basada en cuatro ejes generales:

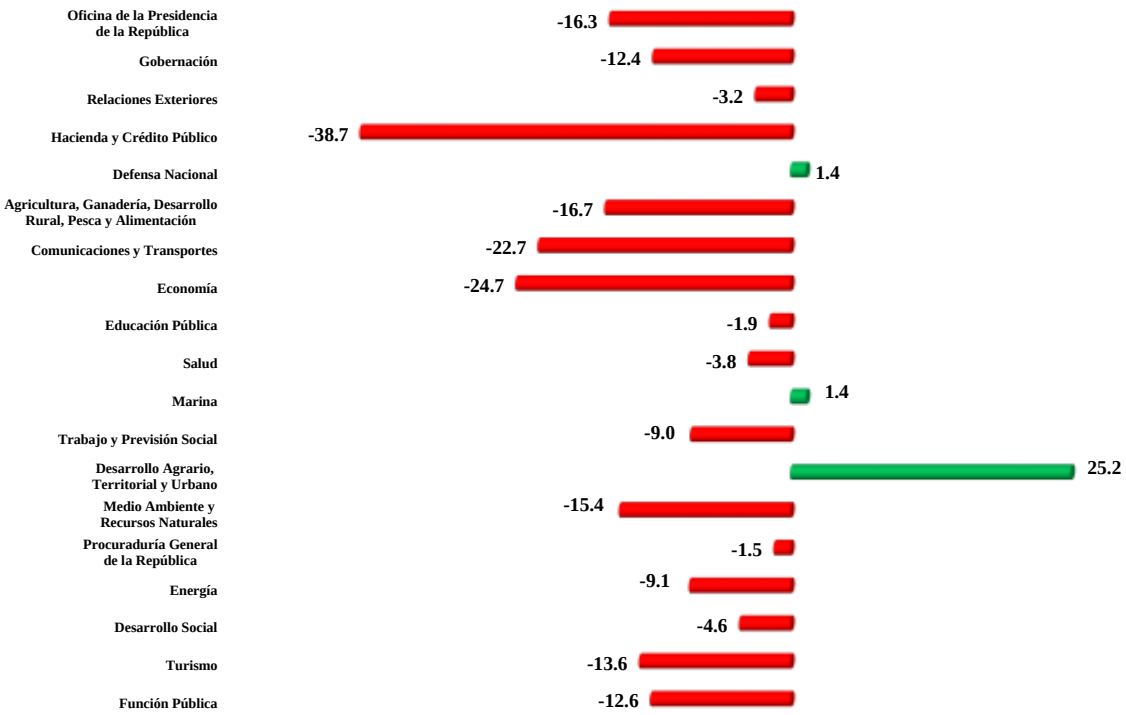
1. Revisión de los programas presupuestarios. Se entregó una nueva estructura programática y consideración de aspectos del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) para la asignación de recursos.

2. Análisis de los servicios personales y estructuras orgánicas. Se plantea una reducción de 3% en términos reales. Se prevé la centralización en las dependencias coordinadoras de sector de aquellas áreas y funciones equivalentes o similares de planeación, evaluación y vinculación, de oficialía mayor, de comunicación social, de relaciones internacionales y del órgano interno de control.

3. Análisis de los gastos relacionados con la operación de las dependencias y entidades con una reducción de 12.4% en términos reales del gasto de operación de los ramos administrativos con respecto de 2015.

4. Análisis de los programas y proyectos de inversión. Sin embargo, se contemplan 11 nuevos Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo y ocho proyectos bajo el esquema de Asociaciones Público Privadas: cinco del sector salud y tres del sector comunicaciones y transportes.

PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN 2015 VERSUS 2016
¿CUÁNTO PRESUPUESTO SE PROPONE REDUCIR A LAS SECRETARIAS?
-Porcentaje-



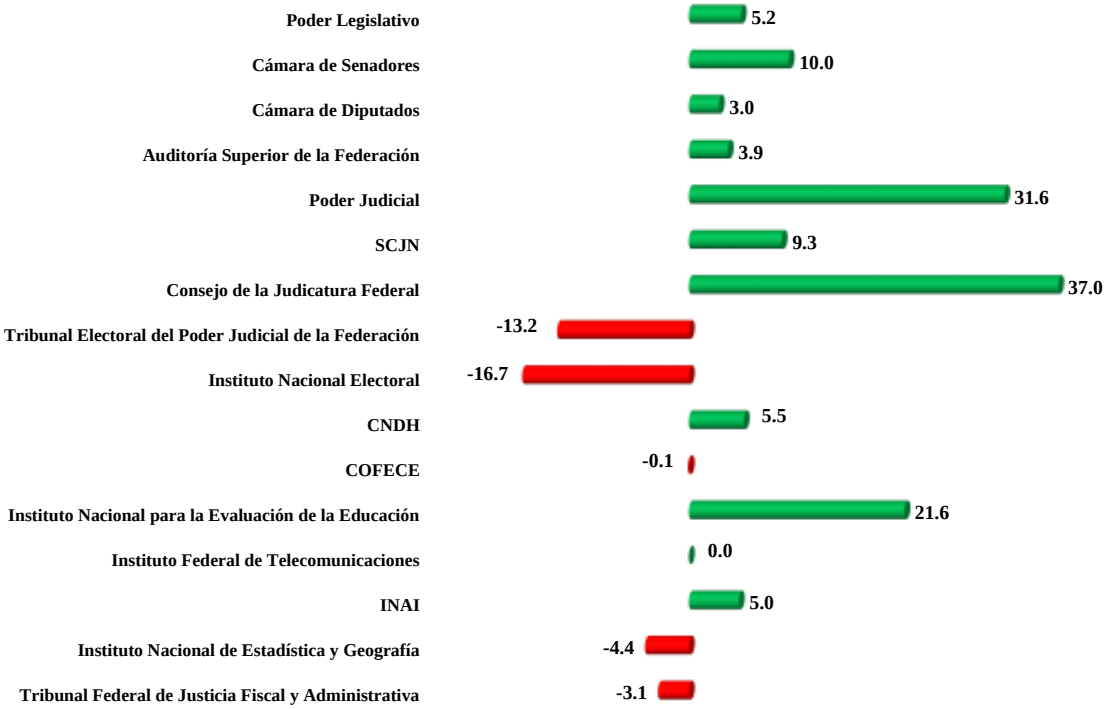
FUENTE: IMCO.

Respecto al gasto programable de los Ramos Administrativos para el ejercicio fiscal 2016, se proyecta destinar 1,100 mil millones de pesos, monto inferior en 9.9% en términos reales respecto del aprobado en 2015, destacando las asignaciones presupuestarias (como porcentaje del total) a los siguientes ramos:

- Educación Pública (27.2%)
- Salud (11.8%)
- Desarrollo Social (9.9%)
- Comunicaciones y Transportes (8.9%)

– En conjunto concentran 57.8% del total

– **¿CUÁNTO PRESUPUESTO SE PROPONE MODIFICAR A**
– **OTROS PODERES Y ÓRGANOS AUTÓNOMOS?**
– **-Cambio PEF 2015 versus PPEF 2016, porcentaje-**



FUENTE: IMCO con datos del PEF 2015 y del PPEF 2016.

Gobiernos locales

– Por concepto de participaciones, aportaciones, convenios de coordinación en materia de descentralización y reasignación, y subsidios, se contempla 1,595.3 mil millones de pesos, lo que representa un decremento de 0.9% en términos reales con relación al presupuesto aprobado para 2015.

Fuente de información:
http://imco.org.mx/economia/el-abc-de-la-propuesta-del-paquete-economico-2016/

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

El 2 de septiembre 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

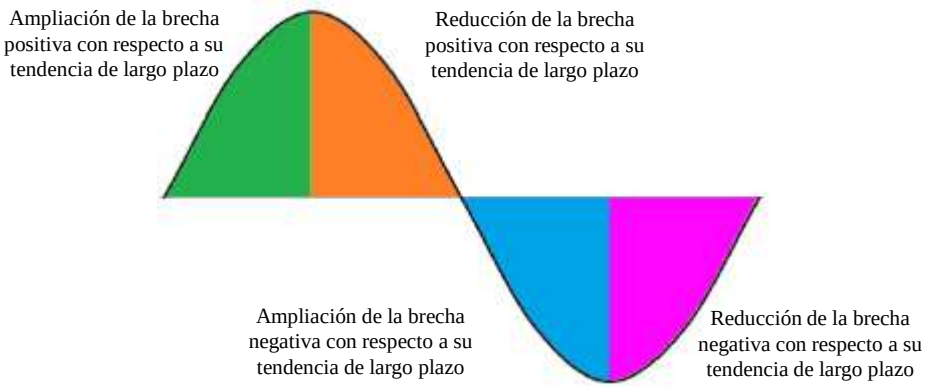
El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permite identificar cuatro fases del ciclo económico.

- 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 cíclicos

Indicador Coincidente

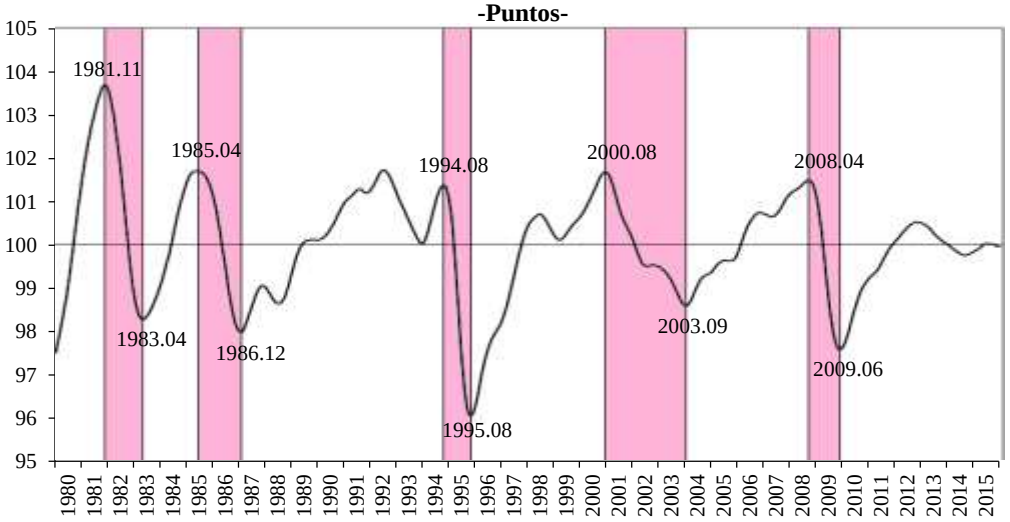
En junio de 2015, el Indicador Coincidente se ubicó ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una variación negativa de 0.01 puntos respecto al mes anterior.

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

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

FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
COINCIDENTE A JUNIO 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 junio fue resultado de la evolución de los componentes cíclicos que lo integran, los cuales se presentan en el cuadro y las gráficas siguientes.

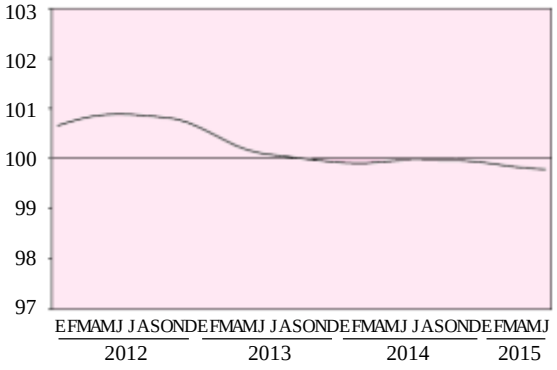
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior -

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	jul.	0.01	0.03	0.05	0.02	-0.09	-0.03
	ago.	0.00	0.02	0.04	0.02	-0.17	-0.05
	sep.	0.00	0.01	0.03	0.01	-0.23	-0.06
	oct.	0.00	0.00	0.02	0.01	-0.26	-0.06
	nov.	-0.01	-0.02	0.04	0.00	-0.27	-0.08
	dic.	-0.02	-0.05	0.05	0.00	-0.22	-0.09
2015	ene.	-0.03	-0.06	0.07	0.00	-0.15	-0.09
	feb.	-0.03	-0.07	0.06	0.00	-0.07	-0.08
	mar.	-0.04	-0.08	0.05	0.00	-0.03	-0.04
	abr.	-0.03	-0.09	0.04	-0.01	0.02	0.00
	may.	-0.02	-0.10	0.04	-0.01	0.05	0.02
	jun.	-0.02	-0.09	0.05	-0.01	0.05	0.04

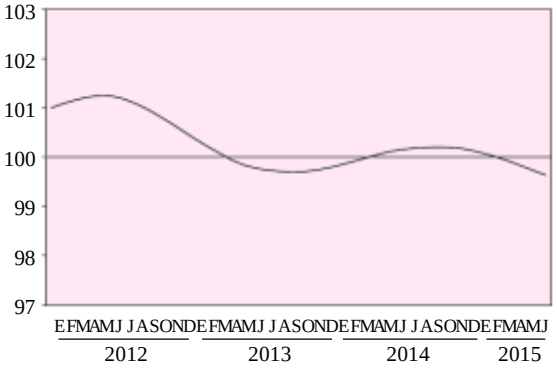
FUENTE: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A JUNIO DE 2015
-Puntos-

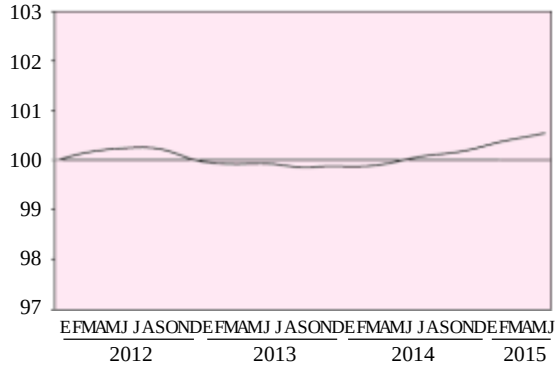
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA



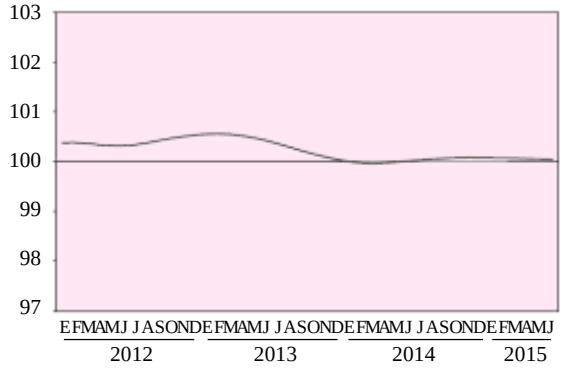
INDICADOR DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL

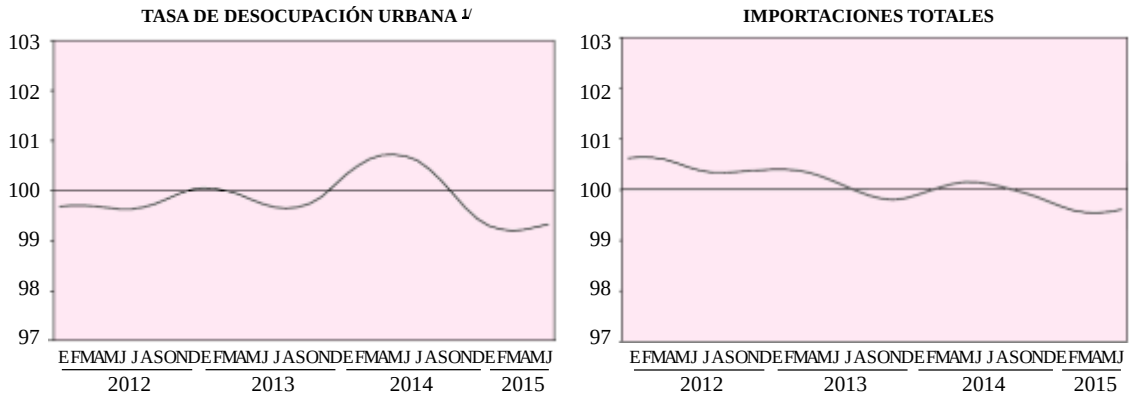


ÍNDICE DE INGRESOS POR SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS AL POR MENOR



NÚMERO DE ASEGURADOS PERMANENTES EN EL IMSS

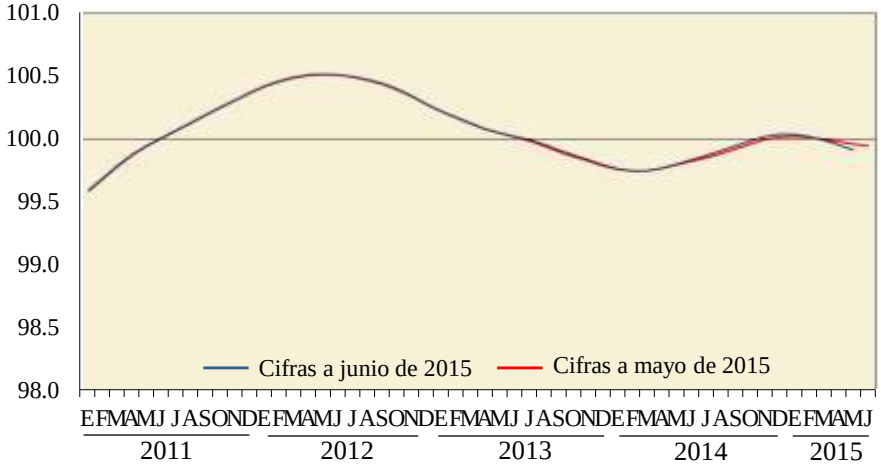




1/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.
FUENTE: INEGI.

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

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
COINCIDENTE A MAYO Y JUNIO DE 2015
-Puntos-



FUENTE: INEGI.

Indicador Adelantado

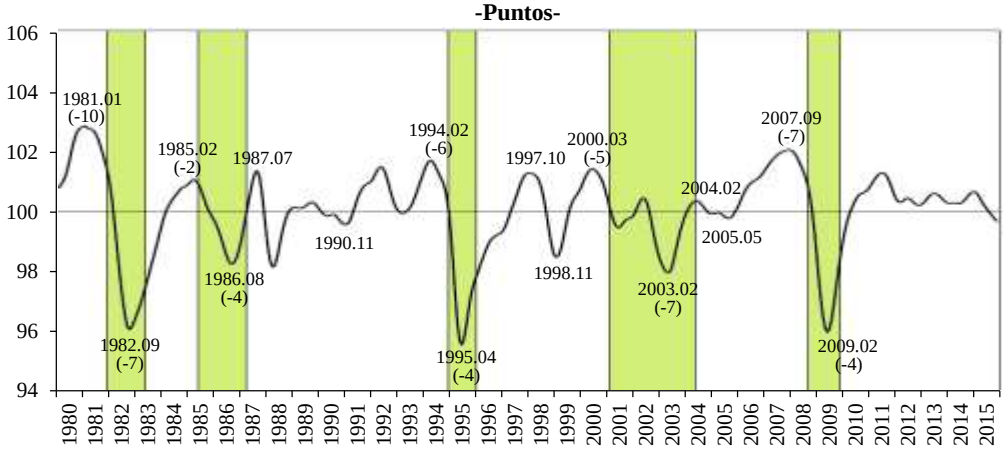
La cifra del Indicador Adelantado para julio del año en curso, indica que éste se posicionó por debajo de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 99.6 puntos y una disminución de 0.09 puntos con respecto al pasado mes de junio.

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

2014						2015						
jul.	**ago.**	**sep.**	**oct.**	**nov.**	**dic.**	**ene.**	**feb.**	**mar.**	**abr.**	**may.**	**jun.**	**jul.**
0.08	0.05	-0.01	-0.07	-0.12	-0.13	-0.12	-0.10	-0.10	-0.09	-0.09	-0.09	-0.09

FUENTE: INEGI.

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



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

FUENTE: INEGI.

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

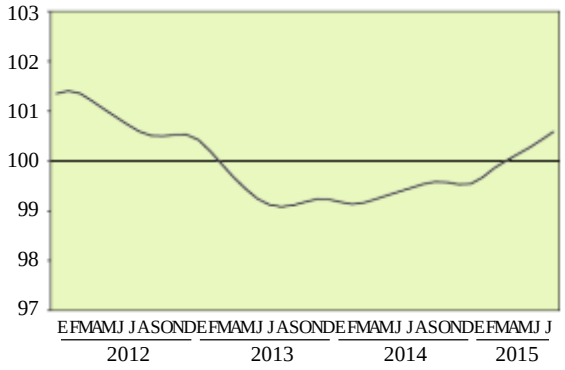
COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

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	jul.	0.07	0.10	0.08	0.01	-0.09	-0.01
	ago.	0.08	0.07	0.05	0.04	-0.06	-0.03
	sep.	0.04	0.01	0.00	0.08	-0.02	-0.03
	oct.	-0.01	-0.05	-0.03	0.13	0.01	-0.03
	nov.	-0.04	-0.13	-0.06	0.18	0.04	-0.02
	dic.	0.01	-0.18	-0.06	0.23	0.05	-0.03
2015	ene.	0.13	-0.21	-0.04	0.25	0.06	-0.04
	feb.	0.19	-0.20	-0.01	0.25	0.07	-0.05
	mar.	0.14	-0.18	0.01	0.24	0.07	-0.07
	abr.	0.13	-0.14	0.03	0.23	0.07	-0.10
	may.	0.13	-0.10	0.03	0.22	0.07	-0.13
	jun.	0.15	-0.07	0.03	0.22	0.07	-0.17
	jul.	0.16	-0.06	0.02	0.22	0.07	-0.20

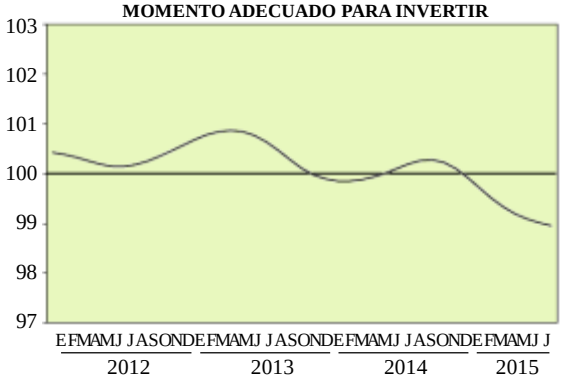
FUENTE: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A JULIO DE 2015
-Puntos-

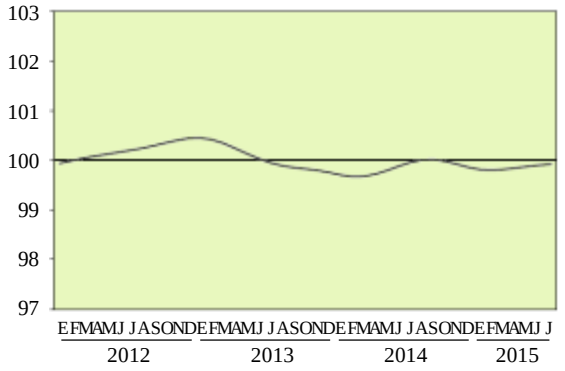
TENDENCIA DEL EMPLEO EN LAS MANUFACTURAS



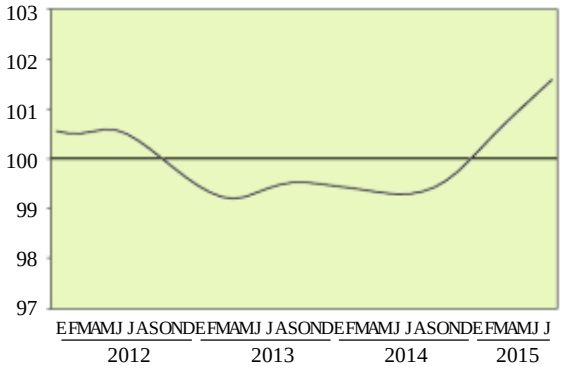
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL: MOMENTO ADECUADO PARA INVERTIR



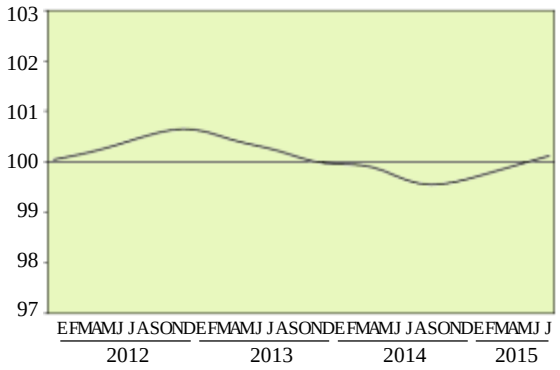
ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES EN TÉRMINOS REALES



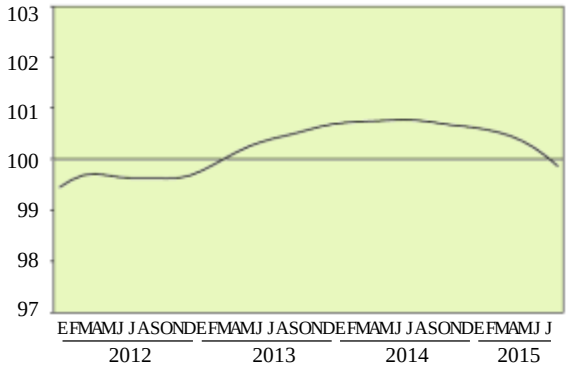
TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL MÉXICO ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA 1/



TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA DE EQUILIBRIO 1/



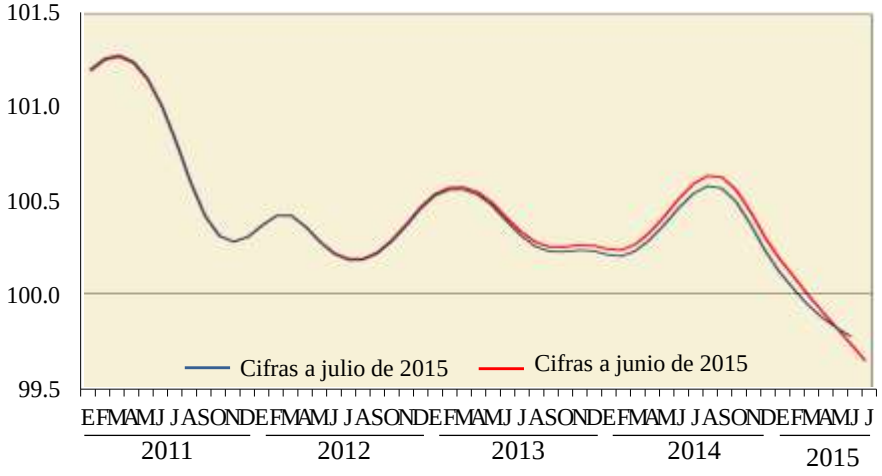
ÍNDICE STANDARD & POOR´S 500 (ÍNDICE BURSÁTIL DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA)



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

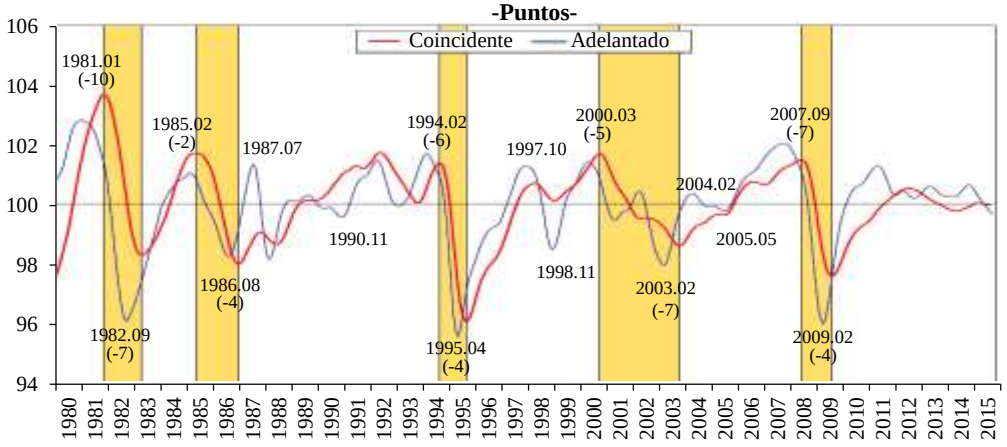
Al incorporar la información de julio de 2015, el Indicador Adelantado registró una disminución mayor a la difundido el mes precedente. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:
ADELANTADO A JUNIO Y JULIO DE 2015
-Puntos-



FUENTE: INEGI.

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



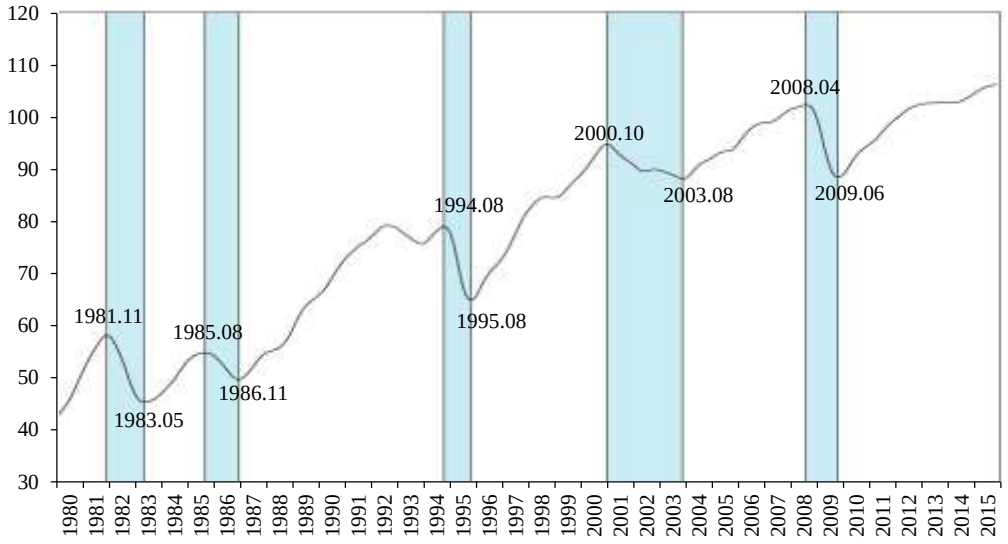
Nota: El dato del Indicador Adelantado de julio de 2015 registra una disminución de 0.09 puntos respecto al mes anterior.
La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) representan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

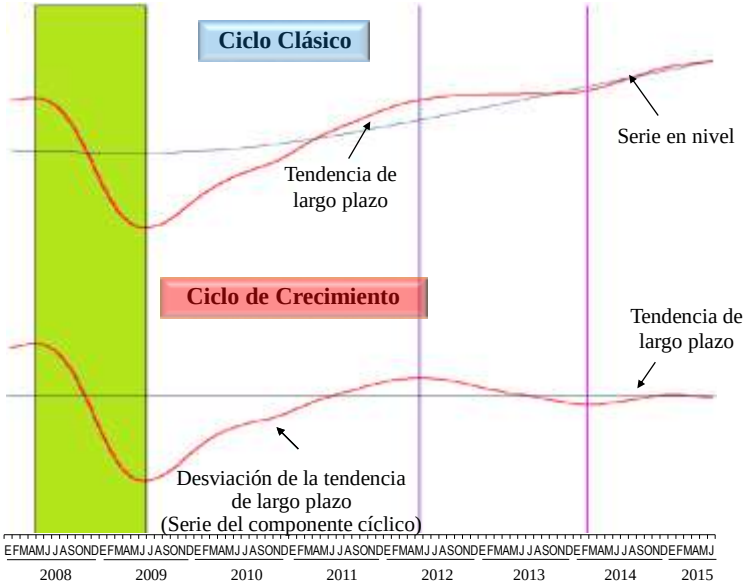
ENFOQUE DEL CICLO CLÁSICO: COINCIDENTE A JUNIO DE 2015
-Índice Base 2008-



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 A JUNIO DE 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) como el Indicador Coincidente del ciclo de crecimiento (que considera solamente el componente cíclico) se localizan ligeramente por debajo de su tendencia. 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_09.pdf

Evolución Reciente de los Mercados Financieros y la Actividad Económica en México (Banxico)

El 25 de agosto de 2015, el Banco de México (Banxico) publicó el documento "Evolución Reciente de los Mercados Financieros y la Actividad Económica en México". A continuación se incluye el contenido.

La convergencia de la inflación a su meta de 3% se ha logrado en un entorno particularmente complejo dada la coyuntura que la política monetaria ha venido enfrentando.

ENTORNO DE LA INFLACIÓN

Ámbito Interno	Ámbito Externo
– Bajo ritmo de crecimiento de la actividad económica. – Evolución favorable de la inflación. – Expectativas de inflación de largo plazo bien ancladas y reducciones en las de corto plazo.	– Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales. • Inminente inicio de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. • Disminución en los precios de las materias primas, en particular del petróleo. • Situación económica en China. → Depreciación considerable del peso frente al dólar.

FUENTE: Banxico.

En este contexto, durante el presente año la Junta de Gobierno ha mantenido sin cambio, en 3%, el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día.

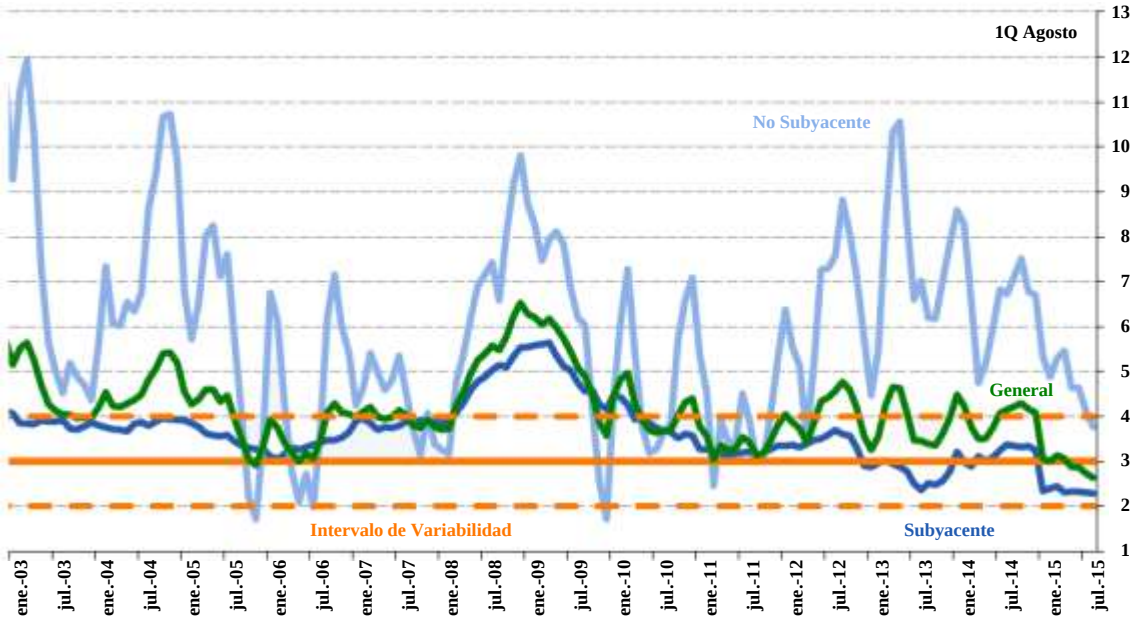
OBJETIVO DE LA TASA DE INTERÉS INTERBANCARIA A 1 DÍA[1/]
-Porcentaje-



1/Hasta el 20 de enero de 2008 se muestra la Tasa de Interés Interbancaria a un día.
FUENTE: Banco de México.

En 2015, la inflación general convergió a la meta permanente de 3%. Incluso desde mayo se ha ubicado por debajo de dicha meta alcanzando mínimos históricos.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

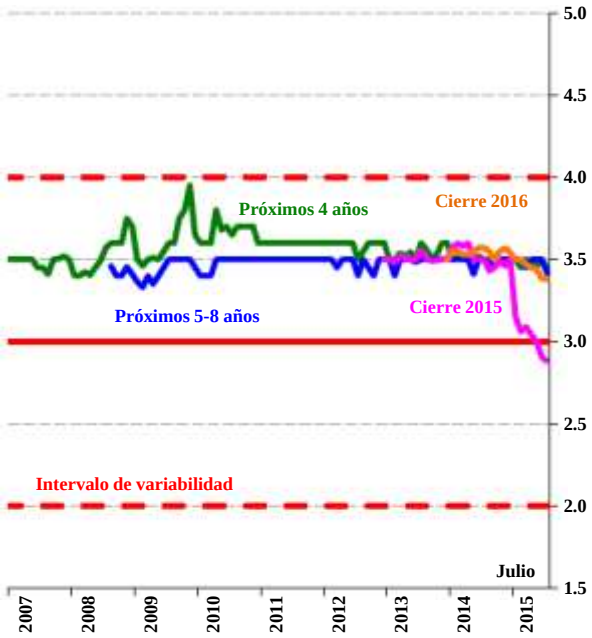
La evolución de las expectativas de inflación de largo plazo implícitas en instrumentos de mercado permanece estable mientras que las provenientes de encuestas han disminuido para los plazos más cortos.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN IMPLÍCITAS EN INSTRUMENTOS DE MERCADO[1/]
-Porcentaje-



1/ Se refiere a la expectativa implícita en la compensación por inflación y riesgo inflacionario con base en tasas de interés nominales y reales a 10 años. Ver Recuadro I "Descomposición de la Inflación y Riesgo Inflacionario", Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2013.
FUENTE: Banco de México.

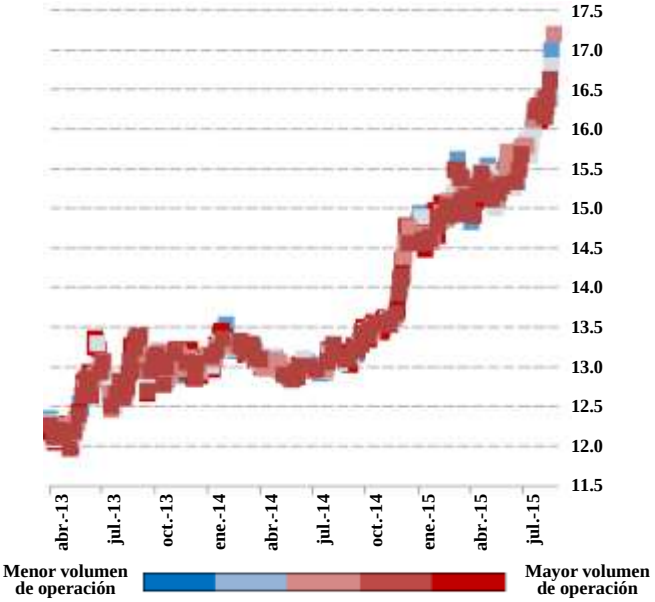
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PROVENIENTES DE ENCUESTAS
-Mediana, porcentaje-



FUENTE: Encuesta de Banco de México.

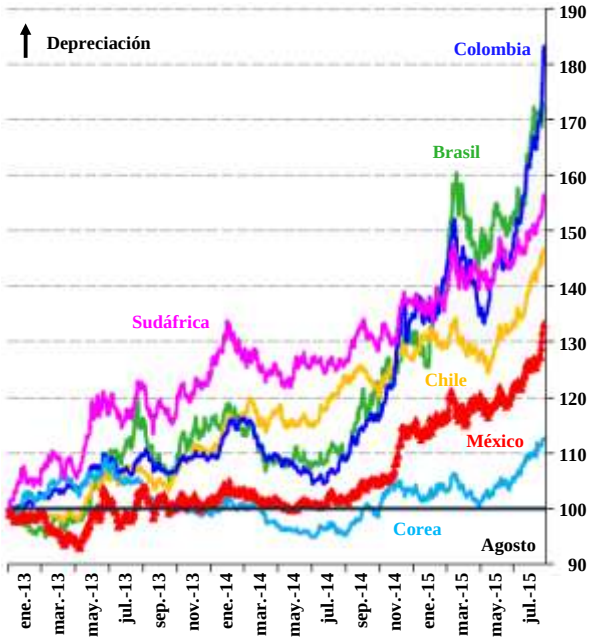
El volumen de operación en el mercado cambiario permanece en niveles elevados a pesar de que, al igual que otras monedas de EMEs, el peso se ha depreciado.

TIPO DE CAMBIO PESO-DÓLAR Y VOLUMEN DE OPERACIÓN EN EL MERCADO LOCAL AL CONTADO[1/]
-Pesos por Dólar-



1/ Volumen de operación del tipo de cambio spot reportado al Banco de México por los bancos locales. Clasificado por percentiles (0-20%, de 21 a 40%, 41 a 60%, 61 a 80%, y 81 a 100%).
FUENTE: Banco de México y Bloomberg.

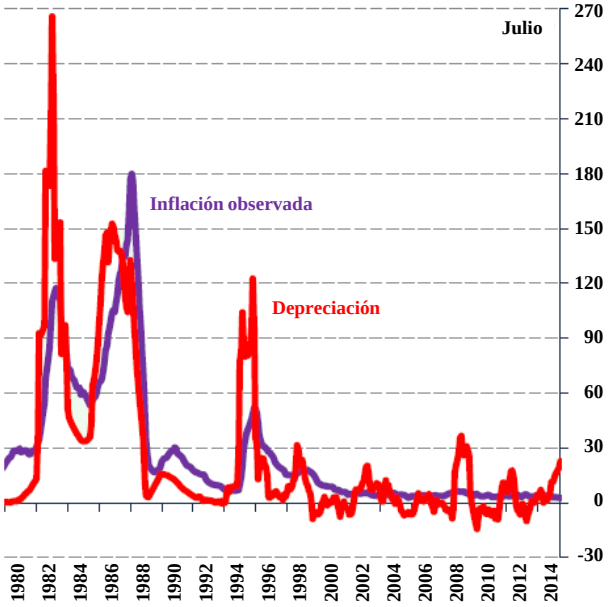
ECONOMÍAS EMERGENTES: TIPO DE CAMBIO CON RESPECTO AL DÓLAR
-Índice 01-enero-2013=100-



FUENTE: Bloomberg.

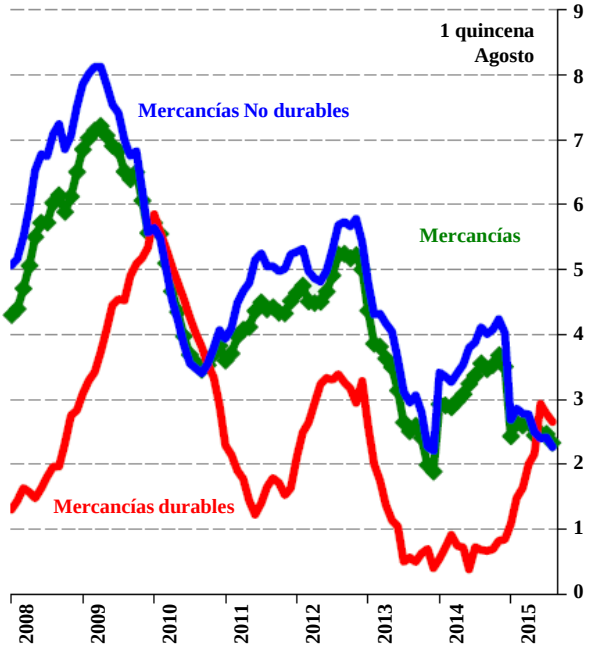
Los resultados favorables en materia de inflación se han presentado a pesar del considerable ajuste del tipo de cambio nominal, debido a que el traspaso del tipo de cambio a la inflación ha disminuido significativamente.

INFLACIÓN GENERAL Y TASA DE DEPRECIACIÓN NOMINAL 1980-2015
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Publicado en el Capítulo Técnico del Informe sobre la Inflación Enero-Marzo 2011: Traspaso a Precios de Perturbaciones al Tipo de Cambio. Referencia: Capistrán, C.,Ibarra-Ramírez, R. y Ramos-Francia, M. (2011), "*El Traspaso de Movimientos de Tipo de Cambio a los Precios: Un Análisis para la Economía Mexicana*", Documento de Investigación de Banco de México No. 2011-2012; Cortés, J. (2013), "Una estimación del traspaso de las variaciones del tipo de cambio a los precios en México" Documento de Investigación de Banco de México No.2013-02.

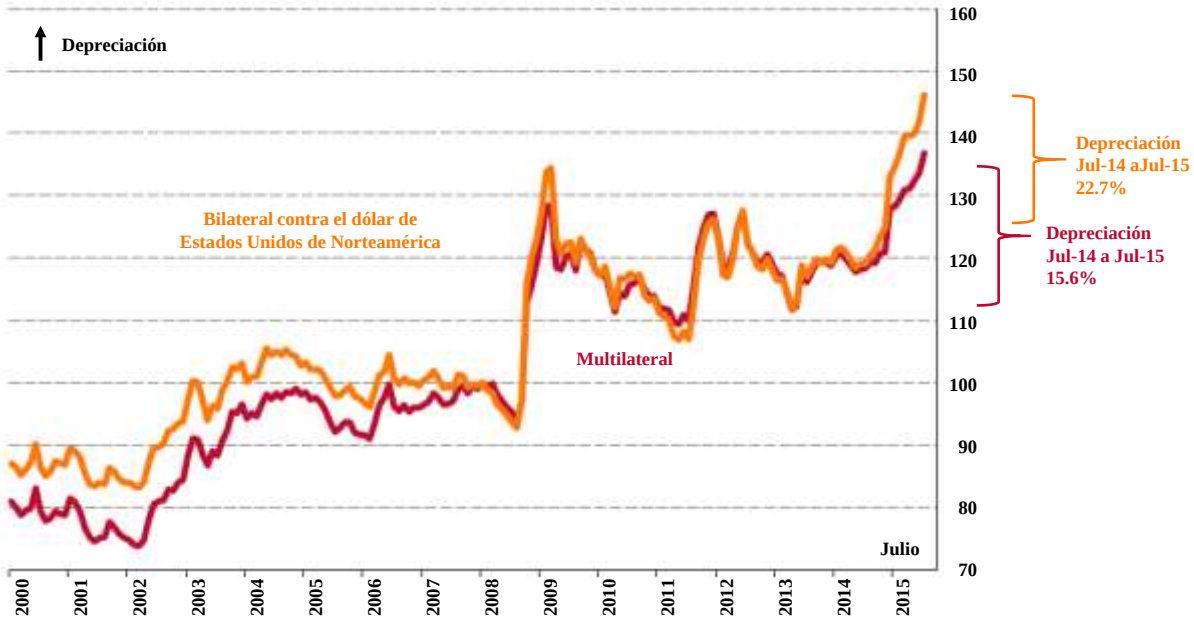
ÍNDICE DE PRECIOS SUBYACENTE: MERCANCÍAS
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

El mencionado ajuste en el tipo de cambio ha sido más significativo en relación con el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica que en comparación con el resto de las divisas.

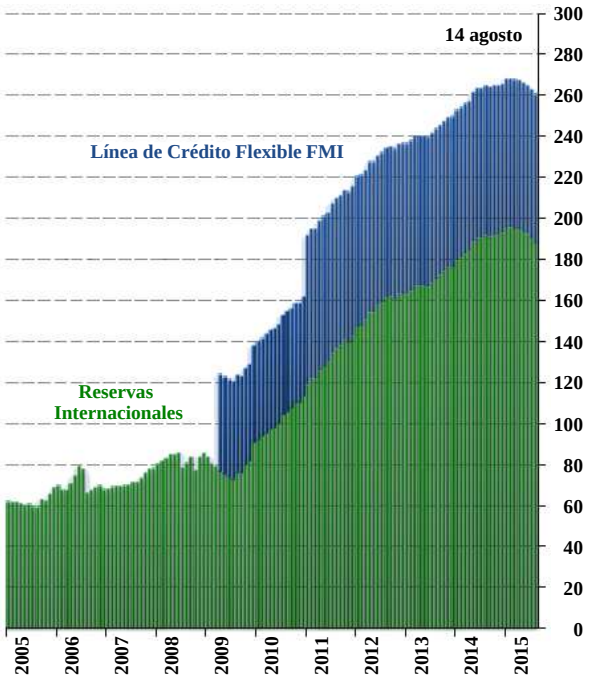
MÉXICO: TIPO DE CAMBIO NOMINAL[1/]
-Índice Ene-2008=100-



1/ El tipo de cambio nominal multilateral se calcula como el promedio ponderado de los tipos de cambio nominales bilaterales de un conjunto de 43 países. Las ponderaciones se basan en la estructura de comercio promedio en el período 2008-2010.
FUENTE: BIS y Banco de México.

Con el objetivo de fortalecer el funcionamiento de los mercados financieros en México, las autoridades han tomado diversas medidas.

RESERVAS INTERNACIONALES
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

MEDIDAS ADOPTADAS

- ✓ **Coordinación entre autoridades: Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (2009).**
- ✓ **Contratación de coberturas sobre los ingresos petroleros.**
- ✓ **Administración activa de la deuda externa.**
- ✓ **Disponibilidad de la Línea de Crédito Flexible del FMI.**
- ✓ **Intervenciones en el mercado cambiario basadas en reglas.**
- ✓ **Implementación completa de las reformas financieras internacionales.**

FUENTE: Banco de México.

2. Entorno Externo y Actividad Económica

La economía mexicana se ha visto afectada por una serie de choques externos que se han reflejado en la cotización de la moneda nacional.

1. Actividad económica global débil.

   – Débil producción industrial mundial.

   – Menor volumen de comercio internacional.

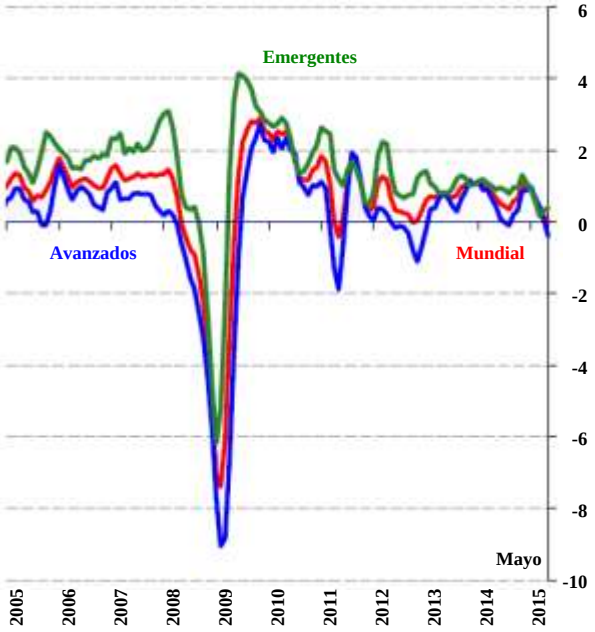
   – Desaceleración de China.

2. Menores precios de materias primas, en particular petróleo.

3. Inminente normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.

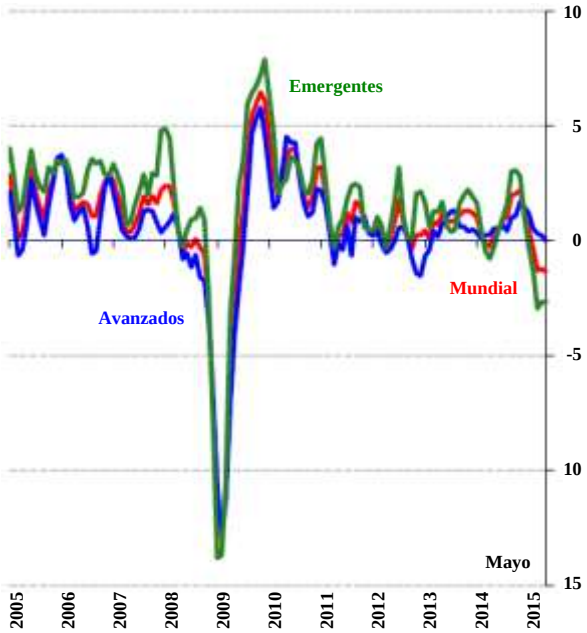
La actividad económica mundial se ha mantenido débil, lo que se ha reflejado en una disminución de la producción industrial global y en el volumen de comercio internacional.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
-Variación sobre tres meses del promedio móvil de tres meses en por ciento, a. e.-



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: *Haver Analytics*.

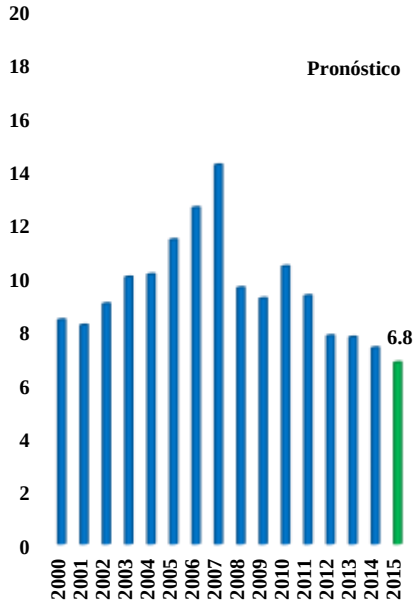
VOLUMEN DE COMERCIO INTERNACIONAL
-Variación sobre tres meses del promedio móvil de tres meses en por ciento, a. e.-



a. e./ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: *Haver Analytics*.

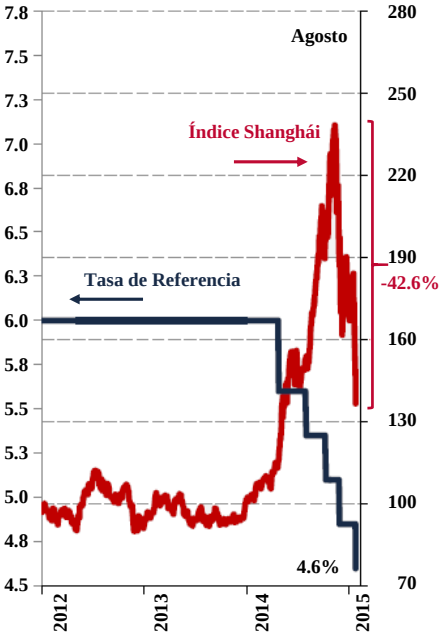
La actividad económica en China ha continuado desacelerándose.

CHINA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Reporte de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, Abril 2015), FMI

CHINA: TASA DE REFERENCIA DEL BANCO CENTRAL E ÍNDICE ACCIONARIO DE SHANGHÁI
-Porcentaje; índice (ene-2012=100)-



FUENTE: *Haver Analytics, Bloomberg* y CEIC.

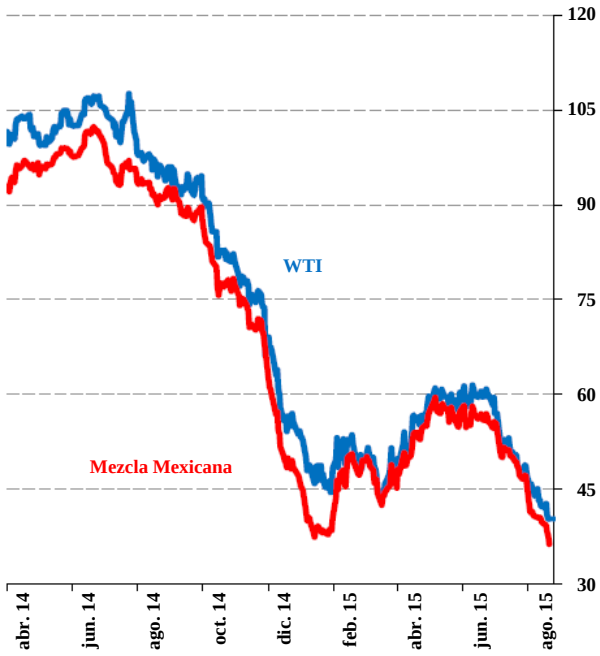
CHINA: TIPO DE CAMBIO
-Yuan por dólar estadounidense-



FUENTE: *Bloomberg*.

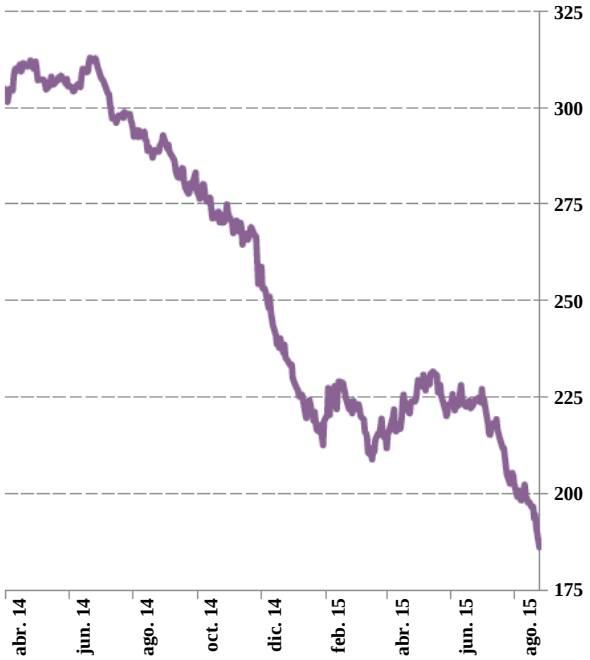
Los precios de las materias primas han mostrado una elevada volatilidad y recientemente registraron nuevas disminuciones.

PRECIOS DE PETRÓLEO
-Dólares por barril-



FUENTE: Banco de México y *Bloomberg*.

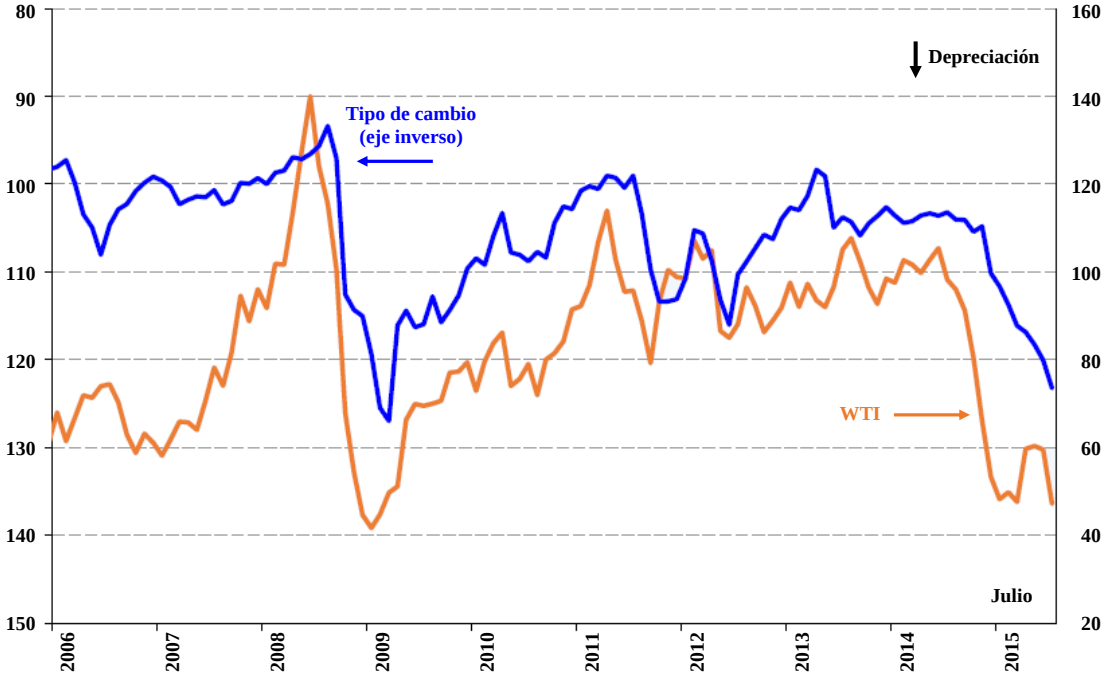
ÍNDICE DE MATERIAS PRIMAS (CRB)
-Índice-



FUENTE: *Bloomberg*.

El precio del petróleo ha sido uno de los factores que ha incidido sobre la evolución del tipo de cambio real.

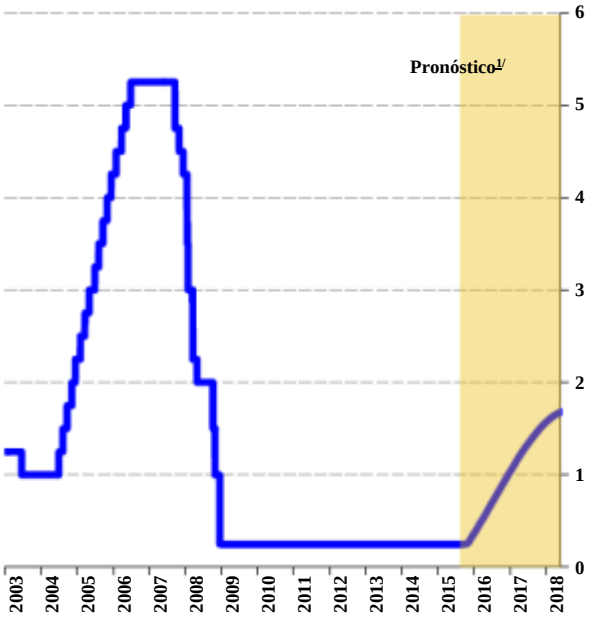
PRECIOS DEL PETRÓLEO Y TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL MÉXICO-ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Dólares por barril e índice enero-2008=100-



FUENTE: Banco de México y *Bloomberg*.

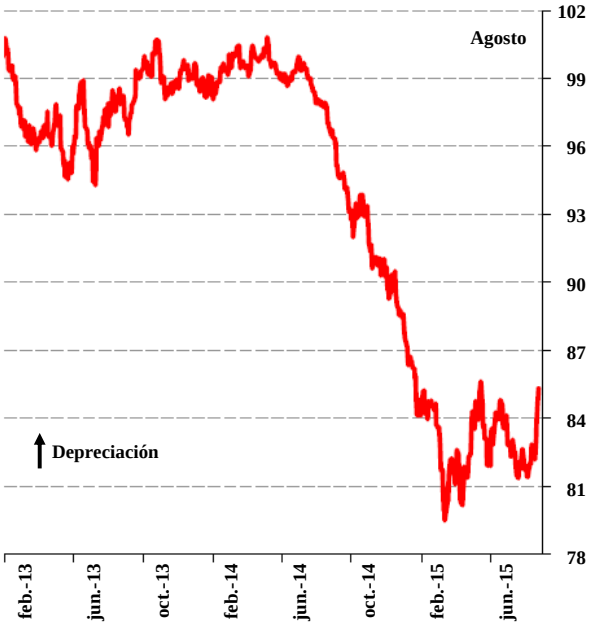
Se anticipa que la Reserva Federal iniciará el proceso de normalización de su política monetaria antes de terminar el año. Ante ello, el dólar estadounidense ha presentado una apreciación frente a prácticamente todas las monedas.

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Porcentaje-



1/ Pronóstico implícito en curva OIS (*Overnight Index Swap*).
FUENTE: *Bloomberg* con cálculos del Banco de México.

ÍNDICE DEL DÓLAR (DXY)2/
-Índice 1-enero-2013=100-

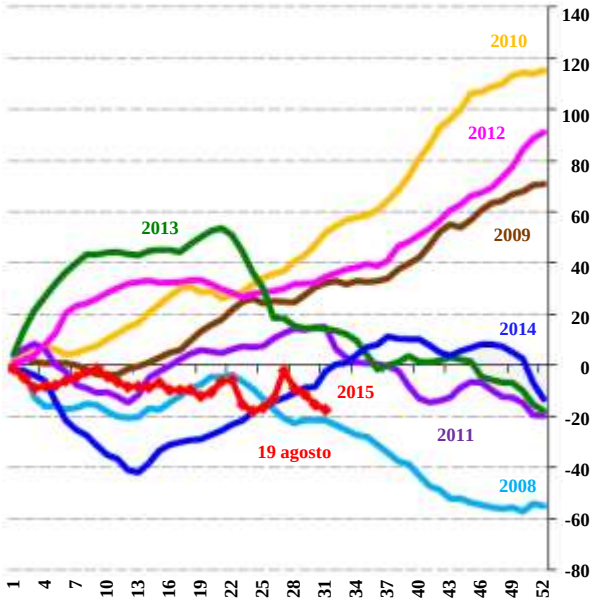


2/ Se refiere al índice DXY estimado por Intercontinental Exchange (ICE) basado en un promedio ponderado del valor del dólar comparado con una canasta de 6 monedas importantes: EUR: 57.6%, JPY: 13.6%, GBP: 11.9%, CAD: 9.1%, SEK: 4.2%, y CHF: 3.6 por ciento.
FUENTE: *Bloomberg*.

En este entorno de elevada volatilidad se han visto afectados los flujos de capital hacia las economías emergentes.

ECONOMÍAS EMERGENTES: FLUJOS DE CAPITAL (ACCIONES Y DEUDA)
-Miles de Millones de Dólares-

-Flujos Acumulados[1/]-



1/ La muestra cubre fondos utilizados para la compra-venta de acciones y bonos de países emergentes, registrados en países avanzados. Los flujos excluyen el desempeño de la cartera y variaciones en el tipo de cambio.
FUENTE: *Emerging Portfolio Fund Research*.

-Flujos Semanales-

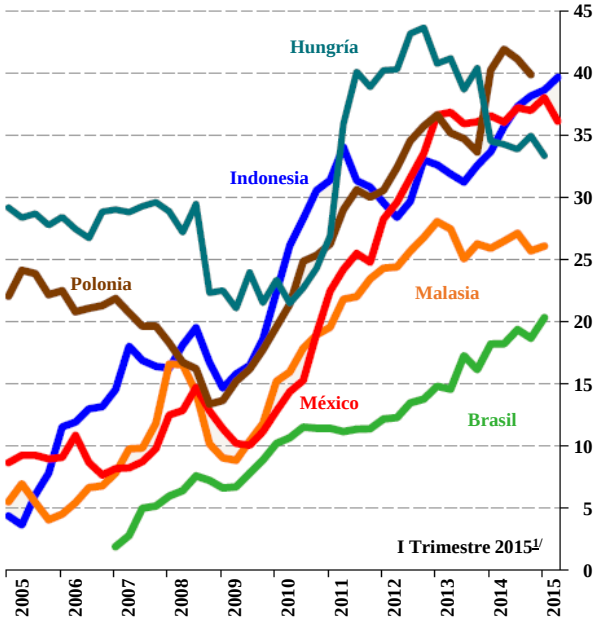


FUENTE: *Emerging Portfolio Fund Research*.

En el caso de México, la tenencia de valores gubernamentales de no residentes se ha mantenido estable, si bien con cambios en su composición.

TENENCIA DE VALORES GUBERNAMENTALES DE RESIDENTES EN EL EXTRANJERO

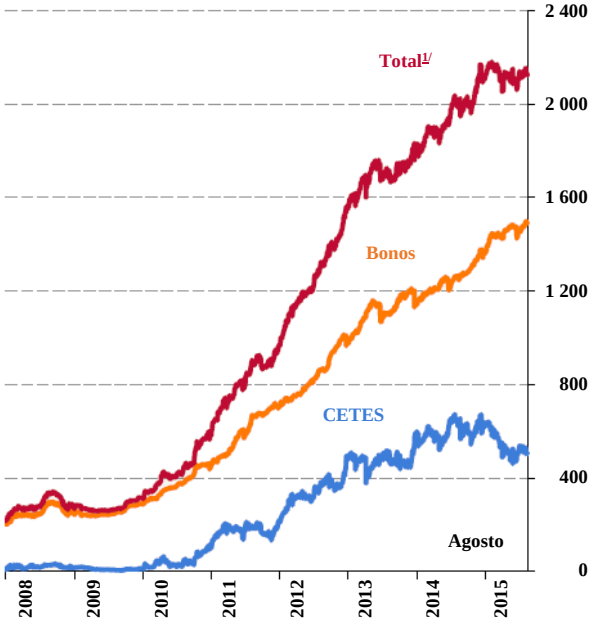
-Porcentaje de la emisión total de bonos-



1/ Datos disponibles hasta el primer trimestre de 2015 excepto para México e Indonesia que corresponden al segundo trimestre de 2015.
FUENTE: *Haver Analytics* y Banco de México.

MÉXICO

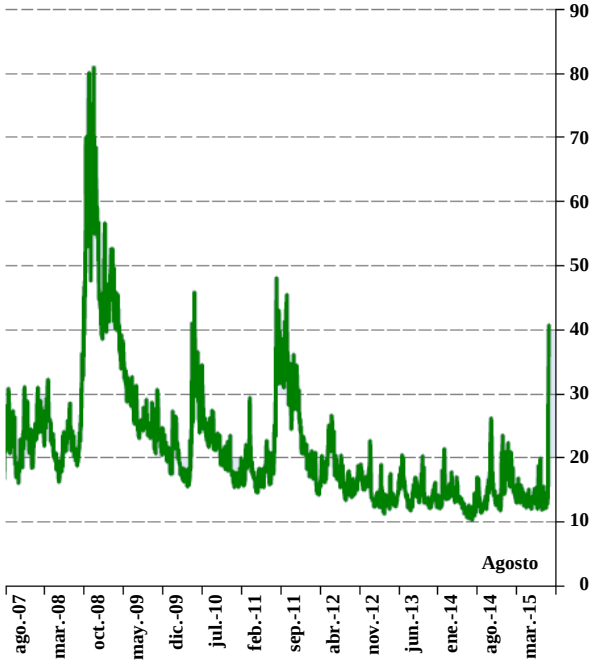
-Miles de millones de pesos-



1/ Incluye: Bondes, Bondes D, Bonos, Cetes y Udibonos.
FUENTE: Banco de México.

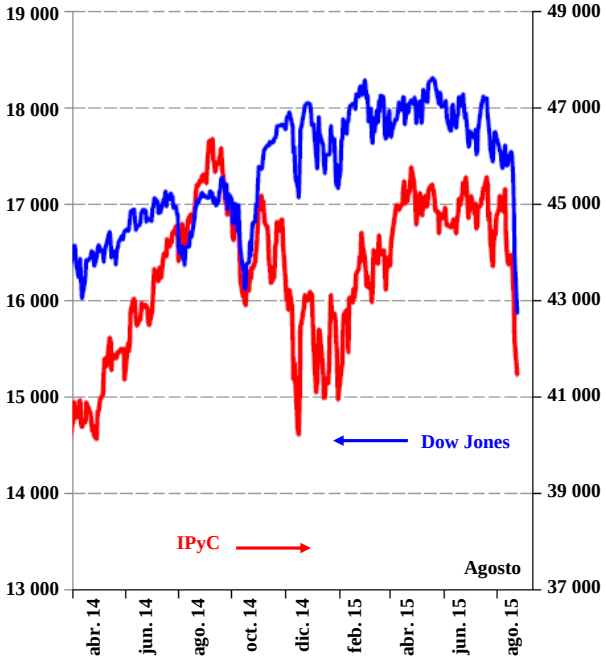
La volatilidad en los mercados financieros internacionales se ha incrementado recientemente, reflejándose en una caída de los principales índices accionarios.

INDICADOR DE VOLATILIDAD (VIX[1/])
-Índice-



1/ Volatilidad implícita en opciones sobre acciones que cotizan en el índice S&P500.
FUENTE: *Bloomberg*.

MERCADOS ACCIONARIOS:
IPYC Y DOW JONES
-Índice-



FUENTE: *Bloomberg*.

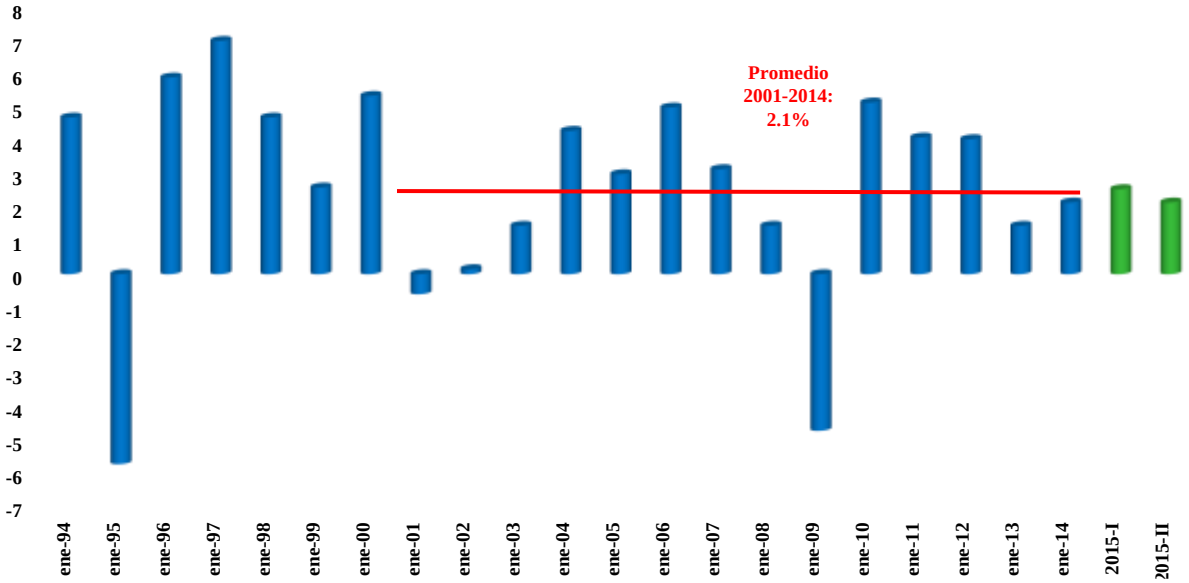
Algunos aspectos de la economía de México han afectado a la cotización del peso:

1. Bajo crecimiento económico.

2. Caída en la plataforma de producción de petróleo.

En los últimos 20 años México ha registrado un bajo crecimiento de su actividad económica.

MÉXICO: PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

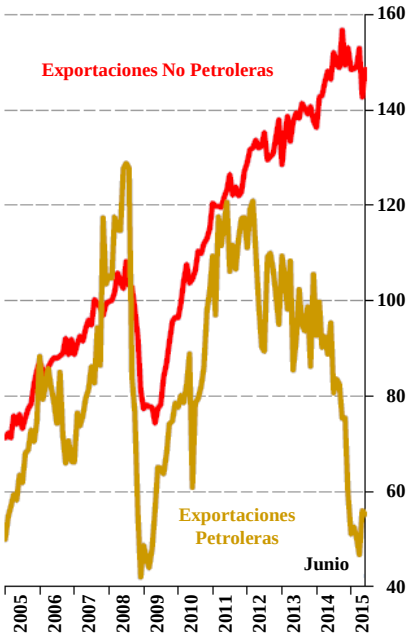
La plataforma de producción y las exportaciones petroleras han disminuido, mientras que las exportaciones manufactureras han sido impulsadas por las del sector automotriz.

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO CRUDO
-Miles de barriles diarios-



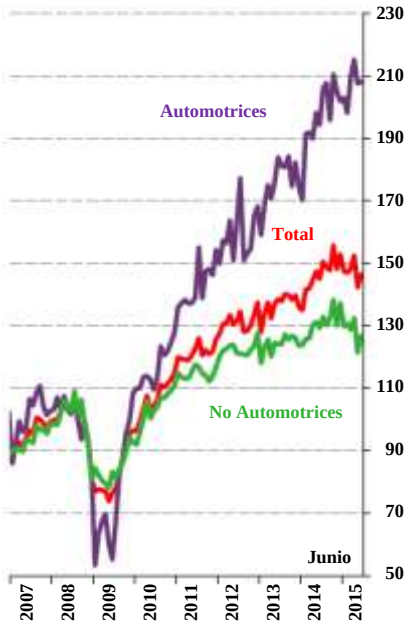
FUENTE: Indicadores Petroleros y Reporte Semanal de Producción y Distribución, Pemex.

EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS
-Índices 2008=100, a.e.-



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior.

EXPORTACIONES MANUFACTURERAS
-Índices 2008=100, a.e.-



a.e./ Cifras con ajuste estacional.
FUENTE: Banco de México con datos del Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior.

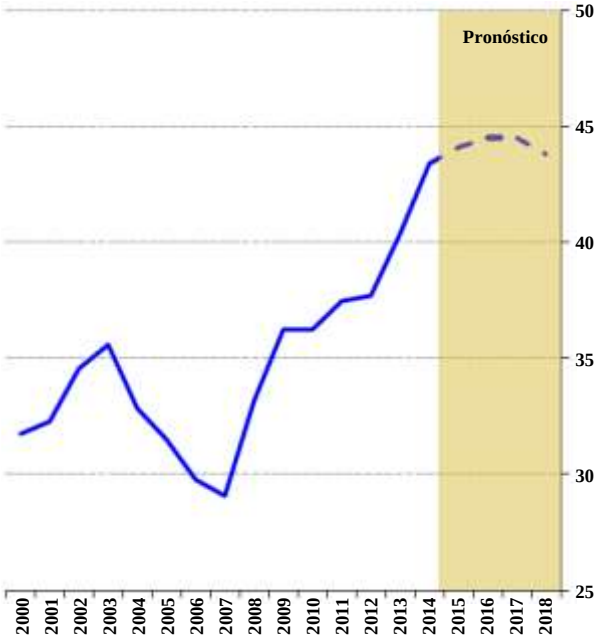
Ante el complejo entorno descrito, se han puesto en marcha esfuerzos para fortalecer la postura macroeconómica en México a través de un esfuerzo de consolidación fiscal.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO[1/]
-Porcentaje del PIB-



1/ Cifras positivas indican un déficit, mientras que cifras negativas indican un superávit.
FUENTE: SHCP.

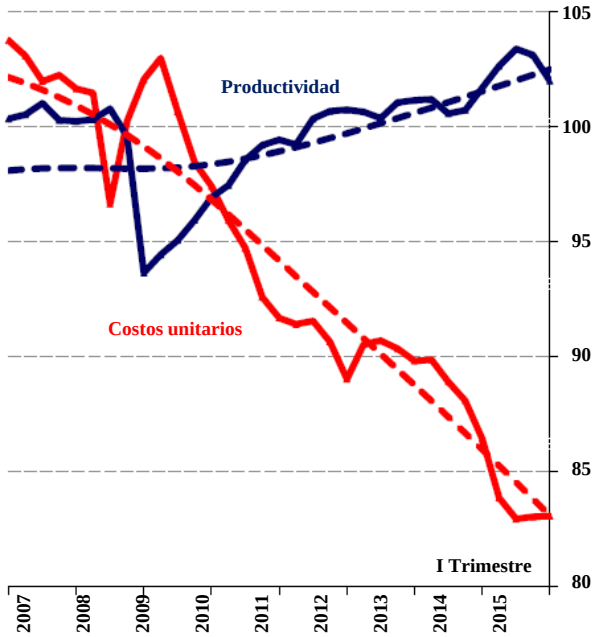
SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO[1/]
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: SHCP.

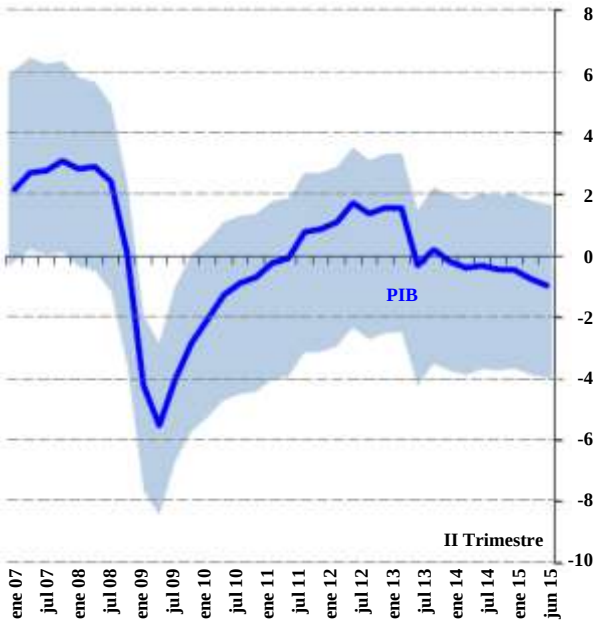
Los costos unitarios de la mano de obra continúan disminuyendo en un entorno en el que prevalece holgura en la economía.

ÍNDICES DE PRODUCTIVIDAD Y COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LA ECONOMÍA[1/]
-2008=100, a.e.-



a.e. / Cifras con ajuste estacional. Tendencias estimadas por Banco de México.
1/ Productividad con base en las horas trabajadas.
FUENTE: Costo Unitario elaborado por el Banco de México con cifras del INEGI. Índice Global de la Productividad Laboral en la Economía (IGPLE) publicado por INEGI.

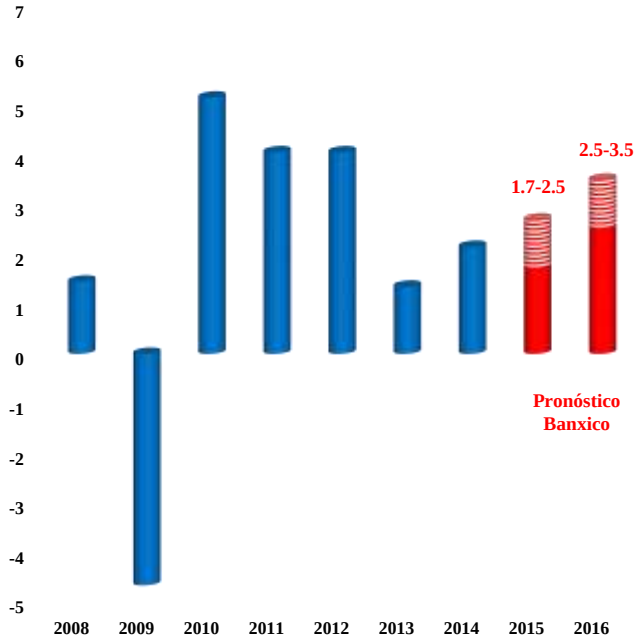
BRECHA DEL PRODUCTO[2/]
-Porcentaje del producto potencial; a.e.-



a.e./ Elaborada con cifras ajustadas por estacionalidad.
2/ 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. El área azul indica el intervalo al 95% de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.
FUENTE: Elaborado por Banco de México con información del INEGI.

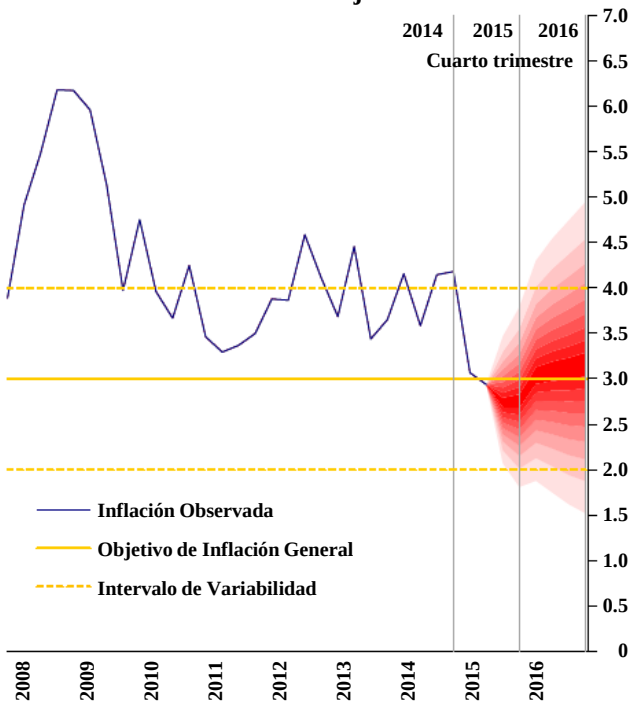
Se anticipa que el crecimiento se acelere en un contexto de inflación estable.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anual, a.e.-



a.e. / Cifras con ajuste estacional. Tendencias estimadas por Banco de México.
FUENTE: INEGI y Banco de México.

INFLACIÓN GENERAL ANUAL[1/]
-Porcentaje-



1/ Promedio trimestral de la inflación general anual.
FUENTE: INEGI y Banco de México.

3 Consideraciones Finales

La economía mexicana se está ajustando al complejo entorno externo. Este ajuste se facilita a través de una depreciación del tipo de cambio real.

– En este contexto es importante que dicho ajuste se dé de una manera eficiente, es decir una depreciación del tipo de cambio nominal en un ambiente de bajo traspaso de la depreciación cambiaria a los precios y de expectativas de inflación bien ancladas.

Para lograr lo anterior, la postura macroeconómica requiere:

- Una política monetaria enfocada a mantener la estabilidad de precios.

- Una política fiscal encaminada a fortalecer estructuralmente las finanzas públicas.

Los países más exitosos serán aquellos que logren:

- Garantizar la estabilidad macroeconómica.

- Propiciar un mayor crecimiento de manera sostenida.

Para ello, en México es necesario:

- Incrementar la productividad, lo cual a su vez requiere avances claros en la implementación de las reformas estructurales.

- Fortalecer las instituciones para respaldar el buen funcionamiento de la economía, por lo que se deben llevar a cabo esfuerzos adicionales encaminados a mejorar las instituciones y el estado de derecho.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7B519D899C-3CE1-C29F-E759-E17F3427B2B0%7D.pdf

México ante las presiones globales[2] (Banxico)

El 3 de septiembre de 2015, en el marco del Concurso Interuniversitario de Política Monetaria ITESM-CCM, el Banco de México (Banxico) publicó el documento:

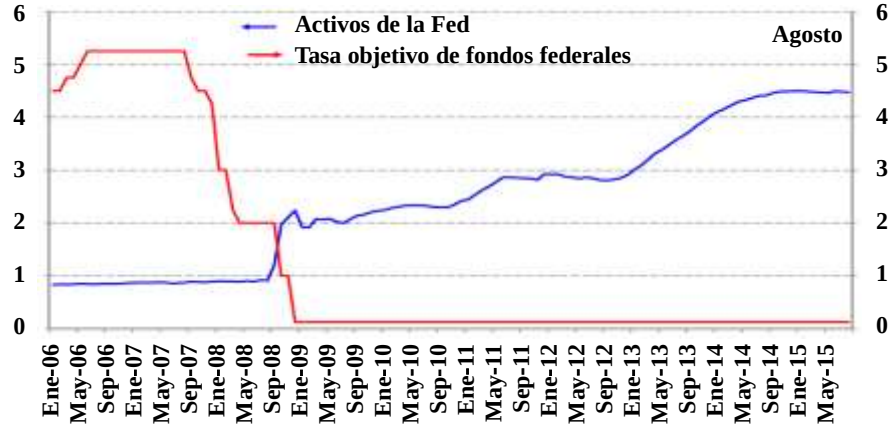
[2] Manuel Sánchez González, Concurso Interuniversitario de Política Monetaria ITESM-CCM, 3 septiembre 2015.

"México ante las presiones globales", de la autoría de Manuel Sánchez, Subgobernador del Banco de México. A continuación se presentan los detalles.

1. Dos temores internacionales

En primer lugar, Estados Unidos de Norteamérica ha mantenido por más de siete años una política monetaria laxa sin precedentes.

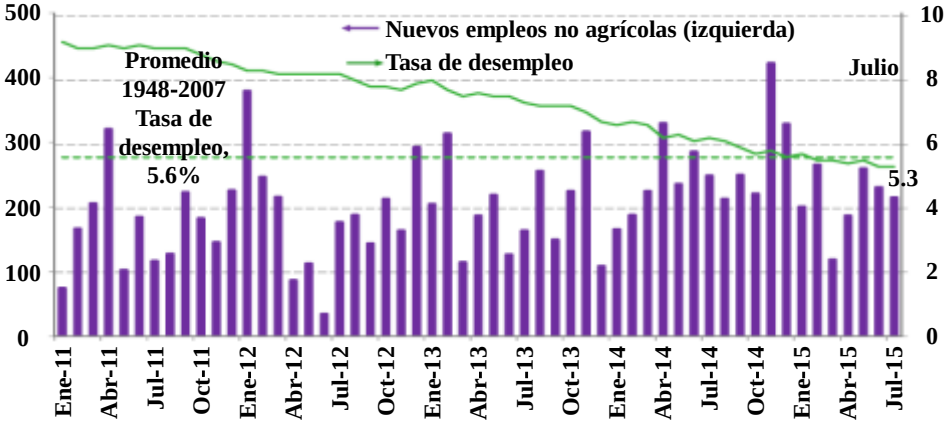
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: ACTIVOS DE LA FED Y TASA DE REFERENCIA
-Billones de dólares y en por ciento-



FUENTE: *Haver Analitycs*.

El objetivo del FED es máximo empleo, el cual parece estar cercano a alcanzarse,

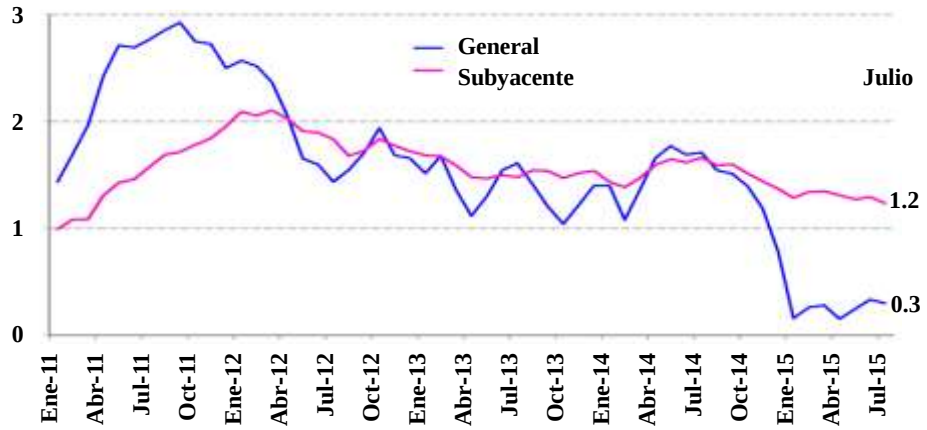
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: TASA DE DESEMPLEO Y NUEVOS EMPLEOS NO AGRÍCOLAS
-En por ciento y en miles de plazas*-



* Ajuste estacional.
FUENTE: *Bureau of Labor Statistics*.

… con estabilidad de precios, interpretada como una inflación de alrededor de 2%, que para algunos del FED no se cumple.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: DEFLACTOR DEL GASTO EN CONSUMO
-Variación porcentual*-



*Ajuste estacional.
FUENTE: *Bureau of Economic Analysis*.

La fecha del posible inicio de la normalización monetaria permanece incierta:

– Desde hace tiempo los comunicados oficiales sugieren que esta decisión está cerca.

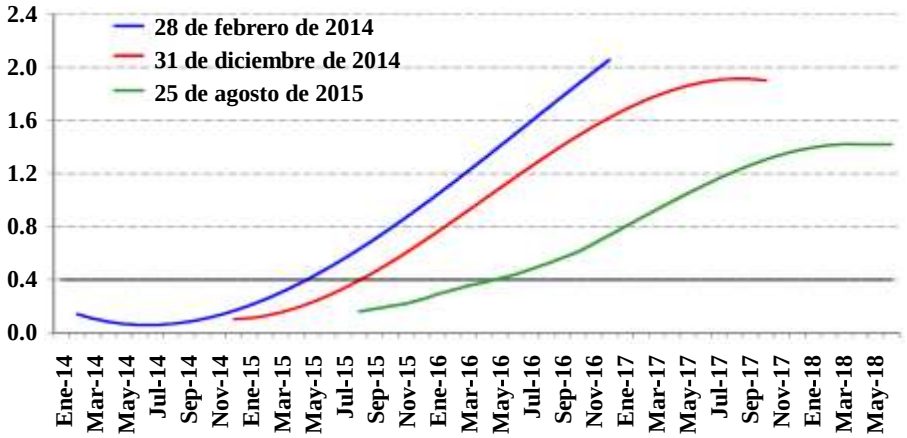
– Sin embargo, las guías futuras se han ido modificando.

– Además, los pronósticos de los miembros del *FOMC* han ido posponiendo esta fecha.

– En cualquier caso, el FED ha señalado que esta decisión y el ritmo posterior de normalización dependerá de los datos económicos.

Por ello, una vez más, los mercados han estimado que se pospondrá esta decisión.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: EVOLUCIÓN DE LA TRAYECTORIA IMPLÍCITA DE LA TASA DE REFERENCIA DE LA RESERVA FEDERAL EN LA CURVA DE OIS*
-En porcentaje-



* OIS es el *Swap* de tasa de interés fija por flotante en donde la tasa de interés fija es la tasa de referencia efectiva a un día de los fondos federales
FUENTE: *Bloomberg*.

La política monetaria laxa por un largo tiempo podría estar generando efectos indeseados:

– Dudas sobre la solidez de la recuperación económica de Estados Unidos de Norteamérica.

– Generación de expectativas excesivas sobre el potencial de la política monetaria.

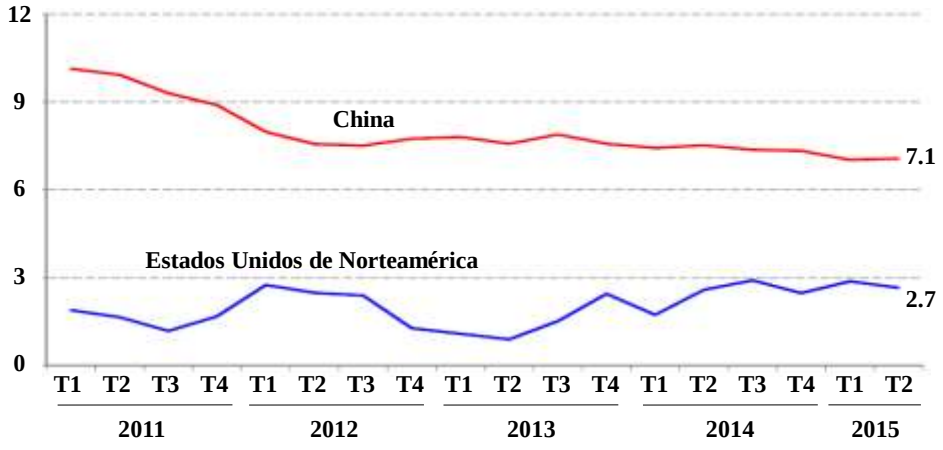
– Acumulación de distorsiones que pueden poner en riesgo la estabilidad financiera.

– Aumento de la volatilidad financiera internacional.

– Dificultades futuras para controlar la inflación.

En segundo lugar, China ha sido otra fuente de temores, por la desaceleración de su economía,

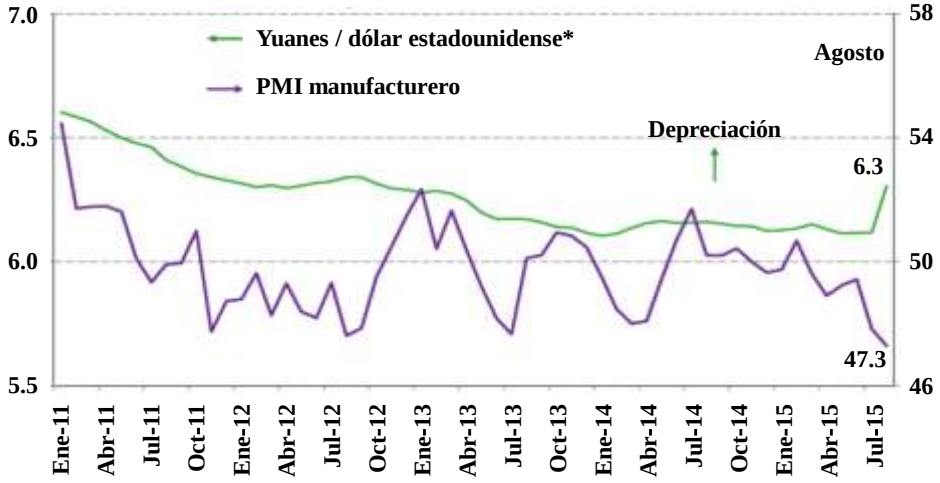
CHINA Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: PIB
-Variación porcentual anual*-



* Ajuste estacional
FUENTE: *Haver Analytics.*

… las perspectivas de un menor crecimiento

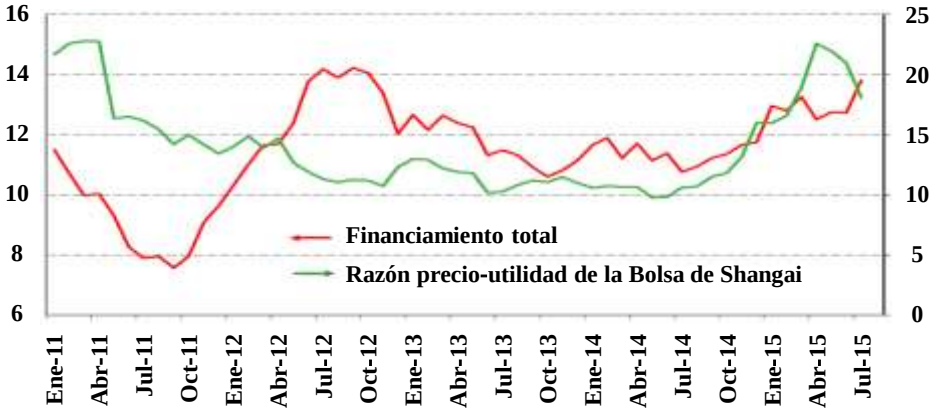
CHINA: TIPO DE CAMBIO Y PMI MANUFACTURERO
Yuanes por dólar e índice de difusión



* Promedio mensual.
FUENTE: *Haver Analytics*, *Bloomberg* y *Markit*.

… y sus desequilibrios financieros

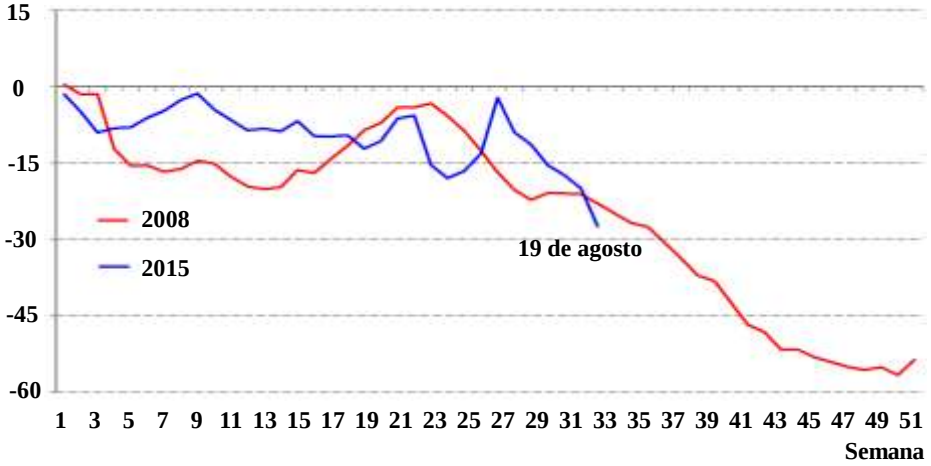
CHINA: FINANCIAMIENTO TOTAL E ÍNDICE DE LA BOLSA DE VALORES
-Variación real porcentual y número de veces-



FUENTE: Haver Analytics.

Ambas preocupaciones han resultado en menores flujos de capital a los mercados emergentes.

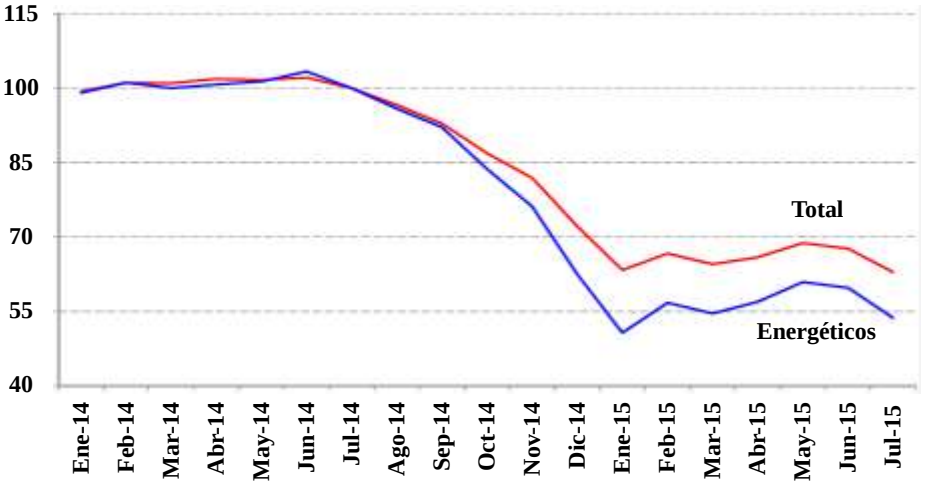
FLUJO ACUMULADO DE FONDOS DEDICADOS A ECONOMÍAS EMERGENTES
Miles de millones de dólares



FUENTE: EPFR.

… una caída en los precios de las materias primas.

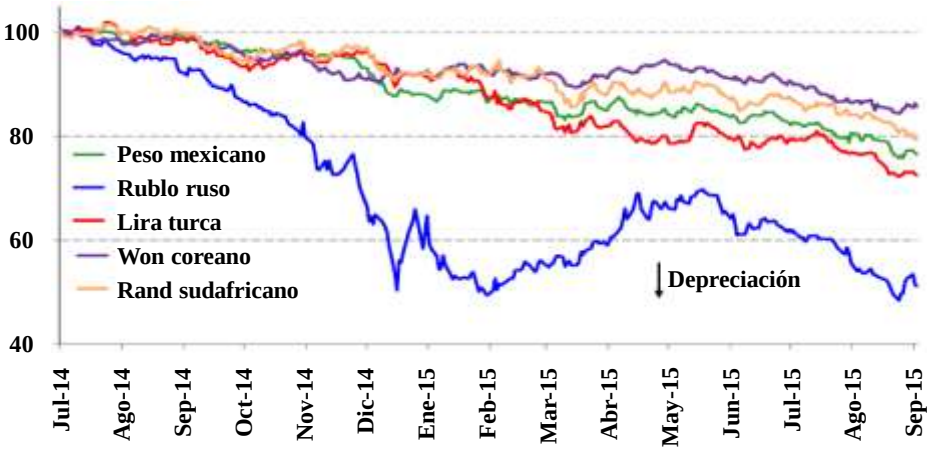
PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS
-Julio 2014 = 100-



FUENTE: Fondo Monetario Internacional.

… así como una depreciación de muchas monedas frente al dólar estadounidense, en especial las de las economías emergentes.

ECONOMÍAS EMERGENTES SELECCIONADAS: TIPO DE CAMBIO VS. EL DÓLAR ESTADOUNIDENSE*
1 de julio de 2014 = 100



* Cinco monedas de economías emergentes más comerciadas en 2013, sin considerar el Yuan. BIS (2013). *Triennial Central Bank Survey of foreign exchange and derivatives market activity in 2013*.
FUENTE: *Bloomberg* y *BIS*.

Las presiones financieras internacionales pueden continuar:

– Posibles fuentes de preocupación.

- Incertidumbre sobre el ritmo de normalización monetaria en Estados Unidos de Norteamérica.

- Descenso adicional del crecimiento económico e implosión de burbujas financieras de China.

– Efecto adverso sobre los mercados emergentes.

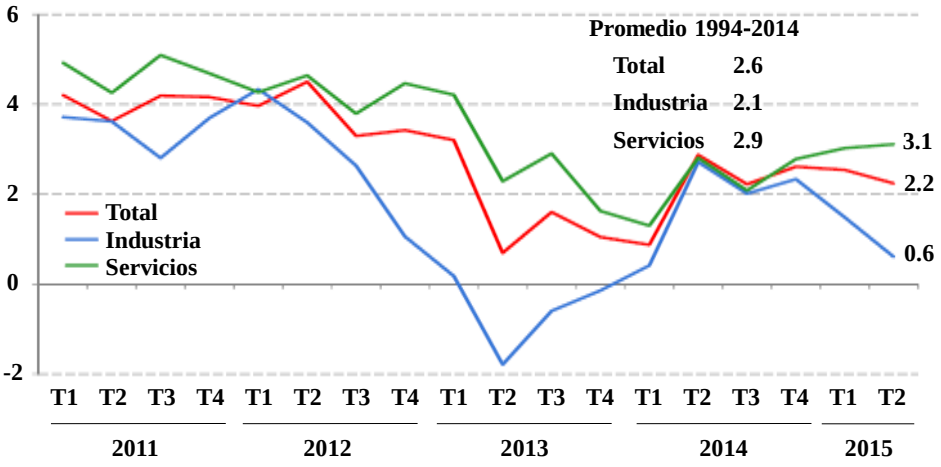
- Precios reducidos de las materias primas.

- Menores flujos de capital y ajuste a la baja en el precio de los activos.

2. Desafíos económicos internos

En México la recuperación económica desde 2014 ha sido modesta, principalmente por una desaceleración industrial.

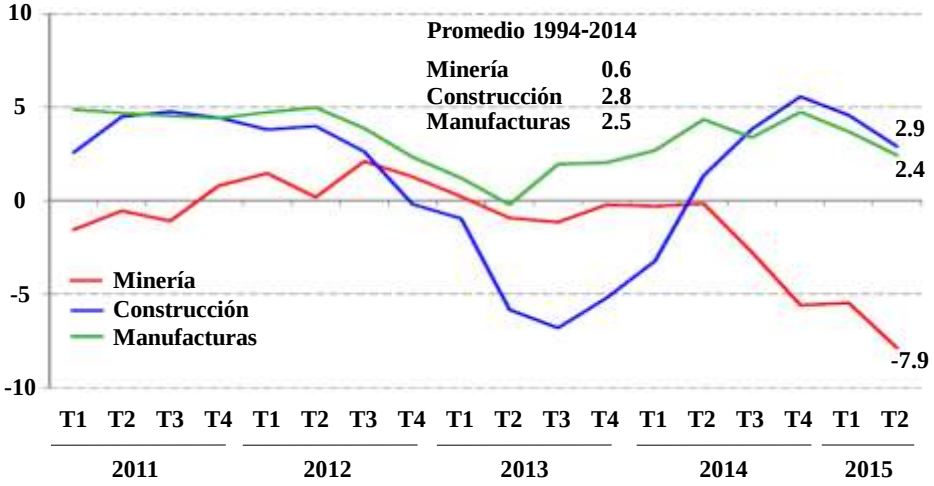
MÉXICO: PIB POR SECTOR
-Variación porcentual anual*-



* Ajuste estacional.
FUENTE: INEGI.

… asociada con una menor producción minera, en especial la petrolera.

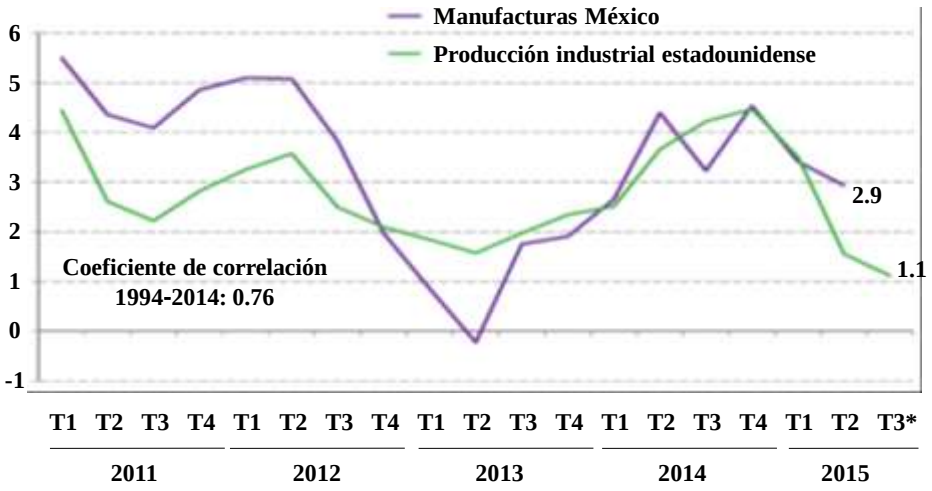
MÉXICO: PIB INDUSTRIAL
-Variación porcentual anual*-



* Ajuste estacional.
FUENTE: INEGI.

Las manufacturas han moderado su vigor afectadas por el menor dinamismo industrial de Estados Unidos de Norteamérica.

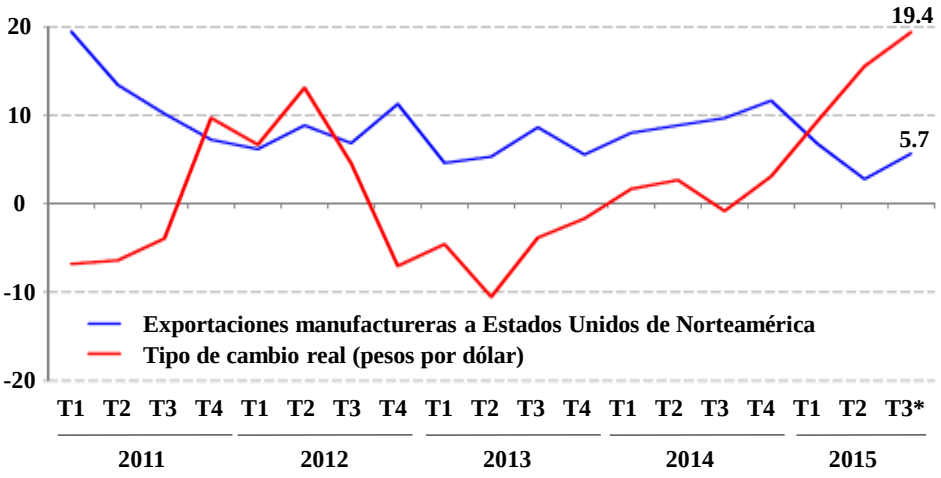
MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: PRODUCCIÓN
-Variación porcentual anual[1/]-



1/ Ajuste estacional.
* Producción industrial estadounidense en julio.
FUENTE: INEGI y Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica.

… lo que ha desacelerado las exportaciones a ese país, a pesar de la significativa depreciación real del peso.

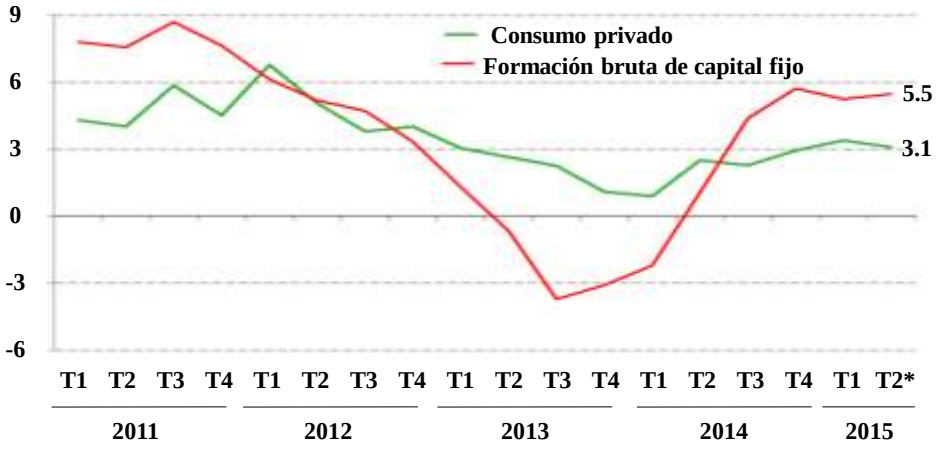
MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
EXPORTACIONES Y TIPO DE CAMBIO REAL
-Variación porcentual anual 1/-



1/ Ajuste estacional excepto tipo de cambio real.
* Sólo julio.
FUENTE: Banxico.

Además, el gasto interno ha registrado una cierta desaceleración.

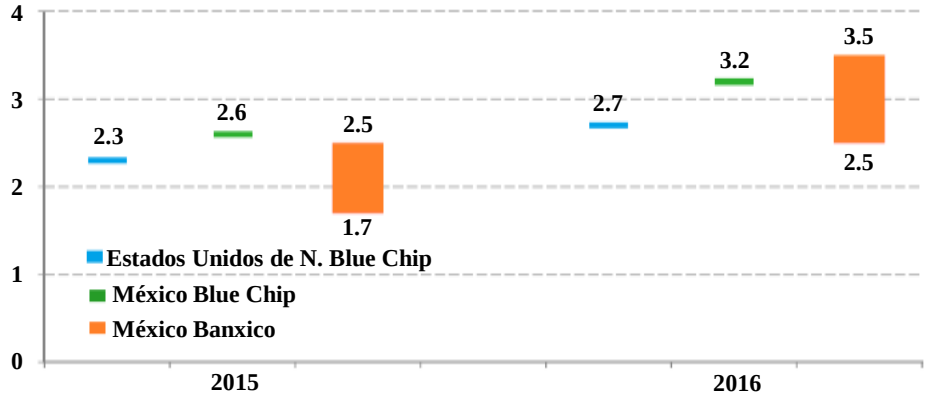
MÉXICO: CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN
-Variación porcentual anual1/-



1/ Ajuste estacional.
* Para el consumo privado es promedio abril-mayo.
FUENTE: INEGI.

Se espera una recuperación económica moderada de la mano de la de Estados Unidos de Norteamérica.

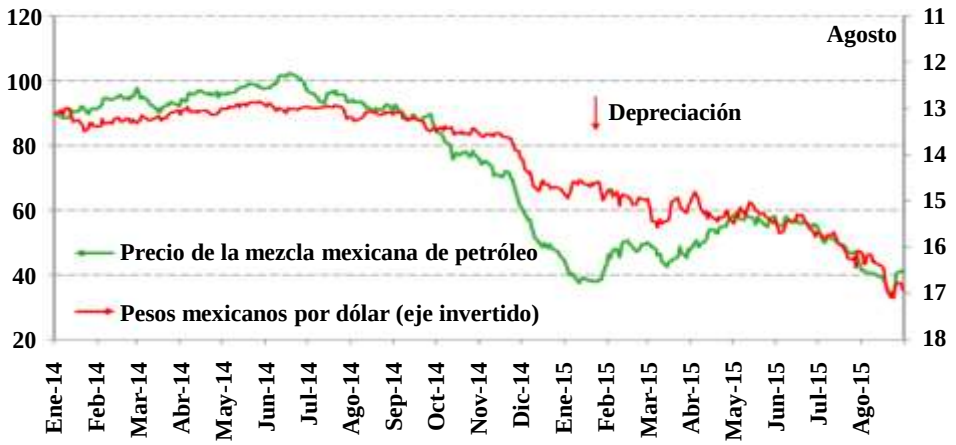
MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO
-En por ciento-



FUENTE: *Blue Chip* y Banco de México.

La depreciación del peso se ha visto acentuada por la caída del precio del petróleo.

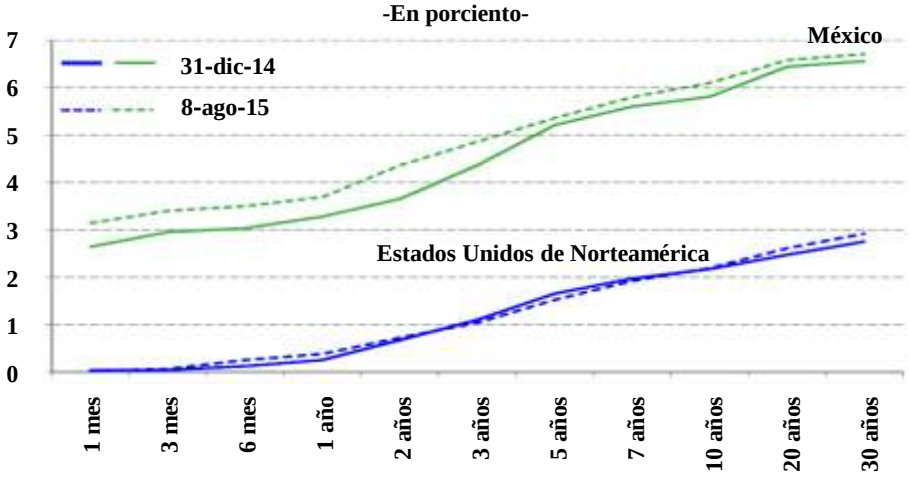
MÉXICO: TIPO DE CAMBIO Y PRECIO DEL PETRÓLEO
-Dólares por barril y pesos por dólar-



FUENTE: Banco de México y PMI.

El movimiento de la curva de rendimientos parece anticipar el inicio de la normalización monetaria.

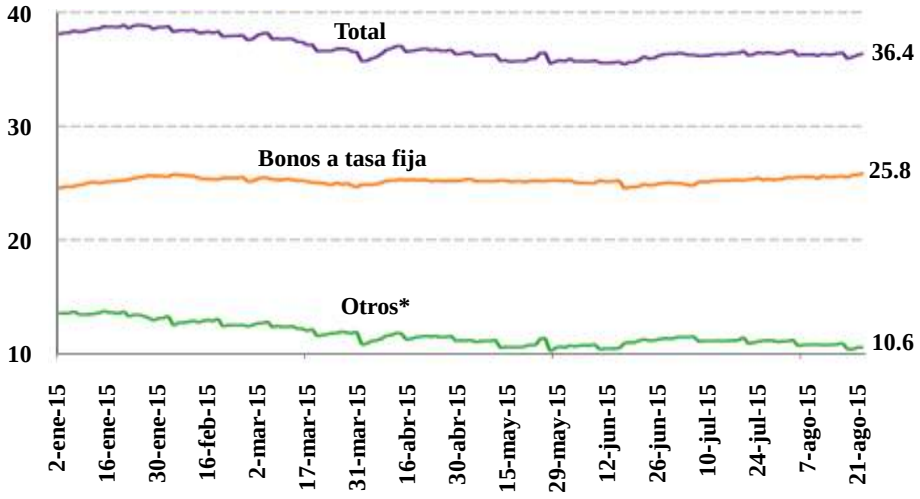
MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
CURVA DE RENDIMIENTOS
-En porciento-



FUENTE: Banco de México y Departamento del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica.

La participación de no residentes en las tenencias de valores gubernamentales se ha moderado marginalmente.

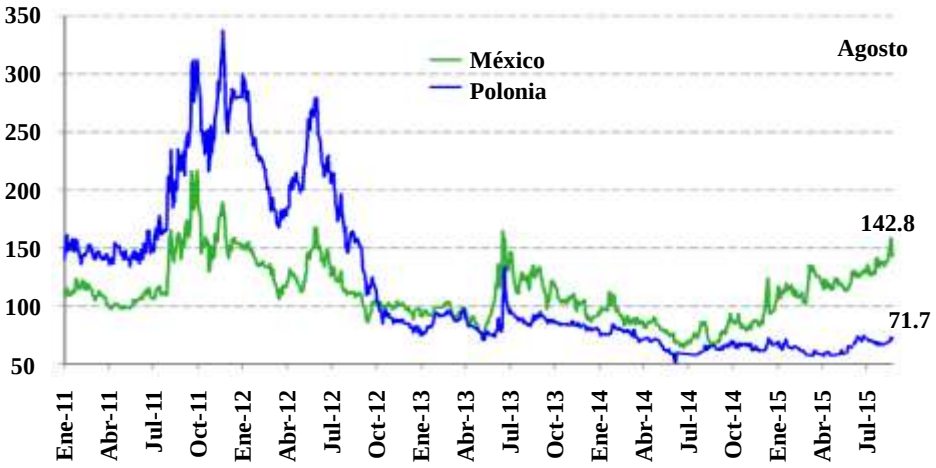
MÉXICO: VALORES GUBERNAMENTALES EN PODER DE NO RESIDENTES
-Porcentaje del total de valores-



* Incluye Cetes y Udibonos
FUENTE: Banco de México.

El principal desafío de México es diferenciarse respecto a otros mercados emergentes.

MÉXICO Y POLONIA: RIESGO DE CRÉDITO SOBERANO*
-Puntos base-



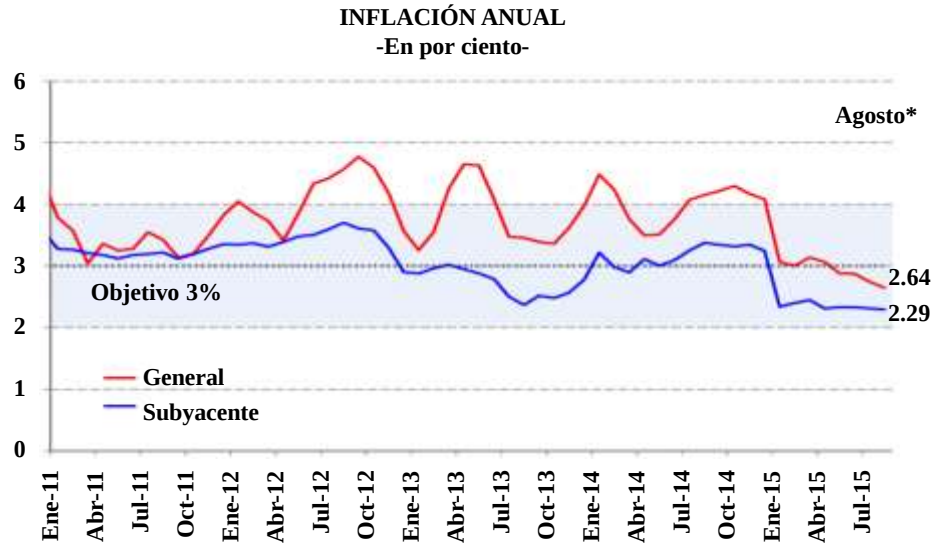
* *Credit Default Swaps* a 5 años definidos como instrumentos de protección contra incumplimientos
FUENTE: *Bloomberg*.

México puede distinguirse si fortalece sus perspectivas de crecimiento y su marco de políticas macroeconómicas:

- Crecimiento.
  - Profundización de cambios estructurales.
  - Estado de derecho y seguridad pública.
- Políticas macroeconómicas.
  - Sostenibilidad de la trayectoria de la deuda pública a PIB.
  - Ajuste oportuno de la política monetaria.
- La política monetaria continuará tomando en cuenta, entre otros factores, su postura relativa respecto de la de Estados Unidos de Norteamérica.

3. Control de la inflación

La inflación ha permanecido en la meta durante 2015.



* Primera quincena.
FUENTE: INEGI.

Las expectativas de inflación de mediano plazo se han mantenido estables, si bien por encima del objetivo.



FUENTE: Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

La política monetaria debe vigilar los riesgos de inflación, especialmente si pueden generarse efectos de segundo orden:

- Mayor traspaso de la depreciación cambiaria a precios.
- Choques adversos de oferta.
- Presiones de demanda agregada, considerando la incertidumbre sobre el PIB potencial.

Conclusiones

- La incertidumbre sobre la normalización monetaria en Estados Unidos de Norteamérica y la situación de China han generado volatilidad financiera.
- Las presiones internacionales pueden continuar, con efectos adversos sobre los mercados emergentes.
- El crecimiento de la economía mexicana ha sido modesto y se espera que aumente junto con el de Estados Unidos de Norteamérica.
- México puede diferenciarse de otras economías emergentes fortaleciendo sus perspectivas de crecimiento y su marco de políticas macroeconómicas.
- La política monetaria continuará considerando, entre otros factores, la postura relativa respecto de la de Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7b140B6556-8240-2CAD-4D15-373BE72D98EA%7d.pdf

2016 tampoco será un buen año para la economía (Forbes México)

El 25 de agosto de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México publicó que durante 2015, la economía mexicana ha sufrido ajustes en las previsiones de crecimiento, y el panorama podría ser no muy diferente en 2016. A finales de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimaba un avance de 3.7% para el cierre de este año; la semana pasada, tras conocerse el crecimiento del segundo trimestre (2.2% a tasa anual), el Gobierno Federal decidió ajustar su rango a entre 2 y 2.8%, una cifra conservadora frente al 1.7-2.5% del Banco de México.

Los motivos de los ajustes tienen que ver con la volatilidad causada por la desaceleración en China, la decisión de aumentar las tasas de interés de la Reserva Federal y el precio del petróleo a la baja, aunque en general se percibe un deterioro de las expectativas de crecimiento globales.

Para el caso de México, la SHCP explicó que el factor que limitó el crecimiento fue la desaceleración de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, pues aunque en el segundo trimestre inició un proceso de recuperación, la producción industrial —que tiene una influencia más directa sobre la economía mexicana a través del comercio— tuvo una contracción mayor en abril-mayo que durante enero-marzo de este año.

“El crecimiento pasó de una reducción trimestral anualizada de 0.2% en el primer trimestre a una baja de 2.0% durante el segundo trimestre, la mayor caída en la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica desde el segundo trimestre de 2009”, detalla el organismo.

El pronóstico conservador de la SHCP puede ser una herramienta para infundir confianza en los mercados y los inversionistas, considera la directora de análisis de Banco Base, que prevé un crecimiento de 1.8% para el cierre del año.

"Lo cierto es que hay pocas probabilidades de ver una recuperación vigorosa durante el segundo semestre del año. Aunque todavía es confiable la expectativa de Hacienda más bien cargado al rango bajo de 2%."

Vientos en contra

Estados Unidos de Norteamérica juega un papel preponderante en el crecimiento del país, pero no es el único factor que presenta un avance lento.

Los tres próximos meses serán claves para la economía mexicana, ya que se podrá observar si hay o no un punto de inflexión sobre variables como el tipo de cambio, la inversión y el sector de la construcción, explica el vicepresidente de Estudios Económicos del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF).

"Si no se comienza a ver una mejoría en el próximo trimestre, lo más seguro es que se observen reducciones en las previsiones del Producto Interno Bruto, además de que se corre el riesgo de tener un menor crecimiento para 2015 respecto al 2014", advierte.

Como ejemplo de la señal de alerta, la industria de la construcción mostró una desaceleración importante en el segundo trimestre, pues creció sólo 2.8% real anual luego de expandirse 4.4% en el primer trimestre. El indicador presenta contrastes: por un lado, la edificación (que representa dos terceras partes del total de la construcción) creció 3.9% real anual, mientras que el componente de obra pesada e ingeniería civil se contrajo 0.3%, sin lograr recuperarse cabalmente a pesar del impulso que debería estar mostrando para corresponder al fuerte crecimiento que reporta el sector público en su gasto de inversión física.

2016 pierde brillo desde ahora

La Secretaría de Hacienda cuenta con un rango estimado de crecimiento de entre 3.3 y 4.3% para 2016. Al respecto, el economista jefe de Barclays para México indica que dos puntos a tomar en cuenta para el crecimiento en 2016 son la construcción y la producción del petróleo. Considera que en ambos casos es necesario observar una mejoría.

"El impacto de la reforma energética está asociado a la baja colocación de campos durante la primera convocatoria de la Ronda Uno, pues si con todo y cambios las convocatorias no son exitosas, esto puede responder al poco interés de las empresas en invertir en México", advierte.

Para la líder de Banco Base, las expectativas de 2016 ya tienen un elemento en contra: la incertidumbre global. "Se espera un mejor desempeño en 2016, pero al haber mayor incertidumbre, también disminuye el crecimiento económico."

Entre los factores de mayor riesgo destacan:

El precio del petróleo: México aún tiene una fuerte dependencia del petróleo en materia de ingresos fiscales; además, para que las inversiones sean rentables para las empresas participantes en las licitaciones de la Ronda Uno es vital que el precio del petróleo no baje más allá de 32 dólares por barril. Cabe recordar que la semana pasada el petróleo mexicano tocó su peor nivel desde febrero de 2009, al cotizar en 36.24 dólares por barril.

China: la Directora de Banco Base afirma que es importante que China no haga devaluaciones mayores a 10% sobre su moneda. La economía china cobra relevancia en general a nivel global. Tan sólo el viernes, los inversionistas reaccionaron de manera negativa a la publicación del Índice de Gestores de Compras (PMI por sus siglas en

inglés) adelantado de China, que mostró su peor contracción de la manufactura desde 2009. Las industrias de exportación y la caída en los precios de las materias primas han llevado a que el gigante asiático inicie una trayectoria de crecimiento a la baja. El desplome de las exportaciones chinas generó que el banco central chino devaluara el yuan a su punto más bajo desde hace tres años. La institución describió la medida como una "depreciación excepcional" de casi un 2%, con base en una nueva forma de gestionar el tipo de cambio que refleja mejor las fuerzas del mercado.

Movimientos abruptos en la Reserva Federal: Los mercados parecen haber asimilado un primer movimiento de la Reserva Federal para septiembre; sin embargo, los próximos movimientos serán fundamentales, pues la velocidad a la que el organismo central normalice sus tasas implicará efectos en la salida de capitales y el tipo de cambio.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/2016-tampoco-sera-un-buen-ano-para-la-economia/

Corte de caja y escenarios (CCE)

El 24 de agosto 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:

"El Tercer Informe de Gobierno siempre simboliza, como sello, una nueva fase para el Ejecutivo Federal y para la vida pública en México. Más allá de llegar a la mitad del sexenio por calendario, tiene lugar un cambio sensible en las condiciones que gravitan en la conducción del país, en términos de desafíos, tiempos y capacidades.

Es momento para un corte de caja, a fin de determinar prioridades hacia la recta final. La reflexión, objetiva y con autocrítica, es obligada no sólo para el Gobierno de la República, sino para todos los eslabones del Estado, la sociedad, sus sectores y la ciudadanía.

Ante el Informe Presidencial del Presidente Enrique Peña Nieto, el próximo 1º de septiembre, no sólo se cumple este patrón, sino que es aún más patente, con un contexto nacional y el internacional radicalmente distintos.

El mapa de retos y perspectivas es otro, al igual que el posicionamiento y la iniciativa que mantuvo el Gobierno Federal sobre la agenda nacional, con una dinámica que prevaleció desde la transición en 2012, hasta el último cuarto de 2014, cuando se marca un punto de inflexión.

Para entonces ya se habían logrado algunos de los objetivos más importantes que se trazaron desde la toma de protesta y con el anuncio del Pacto por México. En específico, más de 11 reformas estructurales aprobadas, que por décadas parecieron políticamente imposibles y que hoy ofrecen un renovado rumbo y potencial para el país, a través de cambios sustantivos en materia educativa, laboral, de competencia económica, energética y política, entre muchas otras.

El propio Pacto entre las fuerzas políticas fue el banderazo de arranque de una nueva fase en la política nacional, dejando atrás la parálisis por la disposición a los acuerdos y un gran dinamismo legislativo. Éste es un logro como nación, que debe tener continuidad: aún son muchos los asuntos pendientes en el Congreso.

Sin embargo, al mismo tiempo que se concretaban las reformas, el entorno económico internacional comenzó a complicarse de manera extrema, con creciente inestabilidad, debilidad en el crecimiento y fenómenos de especial impacto para México, como la caída de los precios del petróleo.

Al mismo tiempo, al interior del país, desde fines de 2014 se han presentado sucesos y polémicas que han confirmado, con contundencia, la gravedad, la profundidad y lo lejos que estamos de resolver algunos de los más acuciantes problemas de la nación desde hace décadas. De la tragedia de Iguala hasta la fuga del penal de Almoloya.

En el fondo, detrás están la densidad delictiva que ha crecido durante décadas, con la violencia e inseguridad pública que provocan; la precariedad del Estado de derecho y la recurrencia de la corrupción y la impunidad; la pobreza que nos lastima a todos, de más de 55 millones de mexicanos.

Así, en la evaluación de primera mitad del sexenio, necesariamente el balance es de contrastes, como es natural para un proceso tan complejo, como lo es el devenir de un país como México.

En materia económica, no hemos logrado romper la inercia de bajo crecimiento, y para ello, como señalamos, no ayuda la situación internacional. Si este año crecemos al 2.5%, con una inflación esperada, menor a 4%, estaremos cerrando el trienio con un promedio anual cercano a 2% en cuanto a crecimiento y de alrededor de 4% en la evolución de los precios: el "estancamiento estabilizador" de las últimas dos décadas.

Si bien hay focos amarillos en variables como el aumento de la deuda pública, se mantiene la disciplina en las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica. A diferencia de un gran número de países que enfrentan escenarios de recesión, México sigue creciendo.

Lo que realmente cambia es la perspectiva a mediano y largo plazo, con el potencial abierto por las reformas estructurales, que deben complementarse con un gran esfuerzo en materia de productividad y de generar mejores condiciones para la inversión.

El gran reto a corto plazo: urge impulsar con fuerza el mercado interno y el consumo, una mejora en la economía de personas y empresas, sin comprometer la estabilidad. Contamos con varias opciones viables para hacerlo. Junto con la gran oportunidad que implica el proceso de presupuesto base cero, es imperativo hacer ajustes al marco fiscal vigente desde 2014, que no ha sido favorable para lograr una mayor inversión de empleos formales.

En lo relativo a la inseguridad pública, hay esfuerzos y avances alentadores en algunos frentes, pero todavía incipientes como para afirmar que esté gestándose un cambio firme en la situación y las tendencias. No podemos bajar la guardia. Más allá de las estadísticas, las raíces y causas profundas del fenómeno de la inseguridad siguen ahí.

El número de homicidios se redujo casi en 15% el año pasado, pero sigue al doble que hace siete años, cuando se disparó con fuerza. En algunas zonas donde la situación era muy delicada, ha regresado una relativa tranquilidad, pero en otras regiones se dan fenómenos preocupantes, hasta ahora sin soluciones completas, como el de las autodefensas y las guardias comunitarias.

Es notable el esfuerzo para fortalecer la coordinación interinstitucional y entre los órdenes de gobierno, pero en el gran desafío de la depuración y profesionalización de policías y cuerpos de procuración e impartición de justicia los avances son muy desiguales y en muchos estados y municipios, imperceptibles.

La participación de las fuerzas armadas sigue siendo necesaria, como último garante ante esas deficiencias y vacíos; con el reconocimiento social que merecen, pero sin que aún se aprueben las reformas necesarias para darles certidumbre jurídica en este gran papel emergente.

Al acercarse a su tercer año, es oportuno revisar los resultados y perspectivas de la estrategia de seguridad pública, para reforzarla y hacer los ajustes que procedan.

De forma paralela, hay que dar todo el peso prioritario que debe tener el tema del Estado de derecho. La reforma para crear un sistema nacional anticorrupción es un hito, para empezar a cambiar de verdad en este gran flagelo nacional. Falta la legislación secundaria y la armonización con las leyes estatales, y hay que tener bien presente que apenas es el arranque.

La legalidad no se asegura sólo legislando o por decreto; se requiere, como en todas las reformas, una implementación efectiva y voluntad real de transformación, en todos los niveles de gobierno y en la sociedad.

Es claro un reto fundamental, transversal para todos los asuntos prioritarios: eficiencia y compromiso de ir a fondo en la implementación de las reformas. Asimismo, ser autocríticos para reconocer lo que no ha funcionado y poderlo cambiar.

El país y el Ejecutivo Federal demostraron su voluntad reformadora en la primera mitad del sexenio; en la segunda parte, se necesita de la misma capacidad para el aterrizaje de ese legado en la práctica.

Para ser grandes reformadores, necesitamos también ser grandes implementadores. El camino es difícil, con múltiples obstáculos y resistencias, como se ha visto con la reforma educativa. La consigna es clara: ni un paso atrás en la construcción de un mejor futuro para todos los mexicanos.

De la misma forma, la proactividad para trazar un proyecto nacional, sumar voluntades y mover a México, se requiere para para replantear y hacer los ajustes que procedan, ante las nuevas condiciones y tiempos; para fortalecer la confianza nacional, tema de máxima prioridad; y para acelerar el paso para lograr los objetivos, teniendo en cuenta el menor margen de maniobra conforme se acerque el 2018.

En este camino, el compromiso del sector empresarial con el país es completo. México cuenta con sus empresarios, y nosotros con México".

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/?p=11931

México ¿cómo vamos? presenta: Ocho propuestas para crecer (México ¿cómo vamos?)

El 26 de agosto de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?*, a una semana de la presentación del Tercer Informe de Gobierno y ante el lento avance para alcanzar las metas del semáforo económico de México ¿cómo vamos?, realizó un estudio con el fin de proponer acciones concretas para lograr avanzar en materia económica.

Nuestros estudios sobre los avances económicos del país muestran que, al paso que vamos, las metas del semáforo económico tardarán demasiado en cumplirse.

Es por esto que, este documento plantea recomendaciones de México ¿cómo vamos? para mejorar el desempeño económico del país. A continuación se presentan los Capítulos 1. Lo que motiva este estudio, 2. Lo que propone este estudio, 3. Recomendaciones generales y el Apéndice Recomendaciones para reducir la pobreza y la desigualdad.

Capítulo 1. Lo que motiva este estudio

Hemos analizado cómo hemos avanzado en lo que va del sexenio.

AVANCES DEL SEXENIO

Indicador	Metas de México ¿cómo vamos?	Avances del sexenio*	¿Cómo vamos?
Crecimiento económico	6% anual	De -4.6% a 2% anualizada (2T-2013 *versus* 2T-2015)	**No suficiente**
Empleo formal	1.2 millones anuales	De 685 a 589 mil empleos nuevos promedio por año (2010-2012 *versus* 2013-2014)	**Mejorable**
Inflación	3% (+/-1)	De 4.45% a 2.64% (agosto 2012 a agosto 2015)	**Muy bien**
Productividad	4.8% anual	De 0.4% a -4.3% (1T-2013 *versus* 1T-2015)	**Peor**
Estado de Derecho	Que sólo 5% de especialistas Banxico consideren que seguridad es obstáculo al crecimiento	De 15% a 23% (2T-2013 *versus* 2T-2015) (Dic-2012 *versus* Julio 2015)	**Peor**

* Para crecimiento, tasa trimestral anualizada, serie ajustada; para empleo, número de nuevos cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) promedio anual; para inflación, tasa anual (primera quincena) a la fecha indicada; para productividad, tasa trimestral anualizada, serie ajustada; para estado de derecho, porcentaje de expertos que consideran "Problemas de Seguridad Pública" un obstáculo al crecimiento, "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado".

FUENTE: México, ¿cómo vamos?

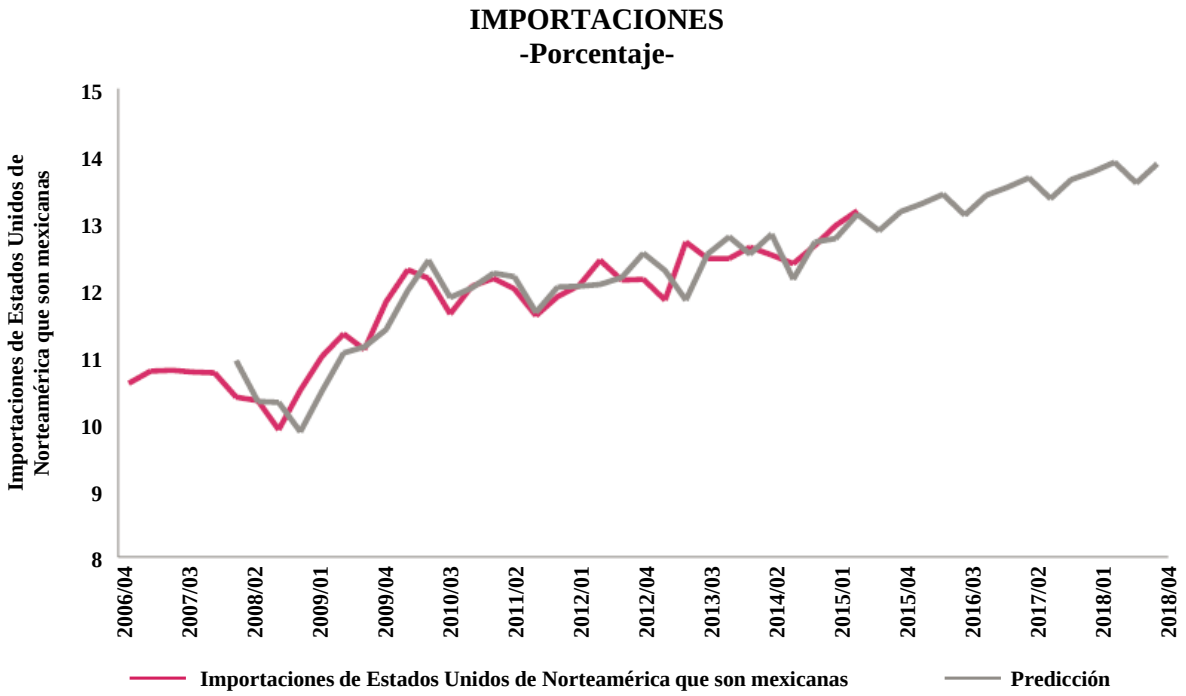
Dados estos resultados ¿cuánto tiempo nos tomará alcanzar las metas del semáforo?

Hay algunas buenas noticias

EXPORTACIONES

Indicador	Meta	Últimos datos*
Porcentaje de las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica que son mexicanas (Departamento de Comercio)	13%	11.8% a 13.2% (1T-2013 a 2T-2015)

FUENTE: México, ¿cómo vamos?



La gráfica muestra el porcentaje de las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica que son mexicanas hasta 2015 (Departamento de Comercio de Estados Unidos de Norteamérica) y una predicción ARIMA (0,1,1)(0,1,1) con datos de la última década (2006-2015). Véase apéndice metodológico del documento original.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

En 2018 se estima que las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica que son mexicanas serán de 13.8 por ciento.

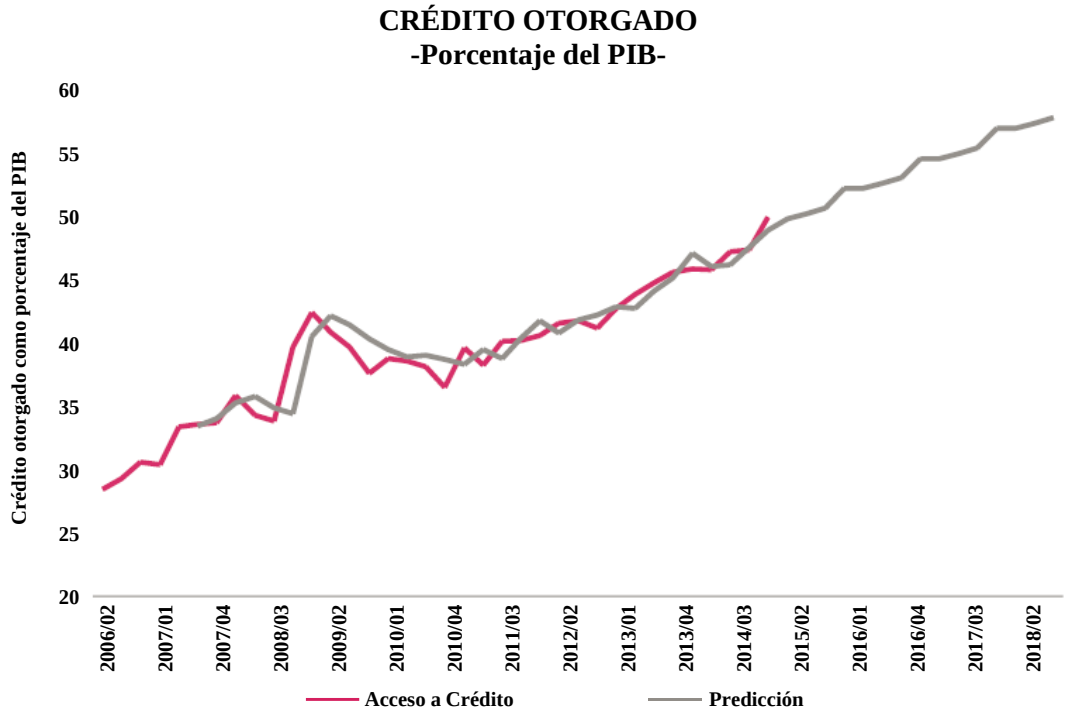
La meta se alcanzó durante el segundo trimestre de este año.

ACCESO AL CRÉDITO

Indicador	Meta	Últimos datos*
Crédito otorgado como porcentaje del PIB (Banxico)	100%	40.2% a 46.6% (1T-2013 a 1T-2015)

FUENTE: México, ¿cómo vamos?

En 2018 se estima que el acceso a capital será de 53.5 por ciento.



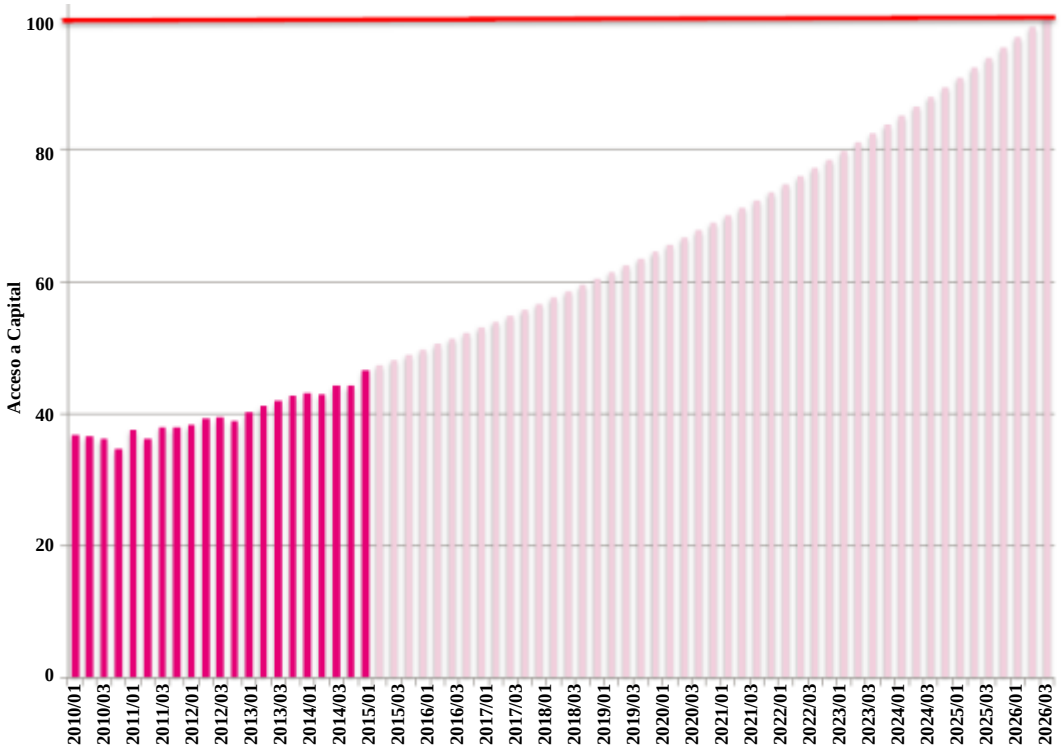
La gráfica muestra crédito otorgado como porcentaje del PIB hasta 2015 (BANXICO) y una predicción ARIMA (0,1,1)(0,1,1) hecha con datos de la última década (2006-2015). Para calcular los años que tomará cumplir la meta se considera cuánto se avanzará de 2013 a 2018, y se asume que dicha tasa de cambio continuará en el futuro. Véase apéndice metodológico del documento original.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Considerando el paso actual cumpliremos la meta en 13.1 años (sólo 1.4 años después de lo recomendado)

Semáforo

En la última década el Producto Interno Bruto (PIB) a precios corrientes ha crecido en promedio a una tasa anual de 6.7 por ciento.

ACCESO A CAPITAL
-Porcentaje-



De acuerdo con FMI (2012), una tasa adecuada de crecimiento del crédito debe ser menor a 5 veces el crecimiento del PIB, otras fuentes (Banamex 2015) argumentan 3 veces. Asumimos que una tasa de 4 veces el crecimiento del PIB es lo máximo a lo cual puede crecer el crédito sin generar inestabilidad. El PIB promedio es de 2006-2015 en pesos corrientes.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Considerando que el crédito crezca cuatro veces lo que ha crecido el PIB, tomará 11.7 años llegar a la meta.

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) (2012), una tasa adecuada de crecimiento del crédito debe ser menor a cinco veces el crecimiento del PIB, otras fuentes (Banamex 2015) argumentan tres veces. México, cómo vamos? asume que una tasa de cuatro veces el crecimiento del PIB es lo máximo a lo cual puede crecer el crédito sin generar inestabilidad. El PIB promedio es de 2006-2015 en pesos corrientes.

Pero, fuera de exportaciones y acceso al crédito, las buenas noticias son muy pocas.

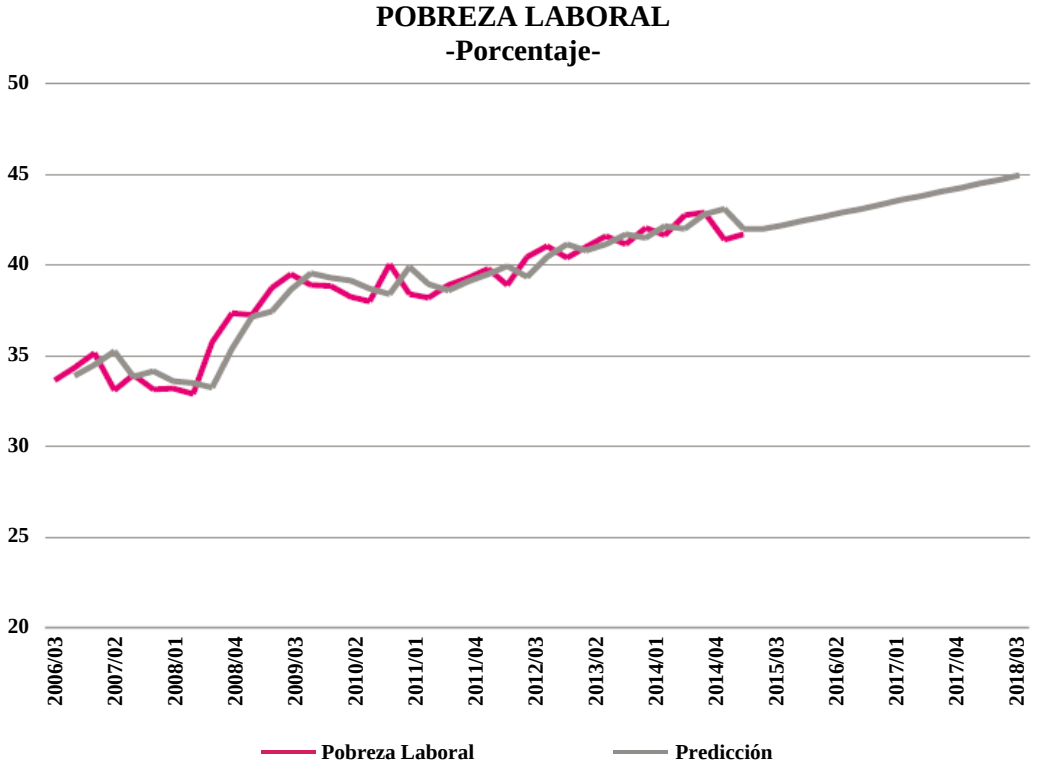
Las metas que menos avances han tenido son tres:

POBREZA LABORAL

Indicador	Meta	Últimos datos*
Porcentaje de la población que no puede alimentarse con los ingresos laborales de su hogar (CONEVAL)	20.5% (reducir a la mitad el valor de 2012)	40.4% a 41.7% (1T-2013 a 2T-2015)

FUENTE: México, ¿cómo vamos?

En 2018 se estima la pobreza laboral será de 44.9 por ciento.



La gráfica muestra el porcentaje de la población que no puede adquirir la canasta básica alimentaria con el ingreso laboral de los integrantes de su hogar hasta 2015 (CONEVAL) y una predicción ARIMA (0,1,1)(0,0,0) con datos de la última década (2006-2015). Para calcular los años que tomará cumplir la meta se considera cuánto se avanzará de 2013 a 2018, y se asume que dicha tasa de cambio continuará en el futuro. Véase apéndice metodológico del documento original.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Considerando el paso actual, nunca llegaremos a la meta.

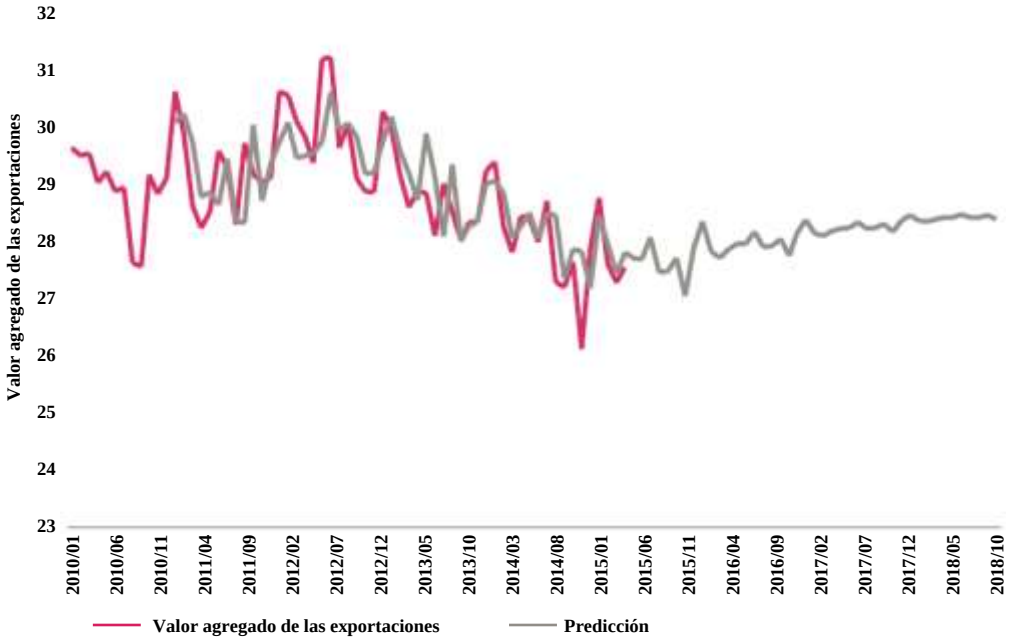
VALOR AGREGADO DE LAS EXPORTACIONES

Indicador	Meta	Últimos datos*
Porcentaje de los insumos de las empresas exportadoras que son nacionales (INEGI)	36%	30.0% a 27.4% (1M-2013 a 5M-2015)

FUENTE: México, ¿cómo vamos?

En 2018 se estima que el valor agregado de las exportaciones será de 28.2 por ciento.

VALOR AGREGADO DE LAS EXPORTACIONES
-Porcentaje-



La gráfica muestra el valor agregado de las exportaciones como porcentaje del valor total de lo exportado hasta 2015 (INEGI) y una predicción ARIMA (1,0,2)(1,0,0) con datos desde enero 2010 a mayo del 2015. Para calcular los años que tomará cumplir la meta se considera cuánto se avanzará de 2013 a 2018, y se asume que dicha tasa de cambio continuará en el futuro. Véase apéndice metodológico del documento original.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Considerando el paso actual, nunca llegaremos a la meta.

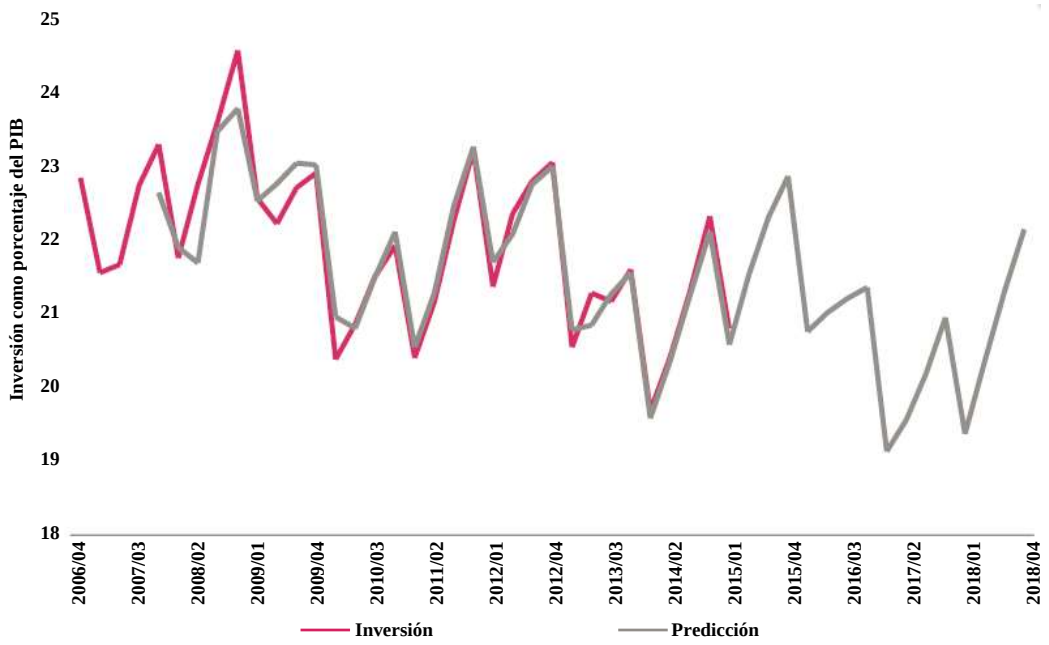
INVERSIÓN

Indicador	Meta	Últimos datos*
Inversión total como porcentaje del PIB (INEGI)	24%	20.5% a 20.8% (1T-2013 a 1T-2015)

FUENTE: México, ¿cómo vamos?

En 2018 se estima la inversión será de 22.1 por ciento.

INVERSIÓN
-Porcentaje del PIB-



La gráfica muestra la inversión total como porcentaje del PIB hasta 2015 (INEGI) y una predicción ARIMA (2,0,2)(0,1,1) con datos de la última década (2006-2015). Para calcular los años que tomará cumplir la meta se considera cuánto se avanzará de 2013 a 2018, y se asume que dicha tasa de cambio continuará en el futuro. Véase apéndice metodológico del documento original.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Considerando el paso actual, tomará 9.8 años llegar a la meta.

Por ello, urge establecer propuestas puntuales para cumplir las metas en menor tiempo, propuestas que puedan ser implementadas en los tres años de gobierno que quedan.

Para identificarlas, se tuvo reuniones con algunos expertos de *México ¿cómo vamos?* a fin de identificar potenciales soluciones.

Capítulo 2. Lo que propone este estudio

La meta es que México crezca y genere empleos

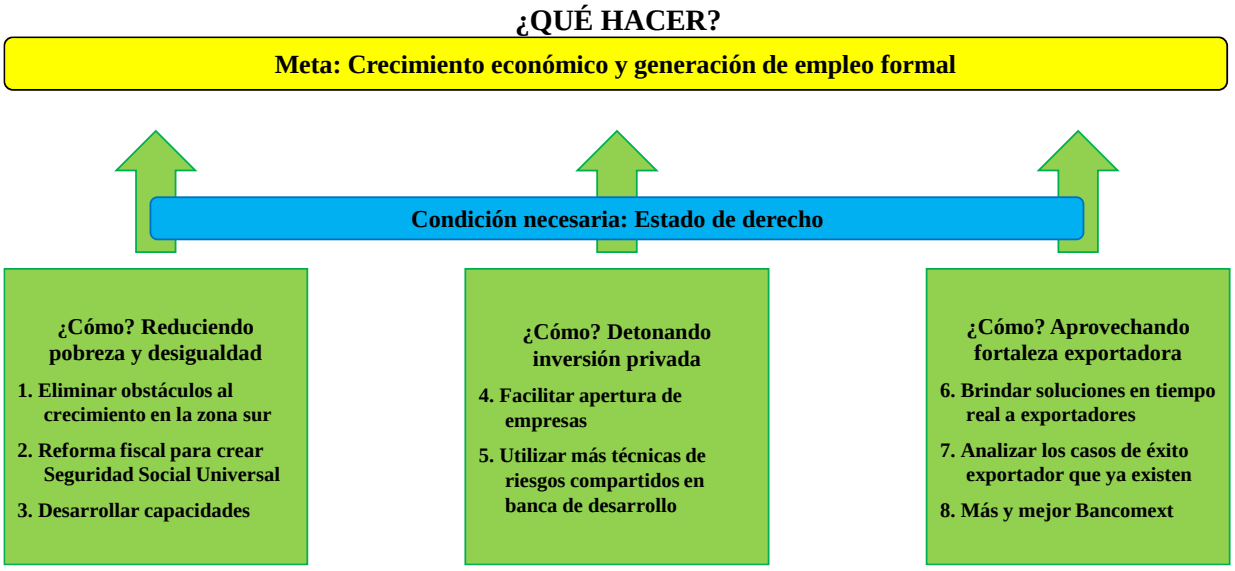
¿Cómo lo lograremos?

(1) Reduciendo pobreza y desigualdad

(2) Detonando la inversión privada.

(3) Aprovechando nuestra fortaleza exportadora.

¿Qué hacer?*



FUENTE: México ¿cómo vamos?

* En México ¿cómo vamos? queremos promover el crecimiento económico y la generación de empleos formales. Para lograrlo es necesario tener pleno estado de

derecho y A) reducir la pobreza y la desigualdad, B) aprovechar nuestra fortaleza exportadora y C) detonar la inversión privada productiva.

La meta es crecer y generar empleo. Ello podrá lograse al:

1. Remover obstáculos al crecimiento con énfasis en la zona sur y en que los ingresos laborales crezcan a niveles que permitan satisfacer las necesidades básicas.

2. Realizar una profunda reforma fiscal que permita implementar la Seguridad Social Universal (SSU). SSU deberá reducir el costo de la seguridad social formal, ser financiada con impuestos generales, y dar acceso efectivo a salud, pensiones y seguros para todos.

3. Acelerar desarrollo de capacidades. Mejorar calidad educativa incluyendo media y media superior.

4. "Regulación base cero" para la apertura y crecimiento de empresas. Analizar partiendo de cero qué trámites son imprescindibles, en lugar de desregular paulatinamente.

5. Utilizar más técnicas de riesgos compartidos para potenciar financiamiento de banca de desarrollo.

6. Brindar soluciones en tiempo real a los exportadores mexicanos.

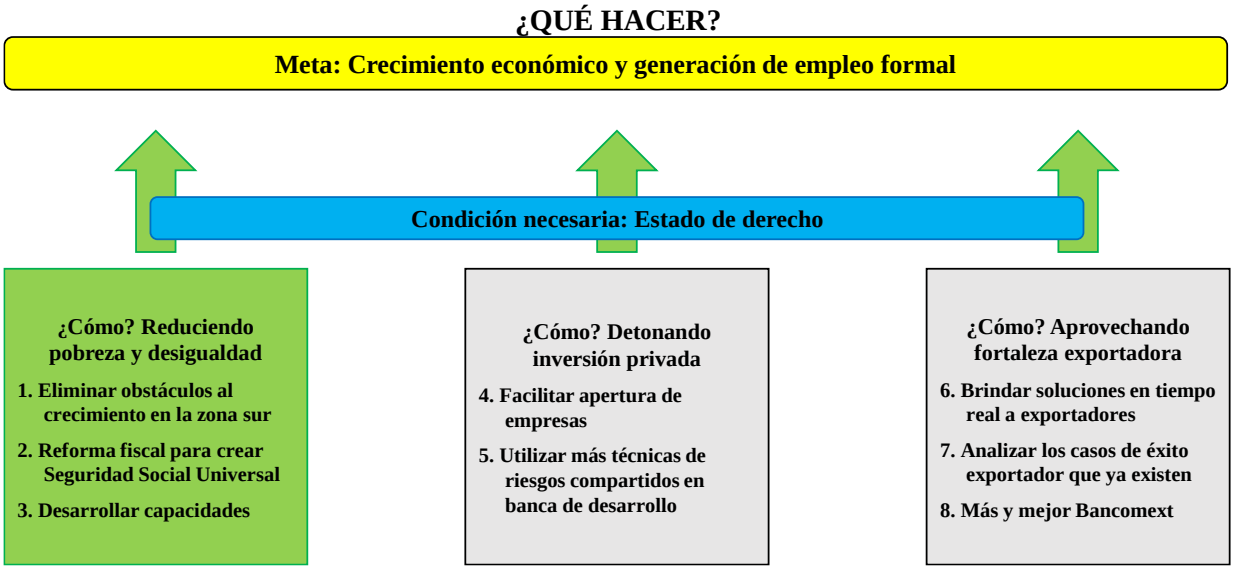
7. Identificar, documentar y compartir mejores prácticas para incrementar el valor agregado de las exportaciones que han realizado la federación y algunos estados.

8. Aplicar algunos principios de Eximbanks (Export-Import Banks) internacionales al Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext).

Capítulo 3 Recomendaciones Generales

3.1 Recomendaciones para reducir la pobreza y la desigualdad

¿Qué Hacer?*



FUENTE: México ¿cómo vamos?

* En México ¿cómo vamos? queremos promover el crecimiento económico y la generación de empleos formales. Para lograrlo es necesario tener pleno estado de derecho y A) reducir la pobreza y la desigualdad, B) aprovechar nuestra fortaleza exportadora y C) detonar la inversión privada productiva.

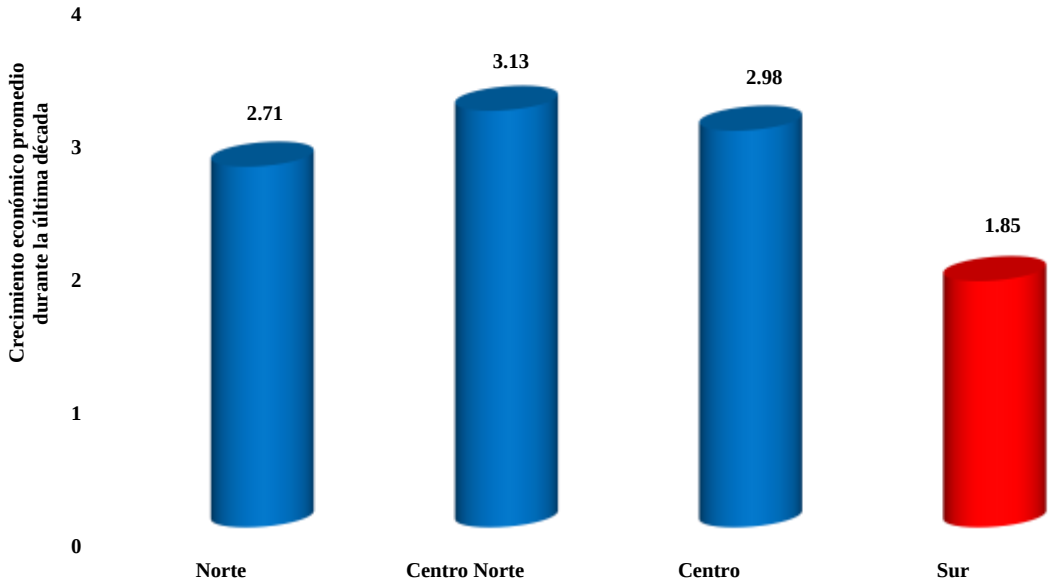
En México no se observa el mismo crecimiento para todas las regiones del país

Recomendación #1: Remover obstáculos al crecimiento con énfasis en la zona sur y en que los ingresos laborales crezcan a niveles que permitan satisfacer las necesidades básicas.

¿Por qué importa? El sur crece 40% menos que la zona centro norte, y tiene al 76% de su población viviendo en pobreza, mientras que el centro norte sólo tiene al 43% de su población en pobreza. (Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social CONEVAL, 2014)

Sabemos que... el Gobierno Federal está implementando zonas económicas especiales y aplaudimos el esfuerzo, nos gustaría conocer más sobre el plan a fin de, desde sociedad civil, contribuir con ello.

CRECIMIENTO ECONÓMICO PROMEDIO
-Porcentaje-



Para medir el crecimiento económico se utilizaron datos de la última década (2006-2015) del "Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal" (ITAEE) del INEGI, serie ajustada. Para los cálculos se utilizó el promedio de la tasa de cambio anual. Zonas determinadas de acuerdo con la unidad de estudios regionales de Banxico (Norte: Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila de Zaragoza, Nuevo León, y Tamaulipas; Centro Norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán de Ocampo, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas. Centro: Distrito Federal, México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.)
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Implementar un esquema de Seguridad Social Universal permitiría sacar de la pobreza a millones de mexicanos

Recomendación #2: Realizar una profunda reforma fiscal que permita implementar la Seguridad Social Universal (SSU). La SSU deberá reducir el costo de la seguridad social formal, ser financiada con impuestos generales, y dar acceso efectivo a salud, pensiones y seguros para todos, no solo para los trabajadores formales. La recomendación es dar los primeros pasos en dicha dirección.

¿Por qué importa? Si hoy se implementara la seguridad social universal podríamos sacar de la pobreza a 10.8 millones de mexicanos.

ESCENARIOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL

	Porcentaje en pobreza*	**Porcentaje en pobreza extrema****
Escenario actual	46.2%	9.5%
Escenario asumiendo Seguridad Social Universal	37.2%	4.6%
Millones de mexicanos que dejarían la pobreza con el escenario asumiendo Seguridad Social Universal	10.8	5.9

Nota:
En el "escenario de Seguridad Social Universal" se asume que ningún individuo carece de seguridad social y se re-calcula la pobreza utilizando los algoritmos de cálculo de CONEVAL con la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) 2014. Se asume población total 119 millones 897 mil 652 personas. Nótese que la reducción real en pobreza puede ser menor a 10.8 millones pues nuestra estimación no considera cambios al precio de la canasta básica, debido a la reforma fiscal que impondría impuestos generales más altos, ni tampoco considera el aumento en transferencias monetarias que tendría que realizarse para mitigar el efecto de la reforma en los deciles más bajos de ingreso. Véase apéndice A.2.3 del documento original para una estimación que sí lo considera.

* "Pobreza" es el porcentaje de la población con un ingreso por debajo de la línea de bienestar (canasta alimentaria y no-alimentaria) y que tiene al menos una carencia social. Datos de CONEVAL 2014.

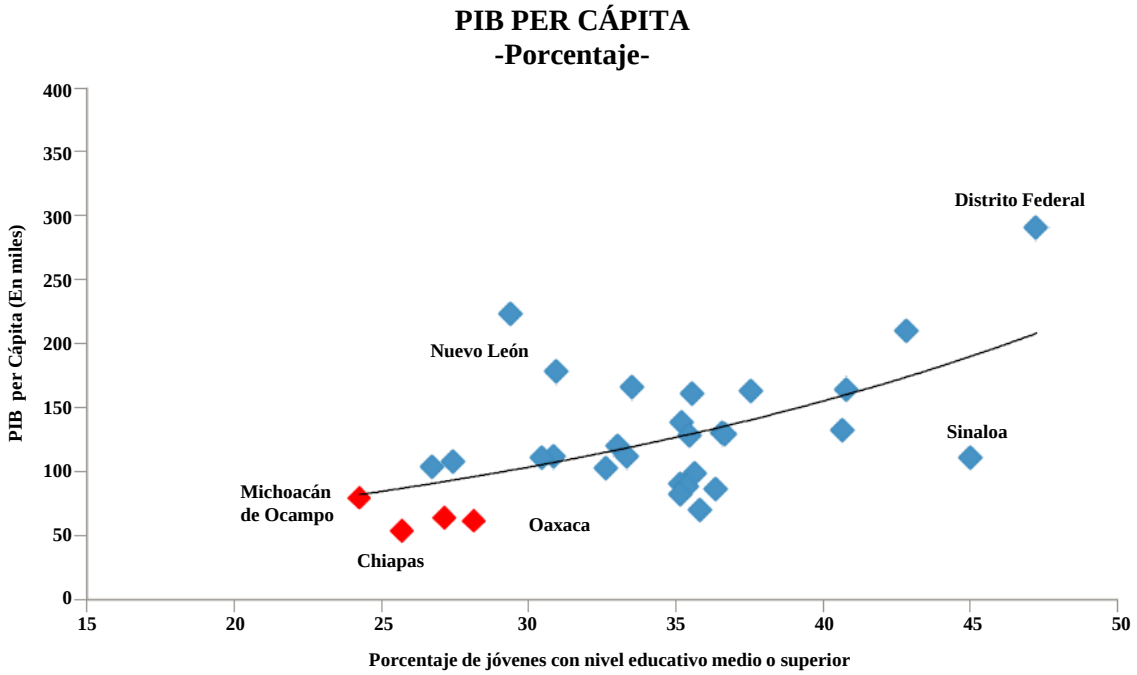
** "Pobreza extrema" es el porcentaje de la población con un ingreso menor a la línea de bienestar mínimo (canasta alimentaria) y con más de tres carencias sociales. La pobreza total incluye a la pobreza extrema.

FUENTE: México, ¿cómo vamos?

Existe una fuerte relación entre el porcentaje de jóvenes con educación media o superior y el PIB per cápita por estado.

Recomendación #3: Acelerar desarrollo de capacidades. Mejorar calidad educativa incluyendo media y media superior.

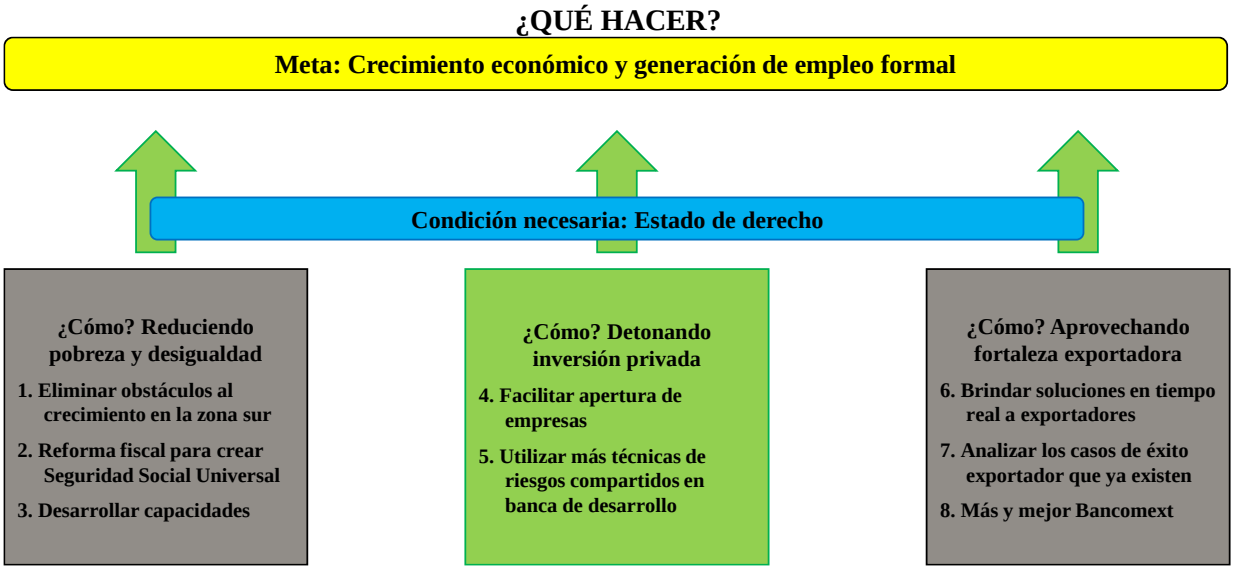
¿Por qué importa? Para mejorar los ingresos de los trabajadores es necesario salir de la trampa en la que las empresas locales ofrecen bajos salarios a trabajadores con bajo nivel educativo. (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, OCDE, 2014)



No se tomó en cuenta a Campeche por efectos distorsionantes. El porcentaje de jóvenes con nivel medio o superior se obtuvo de "La magnitud del rechazo en las universidades públicas", El Financiero. "*Job Creation and Local Economic Development*", OCDE 2014.
FUENTE: PIB por entidad federativa 2013 a precios corrientes, INEGI.

3.2 Recomendaciones para detonar inversión privada

¿Qué Hacer?*



FUENTE: México ¿cómo vamos?

* En *México ¿cómo vamos?* queremos promover el crecimiento económico y la generación de empleos formales. Para lograrlo es necesario tener pleno estado de derecho y A) reducir la pobreza y la desigualdad, B) aprovechar nuestra fortaleza exportadora y C) detonar la inversión privada productiva.

Se debe de analizar desde cero qué trámites son realmente necesarios

Recomendación #4: "Regulación base cero" para la apertura y crecimiento de empresas. Analizar partiendo de cero qué trámites son imprescindibles, en lugar de desregular paulatinamente.

¿Por qué importa? Abrir y hacer crecer empresas es fuente de empleo, el empleo formal es uno de los indicadores que mejor predice las reducciones en pobreza laboral.

En lugar de tratar de des-regular los trámites para la apertura de empresas (recortando el número de trámites) se debe analizar desde cero qué trámites son realmente necesarios. El análisis deberá ser realizado por las autoridades en conjunto con sociedades de emprendedores. Una vez identificados los trámites mínimos necesarios para empezar una empresa, se proponen acciones específicas para dar ventaja a las empresas nuevas y pequeñas:

- Establecer afirmativa ficta (es decir, que una solicitud se puede interpretar como aceptada a falta de repuesta de la autoridad correspondiente) como regla general para la regulación de apertura de las empresas.

- Otorgar una tarjeta de inmunidad a Pequeñas y Medianas empresas (PYMES) y Micro, Pequeñas y Medianas empresas (MIPYMES) para permitirles que los primeros 5 años no tengan que renovar ningún trámite de funcionamiento, y no puedan ser atacadas salvo en las regulaciones que garantizan seguridad.

Y mejorar de manera concreta la banca de desarrollo en México

Recomendación #5: Utilizar más las técnicas de riesgos compartidos para potenciar financiamiento de banca de desarrollo, particularmente Nacional Financiera (NAFIN).

¿Por qué importa? Expandir empresas es necesario para ampliar el empleo formal.

En concreto, los expertos concuerdan que NAFIN necesita:

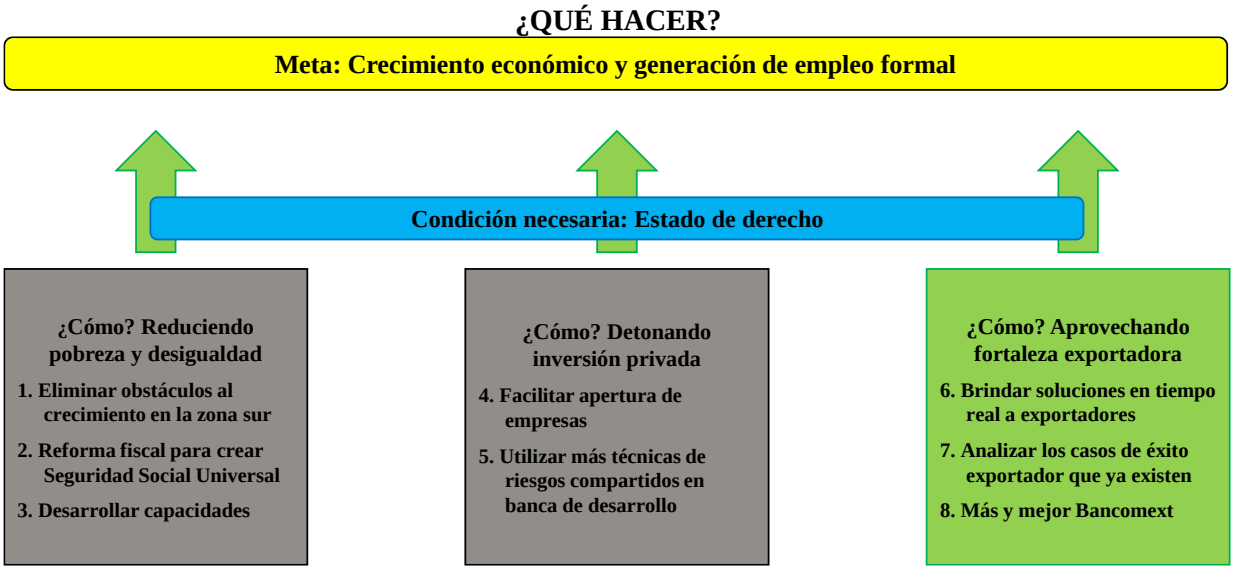
LO QUE NAFIN NECESITA

- Crear parámetros que determinen la competitividad de las PyMES para otorgarles créditos.
- Mejorar el financiamiento en la región sureste y aprovechar oportunidades de crecimiento en Tlaxcala, Guerrero, Nayarit, Baja California Sur, Colima y Tamaulipas.
- Tomar mayores riesgos en el programa de garantías para financiar MYPYMES con el propósito de disminuir asimetrías de información (Tecnológico de Monterrey, 2015).
- Analizar por qué el programa de garantías no siempre logra mayores montos y mejores condiciones de crédito. (Peña & Ríos, 2013).

FUENTE: Tecnológico de Monterrey. (Abril de 2015). Estudio de Evaluación de Nacional Financiera, S.N.C., 2014. 110-115.
Hernández Trillo, F., & Villagómez Amezcua, A. (2011). Estudio de Evaluación de Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito (NAFIN): 2008 – 2010.

3.3 Recomendaciones para aprovechar nuestra fortaleza exportadora

¿Qué Hacer?*



FUENTE: México ¿cómo vamos?

* En México ¿cómo vamos? queremos promover el crecimiento económico y la generación de empleos formales. Para lograrlo es necesario tener pleno estado de

derecho y A) reducir la pobreza y la desigualdad, B) aprovechar nuestra fortaleza exportadora y C) detonar la inversión privada productiva.

Para que las empresas exportadoras aprovechen su ventaja comparativa en productividad es necesario identificar y solucionar los obstáculos que enfrentan

Recomendación #6: Brindar soluciones en tiempo real a los exportadores mexicanos. Para ello proponemos crear una plataforma digital donde los exportadores puedan comunicar cuáles son los principales obstáculos que enfrentan a la exportación. Un equipo multi-secretarial deberá reunirse con regularidad trimestral para analizar estos obstáculos y proponer soluciones.*

¿Por qué importa? Las empresas orientadas a la exportación (empresas con más del 50% de sus ingresos provenientes de exportaciones) tienen mayores niveles de productividad (Villalpando, 2015).

Sabemos que… el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) a través de la plataforma de la Comisión Mixta para la Promoción de las Exportaciones (COMPEX) pretende realizar una labor similar, sin embargo, la plataforma no se encuentra funcionando.

* La propuesta se inspira en un ejemplo exitoso que ya se realizaba de 1988 a 1994. Durante el período de Herminio Blanco, COMPEX realizaba reuniones mensuales con autoridades de distintas secretarías y exportadores a fin de identificar los obstáculos a la exportación. Las reuniones eran muy productivas pero dejaron de desarrollarse. Sahui (2008) argumenta que las reuniones de COMPEX se prestaban para dar soluciones clientelares (seleccionando a los exportadores que se beneficiarían del sistema de forma discrecional).

Por ello es prioritario que se establezcan mecanismos para seleccionar los objetivos a resolver de forma neutral.

FUENTE: Villalpando, M. (2015). *Bank Credit and Productivity: Evidence from Mexican firms*. Banxico.

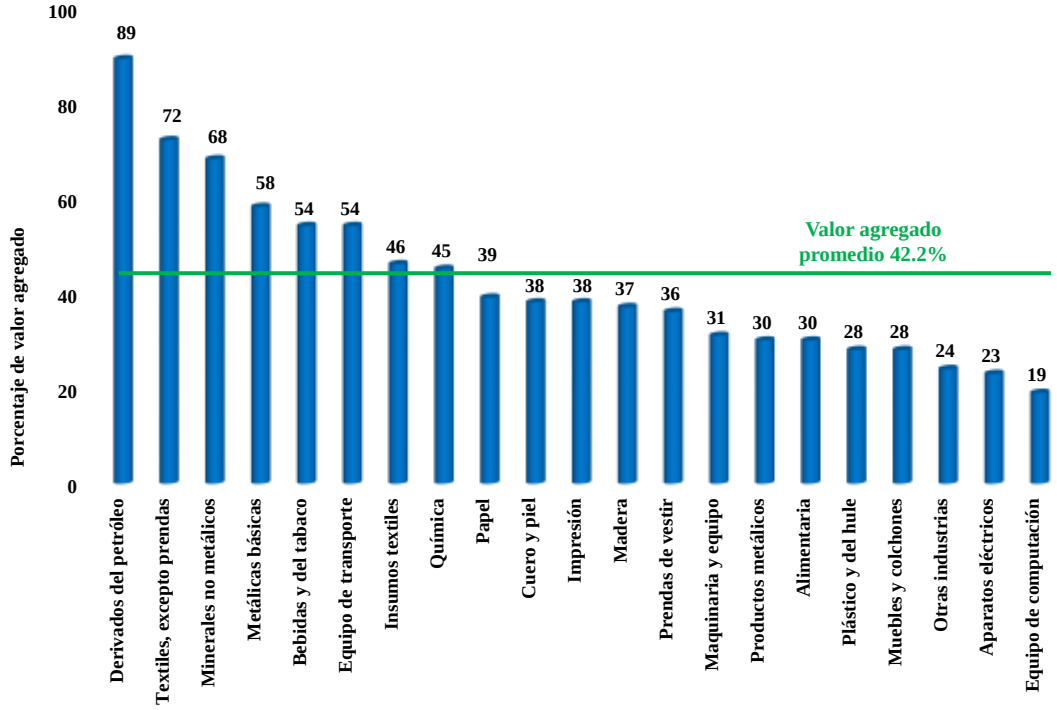
Debemos de aprovechar la experiencia de las industrias exportadoras que han sido exitosas

Recomendación #7: Identificar, documentar y compartir* mejores prácticas para incrementar el valor agregado (VA) de las exportaciones que han realizado la federación y algunos estados.

¿Por qué importa? El VA varía mucho entre industrias lo que fomenta el crecimiento desigual.

Sabemos que... Existe un esfuerzo por identificar casos de éxito exportador en la secretaría de economía pero nos parece que los estudios podrían ser mejor difundidos.

VALOR TOTAL DE LA MANUFACTURA QUE SE PRODUJO EN MÉXICO
-Porcentaje-



FUENTE: México ¿cómo vamos?

* Es recomendable que la Secretaría de Economía en conjunto con autoridades y exportadores locales, realice y difunda estudios de caso sobre las industrias que más valor agregado generan y las que más lo han aumentado. También, la Unidad de Productividad Económica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) podría realizar junto con académicos y especialistas, estudios que permitan identificar qué puede exportar cada estado con alto valor agregado.

** Porcentaje de la participación de nuestra economía en las cadenas globales de valor según datos de INEGI.

Además, Bancomext debe ser una herramienta para fortalecer a las exportaciones y generar empleos

Recomendación #8: Aplicar algunos principios de Eximbanks internacionales a Bancomext.

¿Por qué importa? Un mejor Bancomext podría generar mayor empleo en el comercio internacional.

Destacan cuatro áreas de mejora:

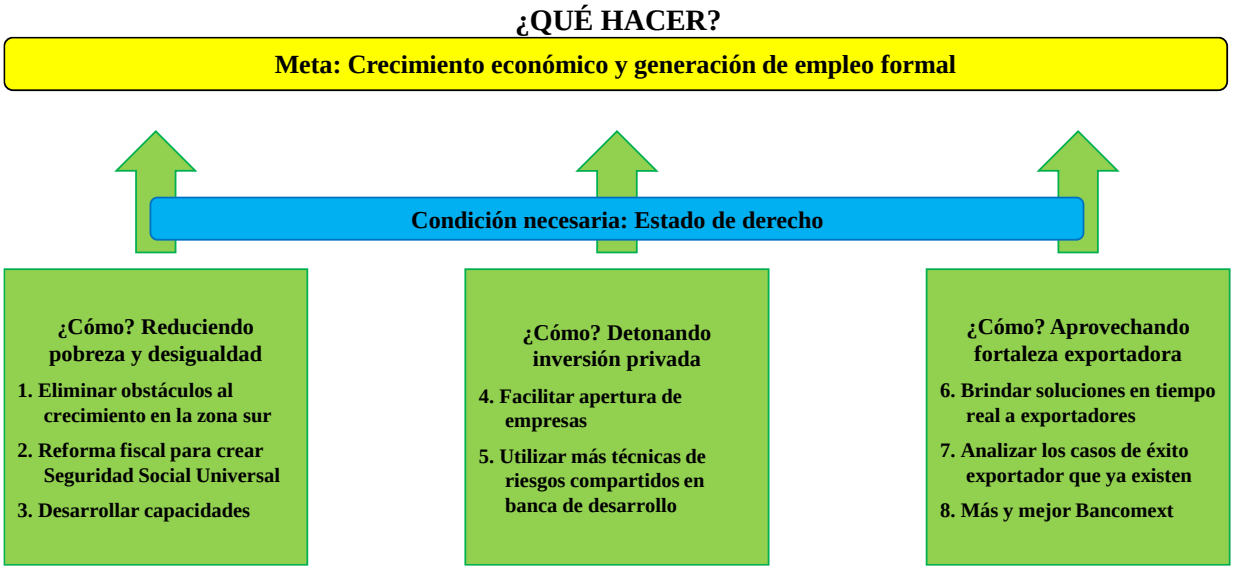
1. Eximbank Estados Unidos de Norteamérica atiende clientes con base en un asesoramiento a nivel industria para atender temas de valor agregado (*Annual Report 2014* página 18, Ex-Im Bank Estados Unidos de Norteamérica). Bancomext ofrece un modelo de negocios que no lo hace (Informe Anual 2013, Bancomext).

2. Eximbank Estados Unidos de Norteamérica cuenta con un centro de atención a clientes y con herramientas electrónicas para facilitar el contacto entre los exportadores y el banco (*Annual Report 2014* página 18, Ex-Im Bank Estados Unidos de Norteamérica), en cambio, en México no hay un contacto en tiempo real ("Servicios en línea", Bancomext).

3. Eximbank Estados Unidos de Norteamérica cuenta con servicios de capacitación con expertos de cada sector para los emprendedores (*Annual Report 2014* página 8, Ex-Im Bank), Bancomext no cuenta con este servicio y lo delega a Proméxico y al Consejo Empresarial Mexicano de Comercio Exterior (COMCE), entre otras ("Información de Comercio Exterior", Bancomext).

4. Eximbank Estados Unidos de Norteamérica y Alemania no utilizan presupuesto federal, son bancos que generan ganancias para el gobierno. Bancomext le cuesta al gobierno (*Annual Report 2014* página 2, Ex-Im Bank Estados Unidos de Norteamérica) (*Annual Report 2014* página 68, Hermes Cover Alemania) (Presupuesto 2015, SHCP).

¿Qué Hacer?*



FUENTE: México ¿cómo vamos?

* En México ¿cómo vamos? queremos promover el crecimiento económico y la generación de empleos formales. Para lograrlo es necesario tener pleno estado de derecho y A) reducir la pobreza y la desigualdad, B) aprovechar nuestra fortaleza exportadora y C) detonar la inversión privada productiva.

Premisas básicas que guían nuestras recomendaciones

1. El crecimiento económico debe ser inclusivo y sostenido, favoreciendo más a los que menos tienen.

2. Toda propuesta para aumentar el valor agregado debe estar encaminada a volver más competitivo al sector exportador, no al proteccionismo a ultranza por medio de regulaciones y barreras distorsionantes*.

3. Todo plan de inversión pública debe desarrollarse con un horizonte de largo plazo, no en planes sexenales como se hace actualmente.

4. Todo crédito de banca de desarrollo debe otorgarse, no escogiendo industrias, sino escogiendo actividades y favoreciendo aquellas que generen mayores externalidades positivas.

En caso de que alguna industria exportadora enfrente competencia desleal, por ejemplo, el acero de China, la solución no debe ser imponer barreras generales a la competencia de dicha industria o país, en este caso a la industria del acero o a China, sino imponer sanciones específicas a los competidores desleales, es decir a los acereros de China.

Detalle y datos adicionales sobre recomendaciones

Recomendaciones para reducir la pobreza y la desigualdad

Recomendación 1

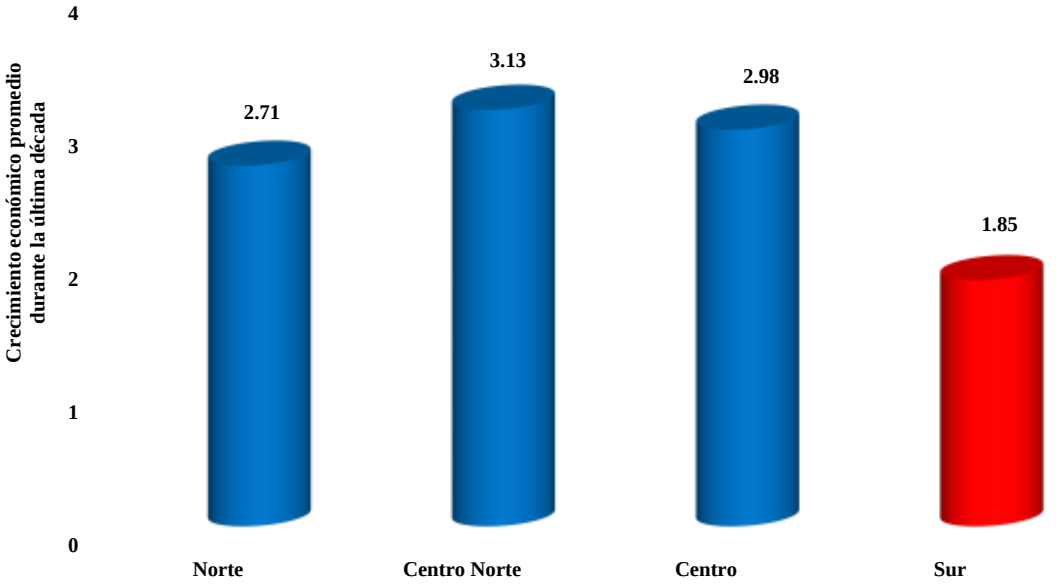
En México no se observa el mismo crecimiento para todas las regiones del país

Recomendación #1: Remover obstáculos al crecimiento con énfasis en la zona sur y en que los ingresos laborales crezcan a niveles que permitan satisfacer las necesidades básicas.

¿Por qué importa? El sur crece 40% menos que la zona centro norte, y tiene al 76% de su población viviendo en pobreza, mientras que el centro norte sólo tiene al 43% de su población en pobreza. (CONEVAL, 2014)

Sabemos que... el Gobierno Federal está implementando zonas económicas especiales y aplaudimos el esfuerzo, nos gustaría conocer más sobre el plan a fin de, desde sociedad civil, contribuir con ello.

CRECIMIENTO ECONÓMICO PROMEDIO
-Porcentaje-



Para medir el crecimiento económico se utilizaron datos de la última década (2006-2015) del "Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal" (ITAEE) del INEGI, serie ajustada. Para los cálculos se utilizó el promedio de la tasa de cambio anual. Zonas determinadas de acuerdo con la unidad de estudios regionales de Banxico (Norte: Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila de Zaragoza, Nuevo León, y Tamaulipas; Centro Norte: Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán de Ocampo, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas. Centro: Distrito Federal, México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; Sur: Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán.)
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Hay una enorme diversidad en qué tan ricos son los estados en México

En México puedes encontrar lugares con una riqueza similar a Japón y al mismo tiempo otros similares a Botsuana, Guyana y Angola.

DIVERSIDAD DE RIQUEZA EN LOS ESTADOS



1. Baja California	Surinam
2. Sonora	Libia
3. Chihuahua	Tailandia
4. Coahuila	Chile
5. Nuevo León	Portugal
6. Tamaulipas	Botsuana
7. Baja California Sur	Libia
8. Sinaloa	Maldivas
9. Durango	Maldivas
10. Zacatecas	Sudáfrica
11. San Luis Potosí	Costa Rica
12. Veracruz	Sudáfrica
13. Nayarit	Ecuador
14. Jalisco	Bulgaria
15. Aguascalientes	Líbano
16. Guanajuato	Argelia
17. Querétaro	Libia
18. Michoacán	Albania
19. Hidalgo	Mongolia
20. Colima	Surinam
21. Estado de México	China
22. Distrito Federal	Japón
23. Tlaxcala	Ucrania
24. Guerrero	Paraguay
25. Morelos	China
26. Puebla	Dominica
27. Oaxaca	Angola
28. Chiapas	Guyana
29. Tabasco	Estonia
30. Campeche	Panamá
31. Yucatán	Costa Rica
32. Quintana Roo	Uruguay

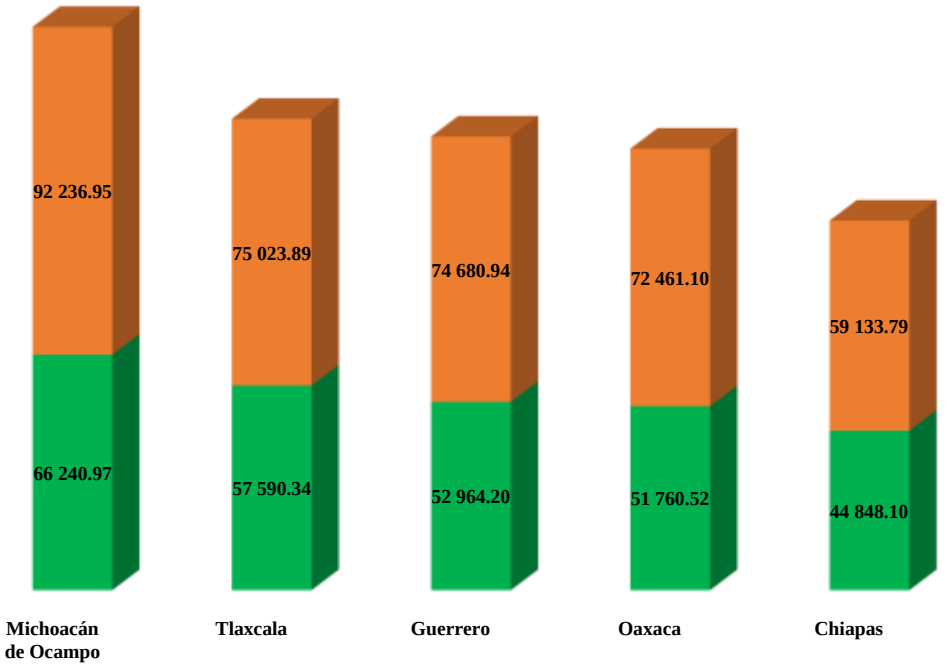
Se asignó a cada estado el país con PIB per cápita similar, como hay estados con niveles per cápita muy cercanos los países se repiten.

FUENTE: Datos de las entidades federativas del 2013 de la serie "Producto Interno Bruto por Entidad Federativa" a precios corrientes, INEGI. Datos de los países del 2013 de la serie "PIB per cápita, PPA (pesos a precios internacionales actuales)", Banco Mundial. El PPA para México para el 2013 es 8.40 y se obtuvo de la serie "Factor de Conversión de PPA, PIB (UMN por pesos a precios internacionales)", Banco Mundial. Para Campeche se utilizó el PIB sin contabilizar minería petrolera para evitar distorsiones.

Y después de crecer 10 años al 4% sostenido por año ¿Qué PIB per cápita alcanzarían los estados?

Entidades federativas con el menor PIB per cápita (2013)

ENTIDADES FEDERATIVAS CON EL MENOR PIB PER CÁPITA (2013)
-Pesos-



Los datos de PIB por entidad federativa para el 2013 se obtuvieron de la serie "Producto Interno Bruto por entidad Federativa" a pesos constantes 2008, INEGI. Los datos de la población por entidad federativa para 2013 se obtuvieron del indicador población a mitad de año de la serie "Proyecciones de la Poblaciones 2010-2030", CONAPO. Para la estimación del PIB del 2023 se utilizó una tasa de crecimiento anual del 4% y la fórmula de valor presente neto *Véase apéndice metodológico del documento original.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

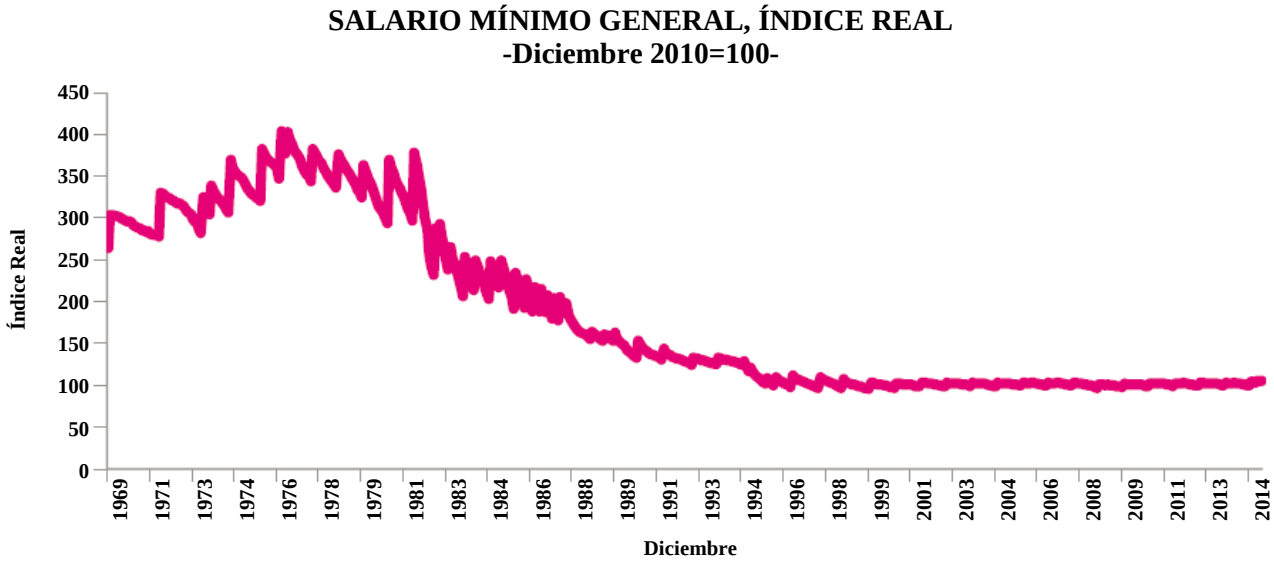
Además, la desvinculación del salario mínimo está estancada

Un primer paso a poder aumentar los ingresos es implementar la desvinculación del salario mínimo que está atorada en el Senado:

- **Diciembre 10, 2014:** Diputados aprueban la desindexación del salario mínimo, pasa a Senado para aprobación.

- **Junio 20, 2015:** Senado cierra el período ordinario sin haberlo aprobado.

– **Hoy:** Sin avance y mientras tanto:



FUENTE: Serie histórica del índice real del salario mínimo general mensual (diciembre 1969- junio 2015), Banxico.

Recomendación 2

Implementar un esquema de Seguridad Social Universal permitiría sacar de la pobreza a millones de mexicanos

Recomendación #2: Realizar una profunda reforma fiscal que permita implementar la Seguridad Social Universal (SSU). La SSU deberá reducir el costo de la seguridad social formal, ser financiada con impuestos generales, y dar acceso efectivo a salud, pensiones y seguros para todos, no solo para los trabajadores formales. La recomendación es dar los primeros pasos en dicha dirección.

¿Por qué importa? Si hoy se implementara la seguridad social universal podríamos sacar de la pobreza a 10.8 millones de mexicanos.

ESCENARIO DE SEGURIDAD SOCIAL UNIVERSAL

	Pobreza *	**Pobreza extrema****
	Porcentaje	
Escenario actual	46.2	9.5
Escenario asumiendo Seguridad Social Universal	37.2	4.6
Millones de mexicanos que dejarían la pobreza con el escenario de Seguridad Social Universal	10.8	5.9

En el "escenario de Seguridad Social Universal" se asume que ningún individuo carece de seguridad social y se re-calcula la pobreza utilizando los algoritmos de cálculo de CONEVAL con ENIGH 2014. Se asume población total 119 millones 897 mil 652 personas. Nótese que la reducción real en pobreza puede ser menor a 10.8 millones pues nuestra estimación no considera cambios al precio de la canasta básica, debido a la reforma fiscal que impondría impuestos generales más altos, ni tampoco considera el aumento en transferencias monetarias que tendría que realizarse para mitigar el efecto de la reforma en los deciles más bajos de ingreso. Véase apéndice A.2.3 del documento original para una estimación que sí lo considera.

* "Pobreza" es el porcentaje de la población con un ingreso por debajo de la línea de bienestar (canasta alimentaria y no-alimentaria) y que tiene al menos una carencia social. Datos de CONEVAL 2014.

** "Pobreza extrema" es el porcentaje de la población con un ingreso menor a la línea de bienestar mínimo (canasta alimentaria).

FUENTE: México ¿cómo vamos?

México ¿cómo vamos? propone algunas opciones puntuales que nos encaminarían en el cumplimiento de esta meta:

1. Permitir que quien recibe una pensión contributiva también reciba la pensión para adultos mayores.

2. Reducir las aportaciones obrero-patronales de manera tal que el monto de la pensión total (la suma de la pensión contributiva y no contributiva) no cambie.

3. Extender la cobertura del seguro de vida del IMSS a toda la población y financiar este seguro con impuestos generales, tanto para cotizantes como no cotizantes del IMSS.

México ¿cómo vamos? realizó dos estimaciones para considerar el % de pobreza que se tendría bajo un esquema de Seguridad Social Universal (SSU).

- El primer escenario asume que ningún individuo carece de seguridad social. La reducción real puede ser menor pues la estimación no considera cambios al precio de la canasta básica debido a impuestos generales, ni el aumento en transferencias monetarias que tendría que realizarse para mitigar este efecto.

- El segundo escenario utiliza las estimaciones hechas por el CONEVAL* para los datos de pobreza del 2008. El esquema se basa en implementar SSU con aumentos en el IVA generalizado y una transferencia de $109.4 mensuales a la población del primer quintil del ingreso corriente per cápita.* La estimación hecha por *México ¿cómo vamos?* considera que la SSU hubiera sido implementada en 2008 con los efectos estimados por CONEVAL y que la tendencia que se ha observado de 2008 a 2014 en los datos de pobreza hubiera permanecido sin cambios. ** Para obtener la estimación de pobreza del 2014 bajo SSU se utilizó la tasa de cambio que se obtuvo de los datos oficiales del 2008 a los datos del 2008 bajo el esquema de seguridad social universal.

* Se llevó a cabo una prueba de hipótesis de dos colas para la diferencia con un nivel de significancia de 0.1 que resultó significativa.

** Nótese que la proyección de CONEVAL para 2008 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. Véase apéndice del documento original con los resultados completos del CONEVAL.

Implementar un esquema de Seguridad Social Universal permitiría sacar de la pobreza a millones de mexicanos

ESCENARIO DE SEGURIDAD SOCIAL UNIVERSAL

	Pobreza	Pobreza extrema
	Porcentaje	
Escenario actual	46.2	9.5
Escenario asumiendo Seguridad Social Universal[1/]	37.2	4.6
Millones de mexicanos que dejarían la pobreza	10.8	5.9
Escenario asumiendo SSU[2/]	34.2	4.7
Millones de mexicanos que dejarían la pobreza	13.5	5.9

"Pobreza" es el porcentaje de la población con un ingreso por debajo de la línea de bienestar (canasta alimentaria y no alimentaria) y que tiene al menos una carencia social. "Pobreza extrema" es el porcentaje de la población con un ingreso menor a la línea de bienestar mínimo (canasta alimentaria) y con más de tres carencias sociales. La pobreza total incluye a la pobreza extrema. Se asume población total 119 millones 897 mil 652 personas.
1/ Primer escenario
2/ Segundo escenario
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Bajo el esquema SSU[2/]los indicadores de pobreza cambiarían de la siguiente manera:

ESCENARIO ASUMIENDO SEGURIDAD SOCIAL UNIVERSAL[2/]

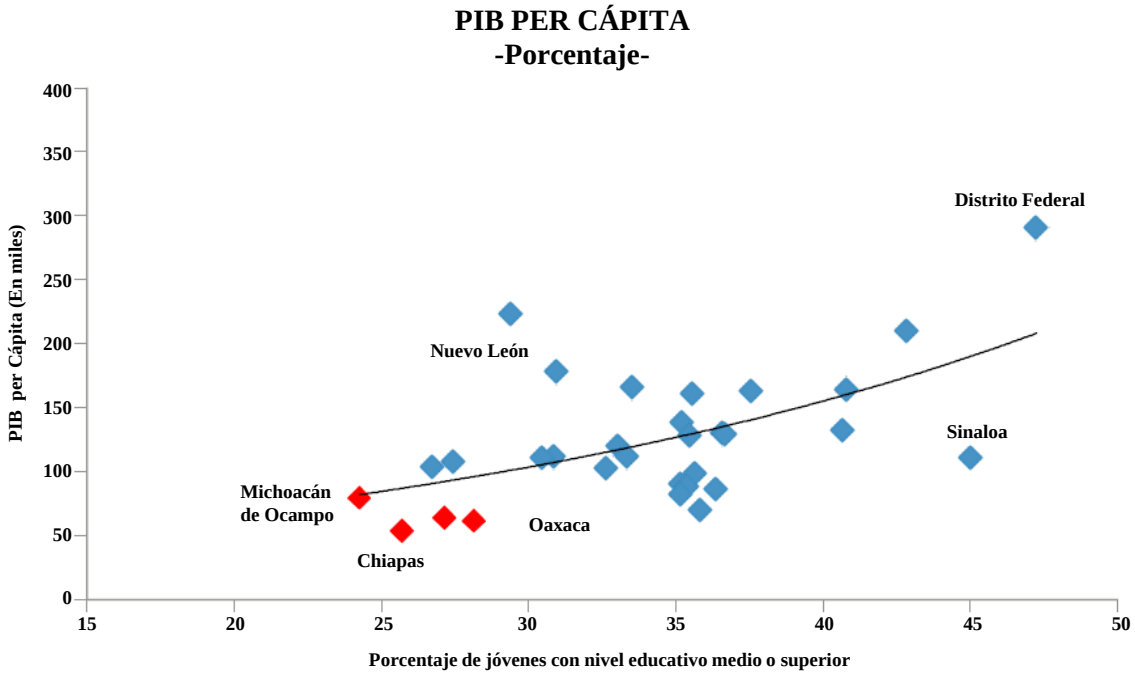
	Millones de personas			
	2008	2014		Cambio
		Actual	Con seguridad social universal[2]	
Pobreza				
Población en situación de pobreza	48.8	55.3	41.9	-13.5
Población en situación de pobreza moderada	37.2	43.9	37.0	-6.9
Población en situación de pobreza extrema	11.7	11.4	5.5	-5.9
Población vulnerable por carencias sociales	36.2	31.5	20.8	-10.7
Población vulnerable por ingresos	4.9	8.5	23.3	14.8
Población no pobre y no vulnerable	19.7	24.6	23.9	19.3
Indicadores de carencia social				
Rezago educativo	24.1	22.4	22.4	0.0
Carencia por acceso a los servicios de salud	44.8	21.8	5.2	-16.6
Carencia por acceso a la seguridad social	71.3	70.1	16.2	-53.9
Carencia por calidad y espacios en la vivienda	19.4	14.8	14.8	0.0
Carencia por acceso a los servicios básicos en la vivienda	21.1	25.4	25.4	0.0
Carencia por acceso a la alimentación	23.8	28.0	28.0	0.0
Bienestar				
Población con ingreso inferior a la línea de bienestar mínimo	18.4	24.6	21.5	-3.2
Población con ingreso inferior a la línea de bienestar	53.7	63.8	59.9	-3.9

2/ Segundo escenario.
FUENTE: México ¿cómo vamos?

Recomendación 3

RECOMENDACIÓN #3: Acelerar desarrollo de capacidades. Mejorar calidad educativa incluyendo media y media superior.

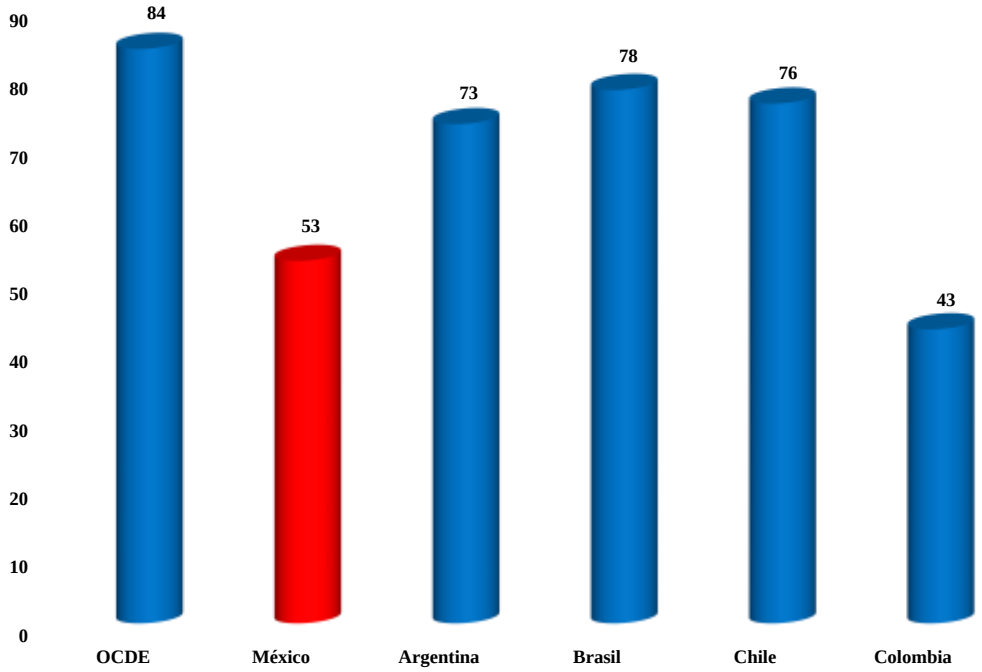
¿Por qué importa? Para mejorar los ingresos de los trabajadores es necesario salir de la trampa en la que las empresas locales ofrecen bajos salarios a trabajadores con bajo nivel educativo. (OCDE, 2014)



No se tomó en cuenta a Campeche por efectos distorsionantes. Fuente: El porcentaje de jóvenes con nivel medio o superior se obtuvo de "La magnitud del rechazo en las universidades públicas", El Financiero. "*Job Creation and Local Economic Development*", OCDE 2014.
FUENTE: PIB por entidad federativa 2013 a precios corrientes, INEGI.

México tiene una de las menores proporciones de jóvenes de 15 a 19 años matriculados en algún programa educativo (53%), a pesar de tener la población más grande de este rango de edad de su historia. Sólo Colombia y China (34%) tienen tasas de matriculación más bajas.

PROPORCIÓN DE JÓVENES DE 15 A 19 AÑOS MATRICULADOS EN ALGÚN PROGRAMA EDUCATIVO
-Porcentaje-



FUENTE: "Panorama de la Educación 2014". OCDE

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/mexico-como-vamos-presenta-ocho-propuestas-para-crecer/
http://www.mexicocomovamos.mx/wp-content/uploads/2015/08/ReporteMCV_RecomendacionesParaLograrAvanzar.pdf

SECTOR PRIMARIO

Subsector agrícola

Ocho países ajustan sus estrategias de adaptación frente al cambio climático (FAO)

El 1º de septiembre de 2015, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) unen fuerzas en una iniciativa financiada por Alemania para dar prioridad a la agricultura en la planificación ante las variaciones del clima. A continuación se presentan losdetalles.

Un nuevo programa de las Naciones Unidas financiado por Alemania apoyará a ocho países en desarrollo para que renueven y fortalezcan sus estrategias de adaptación frente al cambio climático.

A través del Programa de integración de la agricultura en los Planes nacionales de adaptación, la FAO y el PNUD trabajarán con los ministerios implicados en diversos sectores —incluidos medio ambiente y agricultura—, en Nepal, Kenia, Filipinas, Tailandia, Uganda, Uruguay, Vietnam y Zambia para incorporar al sector agrícola en los Planes nacionales de adaptación (PNA), a fin de salvaguardar los medios de subsistencia, aumentar la producción agrícola y potenciar la seguridad alimentaria.

La iniciativa tiene como objetivo, en particular, ayudar a los países a mejorar los procesos de planificación y presupuestario a medio y largo plazo.

Durante un período de cuatro años, los países recibirán diversos tipos de apoyo. La FAO ofrecerá asesoramiento sobre políticas y apoyo técnico para garantizar que las prioridades de adaptación al cambio climático en el sector agrícola, forestal y pesquero,

son incorporadas en este proceso de planificación. El PNUD, por su parte, colaborará en la gestión de los riesgos climáticos, la planificación y elaboración de presupuestos, y ayudándoles a fortalecer los sistemas de información, la formulación de proyectos, y la coordinación entre las instituciones gubernamentales.

El programa tiene el potencial inmediato para enlazar y ampliar los programas existentes en los países elegidos y mejorar sus perspectivas de acceder a los fondos globales existentes para el financiamiento frente al cambio climático, como el Fondo para el Medio Ambiente Mundial y el Fondo Verde para el Clima.

Los fondos para el programa, que suman 12 millones de dólares estadounidenses, proceden de la Iniciativa Internacional del Clima de Ministerio Federal alemán de Medio Ambiente, Conservación de la Naturaleza, Construcción y Seguridad Nuclear.

"Nuestra seguridad alimentaria en las próximas décadas depende de nuestra capacidad colectiva para innovar y adaptarnos al cambio climático. El sector agrícola es fundamental para todas las naciones y un elemento vital para la subsistencia. Por tanto, la FAO y el PNUD han unido fuerzas para apoyar a los países socios a integrar la agricultura en los procesos Planes nacionales de adaptación (PNA)", aseguró la Coordinadora Ejecutiva de la Unidad de Finanzas del Medio Ambiente Mundial del PNUD.

"Los ministerios de agricultura, pesca y bosques tienen que sentarse a la mesa junto a los de medio ambiente cuando los países desarrollen e implementen sus políticas nacionales para abordar el cambio climático", añadió el Director de la División de Clima, Energía y Tenencia de tierras de la FAO.

Soluciones a medida de las necesidades del país

El nuevo programa se basa en actividades de la FAO y el PNUD existentes en los países, ayudándoles a desarrollar respuestas adaptadas a sus necesidades. Por ejemplo:

En Nepal, es necesario aumentar la conservación de variedades de cultivos resistentes a la sequía, adoptando prácticas agrícolas de conservación de agua y promoviendo la diversificación de cultivos. Las consecuencias de los terremotos de este año destacan la importancia de reducir los riesgos para los agricultores frente al cambio climático y los desastres naturales.

En Uganda, el PNUD ayuda a establecer un sistema de alerta temprana muy necesaria frente a los riesgos climáticos. El programa se vinculará a proyectos de la FAO que incluyen la educación de los campesinos en el uso de semillas, plantas y árboles resistentes a la sequía, así como aumentar las plantaciones de eucalipto para carbón.

La FAO y el PNUD ampliarán también sus esfuerzos en Filipinas para mapear la vulnerabilidad ante la inseguridad alimentaria por el cambio climático, y explorar maneras de ampliar los mecanismos de transferencia de riesgos para las comunidades agrícolas.

En Uruguay, los esfuerzos para restaurar pastizales degradados y ecosistemas costeros amenazados serán un elemento fundamental para el nuevo programa.

La FAO y el PNUD planean realizar este trabajo en otros países a medida que el programa se amplíe.

Los países en desarrollo, los más amenazados en un mundo más caliente

Tres cuartas partes de los pobres del mundo viven en zonas rurales y dependen de la agricultura para su subsistencia. Sus necesidades de adaptación al cambio climático van desde la mejora de las variedades agrícolas para hacer frente a la sequía, la salinidad y el cambio de las condiciones meteorológicas a los nuevos métodos de cultivo y los sistemas actualizados de riego y aprovechamiento del agua.

Se espera que diversos países en desarrollo sean los más afectados por las consecuencias del cambio climático en la agricultura. Los Planes nacionales de adaptación (PNA) tienen que prever cómo minimizar preventivamente el impacto de la disminución potencial de los rendimientos y las cosechas irregulares.

Fuente de información:
http://www.fao.org/news/story/es/item/326840/icode/

Subsector Pecuario (SAGARPA)

De acuerdo con información del Sistema de Información Agropecuaria (SIAP) de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) señala que durante el período enero-julio de 2015, la producción de leche de bovino y caprino fue de 6 millones 574 mil 70 litros, cantidad que significó un aumento de 2.3% con relación al mismo período del año anterior. Específicamente, la producción de leche de bovino registró un aumento de 2.3% y contribuyó con el 98.6% del total del rubro, mientras que la de caprino creció 2.4% y participó con el 1.4% restante.

En el período enero-julio del presente año, la producción total de carne en canal fue 3 millones 583 mil 366 toneladas, cantidad 1.9% mayor a la observada en igual período de 2014. En particular, la producción de carne de aves fue de un millón 703 mil 766

toneladas, lo que representó un aumento de 1.8% respecto a lo reportado en el mismo período del año anterior, y contribuyó con el 47.5% del total del rubro; por su parte, la producción de carne de porcino aumentó 3.3% y la de ovino 2.2%, participando con el 21.1 y 0.9%, en cada caso. Asimismo, la carne de bovino registró un incremento de 1.3%, con una participación de 29.5%. Por el contrario la producción de carne de caprino disminuyó en 1.2%, con una participación de 0.6 por ciento y la producción de carne de guajolote disminuyó en 5.9%, aportando el 0.3% del total.

Por otro lado, en el período enero-julio de 2015, la producción de huevo para plato aumentó 3.1% y la producción de miel se incrementó en 11.8%. Por el contrario, la producción de cera en greña disminuyó en 11.8% y la producción de lana sucia lo hizo en 2.1 por ciento.

PRODUCCIÓN PECUARIA
Enero-Julio 2014-2015
-Toneladas-

Concepto	Pronóstico 2015	Enero-Julio		Variación % (b)/(a)	% de Avance
		2014 (a)	2015* (b)		
Leche (miles de litros)	**11 497 555**	**6 423 337**	**6 574 070**	**2.3**	**57.2**
Bovino	11 341 840	6 335 148	6 483 736	2.3	57.2
Caprino	155 715	88 190	90 334	2.4	58.0
Carne en canal	**6 254 391**	**3 515 001**	**3 583 366**	**1.9**	**57.3**
Bovino	1 878 989	1 044 697	1 058 554	1.3	56.3
Porcino	1 315 794	731 407	755 383	3.3	57.4
Ovino	59 632	32 905	33 629	2.2	56.4
Caprino	40 161	22 415	22 149	-1.2	55.2
Ave[1/]	2 940 344	1 673 076	1 703 766	1.8	57.9
Guajolote	19 470	10 502	9 885	-5.9	50.8
Huevo para plato	2 619 838	1 447 701	1 492 114	3.1	57.0
Miel	64 436	33 372	37 306	11.8	57.9
Cera en greña	2 100	922	814	-11.8	38.8
Lana sucia	5 142	3 236	3 168	-2.1	61.6

Nota: Los totales de leche y carne en canal podrían no coincidir con la suma de las cifras por producto debido a que los decimales están redondeados a enteros.
* Cifras preliminares.
1/ Se refiere a pollo, gallina ligera y pesada que ha finalizado su ciclo productivo.
FUENTE: Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP) con información de las Delegaciones de la SAGARPA.

Fuente de información:
http://www.siap.gob.mx/ganaderia-avance-comparativo/

SECTOR SECUNDARIO

Actividad Industrial en México, durante julio de 2015 (INEGI)

El 11 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la Información Oportuna sobre la "Actividad Industrial en México durante julio de 2015", a continuación se presenta la información.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A JULIO DE 2015
Cifras desestacionalizadas

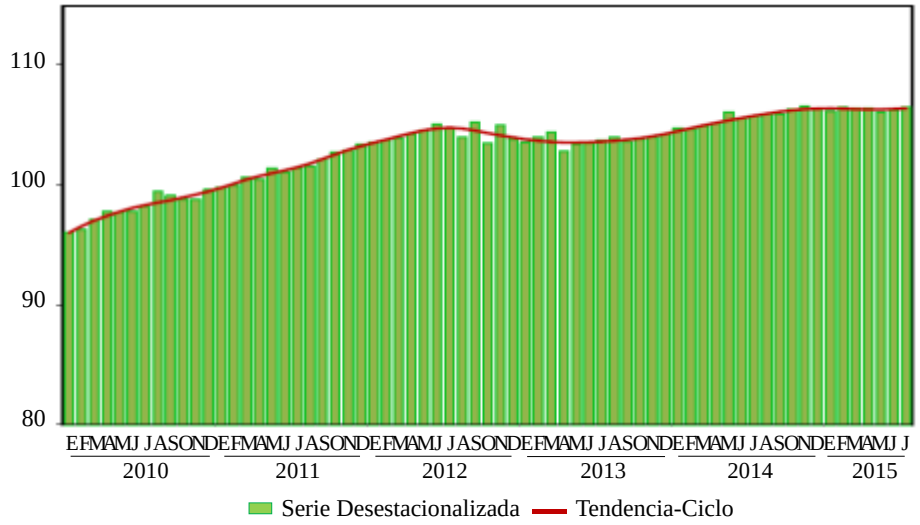
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Actividad Industrial Total	**0.2**	**0.7**
Minería	0.5	-5.3
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.4	4.0
Construcción	1.5	4.4
Industrias Manufacturera	-0.5	1.3

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) creció 0.2% en julio de este año respecto a la del mes inmediato anterior.

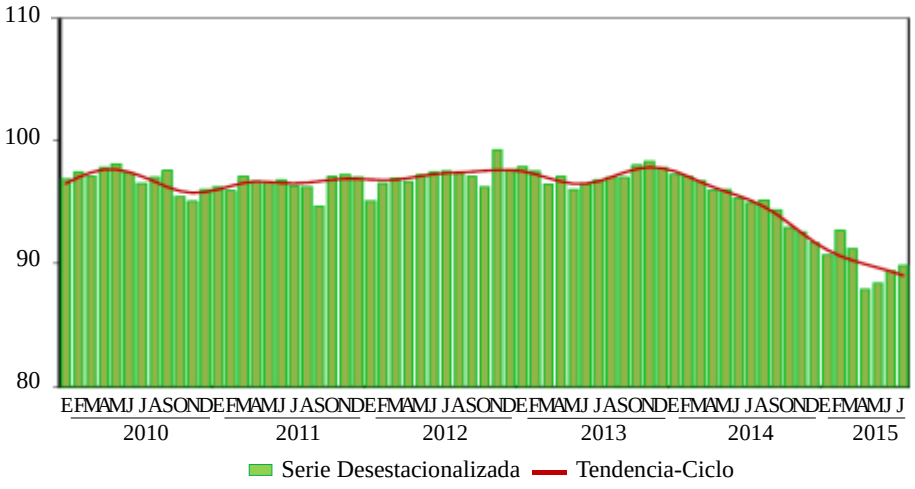
ACTIVIDAD INDUSTRIAL A JULIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

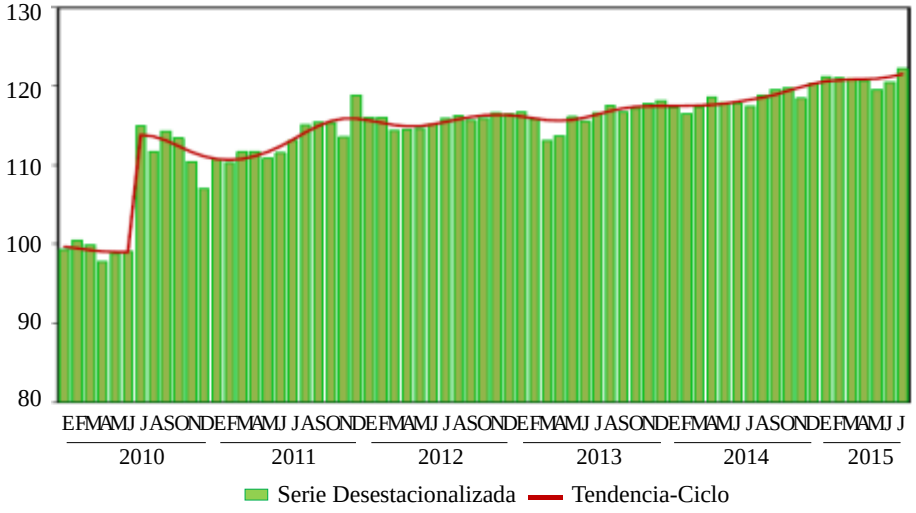
Por sector de actividad económica, la Construcción avanzó 1.5%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 1.4% y la Minería 0.5%; mientras que las Industrias manufactureras disminuyeron 0.5% en el séptimo mes de 2015 frente al mes precedente.

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



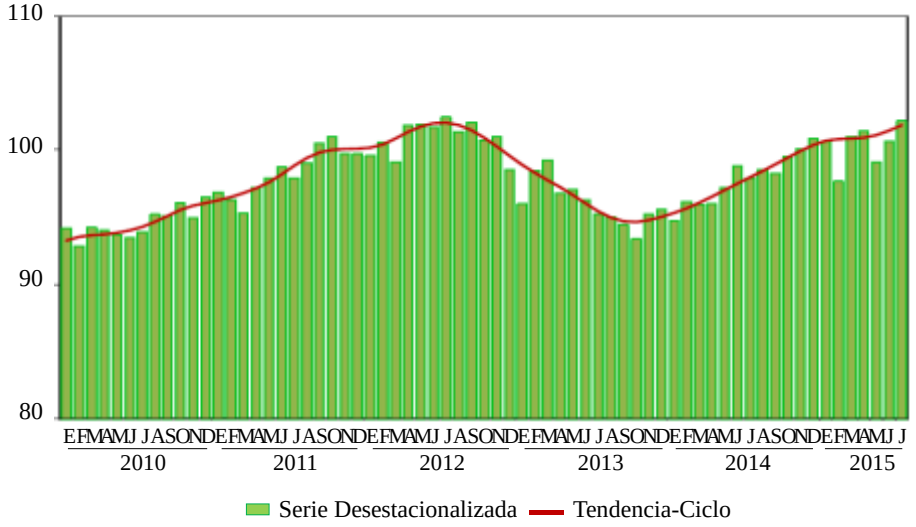
FUENTE: INEGI.

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



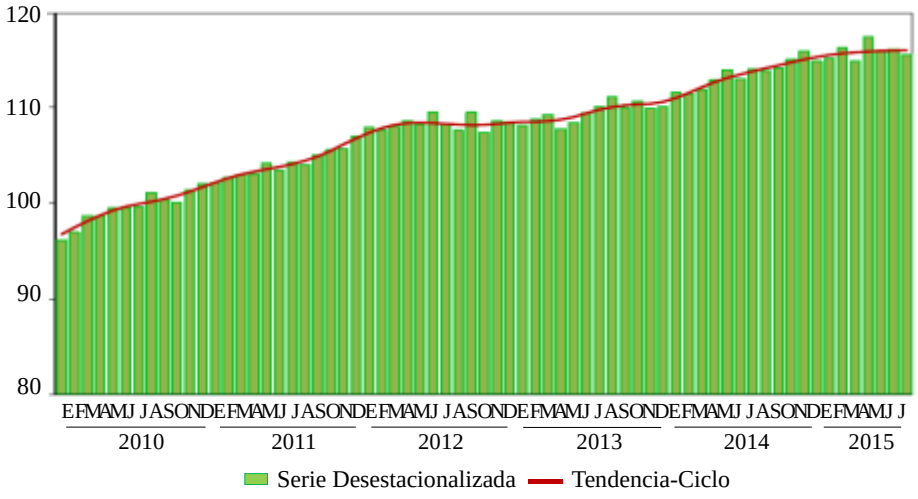
FUENTE: INEGI.

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



FUENTE: INEGI.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A JULIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-

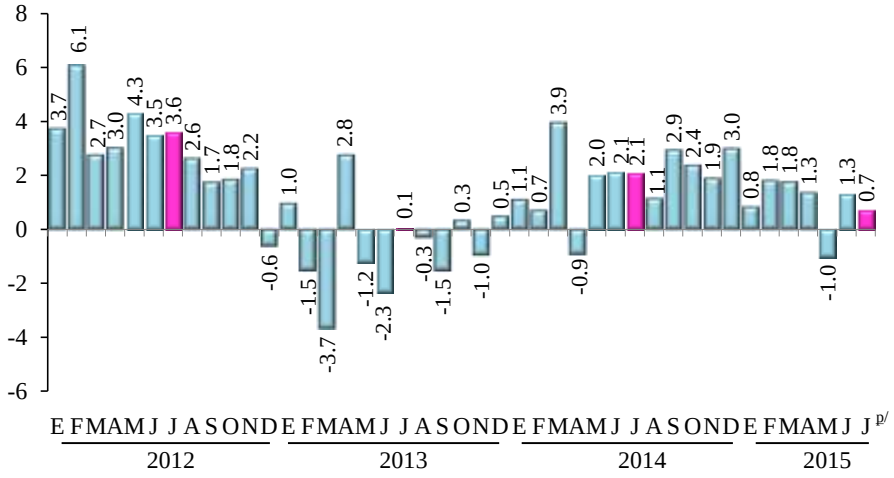


FUENTE: INEGI.

Cifras originales

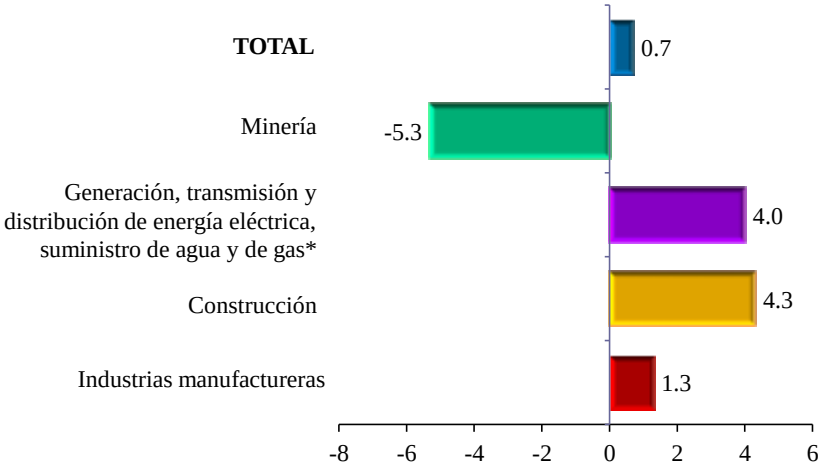
En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial creció 0.7% en términos reales durante el séptimo mes de 2015, respecto a igual mes del año anterior, debido al aumento en tres de los cuatro sectores que la conforman.

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



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

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

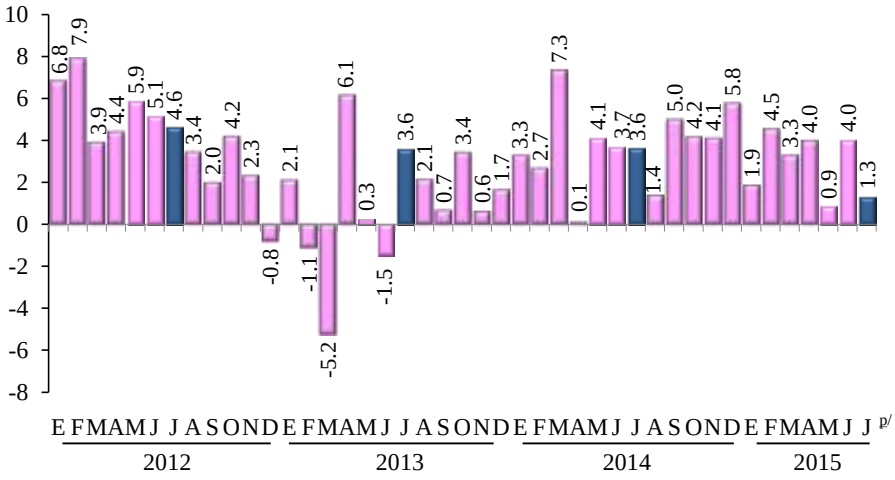


* Por ductos al consumidor final.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Industrias Manufactureras

El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 1.3% a tasa anual durante julio del 2015, con relación al mismo mes del año previo.

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

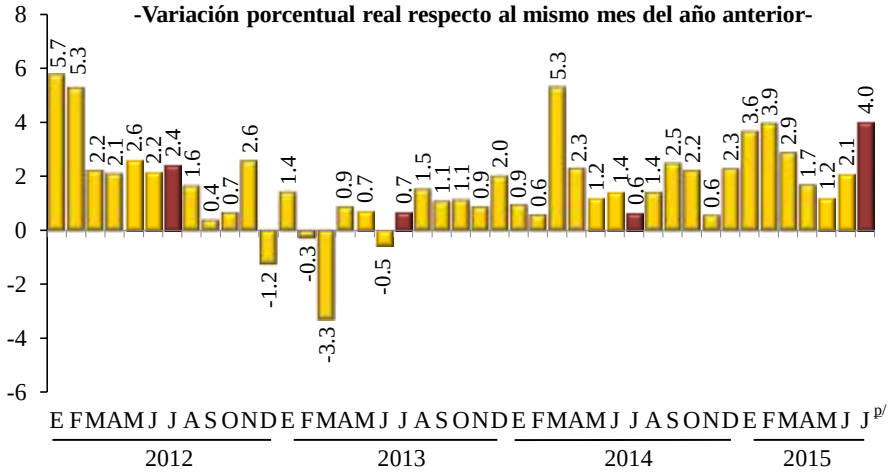


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

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 4.0% a tasa anual en julio de 2015.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA*, A JULIO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

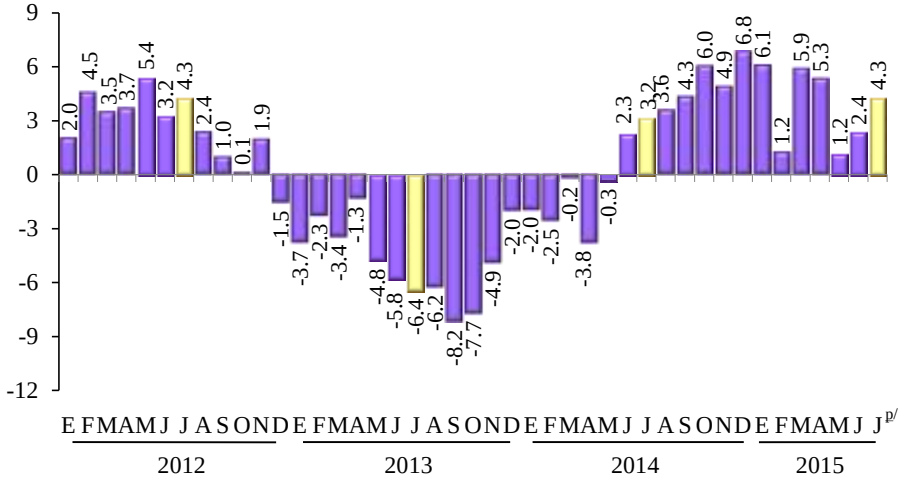


p/ Cifras preliminares.
* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.
FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

En julio de 2015, la Industria de la Construcción creció 4.3% con respecto al mismo mes de 2014.

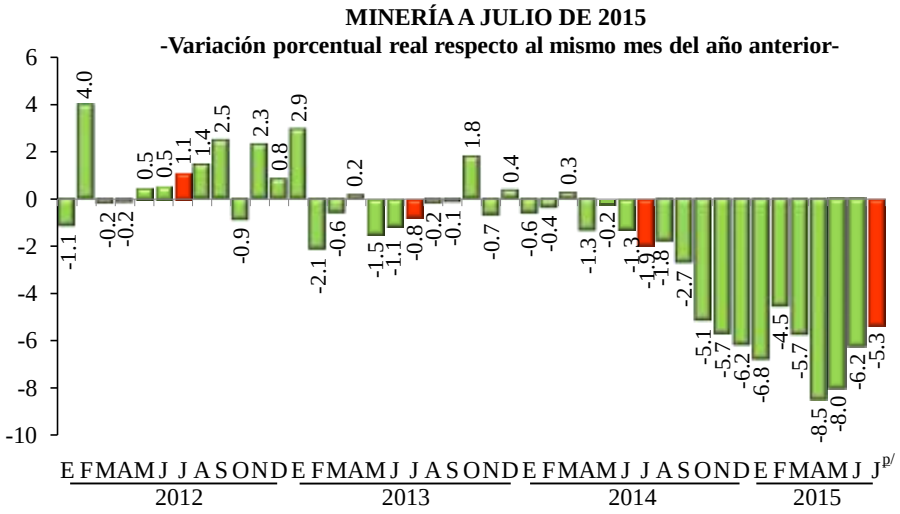
INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN A JULIO DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Minería

La Minería cayó 5.3% en el séptimo mes de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de los descensos reportados en la extracción de petróleo y gas de 4.4% y en los servicios relacionados con la minería de 28.3 por ciento.

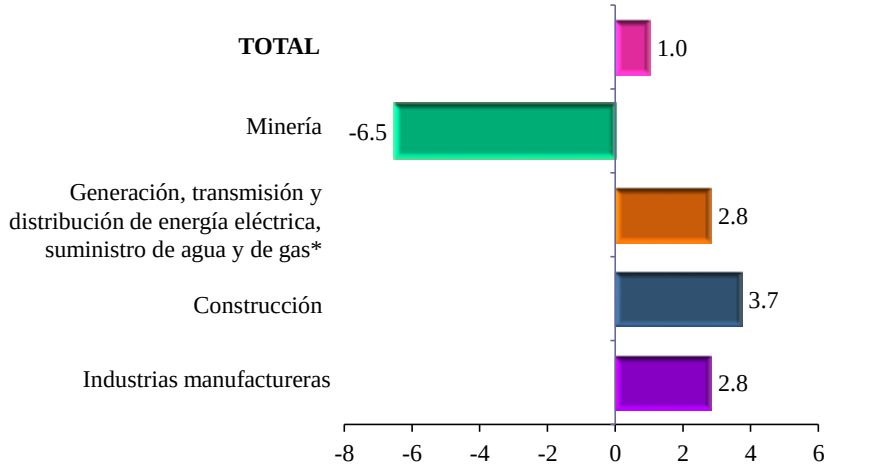


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Resultados durante enero-julio de 2015

En los primeros seis meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.0% 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 3.7%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 2.8% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.8% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 6.5 por ciento.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR
ENERO-JULIO 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 JULIO[p/] DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Sector/Subsector		Julio	Ene-Jul
Actividad Industrial Total		**0.7**	**1.0**
21	**Minería**	**-5.3**	**-6.5**
211	Extracción de petróleo y gas	-4.4	-6.9
212	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	2.2	-0.6
213	Servicios relacionados con la minería	-28.3	-12.2
22	**Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final**	**4.0**	**2.8**
221	Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	4.3	3.0
222	Suministro de agua y suministro de gas por ductos al consumidor final	2.0	1.7
23	**Construcción**	**4.3**	**3.7**
236	Edificación	4.9	4.9
237	Construcción de obras de ingeniería civil	1.9	0.8
238	Trabajos especializados para la construcción	5.5	2.8
31-33	**Industrias Manufacturera**	**1.3**	**2.8**
311	Industria alimentaria	1.4	1.8
312	Industria de las bebidas y del tabaco	6.1	4.4
313	Fabricación de insumos textiles y acabados de textiles	3.0	0.5
314	Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	7.1	9.1
315	Fabricación de prendas de vestir	7.2	3.4
316	Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	2.2	2.3
321	Industria de la madera	-0.4	4.9
322	Industria del papel	2.1	3.6
323	Impresión e industrias conexas	-7.1	-0.9
324	Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-12.4	-10.3
325	Industria química	-3.3	-1.5
326	Industria del plástico y del hule	2.5	4.0
327	Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	3.0	3.9
331	Industrias metálicas básicas	1.3	-3.3
332	Fabricación de productos metálicos	4.1	7.8
333	Fabricación de maquinaria y equipo	-2.2	0.4
334	Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y oros equipos componentes y accesorios electrónicos	14.9	8.1
335	Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	6.0	6.8
336	Fabricación de equipo de transporte	-0.8	7.6
337	Fabricación de muebles, colchones y persianas	11.9	13.4
339	Otras industrias manufactureras	6.6	4.9

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/actind/actind2015_09.pdf

Indicador mensual de la Actividad Industrial por entidad federativa durante mayo de 2015 (INEGI)

El 7 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el indicador mensual de la actividad industrial por entidad federativa durante mayo del presente año, a continuación se presenta la información.

En mayo del año en curso, la actividad total nacional cayó 1%, al interior de ella se observaron estados con alto crecimiento como: Tlaxcala 18.6%, Guanajuato 12.2%, Yucatán 10.0%, Baja California 9.7%, Guerrero 9.1% y Querétaro 6.2%. Por el contrario, existen entidades rezagas que obtuvieron resultados negativos como: Quintana Roo 12.4%, Campeche 9.4%, el Distrito Federal 7.1%, Sonora 6.0% y Tamaulipas 4.2 por ciento.

INDICADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR ENTIDAD FEDERATIVA DURANTE MAYO DE 2015

Estado	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
Aguascalientes	16.4	9.0	-1.4	11.5	-2.1
Baja California	9.1	11.9	7.3	17.3	9.7
Baja California Sur	-20.9	-4.6	-8.7	11.7	1.9
Campeche	-10.7	-4.2	-6.6	-14.7	-9.4
Coahuila de Zaragoza	-4.9	2.1	0.8	2.0	-2.4
Colima	-14.1	-1.5	1.7	-5.1	1.8
Chiapas	-17.1	-15.3	-19.9	-10.4	-1.2
Chihuahua	6.8	13.3	8.9	4.9	4.9
Distrito Federal	0.7	-4.5	3.9	-1.0	-7.1
Durango	-2.4	-6.3	-5.3	-3.2	-2.5
Guanajuato	15.2	5.1	16.0	24.1	12.2
Guerrero	11.5	-4.5	-6.7	-1.5	9.1
Hidalgo	7.1	7.9	0.7	0.7	5.8
Jalisco	5.1	7.6	11.5	7.2	3.1
Estado de México	-3.3	-0.9	0.6	-2.4	-2.9
Michoacán de Ocampo	-14.4	-19.2	-17.8	-2.3	-0.9
Morelos	12.3	-0.7	-5.0	-1.7	-3.8
Nayarit	40.1	25.3	23.0	11.7	-3.1
Nuevo León	8.5	6.5	9.7	6.9	1.6
Oaxaca	0.2	5.4	-1.4	-4.8	-1.2
Puebla	4.8	7.1	3.2	2.8	-1.9
Querétaro	16.2	19.0	15.2	11.4	6.2
Quintana Roo	8.4	-8.1	-7.1	24.5	-12.4
San Luis Potosí	8.1	5.5	2.1	3.4	-2.3
Sinaloa	-0.7	2.7	7.8	5.1	4.0
Sonora	-0.4	-3.0	0.5	4.8	-6.0
Tabasco	-3.3	-0.3	-2.5	-1.9	-3.2
Tamaulipas	8.2	3.8	-1.1	1.4	-4.2
Tlaxcala	11.8	13.1	21.3	23.1	18.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	-4.8	0.1	-1.4	-6.5	-3.8
Yucatán	-4.1	-4.0	0.4	2.5	10.0
Zacatecas	3.3	3.2	0.9	4.3	4.9

FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/cuadrosestadisticos/GeneraCuadro.aspx?s=est&nc=470&c=26625

Reporte sobre las economías regionales Abril-Junio 2015 (Banxico)

El 10 de septiembre de 2015, el Banco de México (Banxico) presentó el "Reporte sobre las economías regionales Abril-Junio 2015". A continuación se presenta el contenido.

Este documento presenta los indicadores y el análisis que el Banco de México produce sobre las distintas regiones del país en tres vertientes: la evolución de la actividad

económica, la inflación, y las expectativas de los agentes económicos. El Reporte refleja el compromiso de la Junta de Gobierno del Banco de México para promover un entendimiento más amplio y profundo sobre el desempeño de las economías regionales. La información que se presenta es considerada por la Junta de Gobierno del Banco de México para complementar su visión sobre la situación económica y los pronósticos de la economía nacional.

Resumen

La actividad económica continuó presentando un bajo ritmo de expansión en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2015. Esto se debió principalmente a un debilitamiento de la producción industrial, al tiempo que el comercio y algunos servicios mostraron un desempeño favorable. En el norte y las regiones centrales la actividad económica continuó en expansión, si bien a un ritmo menor que el trimestre previo. Esta desaceleración se atribuyó a la evolución de la actividad manufacturera, así como al débil desempeño de la construcción, en particular en la región sur. No obstante, cabe destacar el buen desempeño que siguió mostrando la producción de equipo de transporte, en particular aquella de las industrias automotriz y aeroespacial. Por su parte, en el sur la contracción de la producción se asoció a la evolución de la minería petrolera[3].

El esfuerzo de los últimos años del Banco de México para lograr el abatimiento de la inflación ha permitido alcanzar la convergencia de la inflación general anual al objetivo permanente de 3% en este año, registrando inclusive niveles mínimos históricos en el trimestre de referencia al ubicarse por debajo del objetivo mencionado. En un contexto

[3] Regionalización: el norte incluye Baja California, Sonora, Chihuahua, Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas; el centro norte considera a Aguascalientes, Baja California Sur, Colima, Durango, Jalisco, Michoacán, Nayarit, San Luis Potosí, Sinaloa y Zacatecas; el centro lo integran el Distrito Federal, Estado de México, Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala; y el sur, Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco, Veracruz y Yucatán. En el Reporte el término "regiones centrales" hace referencia a las regiones centro norte y centro.

de ausencia de presiones sobre los precios por el lado de la demanda, el desempeño de la inflación ha estado influido además por efectos favorables, tanto directos como indirectos, derivados de las bajas en los precios de insumos de uso generalizado como los energéticos, las materias primas y los servicios de telecomunicaciones. Así, a pesar de la considerable depreciación que ha experimentado la moneda nacional frente al dólar estadounidense, el traspaso de dicha depreciación a precios ha sido limitado, manifestándose principalmente en los precios de los bienes durables, sin dar lugar a efectos de segundo orden. El comportamiento de la inflación general anual también se ha visto reflejado en niveles de inflación por debajo de 3% en todas las regiones del país.

Los directivos empresariales consultados esperan, en general, que la demanda por sus bienes y servicios continúe en expansión durante los siguientes doce meses. Al respecto, destacaron la importancia de contar con el capital humano idóneo para estar en condiciones de capitalizar las oportunidades de crecimiento en el futuro. Profundizando en lo anterior, en el Recuadro: *Características e Implicaciones de la Brecha de Habilidades y Conocimientos a Nivel Regional* se analiza, con base en las opiniones de los directivos empresariales consultados, las características de la brecha entre la oferta y la demanda de habilidades y conocimientos en los mercados laborales a nivel regional, y se muestran las principales implicaciones para las empresas.

Los directivos referidos también comentaron sobre los riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico de sus respectivas regiones en los próximos meses. Entre los riesgos al alza, los contactos empresariales entrevistados señalaron un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, la posibilidad de que continúe la evolución favorable de la inversión privada en las industrias automotriz y aeroespacial, así como un incremento en el flujo de inversiones asociadas a la reforma energética y a proyectos de infraestructura. En cuanto a los riesgos a la baja para la actividad económica, los directivos entrevistados mencionaron la ocurrencia de nuevos

episodios de volatilidad cambiaria, un menor dinamismo de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica y la posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública.

Con relación a las expectativas de inflación para los siguientes doce meses, en todas las regiones los directivos consultados esperan, en general, tasas de crecimiento anual de sus precios de venta, de los precios de sus insumos y de sus costos salariales menores a las del año previo.

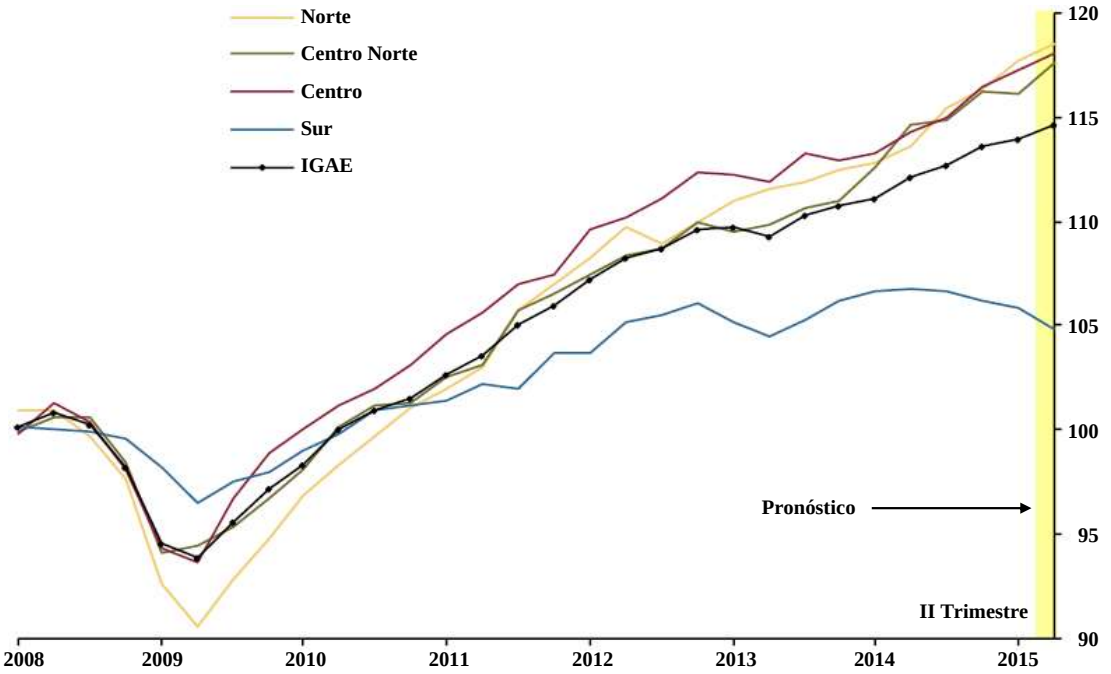
1. Actividad Económica Regional

La actividad económica continuó presentando un bajo ritmo de expansión en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2015. Esto se debió, principalmente, a un debilitamiento de la producción industrial, al tiempo que algunos componentes de la demanda interna, en particular el comercio y algunos servicios, mostraron un desempeño favorable.

1.1 Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional

La actividad económica en el norte y las regiones centrales, medida a través del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional (ITAER), continuó expandiéndose durante el segundo trimestre de 2015, si bien a un ritmo menor a tasa anual con respecto al registrado el trimestre previo. En estas regiones, la desaceleración se atribuyó, en lo principal, a la evolución de la industria manufacturera, lo cual estuvo asociado, a su vez, a la debilidad de las exportaciones no automotrices, así como al menor dinamismo de la construcción en las regiones norte y centro. Por su parte, en el sur la actividad económica siguió contrayéndose debido, principalmente, al comportamiento de la minería petrolera (gráfica siguiente).

INDICADOR TRIMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA REGIONAL[1/]
-Índice 2008=100-



1/ Los valores del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Regional en el segundo trimestre de 2015 son preliminares. Por su parte, el valor del Indicador General de la Actividad Económica (IGAE) para el segundo trimestre corresponde al dato observado.
FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2 Actividad Sectorial

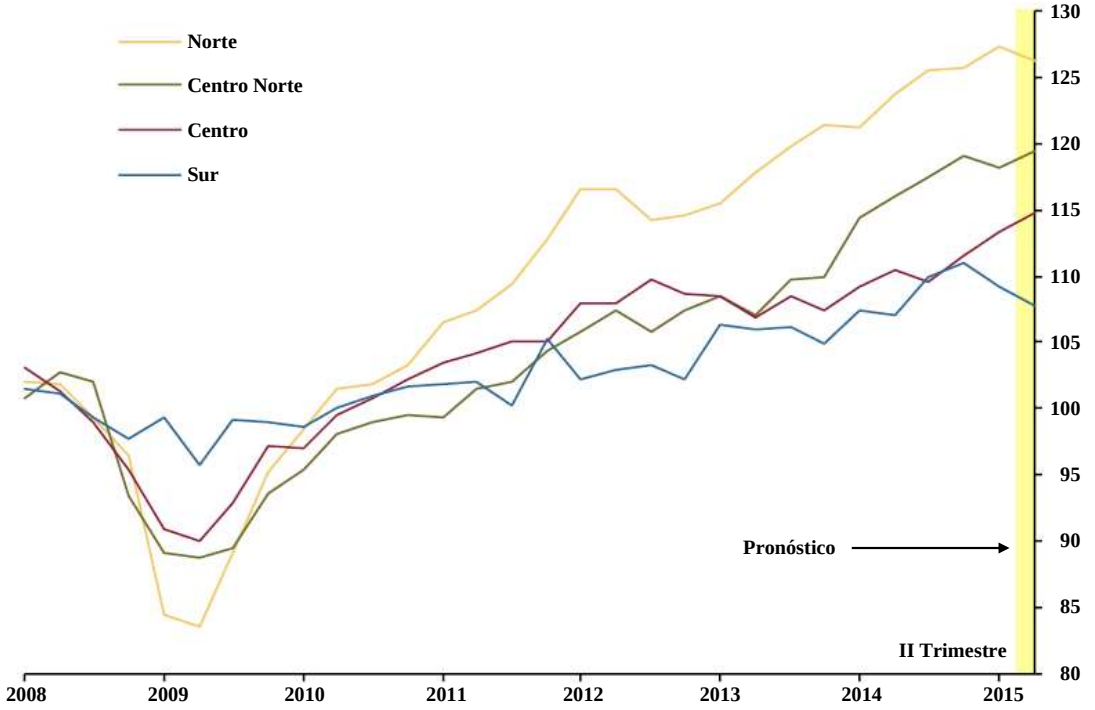
En esta subsección se presenta un análisis del desempeño económico reciente de algunos de los principales sectores que integran la actividad económica regional. La información estadística correspondiente a cada sector se complementa con los comentarios y opiniones de los directivos empresariales entrevistados para este Reporte en todas las regiones del país entre el 15 de junio y el 16 de julio de 2015.

1.2.1 Manufacturas

En el segundo trimestre de 2015, la actividad manufacturera mostró un desempeño mixto entre regiones (gráfica siguiente). En las regiones centro y centro norte se registró una expansión de la producción manufacturera asociada, en opinión de los directivos

consultados, al desempeño positivo de la industria automotriz derivado de las exportaciones y las ventas domésticas de automóviles, así como al crecimiento observado en diversas ramas manufactureras orientadas en mayor medida al mercado doméstico tales como la fabricación de pinturas y la elaboración de bebidas. No obstante, en opinión de los referidos directivos, otros sectores orientados al mercado de exportación, en particular la industria electrónica, moderaron su ritmo de crecimiento.

INDICADOR REGIONAL DE ACTIVIDAD MANUFACTURERA[1/]
-Índice 2008=100, promedio trimestral-



1/ Los valores del Indicador en el segundo trimestre de 2015 son preliminares.
FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

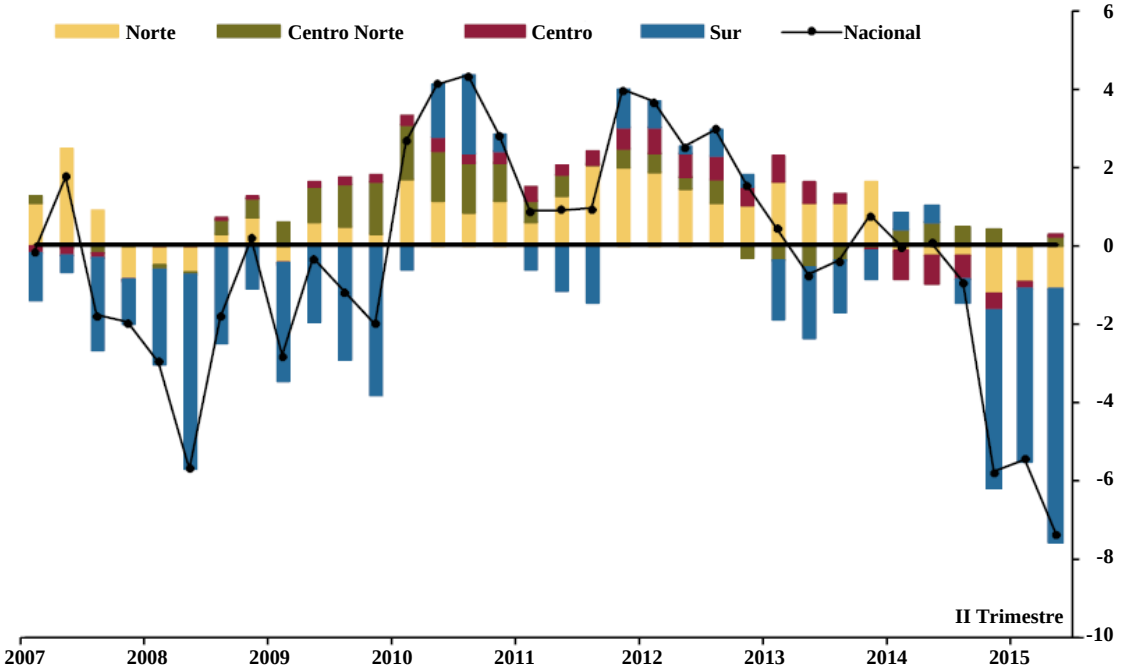
En contraste, la actividad manufacturera se contrajo en las regiones norte y sur, lo cual se atribuyó, en opinión de los directivos empresariales consultados, tanto a factores internos como externos. En el norte, los referidos directivos mencionaron que la industria siderúrgica y la fabricación de maquinaria y equipo mostraron un menor dinamismo debido a un incremento significativo de las importaciones de acero provenientes principalmente de China, en el primer caso, y a una menor demanda del

sector energético de México y Estados Unidos de Norteamérica, en el segundo. No obstante, los directivos entrevistados señalaron el desempeño positivo de los sectores automotriz y aeroespacial, lo cual asociaron al dinamismo de la demanda externa por equipo de transporte, en particular de los Estados Unidos de Norteamérica. En el sur, por su parte, los contactos entrevistados mencionaron la disminución de la demanda por productos manufacturados para la minería petrolera debido a la disminución en los niveles de actividad en ese sector.

1.2.2 Minería

La actividad minera continuó observando un desempeño desfavorable durante el segundo trimestre de 2015 (gráfica siguiente). Ello se atribuyó principalmente a la evolución de la minería petrolera, en especial en la región sur, lo cual se reflejó, a su vez, en un menor dinamismo en aquellas actividades relacionadas con la extracción de petróleo y gas. Adicionalmente, los directivos consultados en el norte comentaron que la demanda de carbón mineral y mineral de hierro disminuyó debido a una menor actividad de la industria siderúrgica. En contraste, en las regiones centro norte y centro, los directivos entrevistados señalaron que la producción de oro y plata se incrementó como resultado, en parte, de una mayor eficiencia en el proceso de extracción del mineral.

CONTRIBUCIÓN REGIONAL AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA ACTIVIDAD MINERA[1/]
-Puntos porcentuales-



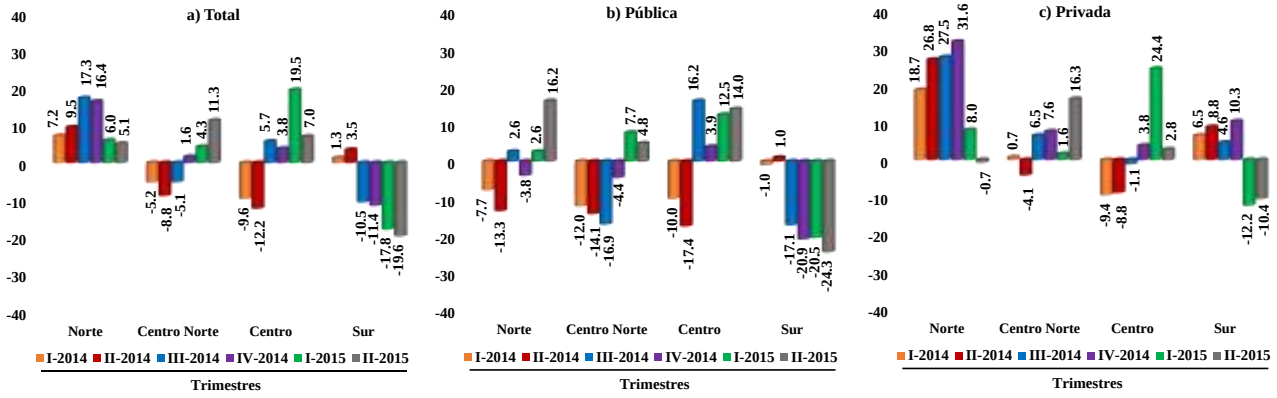
1/ Los valores del Indicador en el segundo trimestre de 2015 son preliminares.
FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2.3 Construcción

La actividad en el sector de la construcción presentó un comportamiento mixto a nivel regional durante el segundo trimestre de 2015 (gráfica siguiente). En el norte la actividad se desaceleró debido, principalmente, al menor dinamismo de la construcción contratada por el sector privado. No obstante, la correspondiente al sector público registró un desempeño favorable, lo cual estuvo asociado, en opinión de los directivos entrevistados por el Banco de México, a la construcción de infraestructura para el sector energético, en particular el gasoducto Los Ramones Fase II y la ampliación de la refinería de Pemex en Cadereyta. En el centro norte, lo directivos consultados atribuyeron el mayor dinamismo en el sector a la recuperación de la construcción privada, y en especial a la evolución del segmento residencial. Ello se debió, en su opinión, al otorgamiento de subsidios para la adquisición de vivienda de interés social,

y en particular a la ampliación del otorgamiento de éstos a personas que perciben hasta cinco veces el salario mínimo. Por su parte, en la región centro, las fuentes consultadas atribuyeron parte de la desaceleración de la actividad en el sector a la falta de una regulación local adecuada, si bien la obra pública registró un desempeño favorable debido al desarrollo de diversos proyectos de infraestructura energética y de transporte. Finalmente, en el sur los directivos entrevistados señalaron que la actividad en el sector de la construcción continuó debilitándose, lo cual asociaron a los menores niveles de inversión en infraestructura de transporte y en el sector energético.

VALOR REAL DE LA PRODUCCIÓN EN LA INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN POR REGIÓN
-Variación anual en por ciento-



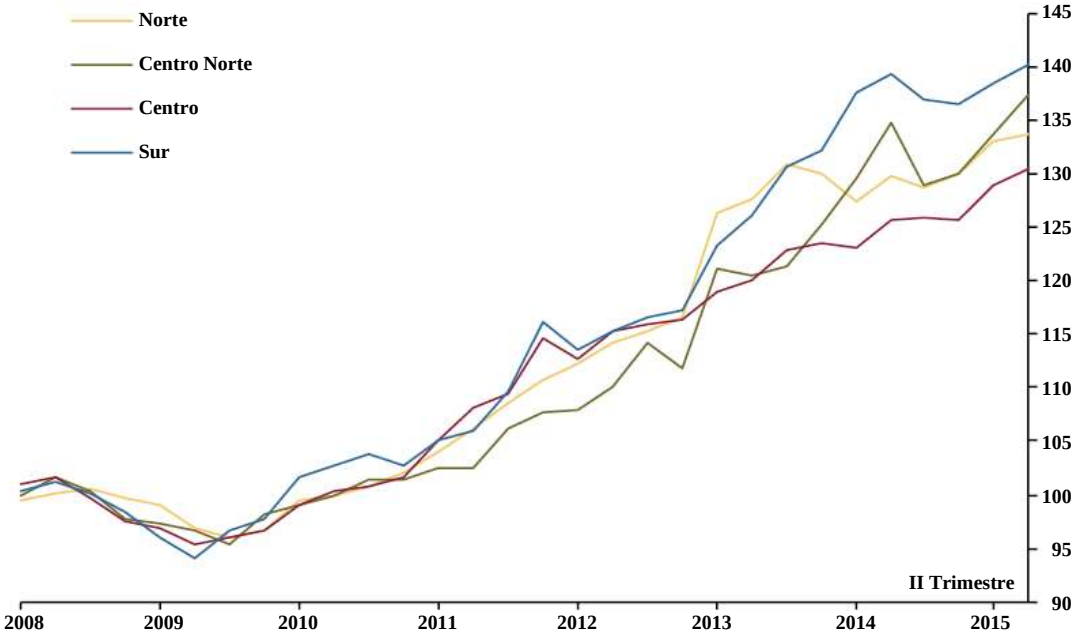
FUENTE: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI.

1.2.4 Actividad Comercial

La actividad comercial al menudeo continuó mostrando en general una trayectoria creciente durante el segundo trimestre de 2015 (gráfica siguiente). En congruencia con lo anterior en las cuatro regiones los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México consideraron que la actividad comercial continuó en expansión. En las regiones norte y centro norte, los citados directivos destacaron el dinamismo observado en la venta de automóviles nuevos, lo cual estuvo asociado, en su opinión, a las medidas tomadas por las autoridades para restringir la importación de vehículos usados, así como a una mayor oferta de financiamiento por parte de los propios productores de

automóviles. Por su parte, los directivos empresariales consultados en la región centro mencionaron que el comercio electrónico y las estrategias de venta coadyuvaron a impulsar al sector comercial. En la región sur, los directivos comentaron que la expansión de la actividad comercial se derivó de la implementación de estrategias de venta y la apertura de nuevas sucursales, si bien los recortes de personal de algunas empresas relacionadas con la industria energética y los conflictos sociales que se registraron en algunas entidades de esa región afectaron al desempeño del sector.

INDICADOR REGIONAL DE ACTIVIDAD COMERCIAL AL MENUDEO
-Índice 2008=100, promedio trimestral-



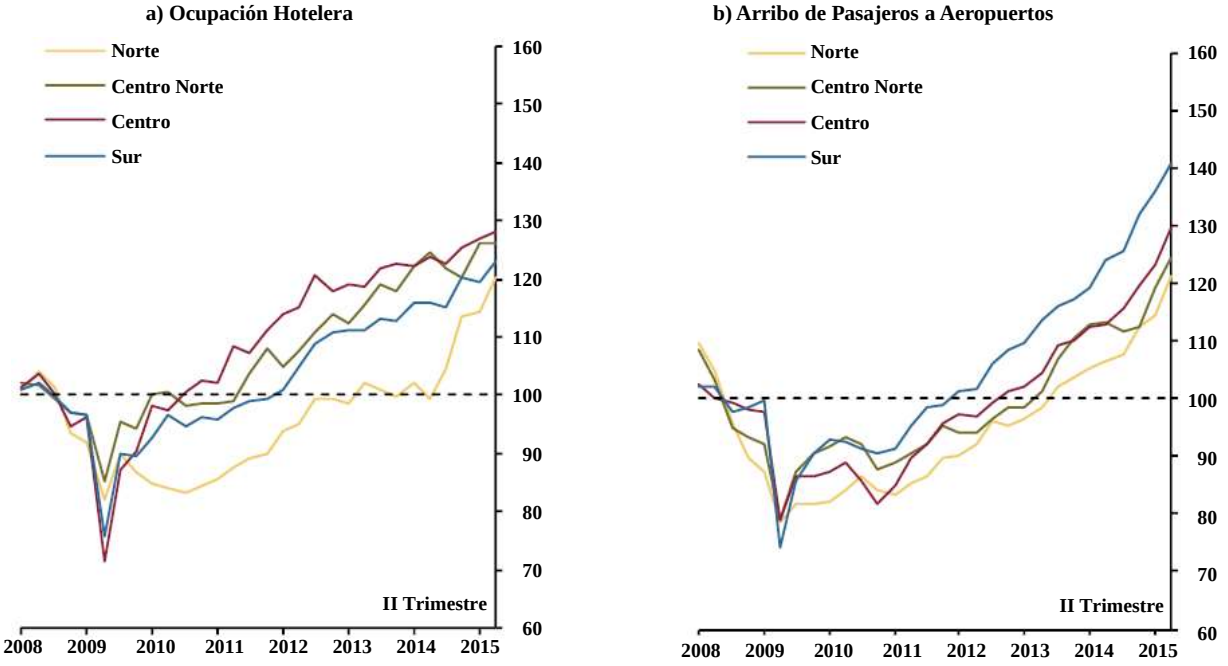
FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI ajustados por estacionalidad.

1.2.5 Turismo

La actividad turística continuó expandiéndose durante el segundo trimestre de 2015 en todas las regiones del país. Por un lado, la ocupación hotelera continuó observando, en general, una tendencia al alza. Por otro, el arribo de pasajeros siguió mostrando tasas de crecimiento elevadas en todas las regiones (gráfica siguiente). En la región norte, el notable dinamismo de la actividad turística durante el segundo trimestre de 2015 se

atribuyó al crecimiento de la ocupación hotelera en algunas ciudades, principalmente Monterrey y Ciudad Juárez. En opinión de los directivos empresariales consultados, la atracción de eventos, congresos y convenciones como resultado de las estrategias de venta ante una mejoría en la percepción sobre la seguridad pública en algunas entidades de esa región, así como el mayor dinamismo del turismo de negocios impulsado principalmente por el sector automotriz, explican el mayor dinamismo en el sector. Por su parte, en el resto de las regiones señalaron como factores de impulso al sector la mayor disponibilidad de transporte aéreo, así como el incremento de la oferta hotelera, en particular en la región centro. Todo lo anterior, en un contexto en el que la depreciación cambiaria ha abaratado estos servicios al turismo extranjero.

INDICADORES REGIONALES DE ACTIVIDAD EN EL SECTOR TURÍSTICO
-Índice 2008=100, promedio trimestral-

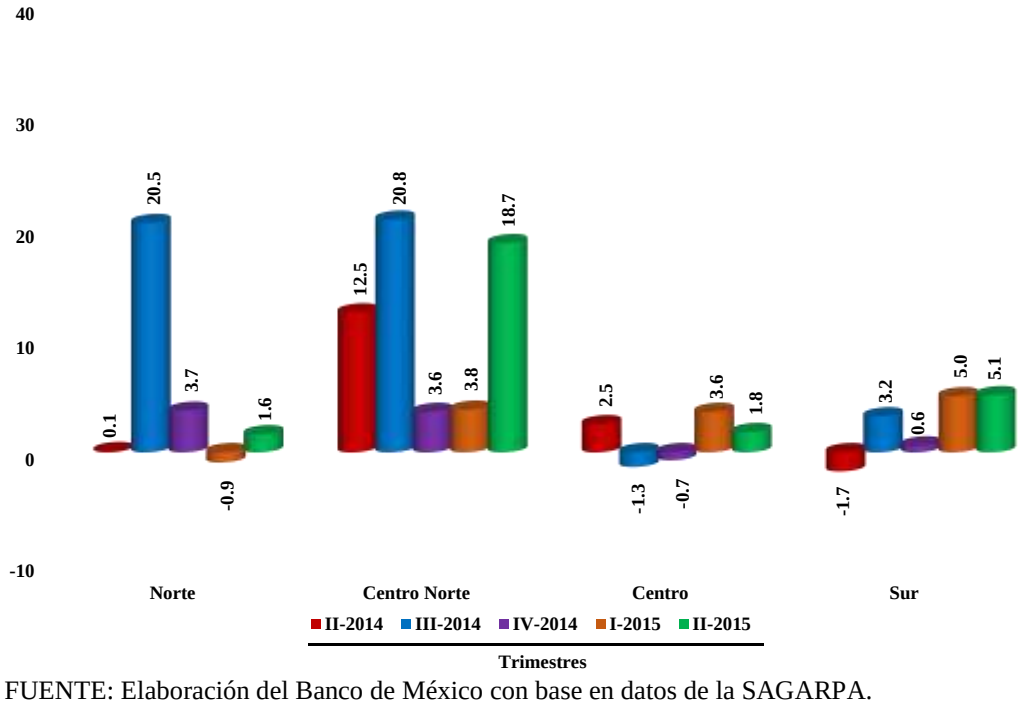


FUENTE: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal y Aeropuertos y Servicios Auxiliares (ASA).

1.2.6 Sector Agropecuario

Durante el segundo trimestre de 2015, la actividad agropecuaria en todas las regiones se expandió con respecto a los niveles observados en el mismo período del año previo, en particular en la región centro norte (gráfica siguiente). Al interior de la producción agrícola, en todas las regiones destaca la mayor producción de cereales y leguminosas, principalmente de maíz y de trigo en la región centro norte. Adicionalmente, en las regiones norte, centro norte y sur se incrementó la producción de frutas, hortalizas y tubérculos. Por su parte, la producción pecuaria registró variaciones positivas en las regiones centro norte, centro y sur. Esta expansión obedeció principalmente a una mayor producción de carne de bovino en las tres regiones referidas, así como a un incremento de la producción de carne de ave y huevo en el centro norte.

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN AGROPECUARIA REGIONAL
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos de la SAGARPA.

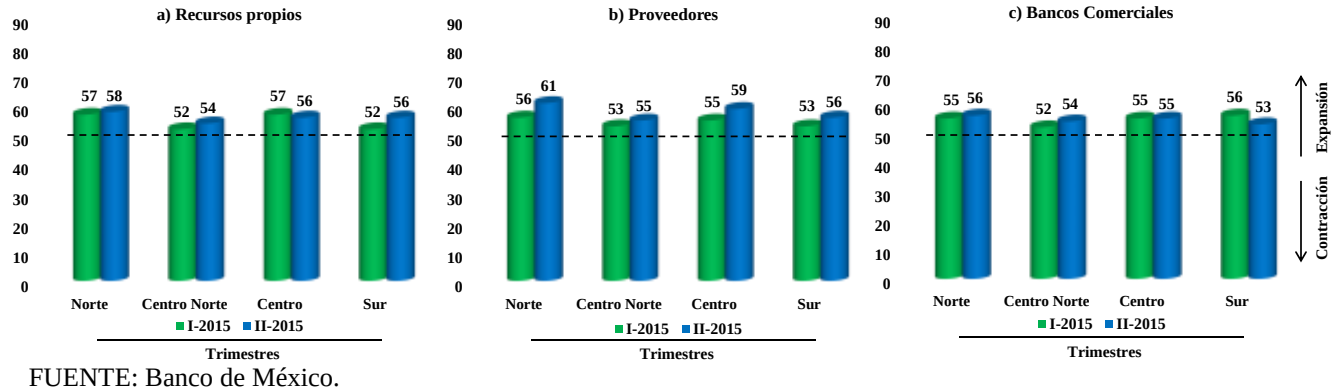
En general, los directivos consultados en todas las regiones destacaron el buen desempeño de la actividad agropecuaria respecto al mismo período del año anterior, lo cual asociaron a las condiciones climáticas favorables. En el caso de la actividad agrícola, también indicaron que la reconversión productiva a cultivos más rentables, en particular cereales, contribuyó al crecimiento del sector. Por su parte, los directivos en el sector pecuario señalaron la presencia de condiciones de mercado y zoosanitarias favorables para la engorda de ganado bovino y la producción avícola, respectivamente. Adicionalmente, los directivos mencionaron un incremento en la oferta de insumos agrícolas y alimentos para animales como un factor de impulso adicional para el sector.

1.3 Otros Indicadores

1.3.1 Financiamiento

Durante el segundo trimestre de 2015, de acuerdo con los resultados de la Encuesta sobre la Evolución del Mercado Crediticio que lleva a cabo el Banco de México, el financiamiento a las empresas continuó en expansión en todas las regiones del país, en particular el correspondiente a los bancos comerciales, si bien en el sur la señal de expansión asociada a este tipo de financiamiento se debilitó en el trimestre referido (gráfica siguiente).

USO DE LAS PRINCIPALES FUENTES DE FINANCIAMIENTO
-Índices de difusión-

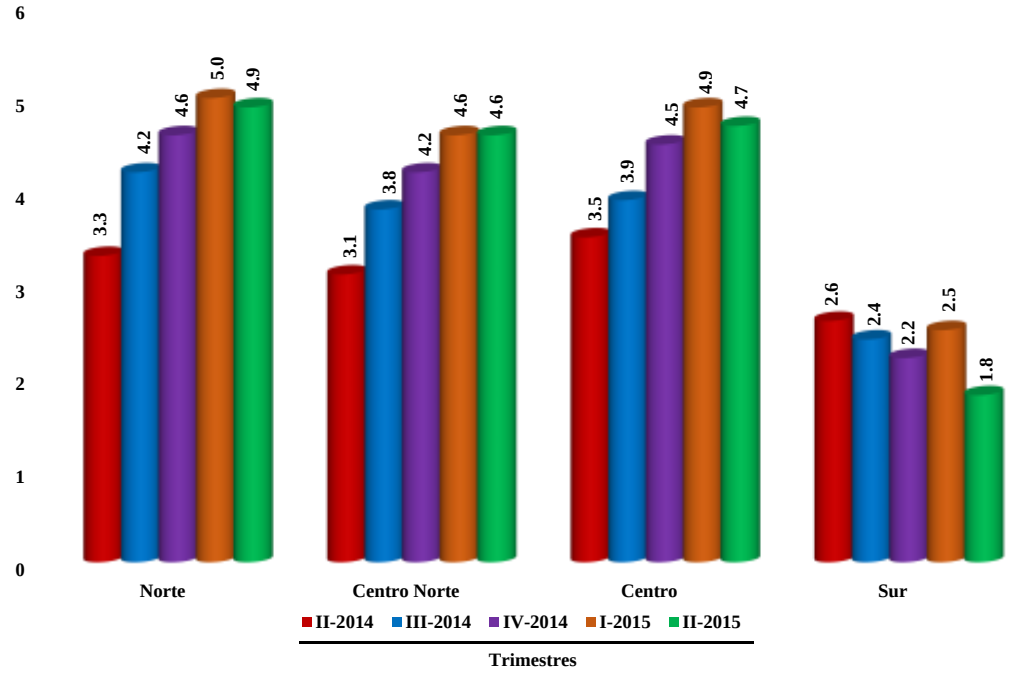


FUENTE: Banco de México.

1.3.2 Número de Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS

El número de puestos de trabajo afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) siguió mostrando una tendencia al alza, si bien moderó ligeramente su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2015 (gráfica siguiente). En el norte, la evolución de dicho indicador para los sectores agropecuario, transporte y comunicaciones, y servicios para empresas coadyuvó al comportamiento del empleo formal en el período referido, mientras que en las regiones centrales las manufacturas y el comercio fueron los sectores que registraron un mayor dinamismo en ese indicador. Por su parte, en el sur la desaceleración en el ritmo de crecimiento del número de puestos de trabajo afiliados al IMSS fue más acentuada, lo cual se atribuyó, en lo principal, a la evolución del mercado laboral formal en la industria eléctrica, el sector transporte y comunicaciones y las industrias extractivas.

NÚMERO DE PUESTOS DE TRABAJO AFILIADOS AL IMSS[1/]
-Variación anual en por ciento-

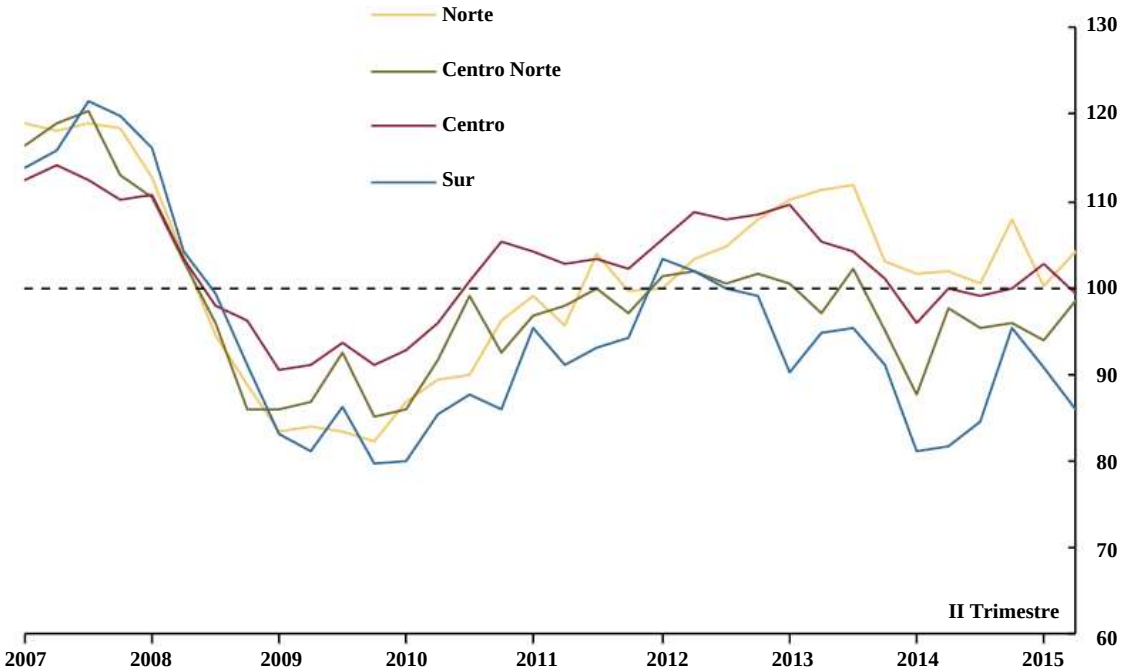


1/ Permanentes y eventuales urbanos.
FUENTE: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del IMSS.

1.3.3 Confianza de los Consumidores

En general, la confianza de los consumidores continuó presentando un estancamiento en todas las regiones durante el segundo trimestre de 2015. No obstante, la evolución de dicho indicador en el margen resultó heterogénea entre regiones durante el período referido. Así, mientras que en el norte y el centro norte la confianza de los consumidores mostró un ligero incremento, en el centro y en el sur ésta se deterioró (gráfica siguiente). En lo que concierne a las dos primeras regiones, todos los componentes que integran el índice registraron un desempeño positivo. En contraste, el deterioro en las regiones centro y sur se atribuyó principalmente al comportamiento del componente asociado a la percepción sobre la posibilidad actual de hacer compras de bienes durables.

ÍNDICE REGIONAL DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
-Base junio 2008=100, promedio trimestral-



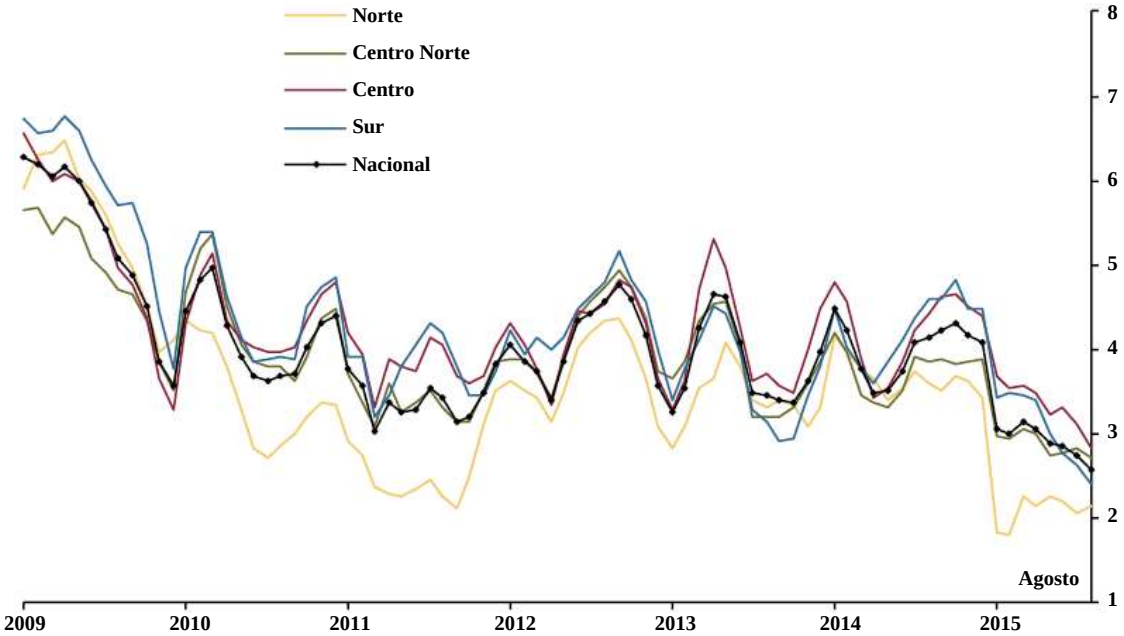
FUENTE: Elaboración y desestacionalización del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

2. Inflación Regional

El esfuerzo de los últimos años del Banco de México para lograr el abatimiento de la inflación ha permitido alcanzar la convergencia de esta al objetivo permanente de 3% en este año, incluso registrando niveles mínimos históricos en el trimestre de referencia al ubicarse por debajo del objetivo mencionado. En un contexto de ausencia de presiones sobre los precios por el lado de la demanda, el desempeño de la inflación ha estado influido por efectos favorables, tanto directos como indirectos, derivados de las bajas en los precios de los insumos de uso generalizado como los energéticos, las materias primas y los servicios de telecomunicaciones. Así, a pesar de la considerable depreciación que ha experimentado la moneda nacional frente al dólar estadounidense, el traspaso de dicha depreciación a precios ha sido limitado, manifestándose principalmente en los precios de los bienes durables, sin dar lugar a efectos de segundo orden. El comportamiento de la inflación general anual también se ha visto reflejado en niveles de inflación por debajo de 3% en todas las regiones del país.

De esta forma, mientras que en el primer trimestre de 2015 la inflación general anual promedio de las regiones norte, centro norte, centro y sur fue 1.96, 2.99, 3.60 y 3.46%, respectivamente, en el segundo trimestre de 2015, estas se ubicaron en 2.20, 2.84, 3.35 y 3.06%. Posteriormente, en el mes de agosto, las inflaciones anuales para dichas regiones se ubicaron en 2.15, 2.73, 2.83 y 2.41%, respectivamente (gráfica siguiente).

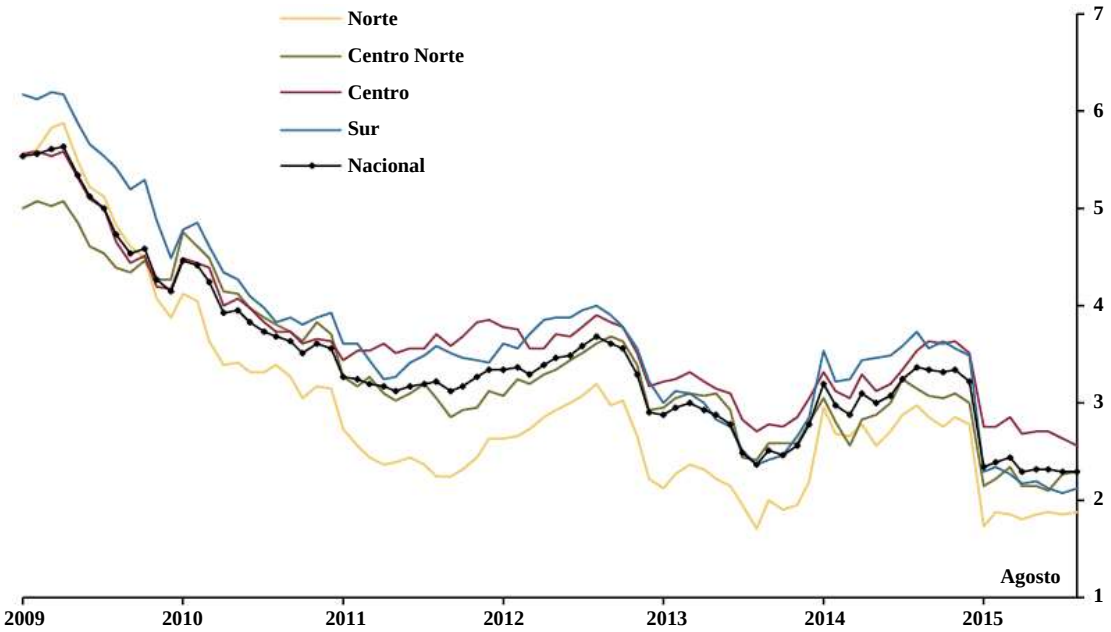
INFLACIÓN GENERAL ANUAL POR REGIÓN
-Cifras en por ciento-



FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

La inflación subyacente anual ha tenido un desempeño favorable ubicando su tasa de variación anual por debajo de 3% desde inicio del año, tanto a nivel nacional como para todas las regiones consideradas (gráfica siguiente). Lo anterior se ha reflejado en la evolución tanto del subíndice de precios de las mercancías como en el de los servicios, lo que refleja que el aumento en el precio de las mercancías relativo al de los servicios ha sido hasta el momento moderado.

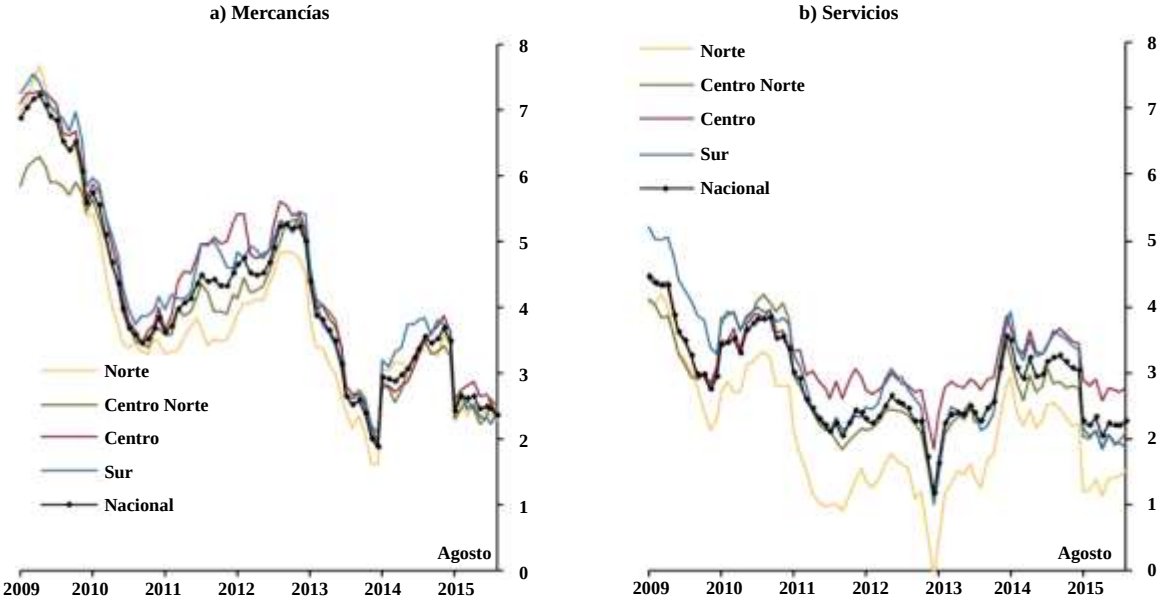
INFLACIÓN SUBYACENTE POR REGIÓN
-Cifras en por ciento-



FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En las cuatro regiones del país el comportamiento de los precios de las mercancías durante el segundo trimestre del año sugiere que el traspaso de la depreciación cambiaria a precios ha sido limitado (gráfica siguiente, sección *a) Mercancías*). Por su parte, en el trimestre de referencia el subíndice de precios de los servicios ha mantenido tasas de variación anual estables en niveles bajos, lo cual se atribuye a la reducción de los precios en los servicios de las telecomunicaciones, así como a los menores incrementos de los precios de los servicios turísticos respecto al año previo en todas las regiones (gráfica siguiente, sección *b) Servicios*).

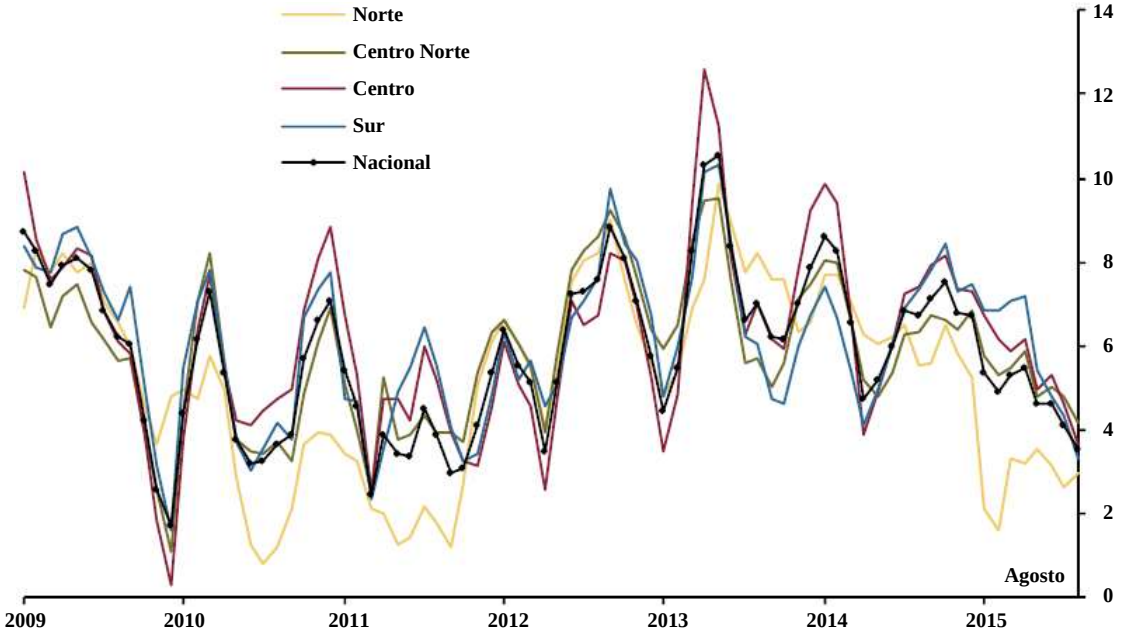
INFLACIÓN SUBYACENTE ANUAL POR RUBRO Y REGIÓN
-Cifras en por ciento-



FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

En lo que se refiere a la inflación no subyacente, ésta fue menor en promedio en el segundo trimestre de 2015 con relación a la observada el trimestre previo en la mayoría de las regiones (gráfica siguiente). Lo anterior estuvo asociado, fundamentalmente, a la evolución del subíndice de precios de los energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno. En particular, se presentó una disminución en la tasa de variación anual de las tarifas de electricidad de uso residencial, de los precios de las gasolinas, así como de los del gas doméstico. De igual forma, ha destacado la relativa estabilidad exhibida en las variaciones anuales de los precios de los productos agropecuarios en lo que va del año en todas las regiones del país (gráfica: *Inflación No Subyacente Anual por Rubro y Región*).

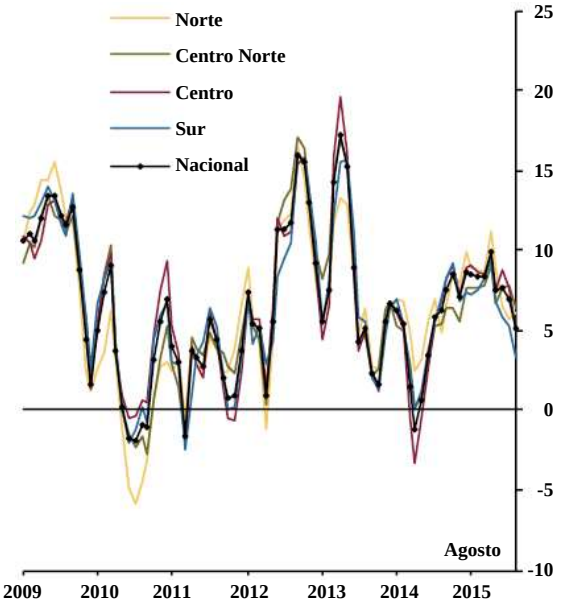
INFLACIÓN NO SUBYACENTE ANUAL POR REGIÓN
-Cifras en por ciento-



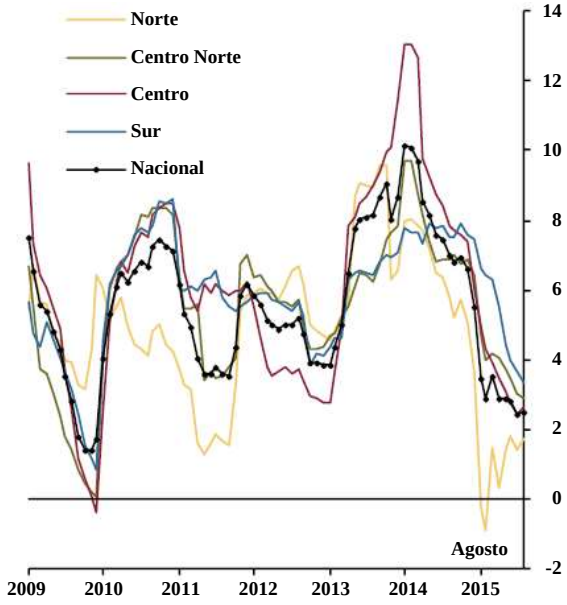
FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

INFLACIÓN NO SUBYACENTE ANUAL POR RUBRO Y REGIÓN
-Cifras en por ciento-

a) Agropecuarios



b) Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno



FUENTE: Elaboración del Banco de México con base en datos del INEGI y del Banco de México.

3. Perspectivas sobre las Economías Regionales

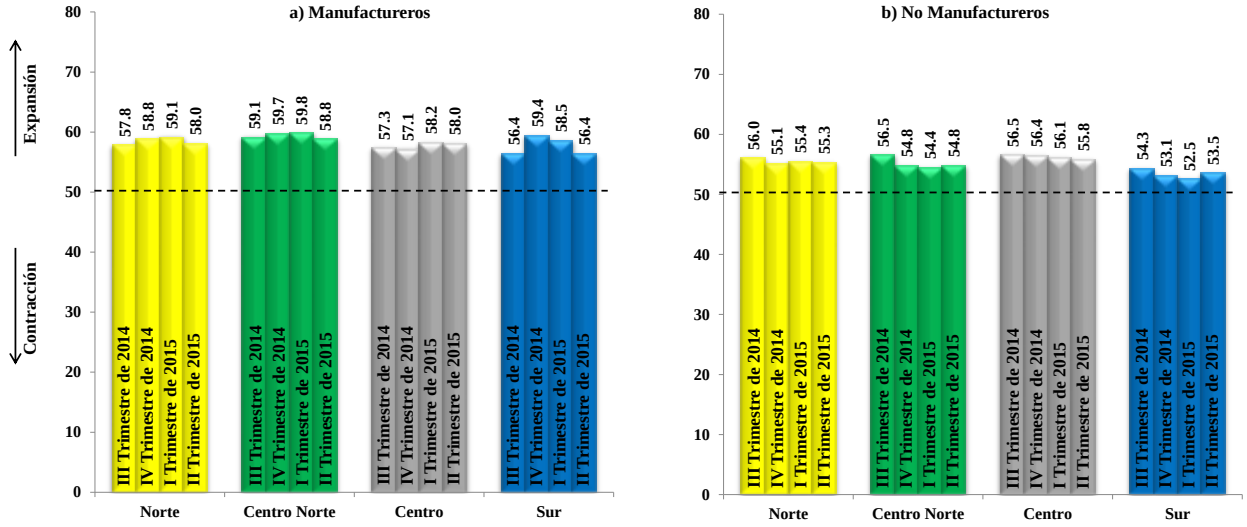
En esta sección se presentan las perspectivas sobre la actividad económica y la inflación en las cuatro regiones del país, así como los riesgos que podrían incidir en el desempeño de dichas variables en los próximos meses. La información analizada proviene de dos fuentes. La primera es la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México entre empresas del sector manufacturero y no manufacturero para los propósitos específicos de este Reporte.[4] La segunda fuente, ya referida en la Sección 1, corresponde a las entrevistas que realizó el Banco de México entre el 15 de junio y el 16 de julio de 2015 a directivos empresariales de diversos sectores económicos.

3.1 Actividad Económica

Durante el segundo trimestre de 2015, los Índices Regionales de Pedidos Manufactureros y No Manufactureros, que se derivan de la Encuesta Mensual de Actividad Económica Regional que levanta el Banco de México para los propósitos específicos de este Reporte, anticipan mayores niveles de actividad manufacturera y no manufacturera durante los siguientes meses en todas las regiones. Cabe destacar que dicha señal de expansión es más intensa en el caso de los pedidos manufactureros respecto a la observada en los pedidos no manufactureros (gráfica siguiente, secciones a) y b)).

[4] La muestra correspondiente a la encuesta de actividad en el sector manufacturero consta de 628 empresas, mientras que la encuesta de actividad en el sector no manufacturero se integra por 595 empresas (véase el Anexo 1 del documento original).

ÍNDICE REGIONAL DE PEDIDOS MANUFACTUREROS Y NO MANUFACTUREROS: EXPECTATIVAS SOBRE LA ACTIVIDAD EN LOS PRÓXIMOS 3 MESES[1/]
-Índices de difusión-

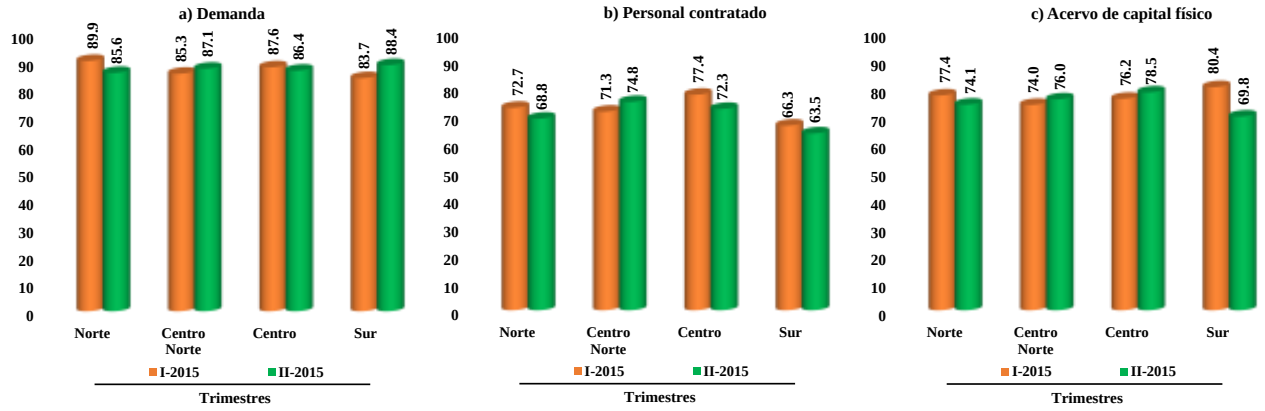


1/ Cifras ajustadas por estacionalidad.
FUENTE: Banco de México.

En congruencia con lo anterior, los directivos empresariales entrevistados por el Banco de México anticipan una expansión de la demanda por los bienes y servicios que ofrecen en todas las regiones del país en los próximos doce meses.

No obstante, dicha señal de expansión se debilitó en las regiones norte y centro respecto al trimestre anterior (gráfica siguiente, sección a)). Los directivos consultados señalaron que sus expectativas se sustentan, en el ámbito interno, en la continuación de la recuperación del consumo privado, en la persistencia de los bajos niveles de inflación, en el mayor dinamismo de algunos servicios como el turismo así como en las condiciones favorables para el financiamiento de las empresas. Por su parte, en el ámbito externo, los directivos destacaron la expectativa de un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica y su efecto en algunos de los sectores exportadores de México, tales como la industria automotriz, aeroespacial y agroalimentaria.

EXPECTATIVAS DE DIRECTIVOS EMPRESARIALES: DEMANDA, PERSONAL CONTRATADO Y ACERVO DE CAPITAL FÍSICO EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES[1/]
-Índices de difusión-



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
FUENTE: Banco de México.

En congruencia con el aumento que esperan en la demanda por sus bienes y servicios, los directivos entrevistados anticipan una expansión del personal contratado y del acervo de capital físico en sus empresas, aunque en algunos casos se registró un debilitamiento de la señal de expansión, particularmente en la región sur. Respecto a su plantilla laboral, la mayoría de los directivos consultados estima incrementarla en los siguientes doce meses (gráfica anterior, sección b)). No obstante, la señal de expansión se debilitó en todas las regiones excepto en el centro norte durante el segundo trimestre de 2015 respecto al trimestre previo. Los directivos entrevistados en el norte asociaron dicha expectativa de expansión a la dinámica del comercio, el turismo y el sector manufacturero, si bien esperan un menor dinamismo en la industria siderúrgica. Por su parte, en las regiones centrales la contratación de personal se anticipa ocurra en la construcción, las manufacturas, el comercio y algunos servicios tales como el turismo, principalmente. Finalmente, los directivos empresariales del sur destacaron las expectativas de generación de empleo en el comercio y las manufacturas.

En cuanto a la inversión en capital físico, los directivos entrevistados anticipan una expansión en el horizonte a doce meses, si bien dicha señal se debilitó en las regiones norte y sur (gráfica anterior, sección c)). En general, el rubro que con mayor frecuencia

los directivos citaron para incrementar su acervo de capital fue el de inversión en maquinaria y equipo, incluyendo maquinaria industrial, agrícola, tecnológica y de comunicaciones. En segundo lugar, los directivos señalaron las inversiones en generación de electricidad, desarrollos turísticos y sucursales y/o puntos de venta. Finalmente, destacaron la inversión para el mantenimiento y remodelación de instalaciones, así como de reposición.

A continuación se detallan los principales factores que, en opinión de las fuentes consultadas, impulsarán el crecimiento económico regional durante los siguientes doce meses.

Región Norte

En la región norte la mayoría de los directivos entrevistados espera una expansión en su nivel de actividad productiva, no obstante, a un ritmo moderado. Para un horizonte de doce meses, anticipan que la expansión sea impulsada por factores tanto externos como internos. Entre los primeros se encuentran principalmente el crecimiento de la actividad exportadora de las manufacturas, especialmente de los sectores automotriz y aeroespacial, en congruencia con la depreciación del tipo de cambio. No obstante, algunos directivos mencionaron que la estructura de costos de aquellos sectores que importan intensivamente, tales como la industria química de fertilizantes y la industria de impresión, ha sido afectada en cierta medida por la referida depreciación. Asimismo, los contactos entrevistados destacaron que el crecimiento en la región será favorecido por el entorno de crecimiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica y por los proyectos de inversión privada, nacional y extranjera, especialmente en los sectores de fabricación de equipo de transporte y de la industria de las bebidas, en particular de la cervecera. Por su parte, entre los factores internos que contribuyen a la expectativa de expansión, los directivos mencionaron la recuperación del consumo interno sustentado en el aumento del empleo formal, la recuperación de la construcción privada,

la obra pública en proyectos de infraestructura y del sector energético (generación de energía eólica y energía con base en el gas natural) y la recuperación moderada de la construcción de vivienda. En lo correspondiente a los servicios de alojamiento temporal, los directivos mencionaron que la actividad de turismo de negocios asociado, en buena medida, al dinamismo manufacturero y del sector energético, continuará impulsando el crecimiento de la demanda. Con relación al sector de la minería, los directivos entrevistados anticiparon un desempeño débil, lo que asociaron a la reducción de la plataforma de producción de Petróleos Mexicanos (Pemex), así como a las dificultades de las plantas siderúrgicas verticalmente integradas con otras divisiones de negocio relacionadas con la extracción de mineral de hierro y carbón mineral. Finalmente, los contactos del sector agropecuario anticipan un buen desempeño por las adecuadas condiciones de humedad para la cosecha de granos y hortalizas.

Región Centro Norte

En opinión de los directivos empresariales consultados en la región centro norte, el comportamiento esperado de la demanda se sustenta tanto en fuentes externas como internas. En lo que respecta a la demanda externa, los directivos empresariales mencionaron que ésta se verá favorecida por un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, el comercio de productos agropecuarios hacia nuevos mercados de exportación tales como el de algunos países asiáticos, la mayor disponibilidad de transporte aéreo así como la llegada de nuevas empresas, principalmente del sector automotriz. Entre los factores internos que contribuirán a impulsar la demanda, los directivos mencionaron la recuperación del consumo interno, nuevas estrategias de comercialización, la inversión en desarrollos turísticos e inmobiliarios, un mayor flujo de subsidios para la construcción de vivienda, así como el dinamismo en el sector transporte. Asimismo, los directivos comentaron que la depreciación del tipo de cambio afectará de manera diferenciada a los sectores económicos de la región. En el sector agropecuario, la depreciación del tipo de cambio

impulsará las exportaciones de hortalizas, aguacate, frutos rojos y carne de res, pero incrementará los costos de los fertilizantes y de la maquinaria y equipo importados. Por su parte, en el sector de la construcción y en algunas actividades manufactureras la depreciación del tipo de cambio incrementará el costo de los insumos importados, lo que reducirá de acuerdo con los contactos entrevistados, a su vez, los márgenes de utilidad. Entre los proyectos de inversión que podrían ser un factor de impulso adicional en la región centro norte destacan aquellos que se materializarán en las industrias automotriz y electrónica en entidades como Aguascalientes, Jalisco y San Luis Potosí. Los directivos también destacaron la inversión en infraestructura industrial para el sector pecuario en Durango. En lo que corresponde al sector de la construcción señalaron el avance en las obras del macrolibramiento de Guadalajara, la rehabilitación de vialidades en corredores industriales y las mejoras en tramos carreteros en algunas zonas de Jalisco. Finalmente, destacaron la edificación de nuevos hoteles e infraestructura turística en San Luis Potosí, Jalisco, Nayarit y Baja California Sur.

Región Centro

La mayoría de los directivos entrevistados en la región centro anticipa un mayor dinamismo en la actividad económica durante los siguientes doce meses. Dicha perspectiva se sustenta principalmente en factores internos y, en menor medida, en factores externos. Al respecto, los directivos entrevistados anticipan que continúe el buen desempeño del sector manufacturero en la zona del Bajío, y en especial de las industrias automotriz y aeroespacial. Asimismo, los referidos directivos mencionaron que el sector servicios será una fuente de impulso adicional para la región. En particular, en el sector turismo proyectan ampliar y construir nueva infraestructura turística y esperan un mayor flujo de turistas extranjeros debido a la depreciación del tipo de cambio. En el sector transporte anticipan una expansión del número de sucursales, de centros de operación y una diversificación de sus servicios, mientras que en el sector comercio los directivos consultados señalaron que su expectativa de crecimiento está

asociada, en parte, al desarrollo del comercio electrónico. Las fuentes consultadas señalaron que continúa el avance de algunos proyectos de infraestructura de la región, entre los que destacan la construcción del tren suburbano México-Toluca, el Nuevo Aeropuerto de la Ciudad de México, la ampliación del aeropuerto del Bajío, el Libramiento Ferroviario de Celaya y la construcción de infraestructura de salud. Finalmente, se esperan inversiones en el sector agropecuario, así como en instituciones educativas que buscan cubrir las necesidades de capital humano en la industria manufacturera de la región. Al respecto, el Recuadro siguiente analiza las características e implicaciones de la brecha entre la oferta y la demanda de habilidades y conocimientos que requieren las empresas en el país.

Características e Implicaciones de la Brecha de Habilidades y Conocimientos a Nivel Regional

1. Introducción

En volúmenes anteriores de este Reporte se han analizado algunos factores que contribuyen a incrementar la productividad de las empresas, en las distintas regiones del país. Entre estos factores destacan la infraestructura, la regulación local, la competencia y la eficiencia del sistema de justicia. Un elemento adicional que puede contribuir a elevar la productividad de las empresas es el fortalecimiento de las habilidades y conocimientos que posee la fuerza laboral.

En este Recuadro se elabora sobre las características e implicaciones de la brecha entre la oferta y la demanda de habilidades y conocimientos que requieren las empresas a nivel regional a partir de las opiniones de los directivos empresariales consultados para la elaboración de este Reporte. Adicionalmente, se hace referencia a las estrategias que los referidos empresarios llevan a cabo para hacer frente a este problema, y se destaca la importancia de implementar acciones que fomenten una mejor coordinación entre el

sistema educativo y el aparato productivo de manera que se logre impulsar el crecimiento de la productividad de las empresas[5].

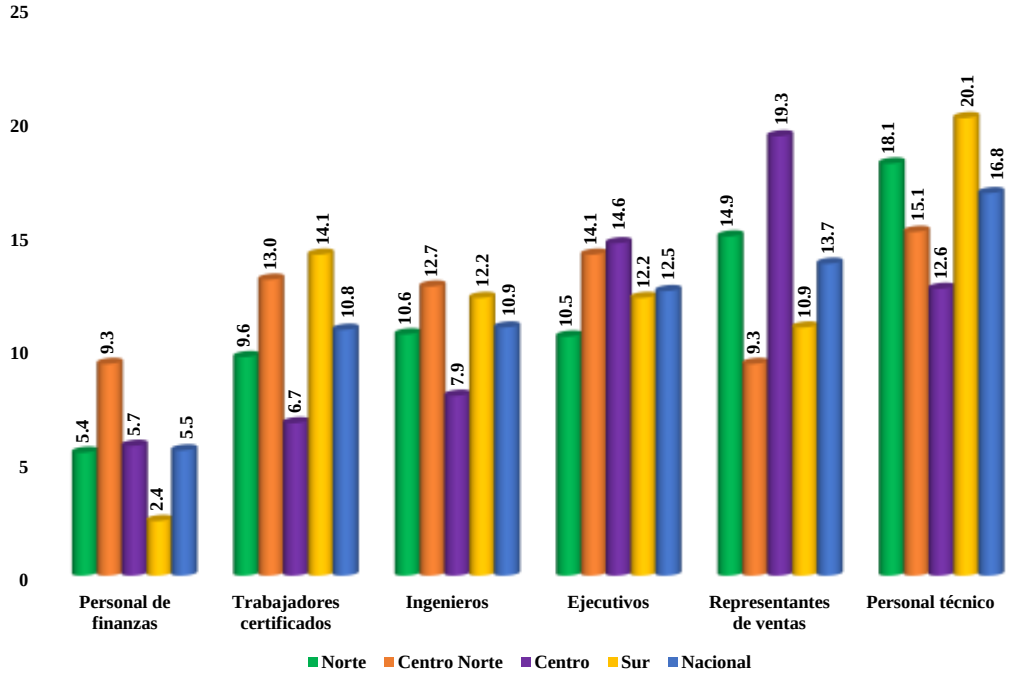
2. Dificultad de Contratación y Carencias del Personal Contratado

En la más reciente ronda de entrevistas realizadas para este Reporte, se consultó a los directivos empresariales sobre las dificultades que enfrentan para contratar personal con las habilidades y conocimientos requeridos por sus empresas. Los resultados de este ejercicio indican que la mayoría de los directivos consultados (52%) enfrenta algún tipo de dificultad para cubrir con perfiles idóneos las vacantes de sus empresas, lo cual sugiere un grado importante de falta de coincidencia entre el tipo de capital humano que las empresas demandan y la oferta existente en el mercado laboral. La situación descrita prevalece en el norte, centro y sur (48.9, 50 y 48.7% de menciones, respectivamente), y se acentúa en el caso de la región centro norte (62%).

Los directivos empresariales señalaron que los puestos de trabajo donde existe la mayor dificultad para cubrir los perfiles laborales requeridos son principalmente el personal técnico, representantes de ventas y ejecutivos (gráfica siguiente). En el comparativo interregional, los trabajadores técnicos fueron señalados en primer lugar en el norte, centro norte y sur. En el centro la principal mención fue la de representantes de venta, rubro que también aparece señalado en segundo lugar en el norte. Destacan también entre los tres puestos con mayor dificultad para cubrir su perfil los de ejecutivos (centro norte y centro) y los de trabajadores certificados (centro norte y sur).

[5] Diversos estudios analizan la brecha de habilidades y conocimientos en el mercado laboral. Véase ManpowerGroup (2015) y BID (2012).

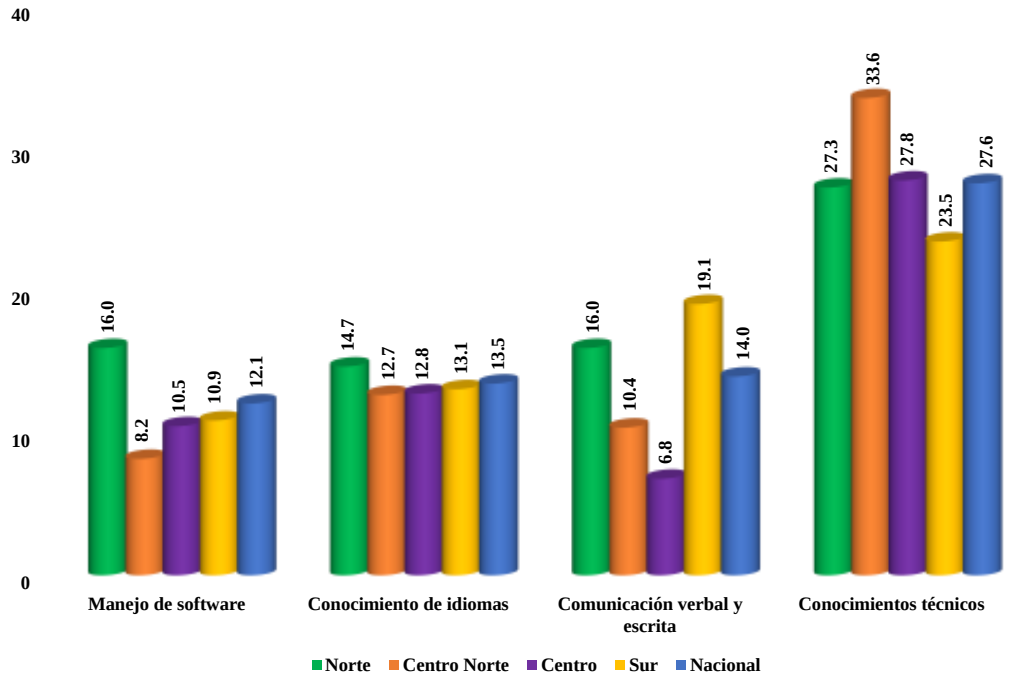
PRINCIPALES PUESTOS CON DIFICULTAD DE CONTRATACIÓN DEBIDO A FALTA DE PERFIL IDÓNEO
-Porcentaje-



FUENTE: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 15 de junio y el 16 de julio de 2015. Pregunta realizada: "¿En qué puestos ha encontrado mayores dificultades de contratación debido a la falta de talento?".

Los directivos empresariales consultados también identificaron carencias en las habilidades y conocimientos del personal que han contratado. Al respecto, los referidos directivos comentaron que la falta de conocimientos técnicos por parte de los trabajadores es la mayor insuficiencia a la que se enfrentan, seguida por la comunicación verbal y escrita, el conocimiento de idiomas y el manejo de software, en ese orden. Este patrón es muy similar al interior de las cuatro regiones (gráfica siguiente).

PRINCIPALES CARENCIAS DEL PERSONAL CONTRATADO
-Porcentaje-

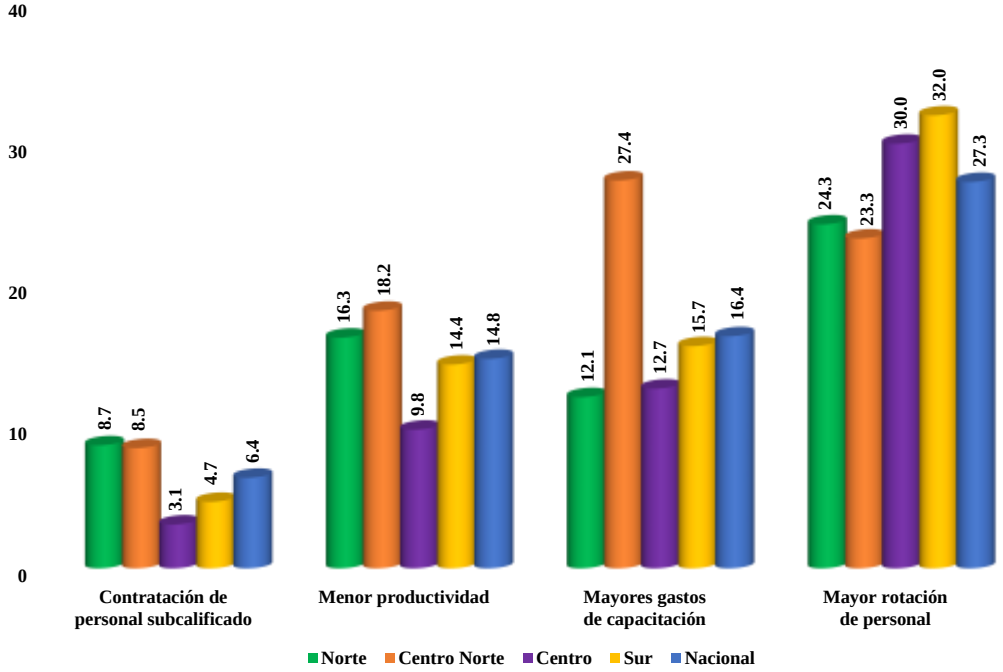


FUENTE: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 15 de junio y el 16 de julio de 2015. Pregunta realizada: "¿Cuáles son las competencias y habilidades de las que más carece su personal?".

3. Efectos de la Dificultad para Contratar Personal

En general, los directivos entrevistados comentaron que las principales implicaciones de la existencia de una brecha entre la demanda y la oferta de habilidades y conocimientos son: i) mayor rotación de personal; ii) gastos de capacitación; y iii) menor productividad (gráfica siguiente). En el norte, centro y sur los directivos señalaron que el principal efecto negativo de la brecha de habilidades y conocimientos es el aumento en la rotación de personal, la cual puede entenderse como la decisión de los trabajadores de renunciar a su actual empleo para contratarse en otra empresa. Por su parte, en el centro norte refirieron con mayor frecuencia a la necesidad de incurrir en mayores gastos de capacitación. Cabe destacar que el impacto negativo sobre la productividad de la empresa ocupó el segundo lugar relativo al número de menciones en la región norte, y el tercero en el centro norte y en el sur.

PRINCIPALES EFECTOS DE LA DIFICULTAD PARA CUBRIR PUESTOS DE TRABAJO
-Porcentaje-



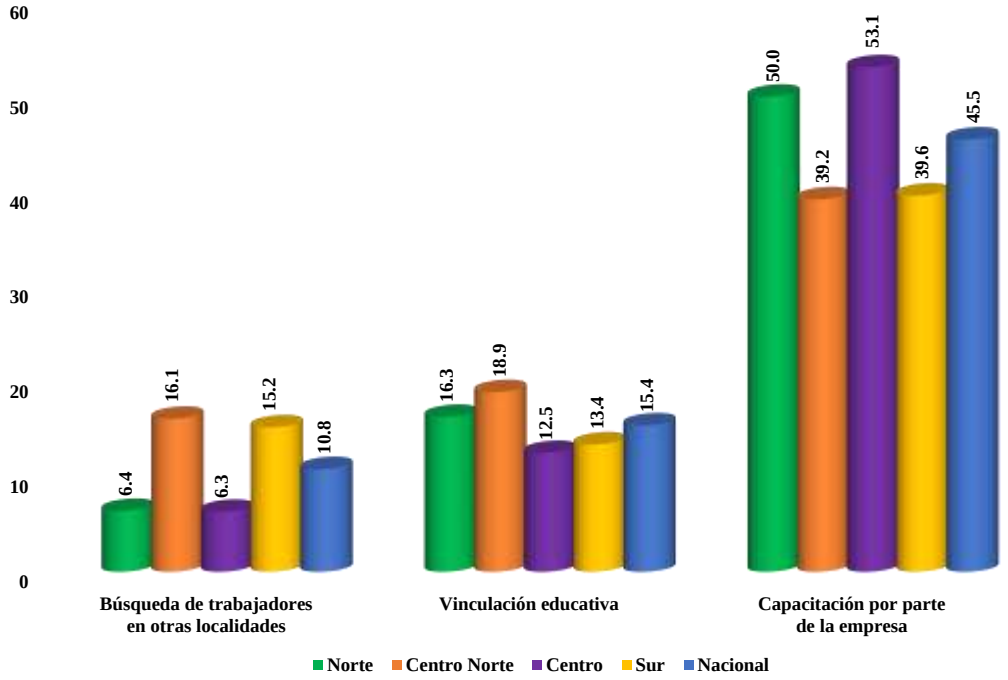
FUENTE: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 15 de junio y el 16 de julio de 2015. Pregunta realizada: "¿Cuáles son los efectos que enfrenta su empresa como resultado de esta dificultad para cubrir sus puestos de trabajo?".

4. Principales Acciones de las Empresas

Ante la necesidad de enfrentar las carencias en habilidades y conocimientos del personal que contratan, se consultó a los directivos respecto a las medidas que adoptan para subsanarlas (gráfica siguiente). En relación con este punto, el 87.6% de los directivos entrevistados mencionó tomar alguna medida. Al interior de este grupo, a su vez, se reconoció que la principal acción es la capacitación por parte de la empresa (45.5%), en segundo lugar mencionaron la vinculación con instituciones educativas a través del diseño de programas de estudio y prácticas profesionales (15.4%) y, en tercero, la búsqueda de personal de otras localidades (10.8%). A nivel regional se identificaron patrones muy similares, ya que la capacitación por parte de la empresa y la vinculación con instituciones educativas ocuparon las dos primeras posiciones en

términos del número de menciones en las cuatro regiones del país. Por su parte, la búsqueda de trabajadores de otras localidades se ubica en tercer lugar en las regiones centro norte y sur, lo que es indicativo de la importancia de la movilidad del capital humano en estas regiones para hacer frente a la brecha de habilidades.

PRINCIPALES MEDIDAS ADOPTADAS PARA SUBSANAR CARENCIAS DE PERSONAL
-Porcentaje-



FUENTE: Estimaciones del Banco de México con base en información de las entrevistas realizadas a directivos empresariales de las cuatro regiones del país entre el 15 de junio y el 16 de julio de 2015. Pregunta realizada: "¿Qué medidas ha adoptado su empresa para subsanar las competencias requeridas?".

5. Consideraciones Finales

Los resultados de este levantamiento sugieren la existencia de una brecha entre el tipo de habilidades y conocimientos que las personas adquieren durante su proceso de formación educativa y los que las empresas solicitan. Al respecto, sería recomendable mejorar la coordinación entre las empresas y las instituciones educativas para que estas últimas fortalezcan en sus programas de estudio las habilidades y conocimientos

demandados por el sector productivo. Ello requiere generar los incentivos para que el sistema educativo contribuya a la formación de recursos humanos con la calidad y pertinencia que demanda un entorno económico competitivo. En este sentido, es de esperarse que la correcta implementación de la Reforma Educativa coadyuve a cerrar la brecha de habilidades y conocimientos en el futuro.

Región Sur

En la región sur la mayoría de los directivos empresariales consultados estimó una expansión de la actividad económica en los próximos doce meses. Esta expectativa sobre el desempeño económico de la región se explica tanto por factores internos como externos. En el sector manufacturero, los directivos consultados anticiparon una mayor producción asociada a la puesta en operación de un clúster petroquímico en Veracruz, una mayor demanda externa, principalmente por alimentos procesados y una recuperación de la inversión privada. No obstante, los directivos consultados de la industria metalmecánica, la cual provee insumos a la industria energética nacional y de Estados Unidos de Norteamérica, esperan que la debilidad de la actividad en dicha industria continúe. Por su parte, los directivos del sector turístico mantienen una expectativa favorable asociada, principalmente, al abaratamiento de sus servicios, debido a la depreciación del tipo de cambio, a la mayor conectividad aérea nacional e internacional, y a la expectativa de un mayor crecimiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica y su consecuente efecto en el flujo de turistas provenientes de ese país. En lo que corresponde a la actividad comercial, los directivos empresariales señalaron una perspectiva positiva para la actividad de este sector, la cual se encuentra asociada al dinamismo del turismo, al mayor gasto público, así como al incremento en el número de puntos de venta. Por su parte, directivos del sector agropecuario mencionaron que esperan que continúen observándose condiciones favorables para la producción. Respecto al sector de la construcción, los directivos consultados esperan un impulso adicional a la actividad asociado tanto a una mayor demanda de vivienda,

como a una reactivación del gasto público en infraestructura. Finalmente, los directivos entrevistados del sector energético anticipan que la actividad en dicho sector continuará siendo débil durante los próximos meses.

Los directivos empresariales de todo el país también comentaron sobre los riesgos al alza y a la baja para el crecimiento económico que esperan en los próximos meses en sus respectivas regiones. Entre los riesgos al alza, en general los directivos destacaron un mayor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, la posibilidad de que continúe la evolución favorable de la inversión privada en las industrias automotriz y aeroespacial, así como un incremento en el flujo de inversiones asociadas a la reforma energética y a proyectos de infraestructura. Por su parte, en el norte y en las regiones centrales los directivos señalaron el impacto favorable sobre sus costos derivado de la culminación de diversos gasoductos que se encuentran en proceso de construcción.

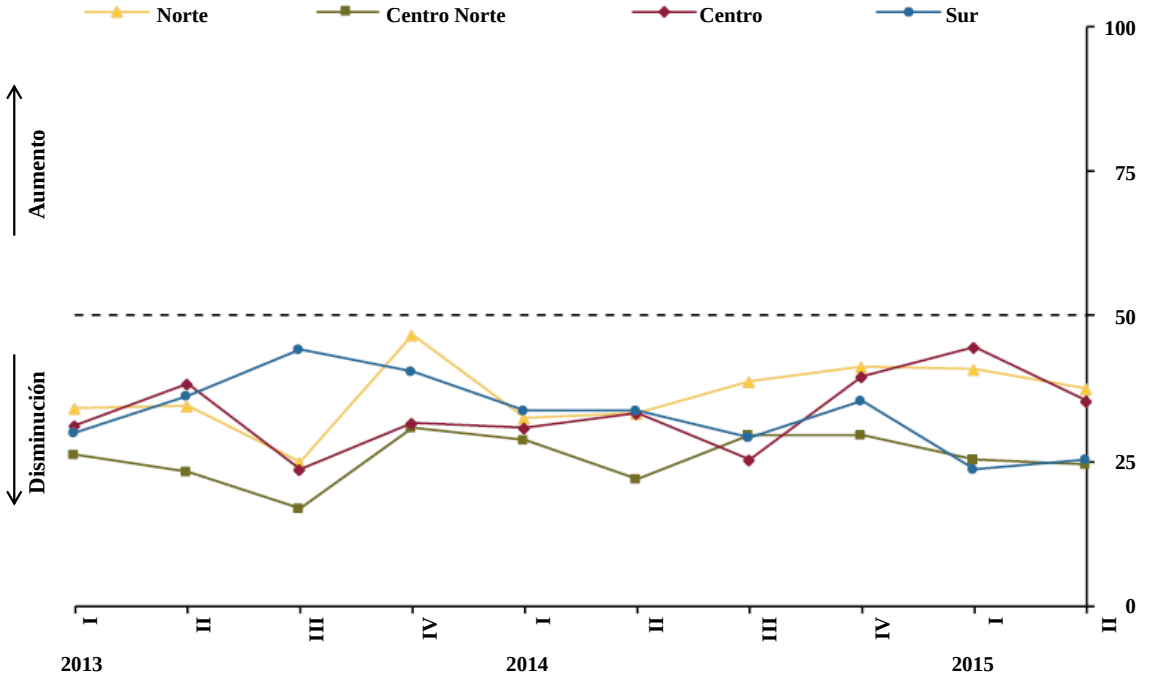
En cuanto a los riesgos a la baja para la actividad económica, los directivos entrevistados en las cuatro regiones destacaron la ocurrencia de nuevos episodios de volatilidad cambiaria, un menor dinamismo de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica y la posibilidad de que tenga lugar un deterioro adicional en la percepción sobre la seguridad pública. Adicionalmente, los directivos en la región sur señalaron la posible materialización de eventos climáticos adversos, una disminución adicional de los precios internacionales del petróleo, así como la posibilidad de que la plataforma de producción petrolera no se recupere.

3.2 Costo de Insumos, Salarios e Inflación

En lo que se refiere a los precios de venta de los bienes y servicios que ofrecen, los directivos consultados por el Banco de México en todas las regiones del país anticipan variaciones anuales menores a las del año previo para los próximos doce meses (gráfica siguiente). Para ese mismo horizonte, los directivos consultados anticipan tasas de

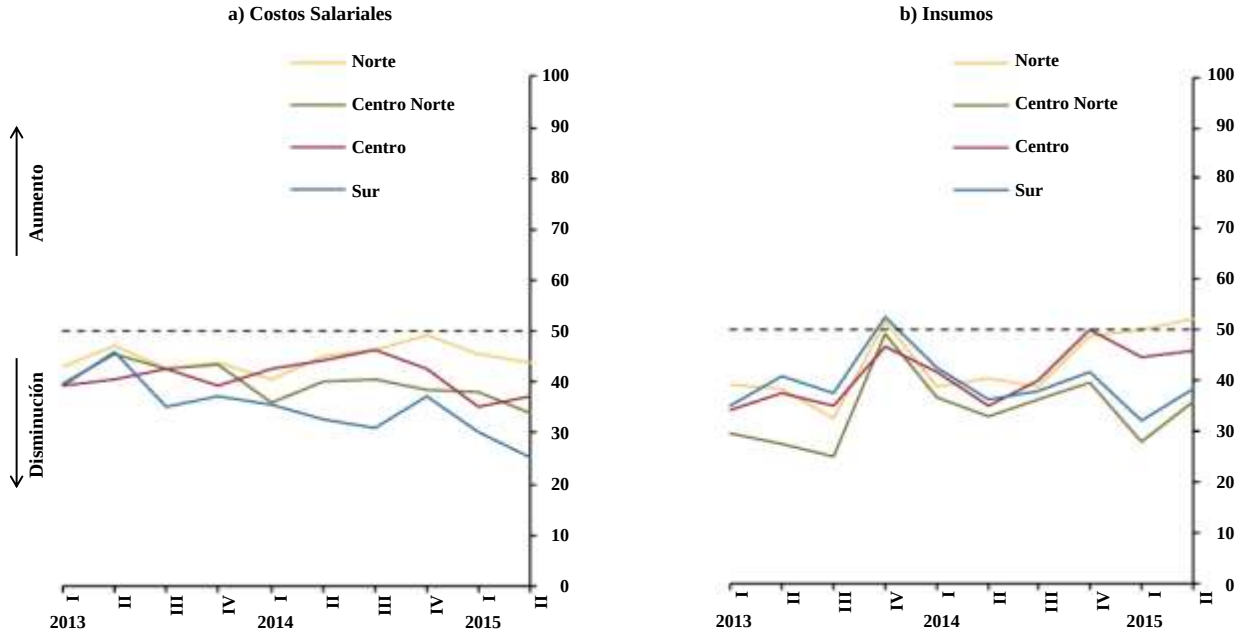
variación anual en sus costos salariales menores a las del año pasado (gráfica: *Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de Costos Salariales e Insumos en los Próximos 12 Meses, sección a) Costos Salariales*). En cuanto a las perspectivas en torno a la inflación anual de los precios de sus insumos, si bien en general las fuentes referidas siguen anticipando que ésta sea menor que el año previo, la intensidad de la señal disminuyó. Inclusive, en la región norte prevén que dicha tasa será mayor a la del año anterior (gráfica: *Expectativas de Directivos Empresariales: Dinámica de la Inflación Anual de Costos Salariales e Insumos en los Próximos 12 Meses, sección b)* Insumos).

EXPECTATIVAS DE DIRECTIVOS EMPRESARIALES: DINÁMICA DE LA INFLACIÓN ANUAL DE SUS PRECIOS DE VENTA EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES1/
-Índices de difusión-



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE DIRECTIVOS EMPRESARIALES: DINÁMICA DE LA INFLACIÓN ANUAL DE COSTOS SALARIALES E INSUMOS EN LOS PRÓXIMOS 12 MESES[1/]
-Índices de difusión-



1/ Resultados obtenidos de las entrevistas que condujo el Banco de México.
FUENTE: Banco de México.

Al respecto, los directivos consultados en todas las regiones del país mencionaron, en general, que la depreciación del tipo de cambio podría afectar la dinámica esperada de los costos de algunos insumos importados, en particular en los sectores manufacturero, agropecuario y minero. No obstante, los referidos directivos también señalaron que la evolución reciente de los precios de los energéticos y la mayoría de las materias primas, así como las condiciones de competencia prevalecientes en el mercado podrían coadyuvar a un traspaso limitado de los costos de sus insumos a sus precios de venta. A este respecto, en las regiones centro y sur los directivos empresariales del sector manufacturero esperan que las tarifas eléctricas se mantengan en niveles bajos, mientras que en las regiones centro norte, centro y sur los directivos entrevistados anticipan menores precios en los bienes derivados del petróleo. Respecto a los costos salariales, la mayoría de los directivos anticipa incrementos en línea con la inflación esperada.

4. Consideraciones Finales

La actividad económica siguió mostrando un bajo ritmo de crecimiento en todas las regiones del país durante el segundo trimestre de 2015. Esta dinámica estuvo asociada, principalmente, a un debilitamiento de la producción industrial, si bien el comercio y algunos servicios presentaron un desempeño favorable.

Durante el período de referencia se logró alcanzar la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3%. Este comportamiento de la inflación general fue posibilitado tanto por la postura de política monetaria como por las disminuciones de los precios de algunos insumos de uso generalizado, como los energéticos, materias primas y servicios de telecomunicaciones. Así, en todas las regiones del país la inflación se ubicó por debajo de 3% durante el período que cubre este Reporte.

Las expectativas de los directivos entrevistados para este Reporte en junio y julio de 2015 apuntan a una expansión de la actividad durante los siguientes doce meses. Sin embargo, en algunos casos se observó un debilitamiento de la señal de expansión. En congruencia con la expansión esperada, los referidos directivos manifestaron que en el mismo lapso esperan realizar inversiones en capital físico y aumentar el personal contratado en sus empresas. Finalmente, en cuanto a las expectativas para la inflación anual de costos laborales, precios de insumos y precios de venta para los siguientes doce meses, los directivos consultados comentaron, en general, que anticipan menores tasas de crecimiento respecto a las observadas en el mismo período del año previo.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/reportes-sobre-las-economias-regionales/%7B81968715-86DB-6F58-E796-51873A5E11B4%7D.pdf

Situación Regional Sectorial México (BBVA Research)

El 8 de septiembre de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research publicó el análisis económico "Situación Regional Sectorial México, Segundo Semestre 2015". A continuación se presenta el Resumen, del capítulo 2. Análisis sectorial y regional el apartado 2.a Un mayor dinamismo exportador es una condición necesaria para la consolidación del crecimiento, y del capítulo 3. Temas de análisis: La resiliencia de la industria automotriz global y México se consolida en el mercado automotriz de Estados Unidos de Norteamérica.

Resumen

Un mayor dinamismo exportador es una condición necesaria para la consolidación del crecimiento

La demanda por las exportaciones manufactureras mexicanas está fuertemente vinculada con la producción manufacturera de Estados Unidos de Norteamérica. En el primer trimestre de 2015, esta producción se desaceleró al mostrar un incremento anual de 3.8% *versus* 4.5% en el último trimestre del año pasado. Consecuentemente, la expansión de las exportaciones manufactureras se derivó, en buena medida, del impulso de las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica. En particular, destacan las exportaciones automotrices de vehículos ligeros a ese país al haber crecido a una tasa de 13.4% en el primer cuatrimestre de 2015. No obstante, las exportaciones manufactureras no automotrices (70% de las exportaciones no petroleras) mantienen a la producción manufacturera con lento avance. Para este tipo de exportaciones, datos ajustados por estacionalidad muestran tasas de crecimiento anual que promedian 2.5% en los últimos 27 meses *versus* 4.0% en 2012.

A nivel sectorial, la producción en el sector industrial en 2015 será estimulada principalmente por la actividad manufacturera y, en menor medida, por la construcción y electricidad; la minería seguirá ralentizando el crecimiento industrial. Los sectores

manufactureros vinculados con la producción automotriz, los aparatos electrónicos, los artefactos y componentes eléctricos, los plásticos, y la maquinaria y equipo serán los de mayor dinamismo exportador durante el año en curso. Por su parte, el crecimiento de los servicios estará limitado por la debilidad del mercado interno.

La mayoría de las regiones del país mostrarán un mayor crecimiento económico en 2015 *versus* 2014

La previsión de BBVA Research de crecimiento económico nacional para 2015 es 2.5%, cifra que estará por arriba del 2.1% correspondiente al año previo. En cuatro de las cinco regiones en las que ha dividido al país según la vocación económica, se prevé que el desempeño de sus economías será mejor que en 2014[6]. En particular, destacan las siguientes expectativas para 2015: i) la región Turística será la que muestre el mayor crecimiento económico; ii) siendo la región Industrial la que mayor peso tiene en la composición nacional, se contempla que acelerará su crecimiento en solamente 0.2 puntos porcentuales con respecto a 2014; y iii) se pronostica que la región de Alta marginación crecerá 1.5%, dato que será inferior al crecimiento de 3.6% del año pasado.

Como ha venido ocurriendo desde 2013, el crecimiento económico nacional ha estado por debajo de su potencial. Para poner esta situación en contexto, se analizaron dos períodos de tiempo. Al únicamente tomar en cuenta los años 2013, 2014 y 2015, se espera que la economía mexicana crezca 2.0% en promedio, lo cual se compara de manera desfavorable con el crecimiento promedio de 2.8% que se materializó durante el lapso 2004-2012. Para explicar esta desaceleración del crecimiento económico nacional de los años recientes, se procedió a realizar un análisis de incidencia regional

[6] Una descripción detallada de esta clasificación se puede consultar en Situación Sectorial Regional México, "Agrupamiento Regional, Cómo y Para Qué", Noviembre 2007. BBVA Bancomer. Regiones según su vocación y nivel de desarrollo: Alto desarrollo: Distrito Federal; Turística: Baja California Sur y Quintana Roo; Industrial: Aguascalientes, Baja California, Coahuila, Chihuahua, Jalisco, México, Nuevo León, Querétaro, Sonora, Tamaulipas; Desarrollo medio: Campeche, Colima, Durango, Guanajuato, Hidalgo, Michoacán, Morelos, Nayarit, Puebla, San Luis Potosí, Sinaloa, Tabasco, Tlaxcala, Veracruz, Yucatán, Zacatecas; Alta marginación: Chiapas, Guerrero y Oaxaca.

sobre dicha desaceleración. Se encontró que la región Industrial explica 50.8% de la desaceleración económica nacional mientras que la región de Alto desarrollo es responsable de 28.8% de dicha desaceleración. En tercer lugar figura la región de Desarrollo medio con una contribución de 13.7% mientras que las regiones Turística y de Alta marginación conjuntamente representan 6.7 por ciento.

Temas especiales: la industria automotriz mexicana como principal motor de la economía y un análisis de los factores a considerar para hacer posible una reducción en las tarifas eléctricas

En esta edición de *Situación Regional Sectorial México* se presentan un par de análisis sobre los siguientes temas: 1) el panorama actual de la industria automotriz mexicana y su relevancia para la economía en su conjunto; y 2) los mecanismos complementarios a la nueva legislación de la industria eléctrica que favorezcan la reducción de costos y tarifas eléctricas.

Los principales aspectos a resaltar del análisis de la industria automotriz mexicana son los siguientes: i) la contribución de dicha industria en 2014 fue 3.1% del producto interno bruto (PIB) *versus* 2.1% en 2008; ii) la industria emplea a alrededor de 700 mil personas según información a diciembre de 2014 (un nivel de empleo 63% mayor en relación con lo observado en diciembre 2008) y además contribuye con 20% del empleo manufacturero total; iii) los vehículos exportados desde México a Estados Unidos de Norteamérica representan aproximadamente 60% de la producción total y 72% de todas las exportaciones de estos bienes, reflejo de la alta integración de la industria automotriz con la economía de Estados Unidos de Norteamérica; y iv) las nuevas plantas en México aumentarán su capacidad de producción en cerca de 50% desde 3.2 millones de unidades para llegar a 5 millones de unidades en 2019.

En cuanto a las perspectivas para la industria automotriz mexicana, éstas son muy favorables en términos del crecimiento de la producción para este año. El mercado de vehículos en Estados Unidos de Norteamérica continúa fuerte y aunque la economía de

ese país crece a tasas moderadas, se espera que evolucione con un poco más de vigor en la segunda mitad de 2015. Asimismo, los relativos menores precios de las gasolinas en ese país coadyuvarán a un mayor ritmo de las ventas de vehículos ligeros. Por lo anterior, se estima que la producción automotriz crecerá en torno a 10% en 2015.

En el poco tiempo que ha transcurrido después de la aprobación de las leyes secundarias de la reforma energética, la deseable y esperada reducción de las tarifas eléctricas adquiere un mayor peso en la medición del éxito de dicha reforma ante el nuevo contexto energético internacional caracterizado por precios relativamente menores para el barril de petróleo. Es decir, los beneficios esperados para el sector de hidrocarburos tardarán más tiempo en materializarse por lo que una más rápida reducción de las tarifas eléctricas coadyuvaría a una percepción de una reforma energética exitosa.

Si bien la nueva legislación energética contempla una nueva arquitectura de la industria eléctrica más propicia para el desarrollo de un mercado competitivo que eventualmente inducirá mejores tarifas, será necesario complementarla con mecanismos de regulación basada en incentivos y con resoluciones de competencia económica tanto para el mercado de insumos (gas natural principalmente) como para el de productos. Asimismo, la implementación de la Ley de la Industria Eléctrica deberá efectivamente promover el libre acceso y la imparcialidad a todos los jugadores que tengan interés en conectarse a la red de transmisión para vender electricidad. Como en todo proceso reformista, la evolución de la nueva industria eléctrica a través del tiempo irá marcando la pauta para una segunda ola de reformas.

2. Análisis sectorial y regional

2.a Un mayor dinamismo exportador es una condición necesaria para la consolidación del crecimiento

El entorno externo aún con debilidades

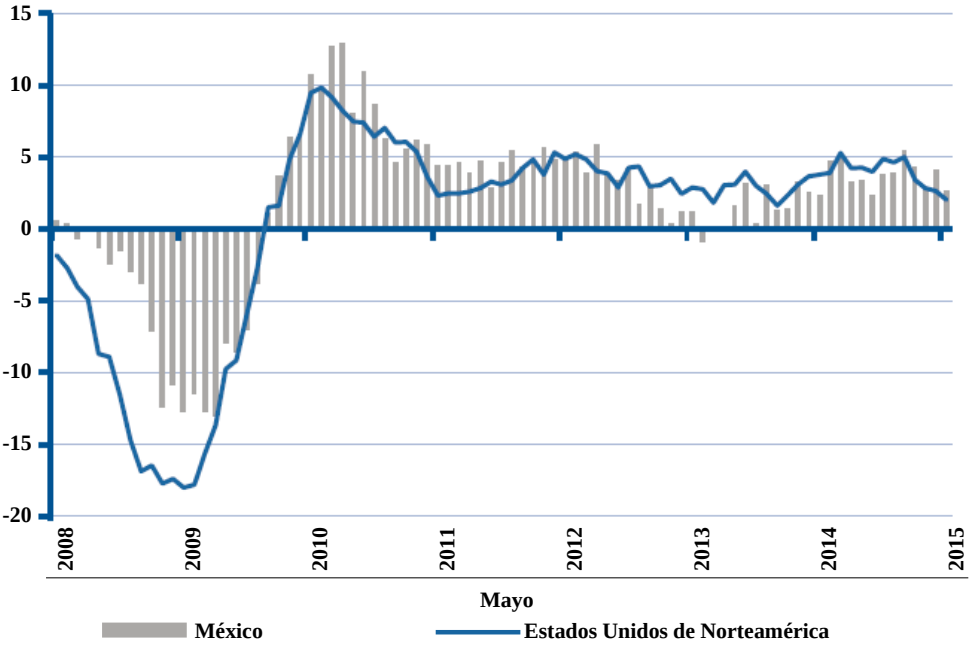
En el primer trimestre de 2015, la economía de Estados Unidos de Norteamérica mostró flancos débiles tanto en lo externo como en lo interno. El ambiente externo estuvo influido por el crecimiento modesto de la economía europea, los precios bajos de las materias primas básicas como hidrocarburos, la depreciación de diversas monedas con respecto al dólar y diversos focos de inestabilidad geopolítica. Las consecuencias adversas de estos factores probablemente inducirán un incremento en el déficit comercial debido a que encarece los productos estadounidenses y abarata sus importaciones. Por su parte, los precios declinantes de hidrocarburos han provocado una importante disminución en la inversión privada. En referencia al aspecto interno, se observó una fuerte desaceleración en el consumo privado —derivado de la contracción en la compra de automóviles, alimentos y bebidas—, así como una caída en la construcción de viviendas unifamiliares y en la inversión en equipo industrial e informática. Si bien hubo factores que influyeron para que la economía de Estados Unidos de Norteamérica se desacelerara en el primer trimestre de 2015, información económica más reciente ha sido favorable: el PIB estadounidense creció 2.3% en términos anualizados durante el segundo trimestre de 2015 y en junio se crearon 223 mil puestos que implicaron una tasa de desempleo de 5.3% la más baja desde mayo de 2008—, lo cual sugiere que la expansión se aceleró en el segundo trimestre de 2015.

Modesto crecimiento de las exportaciones no petroleras; las no automotrices mantienen a la producción manufacturera con lento avance

En lo que se refiere a la producción manufacturera de Estados Unidos de Norteamérica —cuyo crecimiento impulsa la demanda de las exportaciones—, se observó una

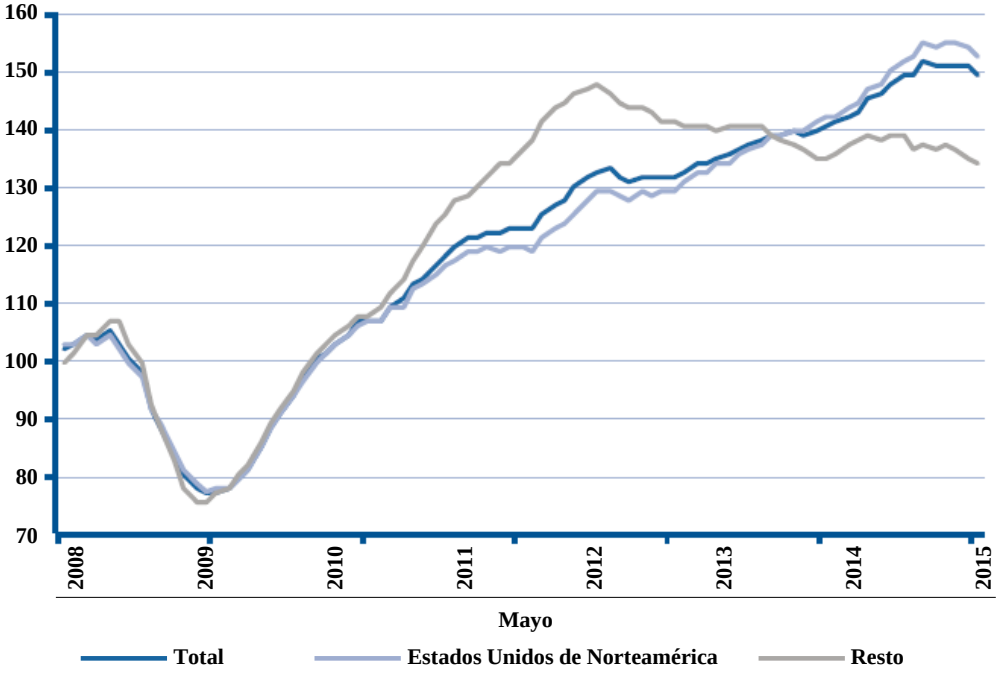
desaceleración en el segundo trimestre de 2015 al mostrar un avance de 2.3% anual *versus* 3.5% en el primer trimestre de 2015. Cabe mencionar que nuestro dinamismo normalmente estaba uno o dos puntos porcentuales por encima del que había en Estados Unidos de Norteamérica, pero desde finales de 2012 la tasa de crecimiento promedio ha estado por debajo de lo que sucede en aquel país. Entre otras razones, este relativo menor dinamismo manufacturero probablemente se ha derivado de la debilidad del mercado interno de los últimos años. También han influido los incrementos en los impuestos tanto al consumo como a las empresas derivados de la reforma fiscal y, más recientemente, el menor optimismo que tienen las empresas por la caída en los ingresos petroleros y los recortes anunciados al presupuesto del gobierno federal.

PRODUCCIÓN MANUFACTURERA DE MÉXICO Y ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI y Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica.

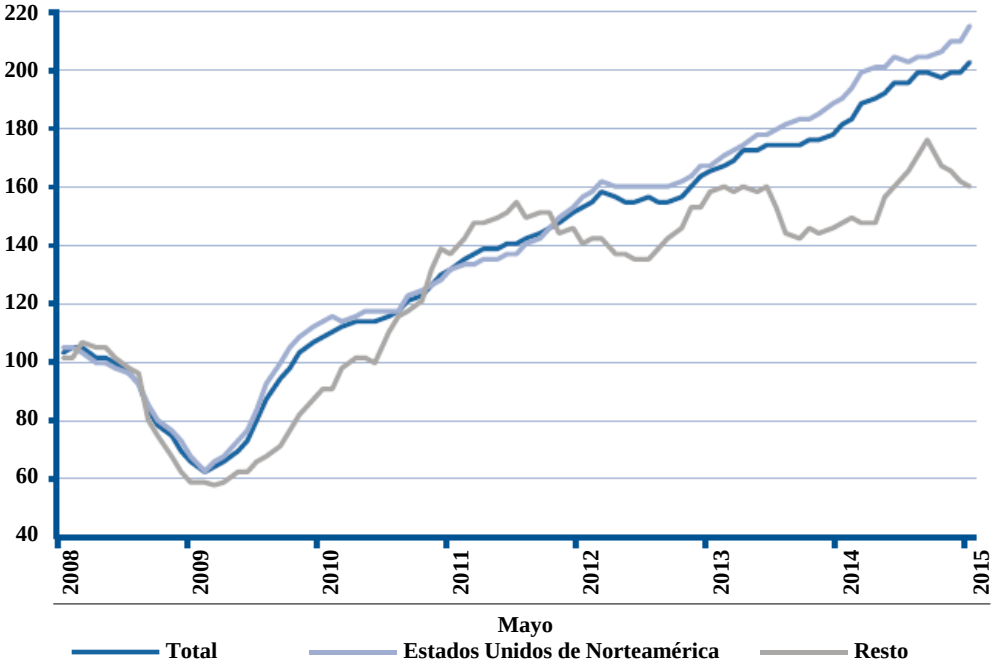
EXPORTACIONES NO PETROLERAS POR DESTINO
-Índice 2008=100 ajuste estacionalizado mm6m-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

La expansión de las exportaciones no petroleras se originó, en buena medida, del impulso de las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica, en consistencia con el crecimiento de la actividad productiva que se observó en ese país. A su vez, el dinamismo de estas exportaciones fue reflejo de incrementos tanto en las exportaciones del sector automotriz como en las del resto del sector manufacturero. Por su parte, las exportaciones no petroleras hacia el resto del mundo continuaron con una tendencia negativa tanto para el caso de las automotrices como el de las no automotrices.

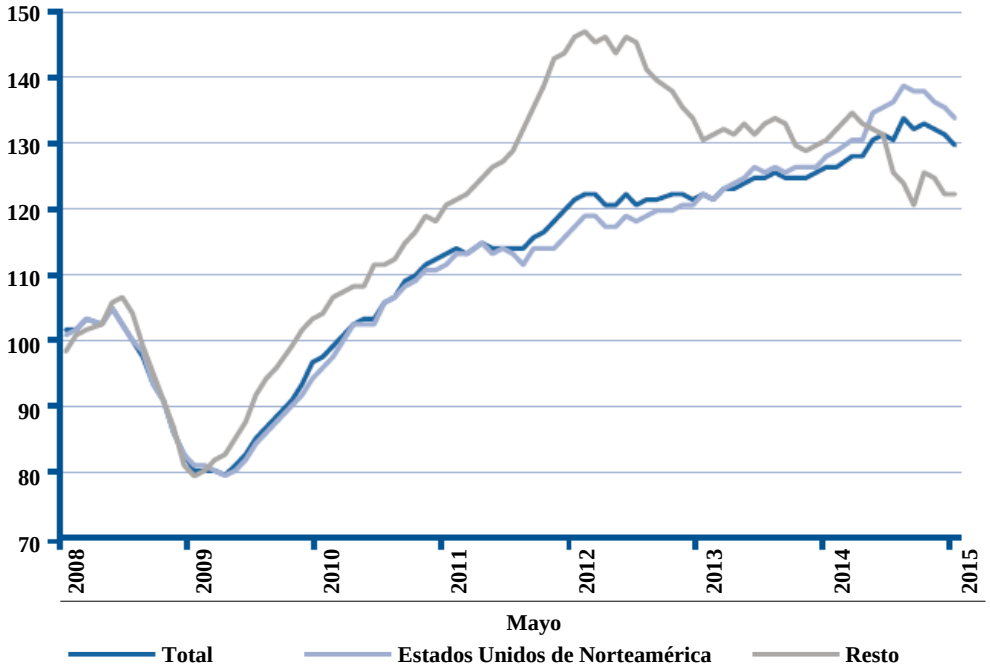
EXPORTACIONES AUTOMOTRICES POR DESTINO
-Índice 2008=100 sa mm6m-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

El impulso de las exportaciones de automóviles no solo provino de nuevas líneas de producción —resultado de la reestructuración de la automotriz en Estados Unidos de Norteamérica en 2009— sino también de una recuperación del mercado automotriz. Las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica de vehículos ligeros en el primer cuatrimestre de 2015 aumentaron 5.4% anual. Las procedentes de México, las cuales representaron el 12% del total, aumentaron 13.4%, tasa solamente superada por Corea del Sur con 17.4% anual. Mientras que las exportaciones de México y Corea del Sur se expanden en Estados Unidos de Norteamérica, las correspondientes a Japón y Alemania se contrajeron 8.3 y 7.2%, respectivamente.

EXPORTACIONES NO AUTOMOTRICES POR DESTINO
-Índice 2008=100 ajuste estacionalizado mm6m-



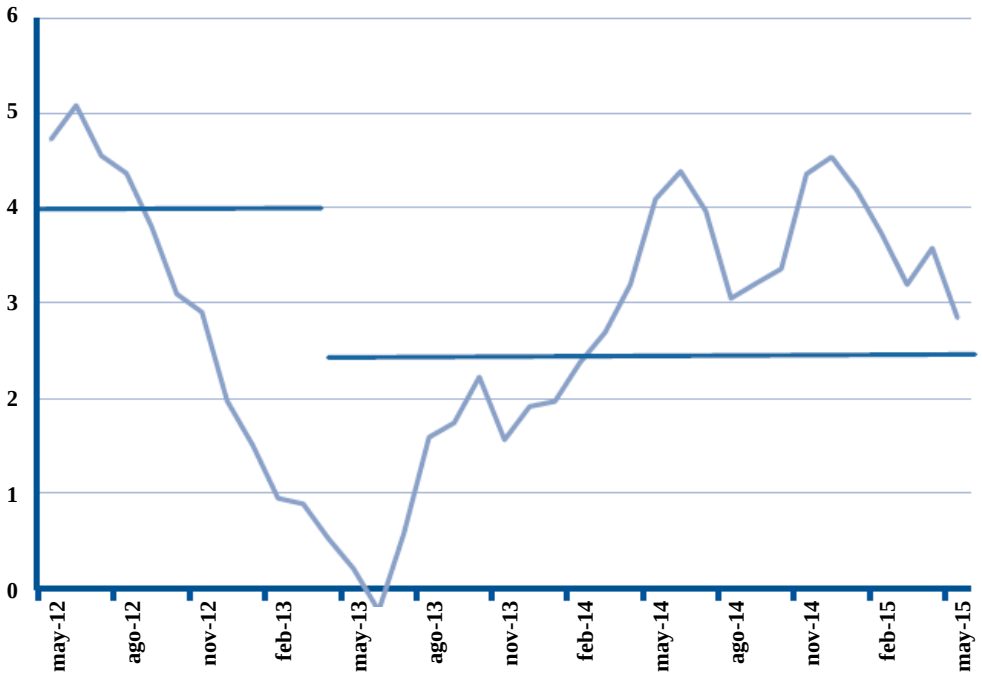
FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

PRINCIPALES DESTINOS DE EXPORTACIÓN DE VEHÍCULOS LIGEROS DE MÉXICO
-Unidades-

Lugar		País	Enero-Junio		Part. % 2015	Variación	
2014	2015		2014	2015		Relativa %	Absoluta
1	1	Estados Unidos de Norteamérica	901 671	994 817	70.8	10.3	93 146
2	2	Canadá	121 564	149 857	107	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	5 837
		Otros países	49 694	66 819	4.8	34.5	17 125
		Total exportado	**1 273 571**	**1 405 458**	**100.0**	10.4	131 887

FUENTE: BBVA Research con datos de AMDA.

PRODUCCIÓN MANUFACTURERA
-Variación porcentual anual, Índice 2008=100 ajuste estacionalizado mm3m-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

Las exportaciones de vehículos ligeros hacia Estados Unidos de Norteamérica (el 70% del total exportado por México) no son las únicas en expansión, también se destacan las tasas de Canadá con 35.5% de incremento (con una contribución de 11.6% en el total), y las de Italia y Bélgica con incrementos sustanciales aunque a partir de bases pequeñas. Por el contrario, hay disminuciones de Brasil (30.8%) y China (34.0%).

Las exportaciones no automotrices (70% de las no petroleras), tanto las enviadas a Estados Unidos de Norteamérica como al resto del mundo perdieron dinamismo al empezar 2013 y desde entonces han tenido un crecimiento anual promedio de tan solo 3.3%, la mitad de lo que se observó en 2012 (7.3%). Esto último es lo que ha provocado que las cifras de la producción manufacturera con datos ajustados por estacionalidad (que significan el principal motor de crecimiento) muestren tasas de avance aún modestas, 2.5% en los últimos 27 meses *versus* 4.0% en 2012.

Por componentes, el dinamismo de la producción manufactura de bienes duraderos (los más vinculados con la demanda externa) en el primer trimestre de 2015 es mayor y casi generalizado con respecto al de hace un año con excepción de maquinaria y equipo[7] y metálicas básicas. Esta última influida por un exceso de producción con respecto al consumo mundial, y China es el motor detrás de esa tendencia. En cuanto a los bienes no duraderos (los más vinculados con la demanda interna) cuatro actividades han rezagado el crecimiento manufacturero: producción de derivados del petróleo, la cadena textil-vestido y productos químicos con importantes caídas. Los estimados para el crecimiento manufacturero de 2015 apuntan a un avance anual en torno al 3.0%, menor al 3.7% de 2014. La tendencia actual de los componentes de la manufactura se mantendrá sobre todo si consideramos el fortalecimiento del dólar frente a la mayoría de las divisas del mundo, lo cual resta competitividad a la producción manufacturera de Estados Unidos de Norteamérica y sus exportaciones.

PRODUCCIÓN DE BIENES DURADEROS
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado-

	2013	2014	2015	
			I Trim.	Estimado
Plásticos	-1.4	5.3	4.6	3.9
Productos de papel	2.2	3.2	4.7	3.8
Manufactura	**1.5**	**3.7**	**3.8**	**3.5**
Bebidas y tabaco	-0.6	4.8	3.6	3.3
Productos textiles	3.5	5.6	2.7	2.2
Alimentos	1.0	0.9	2.2	1.7
Imprenta y editoriales	-7.0	-2.5	2.7	0.7
Fabricación de textiles	-2.7	-3.3	-4.3	0.4
Productos químicos	0.8	-0.4	-2.4	0.3
Productos cuero y piel	-0.6	-1.4	-0.5	0.0
Ropa y accesorios	3.2	-3.3	-1.5	-0.7
Productos del petróleo	3.3	-4.5	-8.1	-6.0

FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

[7] La maquinaria y el equipo no eléctrico está integrado por la fabricación y ensamble de bienes de capital agrupados en siete grupos de actividad económica: para uso agropecuario, construcción e industria extractiva; para industria manufacturera excepto metalmecánica; para el comercio y los servicios; aire acondicionado, calefacción y refrigeración; para la industria metalmecánica; de combustión interna, turbinas y transmisiones; y otra maquinaria para la industria en general.

PRODUCCIÓN DE BIENES NO DURADEROS
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado -

	2013	2014	2015	
			I Trim.	Estimado
Equipo de transporte	5.5	11.4	10.6	10.8
Electrónicos y computación	3.7	5.7	11.4	8.0
Productos metálicos	-6.9	8.3	8.9	4.8
Eléctricos	-2.0	6.5	4.9	4.3
Mobiliario e instalaciones	-6.3	-2.2	10.0	4.0
Maquinaria y equipo	1.3	-3.1	-0.3	4.0
Minerales no metálicas	-3.0	2.2	3.9	3.6
Manufactura	**1.5**	**3.7**	**3.8**	**3.5**
Productos de madera	-2.0	1.2	5.8	3.3
Otros	-0.1	7.0	4.9	1.1
Metálicas básicas	0.4	9.6	-7.3	-4.1
Productos del petróleo	3.3	-4.5	-8.1	-6.0

FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

La minería, pesada ancla para el crecimiento de la industria

La caída en la producción de petróleo ha sido una causa de preocupación importante en México durante la última década. La contracción promedio anual de 3.3% que registró la producción de petróleo entre 2005 y 2014 ha sido difícil de revertir. A pesar de que la participación de la producción de petróleo y gas en la actividad económica ha disminuido paulatinamente, sigue siendo importante. En 2014, la producción de petróleo y gas representó el 82% de la minería, el 21% de la producción industrial y el 7% de la actividad económica total. En el primer trimestre de 2015, la producción de la minería descendió 5% anual con datos ajustados por estacionalidad, siendo el componente petrolero el de mayor caída; no se vislumbra una mejoría en el corto y mediano plazos con lo que se estima un descenso que rondará el 4% en 2015.

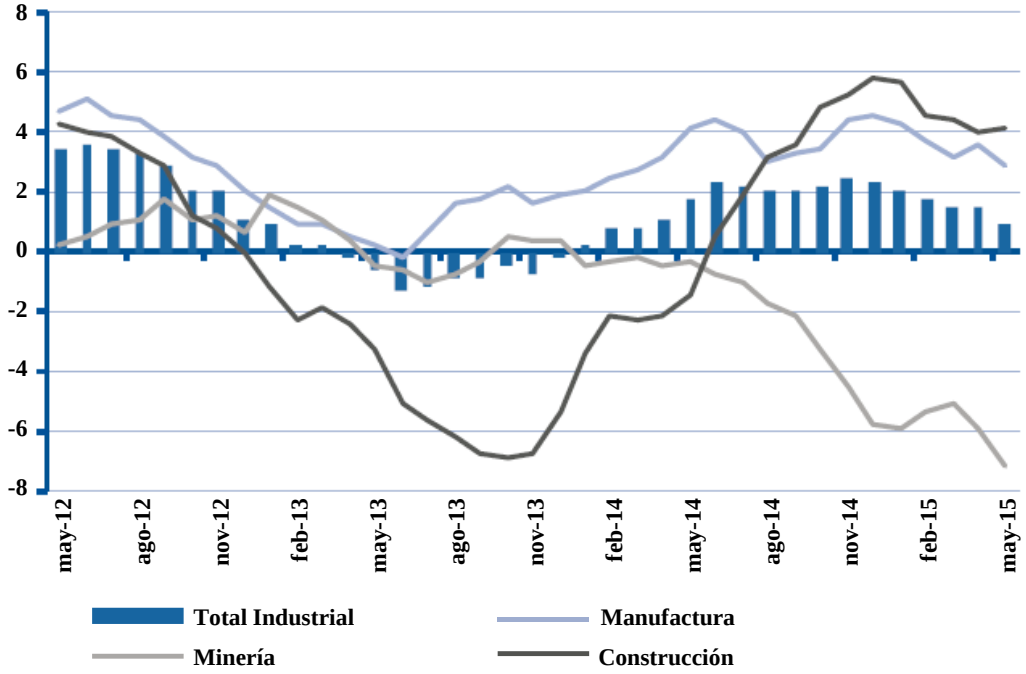
La construcción en el largo camino de la recuperación

En el primer trimestre de 2015, el sector construcción creció a tasa anual 4.4% con lo que se mantiene la tendencia hacia la recuperación observada desde la segunda mitad de 2014. La elevada tasa de avance observada en el primer trimestre de 2015 obedece en parte a un efecto estadístico de comparar con una base menor, pero también a una mejora en la edificación (aumentó 5.4% en el primer trimestre de 2015) impulsada por una respuesta de los consumidores al anticipar un incremento en las tasas de interés hacia el último tramo del año. No obstante, aún prevalecen factores que limitan su avance como la volatilidad del tipo de cambio, la disminución en los ingresos del petróleo y el recorte al gasto del gobierno federal.

El segmento de obras civiles y de infraestructura es el más rezagado en la recuperación, pues está íntimamente ligado a la inversión pública. En el primer trimestre de 2015 dicho segmento por fin avanzó 2.6% anual luego de 27 meses de caídas continuas. El modesto avance es reflejo, entre otras cosas, de la caída de la inversión en exploración petrolera y otros productos mineros, como consecuencia de la disminución en los precios del petróleo.

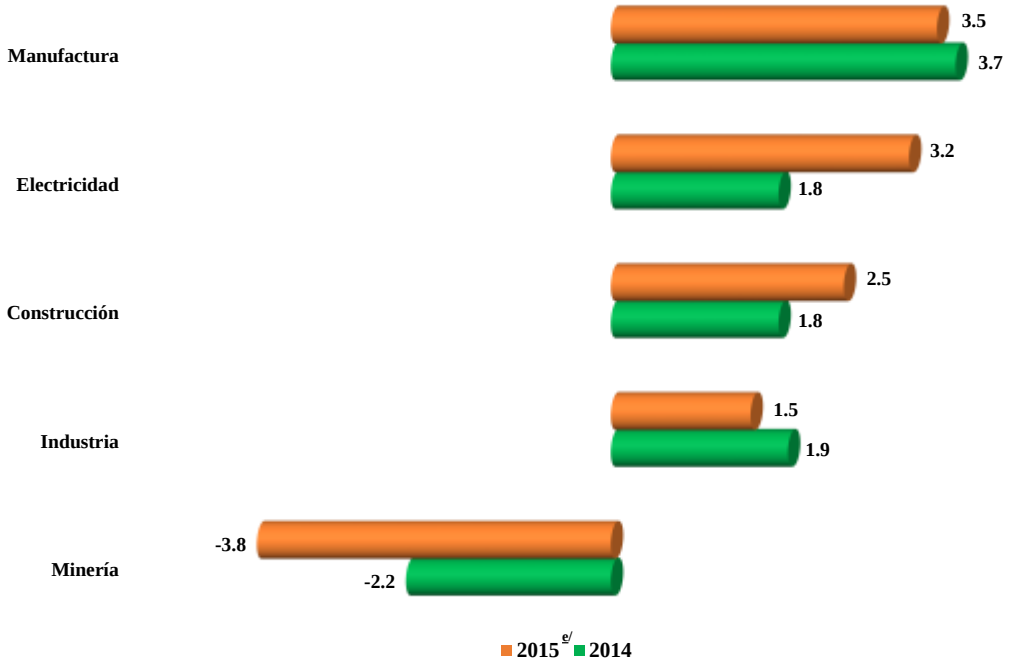
El segmento de trabajos especializados de construcción representa los esfuerzos de autoconstrucción y remodelación. Estos se encuentran correlacionados con la entrada de remesas, las cuales son utilizadas como complemento de sus ingresos, pero también para invertir en sus casas. De modo que si las remesas siguen avanzando como hasta ahora, podríamos esperar que el segmento siga recuperándose como hasta ahora con un desempeño positivo en 2015, aunque no necesariamente muy dinámico. Así, el sector construcción se rehabilita aunque a un ritmo moderado. Pese a ello, se prevé que este año el sector contribuirá al avance de la economía en general después de tres años de no hacerlo.

COMPONENTES DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
-Variación porcentual anual, Índice 2008=100 ajuste estacionalizado mm3m-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

PIB INDUSTRIAL 2015e/
-Variación porcentual anual -

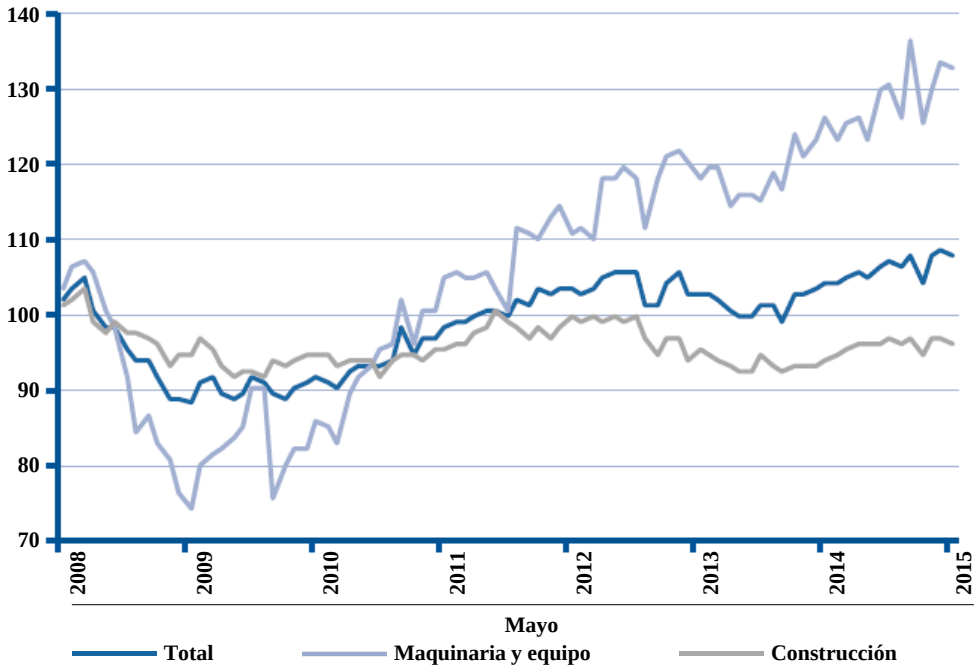


e/ Estimado
FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

La Inversión Fija Bruta muestra una recuperación aunque no suficiente para generar más empleo y mayor impulso al consumo

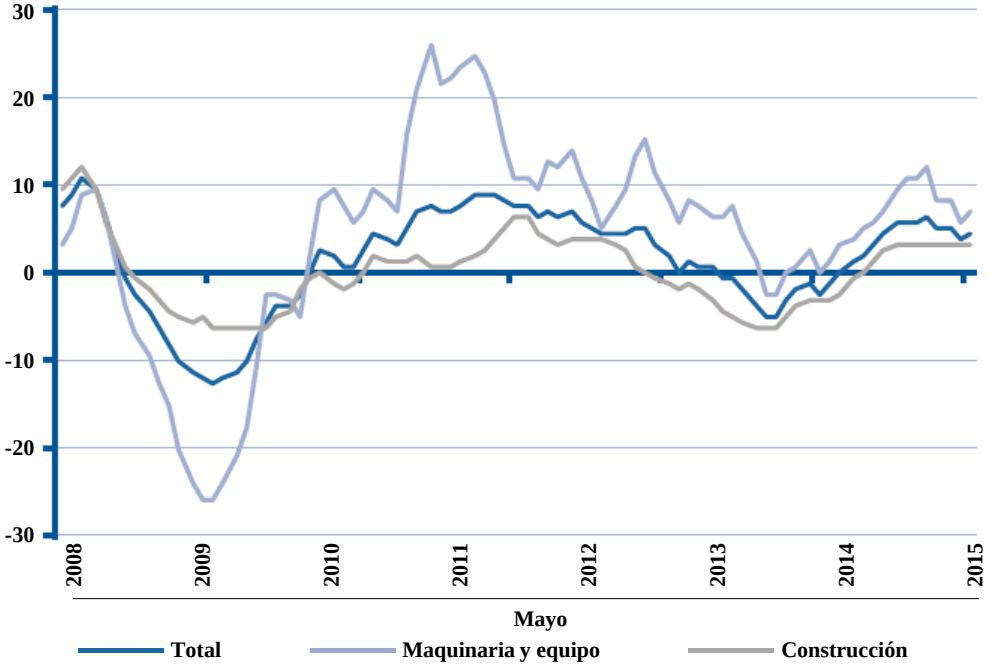
Durante el primer trimestre de 2015, las compras de Inversión Fija Bruta (IFB) total aumentaron 5.3% con respecto al mismo trimestre del año pasado con lo que hila cuatro trimestres de crecimiento continuo. La construcción, la cual representa 68.2% de la inversión total, ya muestra una recuperación desde mediados del año pasado, en primer trimestre de 2015 avanzó 3.4% anual, aunque aún con tasas muy modestas como para generar más empleo e inclusive aún no recupera los niveles observados en 2008; en el primer trimestre de 2015 todavía estaba por debajo de 3.7 por ciento.

INVERSIÓN FIJA BRUTA POR COMPONENTES
-Índice 2008=100 ajuste estacionalizado-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

INVERSIÓN FIJA BRUTA POR COMPONENTES
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado mm3m-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

En cuanto a la adquisición de maquinaria y equipo (equivale al 31.8% de toda la IFB), este componente es el que muestra el mayor dinamismo; en el primer trimestre de 2015 aumentó 8.3% anual, impulso que provino principalmente de la importación de maquinaria y equipo importado cuyo crecimiento anual fue de 9.1% en el mismo lapso. Este último rubro fue impulsado principalmente por la compra de herramental para las nuevas instalaciones automotrices en el país. Asimismo, contribuyó la adquisición de equipo de transporte nacional de vehículos ligeros pero sobre todo de pesados, los cuales acumulan al mes de abril un incremento anual de 8.7% con lo que el mercado al menudeo parece haber superado los efectos de las modificaciones fiscales del año pasado. Ambos rubros representan 23.4% en el total de maquinaria y equipo.

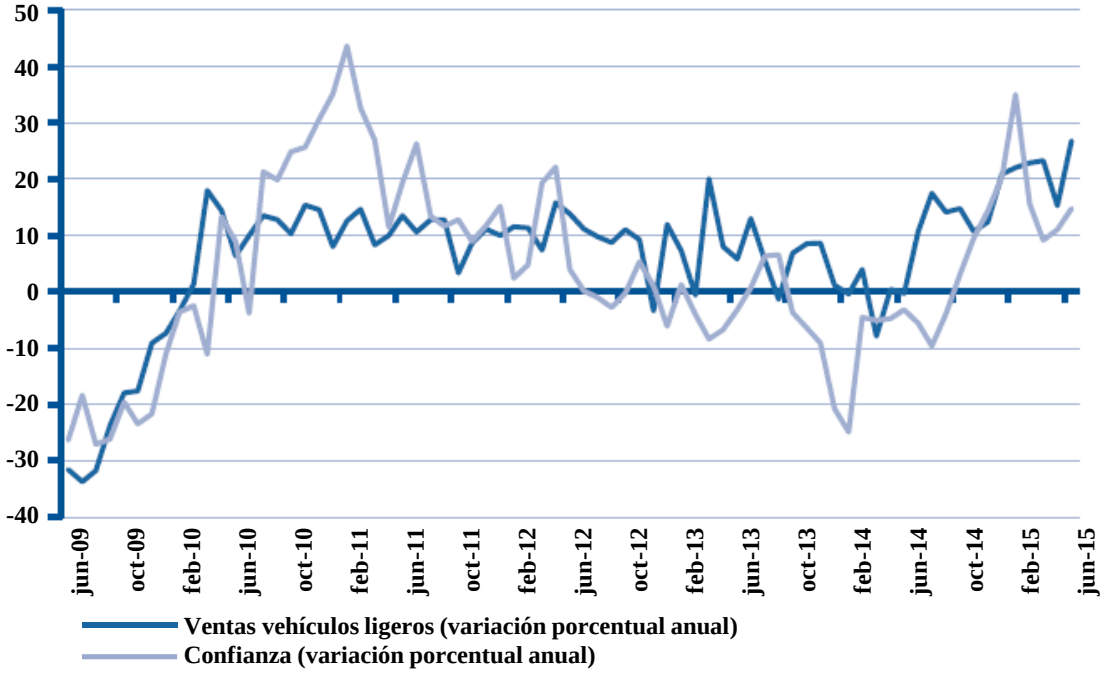
En conclusión, podemos decir que la IFB empieza a mostrar señales de recuperación, aunque no a las tasas deseadas, por lo menos ya vemos un sólido regreso a terrenos positivos. Se estima que la inversión cierre el año con un avance de 3.7 por ciento.

El sector servicios con cierto impulso debido al consumo, que si bien muestra algunas señales positivas, sigue muy acotado por el bajo dinamismo del mercado laboral

En lo que va del año se han incrementado las señales de un cierto impulso en el consumo de los hogares. Las ventas de vehículos ligeros nuevos crecieron 15.6% a tasa anual en mayo de 2015, representando un avance acumulado de 20.8%, tasa que se compara con una caída de 1.0% en igual lapso de 2014. Esta evolución se explica por una mayor accesibilidad al financiamiento (menores tasas de interés y plazos más largos). Asimismo, la confianza para adquirir bienes duraderos (quinto componente) ha mostrado una tendencia positiva en lo que va del año. En contraparte, el mercado laboral, sin incluir formalizaciones, ha crecido muy lentamente; en el primer trimestre de 2015 y segundo trimestre de 2015 avanzó 1.2 y 1.0% respectivamente, tasas muy similares a las observadas en iguales trimestres de 2014.

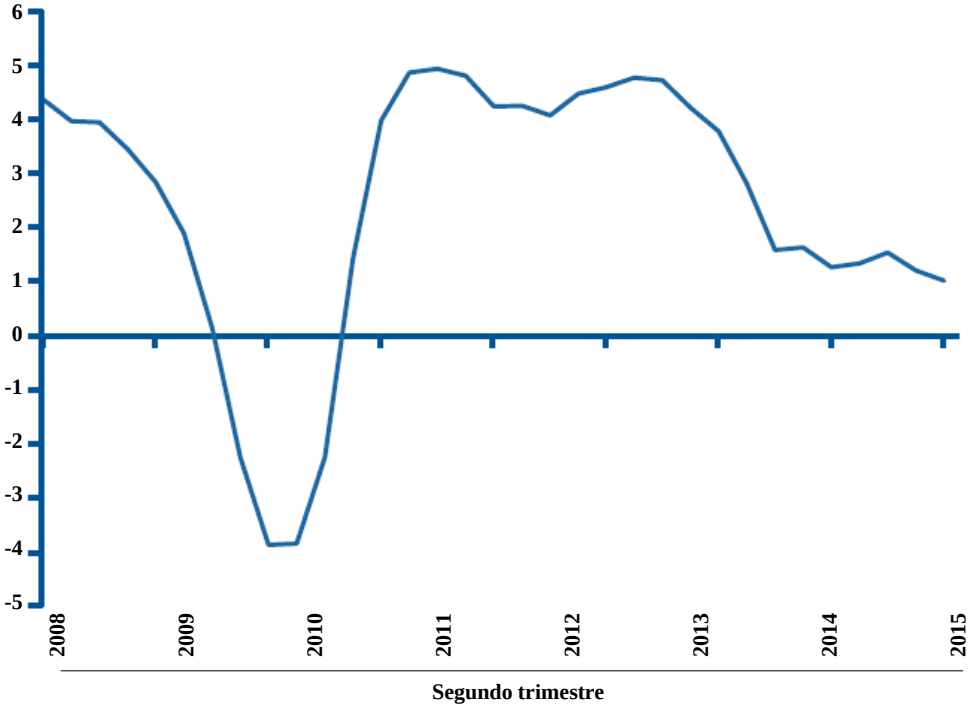
El sector servicios, el cual aporta dos terceras partes a la actividad económica, fue reflejo del desempeño del mercado interno. Este sector aumentó 2.9% en el primer trimestre de 2015, cifra ligeramente mayor al 2.2% de 2014. El avance de los servicios en el primer trimestre de 2015 superó al del PIB total de 2.5% y de la industria de 1.9%. El aún modesto crecimiento de la actividad se atribuye a un mercado interno sin mayor capacidad de consumo, considerando la debilidad del mercado laboral para crear puestos de trabajo mejor remunerados.

VENTAS DE VEHÍCULOS EN EL MERCADO INTERNO Y CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
-Índice 2008=100, ajuste estacionalizado-



FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI y AMIA.

ASEGURADOS AL IMSS (SIN FORMALIZACIONES)
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado-

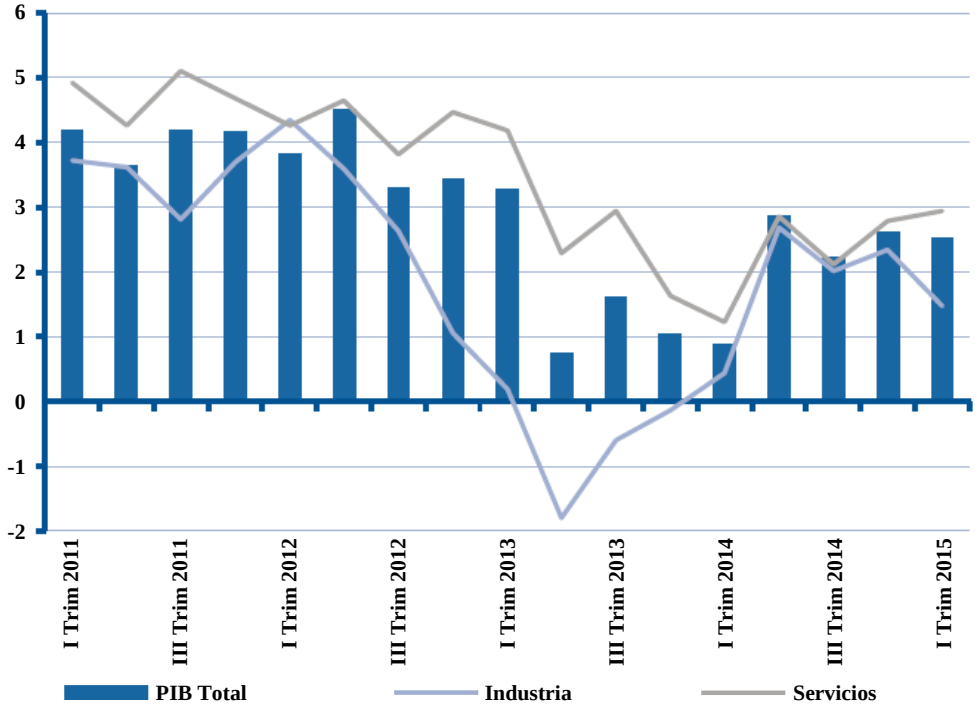


FUENTE: BBVA Research con datos de STPS.

Por componentes, el mayor crecimiento lo encabezaron los medios masivos de comunicación (5.7% en el primer trimestre de 2015), el comercio (5.7%) y las actividades de gobierno (5.2%); estas tasas inusualmente elevadas son efecto de una baja base de comparación. Cabe destacar que los servicios de alojamiento temporal crecieron 3.6% a tasa anual, cifra que es consistente con una continua mejora del turismo extranjero en el país. Al primer trimestre de 2015, las llegadas de turistas extranjeros crecieron 11.4% en términos anuales al situarse en 7.9 millones de personas, cifra que de mantenerse podría llegar a 32 millones de visitantes extranjeros lo que representaría un crecimiento anual de 10% en 2015. Por su parte, la tasa de ocupación hotelera al 3 de mayo se sitúa en 60.8%, mayor al 58.8% de igual lapso de 2014.

Para el cierre de 2015 se estima que el crecimiento anual del sector servicios podría situarse en 2.8%, tasa un poco mayor al 2.2% de 2014. La debilidad del consumo privado afecta a dicho sector y se explica principalmente por un bajo dinamismo en el mercado laboral y una reforma fiscal que disminuyó el ingreso disponible. Los sectores que mostrarán un mayor rezago con respecto al promedio de los servicios serán los educativos y los de salud aunque concluirán el año con tasas positivas (ver cuadro siguiente).

PIB INDUSTRIAL Y DE SERVICIOS
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado-



FUENTE: BBVA Research con datos de STPS.

PRODUCTO INTERNO BRUTO SERVICIOS
-Variación porcentual anual, ajuste estacionalizado-

	2013	2014	1T15	2015[e]
Información en medios masivos	5.1	2.2	5.7	7.3
Serv. esparcimiento, cult. y deport.	4.0	-0.8	3.7	3.4
Comercio	2.9	3.3	5.7	3.4
Serv. alojam.temp.y prep.alim.y beb.	1.9	2.9	3.6	3.3
Actividades del gobierno	-0.5	2.5	5.2	3.0
Serv. financieros y de seguros	10.5	2.0	1.5	2.9
Transp., correos y almacenamiento	2.4	1.9	3.1	2.9
Sector servicios	**2.7**	**2.2**	**2.9**	**2.8**
Serv. prof., científicos y técnicos	0.9	1.2	2.5	2.6
Serv. inmobiliarios y alq. de bienes	1.0	2.1	1.5	2.2
Serv. de apoyo a los negocios	4.3	0.0	2.6	2.2
Otros serv. exc. act. del gobierno	2.2	1.4	2.8	1.8
Serv. de salud y de asistencia social	2.5	0.7	1.3	1.2
Serv. educativos	0.8	1.5	0.6	1.0
Dir. de corporativos y empresas	-1.4	6.4	-2.8	0.0

e = esperado.
FUENTE: BBVA Research con datos de INEGI.

Conclusiones

El pronóstico de crecimiento anual de BBVA para el PIB de México en 2015 es de 2.5%, con lo que se acumularían tres años con un crecimiento menor a 3%. Los principales factores que seguirán limitando el desempeño económico son la caída de los precios del petróleo y una perspectiva económica global poco alentadora haciendo poco viable que México alcance en el futuro un PIB de 3% de forma sostenida (la previsión de crecimiento para 2016 es 2.7%). En cuanto al crecimiento de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, existen factores que pueden nublar su recuperación en los próximos meses. Por un lado está el impacto causado por la caída de los precios del petróleo, los cuales han debilitado la inversión física sobre todo en el sector energético; por el otro encontramos la fortaleza del dólar y los efectos negativos que se derivan del encarecimiento relativo de sus exportaciones y el abaratamiento de sus importaciones.

En cuanto a los pilares de la economía mexicana, se observa un sector industrial estimulado por el sector manufacturas y en mucho menor medida por los sectores construcción y electricidad; la minería seguirá ralentizando el crecimiento industrial. Las actividades manufactureras más prometedoras, por su dinamismo exportador, serán la automotriz, electrónicos, eléctricos, plásticos, y maquinaria y equipo, entre otros. Estos sectores permitirán contrarrestar la debilidad de otros segmentos exportadores.

La construcción, la cual empezó a recuperarse desde mediados del año pasado, avanzará en 2015 aunque a un ritmo lento. El menor gasto público previsto para 2015 y 2016 debido al derrumbe de los ingresos petroleros y la menor plataforma de producción dificultarán que la economía repunte con fuerza al afectar la inversión pública y en particular la petrolera. Por su parte, el débil mercado interno es un factor que limita el crecimiento de los servicios, sobre todo los que están más relacionados con la actividad económica interna.

3. Temas de análisis

La resiliencia de la industria automotriz global

Los factores que impulsan su crecimiento

Los productores de vehículos enfrentan cambios importantes frente a un mercado global de rápida evolución. Por el lado de la demanda se tiene que la mayor prioridad para los compradores consiste en obtener un vehículo de larga duración y con un consumo menor de combustible. Asimismo, el consumidor desea que se incorporen las últimas innovaciones tecnológicas en seguridad y movilidad. Para satisfacer esos segmentos de la demanda y generar las soluciones adecuadas y tener éxito en el mercado, los fabricantes han avanzado en tecnologías de automóviles híbridos conectables y celdas de combustible para el futuro. No obstante lo anterior, la mayor parte del esfuerzo se ha enfocado en aumentar la eficiencia de los motores de combustión interna, pues en gran medida las normas gubernamentales obligan a que los motores tengan parámetros de alta eficiencia de millas por galón —tal es el caso de la regulación CAFE en Estados Unidos de Norteamérica—. Asimismo, la búsqueda de una mayor eficiencia de combustible está impulsando un uso más generalizado de materiales ligeros, como el aluminio, el magnesio y la fibra de carbono. Con la mayor tecnología integrada a un vehículo, el número de componentes electrónicos ha aumentado. Afortunadamente para los fabricantes, su costo ha ido disminuyendo, por lo que incluso vehículos de bajo costo hoy pueden incluir una serie de tecnologías que previamente solo se encontraban en modelos de lujo.

En síntesis, actualmente cuatro fuerzas principales están impulsando la innovación en la industria automotriz: 1) los mandatos regulatorios con respecto a la eficiencia de combustible; 2) las emisiones de gases y la seguridad; 3) la demanda y las expectativas de los consumidores; y 4) los avances tecnológicos que permiten el desarrollo de nuevas funciones y la reducción de sus costos.

Evolución de los países productores de vehículos en 2014

En 2014, la producción global de vehículos ligeros y pesados sumó 90.1 millones de unidades, un aumento de 2.8% anual pero menor al del año previo de 3.7%. En términos de crecimiento anual en 2014, los países que destacaron fueron: China (7.3% o 1.6 millones de unidades más que en 2013), Estados Unidos de Norteamérica (5.4% o 594 mil unidades), México (10.2% o 310 mil unidades) y España (11.1% o 210 mil unidades). Por otra parte, Brasil aun cuando sigue figurando dentro de los diez más importantes, ha reducido notoriamente su producción (15.3% o 570 mil unidades) lo que lo hace descender al sitio ocho en la clasificación mundial dándole el paso a México como el séptimo productor en el mundo y el primero en América Latina con una contribución de 3.7% de la producción mundial. India antecede a México con una diferencia de casi medio millón de vehículos, esta brecha posiblemente se diluirá antes de 2020 con las nuevas plantas que se establecerán en México.

LOS DIEZ MÁS IMPORTANTES PRODUCTORES GLOBALES DE VEHÍCULOS LIGEROS 2013-2014

Lugar	País	2014	2013	Var. % anual	Diferencia (millones de unidades)
1	China	23.7	22.1	7.3	1.61
2	Estados Unidos de Norteamérica	11.7	11.1	5.4	0.59
3	Japón	9.8	9.6	1.5	0.14
4	Alemania	5.9	5.7	3.3	0.19
5	Corea	4.5	4.5	0.1	0.00
6	India	3.8	3.9	-1.5	-0.06
7	**México**	**3.4**	**3.1**	**10.2**	**0.31**
8	Brasil	3.1	3.7	-15.3	-0.57
9	España	2.4	2.2	11.1	0.24
10	Canadá	2.4	2.4	0.6	0.01
	TLCAN	**17.4**	**16.5**	**5.6**	**0.92**
	Subtotal	70.7	68.3	3.6	2.48
	Total	90.1	87.6	2.8	2.48

FUENTE: BBVA Research con datos de International Organization of Motor Vehicle Manufacturers – www.oica.net.

Para los próximos años, la intensiva innovación tecnológica seguirá siendo la clave para competir en el mercado automotriz mundial. Se espera también que los fabricantes de

OEMs[8] seguirán centrándose en relocalizar su producción con lo que probablemente mayores oportunidades surgirán para adquirir nuevos negocio a un costo más bajo. Se espera que el ciclo de vida de un vehículo siga acortándose hasta alcanzar aproximadamente cinco años.

Por otro lado, se espera que la recuperación de la industria europea de vehículos suceda a partir de 2015 en adelante. Se puede atribuir esto a la relocalización continua de la producción de fabricantes OEM japoneses y coreanos en Europa.

Las ventas globales de 2014 impulsadas por China y Estados Unidos de Norteamérica; Europa Occidental también registró avances

En 2014, las ventas mundiales de automóviles se incrementaron 3.1% con respecto a 2013 al situarse en 88.2 millones de unidades. China encabezó la lista, pero los mercados de Estados Unidos de Norteamérica y Europa Occidental también registraron avances en este terreno. Las ventas de vehículos en China sumaron 23.5 millones de unidades por primera vez en la historia, significando esto un incremento anual de 6.9% en 2014. En Estados Unidos de Norteamérica, las ventas de vehículos aumentaron 6%, tasa menor a la de 2013 de 7.4%. La mejora en las condiciones económicas y la confianza de los consumidores —la más elevada en siete años—, vehículos envejecidos (la edad media de los vehículos en Estados Unidos de Norteamérica es de 11.4 años), y más recientemente la caída del precio de los combustibles, que también acelerará la preferencia hacia los camiones ligeros (SUVs, CUV[9] y camionetas) y con ello la rentabilidad del sector dado que ésta es mayor con respecto a los vehículos pequeños y medianos.

A pesar de la reciente menor perspectiva de crecimiento económico de Europa Occidental (Fondo Monetario Internacional, FMI), las ventas de automóviles continúan

[8] Original Equipment Manufacturer (OEMs) o fabricantes de equipo original.
[9] SUVs sport utility vehicle; CUV crossover utility vehicle.

ganando impulso. Entre los miembros de la Unión Europea, las ventas de vehículos crecieron 5.7% anual en 2014 luego de una contracción de 1.6% de 2013. La actividad también se recuperó en Europa del Este con un aumento de 13% entre los miembros de la Unión Europea y compensando parcialmente el retroceso de Rusia que profundiza sus descensos de 5% en 2013 y de 15% en 2014. Por el contrario, las ventas de vehículos siguen debilitándose en América del Sur, siendo Colombia la excepción al registrar un avance de 9.5%. Brasil ha profundizado su contracción, con tasas anuales de 1 y 7% en los dos últimos años, mientras que Argentina retrocedió 36.3% en 2014.

VENTAS INTERNAS DE VEHÍCULOS LIGEROS 2014

	Miles de unidades	Var. % anual
China	23 492	6.9
Estados Unidos de Norteamérica	16 842	6.0
Unión Europea (15 países)	13 869	5.1
Japón	5 563	3.5
Brasil	3 498	-7.1
India	3 177	-2.0
Rusia	2 546	-15.1
Canadá	1 889	6.1
Corea del Sur	1 730	11.2
Indonesia	1 208	-1.8
México	**1 176**	**6.9**
Australia	1 113	-2.0
Unión Europea (14 países)	1 067	12.9
Argentina	614	-36.3
Total	88 165	3.1

* Nuevos miembros de la UE: Bulgaria, Croacia, Chipre, Rep. Checa, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, Rumania, Eslovaquia.
FUENTE: BBVA Research con datos de OICA.

Lo que se espera en ventas mundiales de vehículos en 2015

Impulsadas por el crecimiento en América del Norte y China, se espera que las ventas globales de vehículos ligeros podrían crecer 2.4%, aproximadamente 90 millones de unidades en este año. En Estados Unidos de Norteamérica —mercado clave para México— las ventas podría llegar a 17 millones de unidades, favorecidas por los bajos precios de los combustibles, la recuperación en la confianza del consumidor y la

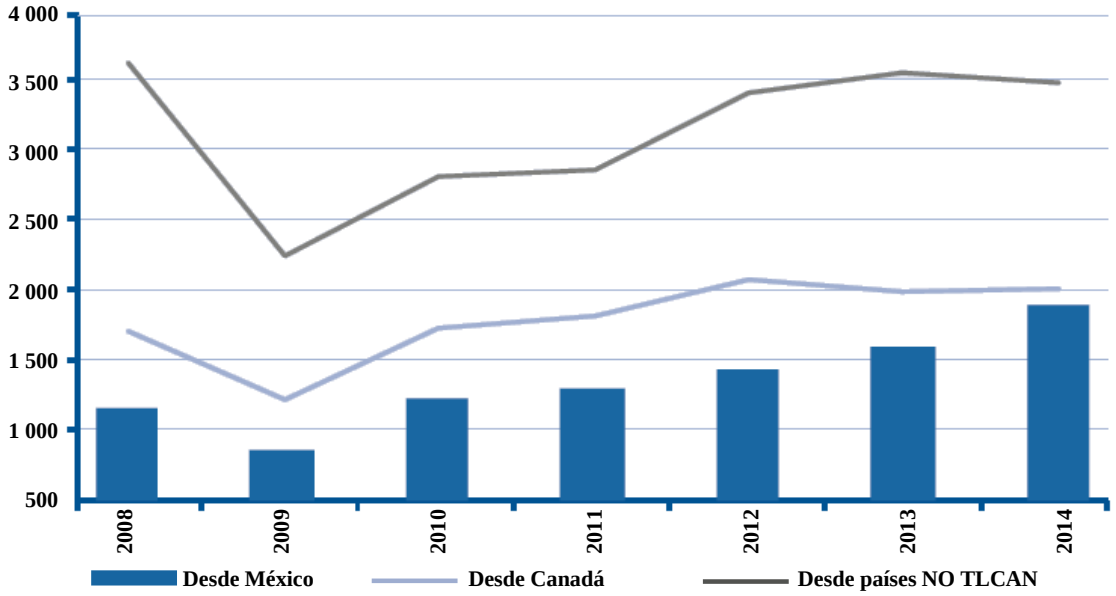
accesibilidad al financiamiento. Al primer trimestre de 2015 y, pese a diversos obstáculos, las ventas de vehículos acumularon un crecimiento de 5.6% y están a punto de alcanzar durante este año su nivel más alto en más de una década. El segmento de camiones ligeros es el más dinámico con 11.2% de crecimiento anual.

México se consolida en el mercado automotriz de Estados Unidos de Norteamérica

El resurgimiento de la industria automotriz de Estados Unidos de Norteamérica dado por el aumento de su producción local, ha impulsado que declinen sus importaciones y que sus exportaciones aumenten. Esta tendencia continuará pues las inversiones en la ampliación de su actual capacidad instalada han sido crecientes.

Las importaciones totales de vehículos automotores de Estados Unidos de Norteamérica desde países No-TLCAN aún no recuperan los niveles previos a la crisis de 2009. Además, en los últimos tres años esas exportaciones se han mantenido estancadas (ver grafica siguiente). Por el contrario, las importaciones de vehículos procedentes de la zona TLCAN, sobre todo de México, siguen en ascenso, sumando 1 millón 896 mil unidades en 2014, cifra muy cercana a la registrada por Canadá de 2 millones 24 mil unidades en el mismo año. En los últimos años, las exportaciones de vehículos de México hacia Estados Unidos de Norteamérica muestran una tendencia creciente mientras que Canadá ha avanzado muy poco. De continuar esta evolución en los próximos años, México superará a Canadá en el número de unidades producidas de vehículos ligeros que Estados Unidos de Norteamérica reporta.

IMPORTACIONES DE VEHÍCULOS LIGEROS DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Miles de unidades-



FUENTE: BBVA Research con datos de US Deparment of Commerce TPIS database.

Las importaciones de Estados Unidos de Norteamérica procedentes del resto del mundo, principalmente de Japón, Corea y Alemania, mostraron una evolución dispar en 2014. Las procedentes de Alemania y Japón se redujeron en 2014 pero las de Corea aumentaron (ver cuadro siguiente). Esta situación coloca a México como el segundo más importante proveedor de vehículos de Estados Unidos de Norteamérica, dejando a Japón, por primera vez, en el tercer lugar mundial.

Se espera que esta tendencia se acelere en los próximos años, dado que México ofrece una mano de obra relativamente menos costosa con acceso abierto a Estados Unidos de Norteamérica y Canadá. Otra consideración que se ha tenido en cuenta para localizarse en México ha sido la diferencia cambiaria, lo cual puede tener un impacto significativo en las ganancias de las compañías. Si se toma en cuenta que la mayor parte de las importaciones No-TLCAN provienen de Japón, Corea del Sur y Alemania, resulta ventajoso localizar la producción dentro de la región. De hecho, actualmente la capacidad productiva de origen japonés en México es mayor que la existente en Japón.

Asimismo, la nueva capacidad hará que México pronto ocupe el primer sitio como proveedor de vehículos a Estados Unidos de Norteamérica.

PRINCIPALES EXPORTADORES DE VEHÍCULOS LIGEROS A ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Lugar	País	Miles de unidades			Var. % anual		Participación %	
		2012	2013	2014	13/12	14/13	2012	2014
1	Canadá	2 097.9	2 011.2	2 023.6	-4.1	0.6	30.2	27.3
2	México	1 438.0	1 597.5	1 895.4	11.1	18.6	20.7	25.6
3	Japón	1 722.3	1 721.3	1 528.9	-0.1	-11.2	24.8	20.6
4	Corea del Sur	704.7	759.6	901.5	7.8	18.7	10.1	12.2
5	Alemania	625.9	654.6	616.5	4.6	-5.8	9.0	8.3
	Resto	355.4	407.3	440.2	14.6	8.1	5.1	5.9
	Total	**6 944.3**	**7 151.6**	**7 406.1**	**3.0**	**3.6**	**100.0**	**100.0**

FUENTE: BBVA Research y BLS.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/09/150902_SitRegionalMexico_2S15.pdf

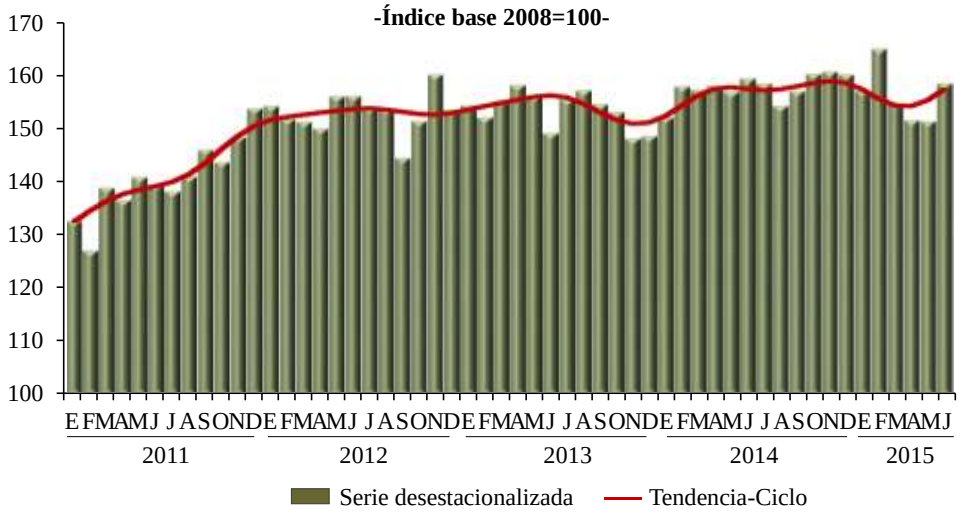
Industria Minerometalúrgica, cifras a junio de 2015 (INEGI)

El 31 de agosto de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la "Estadística de la Industria Minerometalúrgica con cifras a junio 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) creció 4.7% con base en cifras desestacionalizadas[10] en el sexto mes de 2015 frente al mes inmediato anterior.

[10] 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.

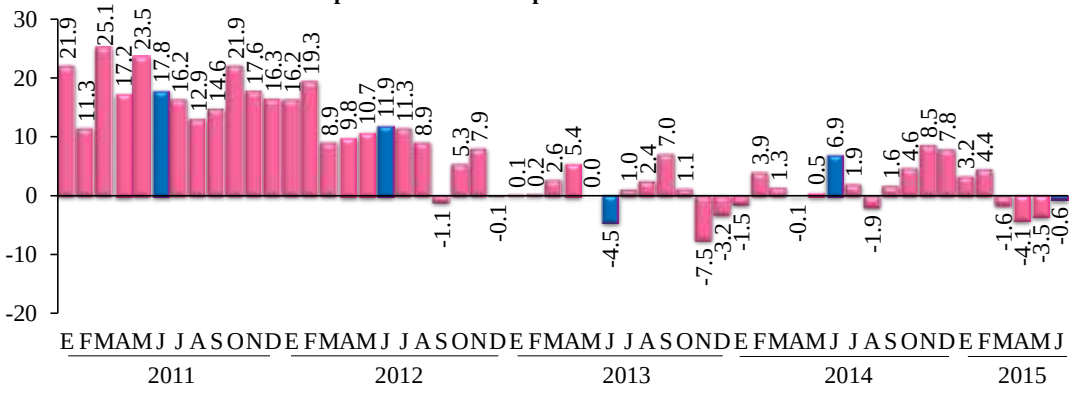
PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA A JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

En su comparación anual[11], el índice observó un retroceso de 0.6% durante junio del presente año respecto a igual mes de un año antes.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA A JUNIO DE 2015
SERIE DESESTACIONALIZADA
-Variación porcentual anual respecto al mismo mes del año anterior-



FUENTE: INEGI.

Cifras originales

La producción minerometalúrgica reportó un descenso en términos reales de 0.8% en el mes de referencia con relación a igual mes de 2014. A su interior, disminuyó la

[11] Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

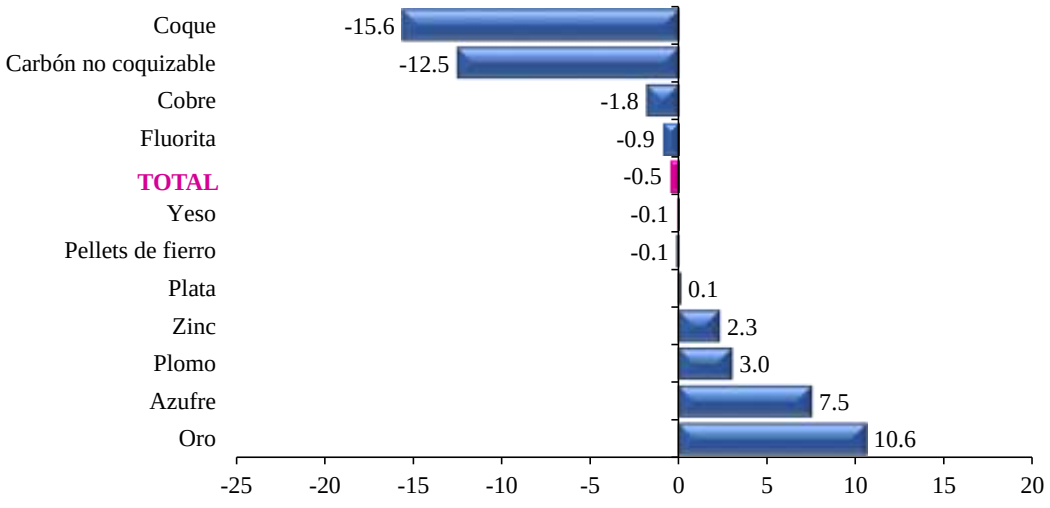
producción de coque, azufre, fluorita, carbón no coquizable y cobre. Por el contrario, aumentó la de yeso, zinc, oro, pellets de fierro y plomo; en tanto que la de plata no mostró variación.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA
-Toneladas 1/-

Mineral	Junio		Variación porcentual anual
	2014	2015p/	
Coque	184 165	148 859	-19.2
Azufre	82 343	76 922	-6.6
Fluorita	94 199	89 375	-5.1
Carbón no coquizable	1 123 611	1 070 999	-4.7
Cobre	40 543	40 467	-0.2
Plata	417 198	416 993	0.0
Plomo	16 570	16 969	2.4
Pellets de fierro	546 224	572 883	4.9
Oro	9 209	9 931	7.8
Zinc	38 641	42 005	8.7
Yeso	444 374	487 943	9.8

p/ Cifras preliminares.
1/ Excepto el oro y la plata que son kilogramos.
FUENTE: INEGI.

PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA DURANTE ENERO-JUNIO 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 (véase cuadro siguiente).

PRODUCCIÓN MINERA SEGÚN PRINCIPALES ESTADOS PRODUCTORES
-Toneladas 1/-

Mineral/Estado	Junio		Variación porcentual anual
	2014	2015 p/	
Oro	**10 311**	**11 623**	**12.7**
Zacatecas	2 269	4 273	88.4
Sonora	3 321	2 494	-24.9
Chihuahua	1 639	1 436	-12.4
Durango	1 056	1 079	2.2
Guerrero	854	777	-9.1
Plata	**465 617**	**488 115**	**4.8**
Zacatecas	186 763	206 290	10.5
Chihuahua	77 610	70 192	-9.6
Durango	64 906	68 624	5.7
Sonora	29 590	29 046	-1.8
Oaxaca	20 224	22 436	10.9
Estado de México	17 635	17 767	0.7
San Luis Potosí	10 425	17 518	68.0
Plomo	**20 486**	**22 354**	**9.1**
Zacatecas	10 696	14 769	38.1
Chihuahua	4 579	3 264	-28.7
Durango	2 413	1 787	-25.9
Cobre	**43 357**	**43 109**	**-0.6**
Sonora	33 971	35 017	3.1
Zacatecas	4 154	2 877	-30.7
San Luis Potosí	1 912	2 518	31.7
Zinc	**53 640**	**57 621**	**7.4**
Zacatecas	22 370	29 934	33.8
Chihuahua	10 213	8 892	-12.9
Durango	9 136	8 765	-4.1
Estado de México	3 763	3 715	-1.3
San Luis Potosí	1 392	1 285	-7.7
Coque	**184 165**	**148 859**	**-19.2**
Coahuila de Zaragoza	149 841	123 645	-17.5
Michoacán de Ocampo	34 324	25 214	-26.5
Fierro	**1 304 571**	**1 165 325**	**-10.7**
Michoacán de Ocampo	406 754	240 114	-41.0
Coahuila de Zaragoza	255 775	238 875	-6.6
Colima	165 936	188 117	13.4
Durango	131 747	168 534	27.9
Chihuahua	35 588	25 493	-28.4
Azufre	**82 343**	**76 922**	**-6.6**
Tabasco	28 431	26 427	-7.0
Chiapas	23 012	20 063	-12.8
Veracruz de Ignacio de la llave	10 178	9 306	-8.6
Tamaulipas	5 823	7 523	29.2
Nuevo León	5 792	5 461	-5.7
Fluorita	**94 199**	**89 375**	**-5.1**
San Luis Potosí	88 836	85 828	-3.4
Coahuila de Zaragoza	5 363	3 547	-33.9

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_08.pdf

INVERSIÓN PÚBLICA Y PRIVADA EN MEXICO

México se reafirma como un destino confiable para las inversiones productivas (Presidencia de la República)

El 7 de septiembre de 2015, la Presidencia de la República informó que el Ejecutivo Federal al inaugurar el Bulevar Industria Automotriz y el Distribuidor Vial Número 9 del Anillo Periférico Ecológico, en Puebla, en este municipio, con una inversión del orden de 1 mil 700 millones de pesos, el Presidente de la República resaltó: "México se reafirma como un destino confiable para las inversiones productivas".

Afirmó que el propósito de estas obras es no sólo brindar mayor seguridad en los traslados que se hacen todos los días por la infraestructura que se entrega; "no sólo agilizar y hacer mucho más rápido el traslado de las personas, sino también, incrementar y acelerar las condiciones de competitividad que ofrece nuestro país al mundo entero".

Destacó que el Gobierno de la República está comprometido a realizar "un importante plan de infraestructura que nos permita elevar la calidad de vida de los habitantes de las distintas regiones del país, pero al mismo tiempo, que lleguen nuevas inversiones productivas que generen más empleos para la sociedad mexicana".

Ésta es la tarea constante y permanente que tiene el Gobierno de la República y así se acredita a partir de las importantes inversiones que del exterior han llegado a México, aseveró.

El Primer Mandatario resaltó que a dos años y nueve meses de haberse iniciado su Administración, "hay proyectos y hay inversiones de más de 82 mil millones de dólares. Cifra histórica en la inversión que se ha realizado en el país". Y añadió que, con ella, se han hecho importantes anuncios de nuevas inversiones en la industria automotriz que

habrán de concretarse en los próximos años del orden de 25 mil millones de dólares, añadió.

Mencionó que "se han hecho importantes reformas estructurales precisamente para acelerar la competitividad del país, para volvernos más productivos y sobre todo para que seamos más atractivos a la inversión de empresarios nacionales y extranjeros". "México quiere seguir siendo un país confiable", acotó.

Resaltó que México "quiere seguir despertando confianza para la propia sociedad mexicana y para aquellos que apuestan y se la juegan con México", como es el caso de la empresa global Audi, cuya decisión de establecerse aquí, dijo, no fue casual.

Explicó que fue tomando en cuenta el clima de estabilidad laboral que hay en el país; la formación que tiene el capital humano que tenemos en México, y el hecho de que es un país predominantemente de jóvenes que se están incorporando al mercado laboral.

El Gobierno de la República, puntualizó, "quiere ser un permanente aliado, no sólo de quienes vienen a invertir, sino también de quienes se habrán de incorporar a este mercado laboral, especialmente nuestros jóvenes".

Abundó: "pensando en ellos hemos impulsado una reforma, la de mayor calado y la de mayor trascendencia, que es la Reforma Educativa" orientada a elevar la calidad de la educación en México, "para que los jóvenes que habrán de incorporarse el día de mañana al mercado laboral, a obtener un empleo, lo hagan en mejores condiciones y eso les asegure, también, tener mejores ingresos y calidad de vida entre sus familias".

El Presidente de México se congratuló de la suma de esfuerzos que hace el Gobierno de la República con los gobiernos de las distintas entidades federativas. Aseguró que "más allá del origen partidista que tenga cualquier orden de Gobierno, hoy lo que nos ocupa es servir a todos, trabajar por todos los mexicanos en todo el país y en cada

entidad federativa como ocurre, precisamente, aquí en Puebla, donde así se acredita y así lo estamos haciendo".

Al término del evento, el Titular del Ejecutivo Federal recorrió un centro de capacitación de Audi, el cual servirá "para preparar a los jóvenes que habrán de incursionar en el mercado laboral", concluyó.

Otras intervenciones:

1. El desarrollo de infraestructura eleva la productividad y atrae inversión generadora de empleos

El Secretario de Comunicaciones y Transportes[12] afirmó que las obras de infraestructura inauguradas por el Presidente de la República son de gran trascendencia y beneficio para los poblanos. Con ello, "se comprueba una vez más que la coordinación entre el Gobierno Federal y el estatal, se acredita como la fórmula más eficaz para obtener los mejores resultados a favor de la población", expresó.

"El desarrollo de infraestructura eleva la productividad y atrae inversión generadora de empleos", aseveró.

Destacó que el Bulevar Industria Automotriz que conecta a esa importante zona industrial con la Autopista Amozoc-Perote, y comunica a Puebla y Veracruz, tiene una longitud de 21 kilómetros y requirió una inversión de 730 millones de pesos.

Dijo que el Distribuidor Vial Número Nueve es uno de los proyectos estratégicos establecidos en el Programa Nacional de Infraestructura. "Se trata de una obra de gran

[12] http://www.sct.gob.mx/despliega-noticias/article/entrega-del-bulevar-industria-automotriz-y-distribuidor-vial-d9/

relevancia que permitirá la conexión eficaz entre el Anillo Periférico de Puebla y la Autopista Tramo México-Puebla-Orizaba", indicó.

Éste requirió una inversión conjunta de los gobiernos estatal y federal cercana a los 900 millones de pesos. Durante su construcción generó un mil 825 empleos directos y siete mil indirectos, abundó.

El funcionario de la SCT señaló que el Distribuidor tendrá un tránsito promedio de más de 12 mil vehículos diarios, con lo que mejorará sustancialmente el sistema vial de la Zona Metropolitana de Puebla, "y permitirá un tránsito más ágil y seguro de personas, bienes y mercancías hacia las regiones Centro y Sureste del país, lo que contribuye a elevar el desarrollo social y económico de la entidad".

2. Tenemos plena confianza en México

El Presidente de Audi México afirmó que la empresa tiene "plena confianza en México", por lo que, dijo, en la planta de autos Premium que operan en la entidad "estamos invirtiendo un mil 300 millones de dólares, y vale la pena mencionar que ésta es la inversión más grande que se haya hecho en la historia de nuestra compañía".

Consideró que la autopista inaugurada "es sólo una muestra de la excelente colaboración que tenemos con el Estado de Puebla, a cargo del Gobernador Rafael Moreno Valle y, por supuesto, con el Gobierno Federal, bajo el liderazgo del Presidente Enrique Peña Nieto".

Destacó que Audi es el primer productor de autos Premium que establece una planta automotriz en México, e indicó que esa obra le permitirá a la compañía aumentar la seguridad en el transporte de sus colaboradores, así como disminuir los tiempos de traslado, "incrementando nuestra competitividad y la de la región".

Expuso que en la planta laborarán alrededor de cuatro mil colaboradores y se tendrá un impacto adicional de 20 mil nuevos puestos de trabajo, en México y Norteamérica.

"Aquí vamos a producir para todo el mercado global uno de nuestros modelos mejor vendidos en el mundo, nuestra camioneta Q5; y la produciremos bajo los más altos estándares medioambientales, con la tecnología más moderna disponible en este momento", dijo.

3. Crear empleos y distribuir de manera equitativa las oportunidades de desarrollo es la manera más eficaz de combatir la pobreza

El Gobernador del Estado de Puebla expresó su coincidencia con el Ejecutivo Federal de que "la manera más eficaz y sostenible de combatir la pobreza es generando riqueza, creando empleos y distribuyendo de manera equitativa las oportunidades de desarrollo".

Resaltó que el llamado hecho por el Primer Mandatario de la Nación a los mexicanos "para recuperar la confianza, fortalecer la unidad interna, consolidar las instituciones y cerrarle el paso a la demagogia, no pudo ser más pertinente".

Expresó al Presidente de la República que frente a las oportunidades y retos que tenemos por delante, hoy, como ayer, "le refrendo mi voluntad y compromiso para seguir trabajando bajo su liderazgo, junto con los representantes de las diferentes fuerzas políticas, económicas y sociales, alrededor de un objetivo común: el bienestar de los poblanos y la prosperidad de México".

(…)

Fuente de información:
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-se-reafirma-como-un-destino-confiable-para-las-inversiones-productivas-enrique-pena-nieto/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.presidencia.gob.mx/entrega-del-bulevar-industria-automotriz-y-distribuidor-vial-d9/

Inauguran puente ferroviario entre Matamoros-Brownsville (SAT-SRE)

El 25 de agosto de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) y el Servicio de Administración Tributaria (SAT) comunicaron que México y Estados Unidos de Norteamérica inauguraron el puente ferroviario entre Matamoros-Brownsville. A continuación se presenta la información.

Funcionarios de México y de Estados Unidos de Norteamérica inauguraron el puente ferroviario internacional Matamoros-Brownsville que une a ambas ciudades y se convierte en el primer cruce erigido entre las dos naciones en más de 100 años.

Esta obra reemplazará al puente ferroviario vehicular que se construyó en 1910. El nuevo cruce fue diseñado para aliviar el congestionamiento urbano y mejorar la seguridad vial al redirigir el tráfico de trenes fuera de las áreas urbanas de Matamoros y Brownsville, al mismo tiempo que se incrementa la capacidad de transporte. El flujo de bienes y de personas en ambas ciudades aumentará sustancialmente y mejorarán las condiciones ambientales de la región.

Los tiempos de espera de cruce entre ambos países, tanto para vehículos ligeros como para transporte de carga, se reducirán considerablemente e impulsarán el desarrollo económico de la región.

Debido a la prioridad que México y Estados Unidos de Norteamérica conceden a su relación económica, esta obra fue incorporada en las discusiones de los mecanismos de concertación binacional como son el Diálogo Económico de Alto Nivel (DEAN) y la Declaración para la Administración de la Frontera en el Siglo XXI, instancias impulsadas por los presidentes de ambos países en las cuales sus administraciones colaboran conjuntamente para fortalecer el intercambio comercial y la seguridad.

Su conclusión ejemplifica el compromiso de ambos gobiernos para mejorar la infraestructura existente a lo largo de la frontera común.

El proyecto presenta una gran oportunidad para regenerar la zona urbana de Matamoros, aprovechando los nuevos espacios que quedarán libres destinándolos a parques, espacios comerciales, entretenimiento, arte, hay una gran oportunidad para los habitantes de Matamoros, esto significa que se habrán de aprovechar los espacios para mejorar la calidad de vida de los ciudadanos de esta región.

El flujo de bienes entre México y Estados Unidos de Norteamérica tiene un valor aproximado de 1.5 mil millones dólares diariamente. El 80% del comercio bilateral fluye por la vía terrestre y ferroviaria.

Las importaciones mexicanas hacia Estados Unidos de Norteamérica tienen 40% de contenido estadounidense, lo que significa que los insumos cruzan la frontera en múltiples ocasiones en ambos sentidos antes de convertirse en un producto final.

México y Estados Unidos de Norteamérica invirtieron más de 40 millones de dólares en el proyecto. Se estima que el flujo de bienes en la región Matamoros-Brownsville se incremente hasta en un 40 por ciento.

En la ceremonia participaron, por parte de México, los secretarios de Hacienda y Crédito Público, de Relaciones Exteriores, de Comunicaciones y Transportes, el Jefe del SAT, el gobernador de Tamaulipas y la Presidenta Municipal de Matamoros.

La delegación estadounidense estuvo integrada por la secretaria de Comercio, el Comisionado de Aduanas y Protección Fronteriza de Estados Unidos de Norteamérica, el Alcalde de Brownsville, Texas, y el encargado de negocios de la embajada de Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2015_SHCP095.aspx
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6603-442
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/discursos/6604-2015-08-25-22-08-21

Nuevos instrumentos de inversión para más y mejor infraestructura para el país (SHCP)

El 7 de septiembre 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 31de agosto al 4 de septiembre de 2015, una nota informativa en la que se describe los instrumentos de inversión anunciados en el marco del Tercer informe de gobierno. A continuación se presenta el contenido.

Como cada año, el pasado 1º de septiembre, el Presidente de la República envió al Congreso de la Unión el informe escrito en el que manifiesta el estado general de la Administración Pública del país al tercer año de su gobierno. De acuerdo con lo establecido en los artículos 69 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y 6 de la Ley de Planeación y como un sano ejercicio de rendición de cuentas con la ciudadanía. En este contexto, el pasado 2 de septiembre dirigió un mensaje a la nación en el que detalló los avances y resultados logrados entre el 1 de septiembre de 2014 y el 31 de agosto de 2015.

En el ámbito económico destaca que la política ejercida en el lapso referido continuó orientándose a establecer las condiciones necesarias que permitan aumentar la

productividad del país, el crecimiento potencial de la economía y eliminar la pobreza para lograr una sociedad más equitativa. A pesar del entorno global complejo marcado por un menor crecimiento de las principales economías, la caída del precio del petróleo y la volatilidad en los mercados financieros, el Gobierno de la República mantuvo un marco institucional sólido y congruente con el manejo responsable de la economía y de las finanzas públicas. Lo anterior respaldó el desarrollo de la actividad productiva sin generar desbalances fiscales, financieros, de inflación o externos. Ello se observa al analizar el desempeño de las principales variables económicas:

- Durante el primer semestre de 2015, la actividad económica en México tuvo un mayor dinamismo que en 2014. El PIB se expandió 2.4% real anual, crecimiento mayor al observado en el mismo período de 2014 (1.8%). Adicionalmente, se estima un mayor dinamismo en lo que resta del año. La tasa esperada de crecimiento del PIB para 2015 se sitúa entre 2 y 2.8%. Sin embargo, para alcanzar las tasas deseadas de desarrollo económico es importante continuar trabajando en una implementación completa y ágil de las reformas estructurales.

- El mercado interno ha sido clave para resistir los efectos del entorno global. La demanda interna fue impulsada por la generación de empleos formales y el otorgamiento del crédito. Por ejemplo, en julio pasado el número de trabajadores afiliados al IMSS creció 4.4% anual. Por su parte, el saldo de la cartera de crédito vigente de la banca comercial al sector privado fue de 2 billones 859 mil millones de pesos a julio de 2015, lo que implicó un incremento real anual de 7.7%, el mayor de los últimos 29 meses.

- Durante 2015, la inflación ha disminuido como resultado de la política monetaria del Banco de México y de los ajustes a la baja en las tarifas de las telecomunicaciones y de algunos energéticos, como resultado de la implementación de las reformas en la materia. Así, en julio de 2015, la inflación

anual se ubicó en 2.74%, la menor que se tenga registro, lo que ha beneficiado el poder adquisitivo de las familias y también ha contribuido a impulsar el consumo interno.

– Se mantienen las condiciones de estabilidad macroeconómica. Gracias al manejo responsable de la política fiscal y monetaria; la implementación de las reformas estructurales; la compra de coberturas petroleras; la renovación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI); el ajuste preventivo al gasto anunciado al inicio del año, entre otras, las finanzas públicas se encuentran en una posición sólida. Los resultados alcanzados al término del primer semestre de 2015 se encuentran en línea con lo aprobado por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para el año.

Sin embargo, el panorama hacia el futuro presenta aún importantes retos para los próximos meses. En particular, la caída en los ingresos petroleros y la expectativa del alza de tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica ponen de manifiesto la necesidad de tomar nuevas medidas que permitan preservar la estabilidad e impulsar el desarrollo de la actividad económica, atendiendo al compromiso establecido por el Gobierno de la República de no incrementar los impuestos y mantener la trayectoria decreciente en el déficit público.

Para ello, el Ejecutivo Federal anunció un paquete de medidas encaminadas a fortalecer el Estado de Derecho, impulsar el crecimiento económico y combatir la desigualdad. Entre estas medidas destaca la creación de nuevos vehículos de inversión que permitan impulsar el desarrollo de infraestructura a partir de la conjunción de capital público y privado.

Dichos instrumentos tienen la finalidad de impulsar la inversión la creación de empleos y con ello el crecimiento económico, promoviendo un mayor dinamismo de la

infraestructura en México y atendiendo a las necesidades sociales básicas, como la dignificación de las escuelas públicas de nuestro país que promoverán. Estos son:

- **Bonos de Infraestructura Educativa.** Se trata de certificados bursátiles fiduciarios cuya fuente de pago es el Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM) de las Entidades Federativas, establecido en la Ley de Coordinación Fiscal. El FAM tiene entre sus objetivos la construcción, equipamiento y rehabilitación de infraestructura física de los niveles de educación básica y superior.

  La emisión de los Bonos de Infraestructura Educativa permitirá multiplicar los recursos del FAM, al traer a valor presente los recursos estimados para los próximos años. Estos certificados podrán ser adquiridos por personas físicas y morales, incluyendo a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores). Además, al tratarse de productos bursátiles cuentan con mecanismos para garantizar su transparencia. Así, con el apoyo de los gobiernos estatales y la confianza de los inversionistas, será posible canalizar a las escuelas de México recursos adicionales, del orden de 50 mil millones de pesos, durante los próximos tres años.

- **FIBRA E.** Se trata de un esquema similar a los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS)[13] que ya operan en el sector inmobiliario, pero estarán destinados al desarrollo de proyectos energéticos y de infraestructura. Estos mecanismos estarán respaldados en activos maduros y que generen un flujo de recursos. De esta forma, las empresas (públicas o privadas) podrán recibir capital y destinarlo al desarrollo de más proyectos de inversión en el sector respectivo.

[13] Las FIBRAS son un vehículo financiero a través del cual es posible captar montos significativos de inversión que son canalizados hacia proyectos en el ramo de bienes raíces. Los inversionistas en estos instrumentos son tradicionalmente inversionistas institucionales como AFORES, Aseguradoras y otros. Con los recursos captados, las FIBRAS adquieren bienes inmuebles, los cuales generan rendimientos a través de distintas actividades comerciales, como su arrendamiento.

Las FIBRA E contarán con los mejores estándares internacionales en términos de gobierno corporativo y transparencia, por lo que serán atractivos para el capital nacional y extranjero. La participación de los inversionistas se puede dar a través de la Bolsa Mexicana de Valores y pueden invertir personas físicas y morales mexicanas y extranjeras.

- **Certificados de Proyectos de Inversión (Cerpi).** Éstos permitirán a los fondos de pensiones, aseguradoras y otros inversionistas institucionales —nacionales y extranjeros— invertir en una amplia gama de proyectos, en todos los sectores de la economía. A través de los CERPI se canalizarán recursos a proyectos en desarrollo, de forma complementaria a los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD, por sus siglas en inglés).

Estos nuevos vehículos financieros servirán para atraer inversiones en el sector energético, la infraestructura y la construcción de escuelas, lo que impulsará al mercado bursátil y varias áreas clave de la economía. El desarrollo de los mismos es posible gracias a las condiciones de estabilidad macroeconómica que prevalecen en nuestro país y permitirán complementar la inversión pública para el desarrollo de la infraestructura necesaria para el crecimiento económico.

Conclusiones

Ante el entorno global complejo, México seguirá comprometido con la estabilidad macroeconómica y la disciplina en las finanzas públicas. El Gobierno de la República continuará innovando y desarrollando mecanismos que permitan incrementar la inversión productiva para avanzar en la construcción de un México Próspero.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_36_2015.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/09/03/mexico-alista-cambios-en-regulacion-para-lanzar-fibra-e?newscnn1=%5B20150904%5D
http://www.presidencia.gob.mx/10-medidas-anunciadas-por-el-presidente-pena-nieto-durante-su-tercerinforme/
http://www.presidencia.gob.mx/el-tercerinforme-en-numeros/

Pobreza (México ¿cómo vamos?)

El 16 de septiembre de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* publicó su más reciente estudio económico sobre Pobreza. A continuación se incluye el contenido.

El presente documento pertenece al primer volumen de estudios económicos realizados por los expertos de *México ¿cómo vamos?* Este, contiene información sobre la pobreza: qué es, cómo se mide, cuál es la relación entre la pobreza y el crecimiento económico, cómo mitigarla así como el nivel de pobreza en México (por estado) y el mundo. Asimismo, brinda información acerca de la última evidencia que existe sobre la relación entre la pobreza y el crecimiento económico.

¿Qué es la pobreza?

La pobreza es la privación de bienestar de manera pronunciada, es decir, la falta de acceso a capacidades básicas para funcionar en la sociedad y de un ingreso adecuado para enfrentar necesidades de educación, salud, seguridad, empoderamiento y derechos

básicos (Haughton & Khandker, 2009). De acuerdo con la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) tres perspectivas deben considerarse al evaluar si un individuo está en situación de pobreza: (1) si su ingreso está por debajo de una línea de pobreza, (2) si posee los servicios básicos necesarios, y (3) si tiene las suficientes capacidades básicas para funcionar en sociedad (UNESCO, 2015).

La pobreza puede definirse en términos absolutos o relativos.

Pobreza absoluta. Se define con respecto a una cantidad de dinero necesario para satisfacer necesidades básicas (comida, vestido, etcétera) sin incorporar conceptos de calidad de vida (UNESCO, 2015).

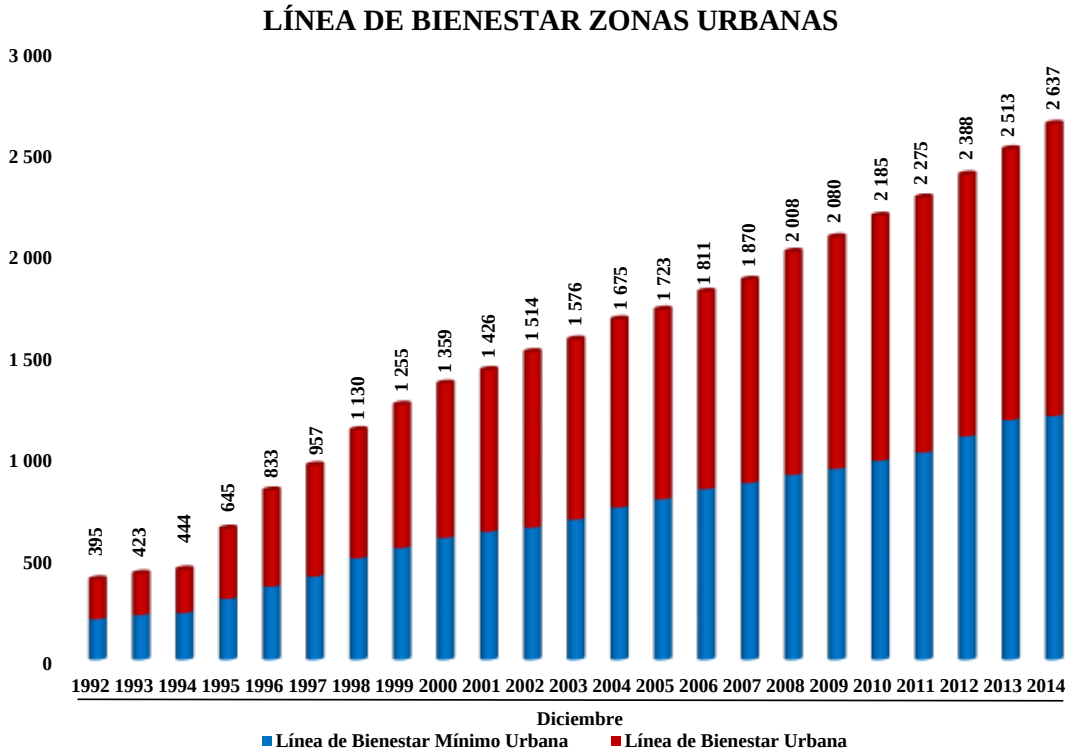
Pobreza relativa. Se define con respecto a un estándar de vida dado en una sociedad, es decir, se determina al comparar un individuo con el estatus económico de otros miembros de la sociedad (UNESCO, 2015). Así, la pobreza relativa puede aumentar aún si el estándar de vida de los pobres aumenta en términos reales (Bourguignon, 2004).

Entre las medidas internacionales de pobreza más utilizadas están el "Índice de Pobreza Multidimensional" del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y la definición de "pobreza extrema" del Banco Mundial. El PNUD identifica tres dimensiones (educación, salud y estándar de vida) y considera que una persona está en situación de pobreza si sufre privación en 33% de la suma ponderada de estas (Kovacevic & Calderon, 2014). El Banco Mundial considera como pobre extremo a la población que vive con menos de 1.25 dólares al día a precios internacionales constantes del 2005 (The World Bank, 2015a).

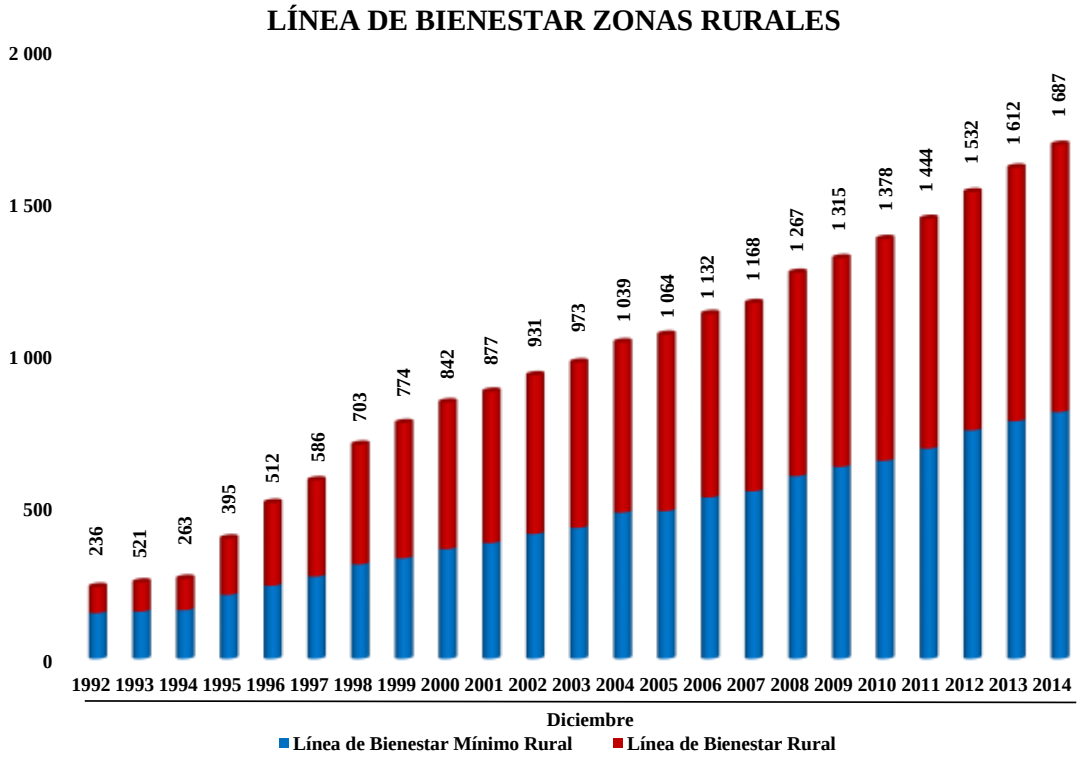
¿Cómo se mide?

En México el órgano encargado de la medición de la pobreza es el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL).

El CONEVAL mide la pobreza identificando dos dimensiones: bienestar económico y derechos sociales. El bienestar económico se define a partir de una "Línea de Bienestar" que marca el ingreso corriente per cápita necesario para que un individuo pueda adquirir los bienes y servicios básicos para satisfacer sus necesidades (1 mil 657 pesos corrientes para zonas rurales y 2 mil 591 para zonas urbanas en mayo del 2015) (CONEVAL, 2015a). Los derechos sociales son educación, salud, seguridad social, alimentación, vivienda y sus servicios (CONEVAL, 2014).



Línea de Bienestar Mínimo es el valor de la canasta alimentaria en zonas urbanas. Línea de Bienestar es el valor de la canasta alimentaria más la no alimentaria en zonas urbanas. Valores de diciembre de cada año en precios corrientes.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del CONEVAL.



Línea de Bienestar Mínimo es el valor de la canasta alimentaria en zonas rurales. Línea de Bienestar es el valor de la canasta alimentaria más la no alimentaria en zonas rurales. Valores de diciembre de cada año en precios corrientes.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del CONEVAL.

Conjuntando estas dos dimensiones, CONEVAL define pobreza de dos formas. Primero, define como "en situación de pobreza multidimensional" a la población que tienen un ingreso inferior a la Línea de Bienestar y que padece al menos una carencia social (CONEVAL, 2014). Segundo, define como "en situación de pobreza extrema" a la población que tiene un ingreso tan bajo que no puede adquirir los nutrientes necesarios para una vida sana, es decir está por debajo de la "Línea de Bienestar Mínimo" o tiene más de tres carencias (i.e. 898 pesos corrientes en las zonas rurales y de 1 mil 278 pesos corrientes en las zonas urbanas) (CONEVAL, 2014).

Debido a que los niveles de pobreza multidimensional sólo se pueden calcular cada dos años a partir de las encuestas de ingreso, CONEVAL ha diseñado un tercer mecanismo para medir la pobreza en el corto plazo llamado el "Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza por Intervalos de Salarios" (ITLP-IS). Este índice permite calcular el

porcentaje de la población que no puede adquirir la Línea de Bienestar Mínimo (i.e. canasta alimentaria) con el ingreso laboral que se genera en su hogar. Si bien el ITLP-IS no constituye una medición de pobreza completa (no incluye indicadores de derechos sociales ni captura todo el ingreso de los individuos), sí da una señal sobre la tendencia del poder adquisitivo del ingreso laboral a nivel nacional y estatal (CONEVAL, 2013).

Relación entre la pobreza

Si bien es cierto que altas tasas de crecimiento tienden a llevar a la reducción de la pobreza absoluta (Ravallion, 2013; Ferreira & Ravallion, 2008), el efecto del crecimiento económico sobre la disminución de la pobreza es menor cuando la distribución del ingreso es desigual (Bourguignon, 2004). Es decir, en países más desiguales los pobres tienden a obtener menores beneficios del crecimiento económico y por tanto la pobreza se ve menos afectada por altas tasas de crecimiento (Ravallion, 2013).

El Banco Mundial reconoce que, si bien el crecimiento económico ha sido vital en reducir la población en extrema pobreza[14], éste no es suficiente para eliminarla (The World Bank,

2014). El crecimiento por sí solo no alivia la pobreza porque grupos marginados como habitantes de zonas muy remotas o en áreas afectadas por conflictos, no pueden beneficiarse de éste. Así mismo, el crecimiento puede generar enormes desigualdades (Ferreira & Ravallion, 2008) tanto verticales (aumentar la desigualdad entre personas con ingresos diferentes) como horizontales (personas con el mismo nivel de ingreso inicial que se beneficia de diferente manera del crecimiento) que impidan que las personas de menores ingresos se beneficien (Ravallion, 2013).

[14] En las últimas décadas la pobreza extrema en el mundo (personas que viven con menos de 1.25 dólares al día) se ha reducido notoriamente pasó de 36% de la población mundial en 1990 a 17.7% en 2010.

Así, la reducción en la pobreza se explica más por un aumento en la tasa de crecimiento ajustada por la distribución del ingreso (100 menos la medida de desigualdad por la tasa de crecimiento económico) que solo por las tasas de crecimiento ordinarias (The World Bank, 2015c). De hecho, si todos los países siguieran creciendo a las mismas tasas a las que lo han hecho en los últimos 20 años, manteniendo constante la distribución del ingreso, la pobreza logaría reducirse a 10% en 2030, insuficiente para alcanzar el objetivo mundial de llegar a 3% (The World Bank, 2014).

Así, para verdaderamente reducir la pobreza es necesario complementar el crecimiento económico con políticas que redistribuyan el ingreso. Existen dos mecanismos para lograrlo: (1) a través del mismo proceso de crecimiento, logrando un crecimiento inclusivo, (2) o con programas gubernamentales de redistribución (The World Bank, 2014). El crecimiento inclusivo es la mejor forma de lograrlo porque no genera distorsiones en la economía. Este beneficia a todos y reduce los obstáculos que enfrentan los pobres para para participar en el proceso productivo (UNDP, 2015), ello implica que todos, no sólo los más ricos, tengan influencia en decidir la orientación del proceso de crecimiento (Ranieri & Ramos, 2013).

¿Cómo mitigar la pobreza?

No existe un paquete de instrucciones claras sobre las medidas que se debe tomar para aliviar la pobreza, pero existe un consenso de que debe de contener los siguientes elementos: microcréditos, obras públicas, capacitaciones, extensión agraria (conocimientos aplicados a las actividades agrarias), educación financiera y enlaces con uniones de créditos (World Economic Forum, 2015a).

Hasta el momento, la principal vía para reducir la pobreza ha sido a través de los empleos, tanto en países desarrollados como en países en desarrollo. Sin embargo, el crecimiento no genera empleos para la población pobre automáticamente, dados los obstáculos que enfrenta esta población para participar en el proceso productivo

(obstáculos geográficos, falta de capital físico y humano, etcétera) (The World Bank, 2014).

Respecto a los microcréditos, en los últimos años ha tenido lugar un debate sobre si pueden ayudar a mitigar la pobreza. Sobre este tema, siete estudios (publicados en American Economic Journal: Applied Economics) con datos de siete países generaron un cuerpo riguroso de evidencia y concluyeron que el microcrédito no conlleva a un incremento sustancial del ingreso de los usuarios y no cambia la condición de pobreza de los hogares. Una posible explicación es que muchos clientes utilizaron el crédito en consumo y otros sobre-reportaron el uso de los préstamos para fines comerciales, cuando en realidad eran usados para consumo[15] (World Economic Forum, 2015b).

Uno de estos estudios evaluó el impacto de un aumento en el acceso al crédito de México (Compartamos Banco en Sonora) a través de un experimento aleatorio. Los resultados muestran un aumento en el número de negocios, sin embargo los ingresos familiares permanecieron constantes (ganancias y gastos aumentaron por igual)[16] .El único efecto positivo fue un ligero aumento en el poder de decisión de las mujeres dentro del hogar (Angelucci, Karlan, & Zinman, 2014).

Pobreza en México

En México, la pobreza multidimensional y la pobreza laboral han aumentado, mientras que la pobreza extrema ha disminuido (CONEVAL, 2015a), (CONEVAL, 2015b)[17].

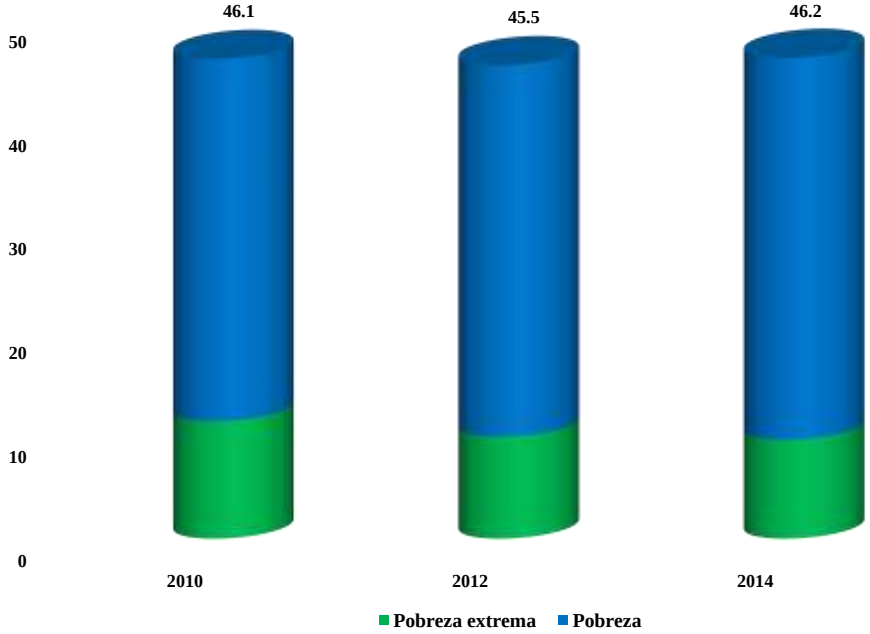
[15] Esto apunta a que cambios en el diseño de los productos puede tener influencia en cómo la gente usa y se beneficia de los microcréditos.

[16] Es posible que estos resultados se deban a que algunas personas se beneficiaron mientras que otras resultaron perjudicadas, dejando un efecto nulo en la media.

[17] El CONEVAL publica el índice de tendencia laboral de la pobreza que recupera los ingresos por intervalos de salario (ITLP-IS) de la ENOE y el código para calcular, a partir de este, el porcentaje de la población que no puede adquirir la canasta tendencia laboral de la pobreza que recupera los ingresos por intervalos de (México ¿cómo vamos?, 2015).

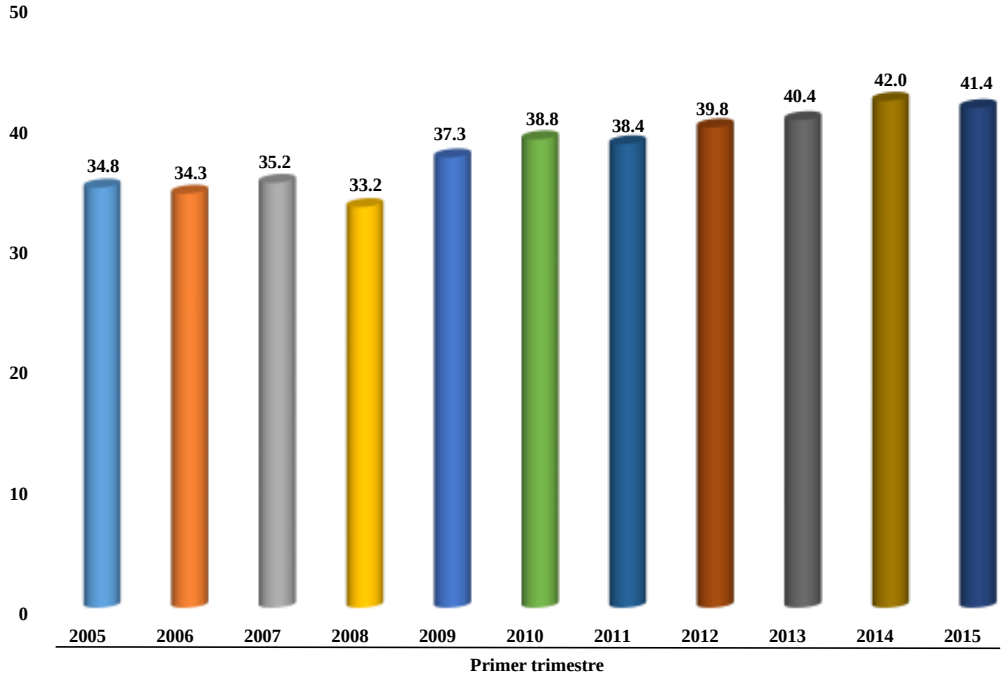
La pobreza multidimensional pasó de afectar a 52 millones 813 mil personas (46.1% de la población) en 2010, a 55 millones 342 mil personas (46.2% de la población) en 2014. La pobreza extrema pasó de afectar 12 millones 965 mil personas (11.3% de la población) en 2010, a 11 millones 442 mil personas (9.5% de la población) en 2014 (CONEVAL, 2015a). La pobreza laboral paso de afectar al 34.8% de la población el primer trimestre de 2005 a 41.4% el primer trimestre de 2015, es un aumento de 6.6 puntos porcentuales (CONEVAL, 2015b).

POBLACIÓN EN POBREZA Y POBREZA EXTREMA
-Porcentaje-



FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del CONEVAL.

POBLACIÓN EN POBREZA LABORAL
-Porcentaje-



Porcentaje de la población que no pueden adquirir la canasta básica alimentaria con su salario de acuerdo con el ITLP-IS (Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza por Rango Salarial), datos del primer trimestre de cada año.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del CONEVAL.

Bienestar económico

Poco más de la mitad de la población, 63.8 millones de personas, tuvo un ingreso inferior a la Línea de Bienestar, es decir, al valor de la canasta básica completa que fue de 2mil 542 pesos mensuales en zonas urbanas y 1 mil 615 pesos mensuales en zonas rurales. 24.6 millones de personas no alcanzaron la Línea de Bienestar Mínimo medida como el valor de la canasta básica que fue de 1 mil 243 pesos mensuales en zonas urbanas y 868 pesos mensuales en zonas rurales (CONEVAL, 2015a).[18]

[18] valores de la línea de bienestar y línea de bienestar mínimo de agosto 2014.

Población con carencia de cada derecho social

Rezago educativo: 22.4 millones de personas (18.7% de la población). Chiapas fue el estado con mayor porcentaje de su población con esta carencia (30.7%).

Acceso a los ser vicios de salud: 21.8 millones de personas (18.2% de la población). Michoacán fue el estado con mayor porcentaje de su población con esta carencia (26.2%).

Acceso a la seguridad social: 70.1 millones de personas (58. 5% de la población). Chiapas fue el estado con mayor porcentaje de su población con esta carencia (82.8%).

Calidad y espacios de la vivienda: 14.8 millones de personas (12.3%). Guerrero fue el estado con mayor porcentaje de su población con esta carencia (32.9%).

Acceso a los ser vicios básicos de vivienda: 25.4 millones de personas (21.2% de la población). Oaxaca es el estado con mayor porcentaje de su población con esta carencia (60.5%).

Acceso a la alimentación: 28 millones de personas (23.4% de la población). Tabasco fue el estado con mayor porcentaje de su población con esta carencia (45%).

Pobreza en los estados

De acuerdo con la medición de la pobreza multidimensional del CONEVAL, el estado con mayor porcentaje de su población en pobreza es Chiapas 76.2% y con el menor porcentaje es Nuevo León 20.4% (CONEVAL, 2015a).

POBLACIÓN EN POBREZA
-Porcentaje-



Menos de 34.4	
Nuevo León	20.4
Distrito Federal	28.4
Baja California	28.6
Sonora	29.4
Coahuila	30.2
Baja California Sur	30.3
Querétaro	34.2
Colima	34.3
Chihuahua	34.4

De 34.4 a 43.5	
Aguascalientes	34.8
Jalisco	35.4
Quintana Roo	35.9
Tamaulipas	37.9
Sinaloa	39.4
Nayarit	40.5
Durango	43.5

De 43.5 a 52.8	
Campeche	43.6
Yucatán	45.9
Guanajuato	46.6
San Luis Potosí	49.1
Estado de México	49.6
Tabasco	49.6
Morelos	52.3
Zacatecas	52.3

Más de 52.8	
Hidalgo	54.3
Veracruz	58.0
Tlaxcala	58.9
Michoacán	59.2
Puebla	64.5
Guerrero	65.2
Oaxaca	66.8
Chiapas	76.2

Porcentaje de la población en pobreza multidimensional. Color de acuerdo con la clasificación en 4 cuartiles.
FUENTE: estimaciones del CONEVAL con base en el MCS-ENIGH 2014.

De acuerdo con el ITLP-IS del primer trimestre de 2015, el estado con mayor porcentaje de su población que no puede adquirir la canasta alimentaria con el ingreso laboral es Chiapas con 69.1%, seguido de Oaxaca con 62.1% y Guerrero con 60.5 por ciento.

POBLACIÓN EN POBREZA LABORAL
-Porcentaje, primer trimestre de 2015-



Menos de 30.6	
Baja California Sur	21.0
Baja California	24.0
Sinaloa	25.1
Colima	26.9
Nuevo León	27.8
Sonora	28.2
Chihuahua	30.0
Coahuila	30.1

De 30.6 a 38.4	
Jalisco	30.8
Quintana Roo	32.1
Distrito Federal	33.3
Querétaro	34.9
Nayarit	35.9
Estado de México	36.6
Tabasco	36.9
Aguascalientes	38.3

De 38.4 a 48.2	
Campeche	38.4
Yucatán	39.1
Tamaulipas	40.1
Guanajuato	42.0
Durango	44.5
Hidalgo	44.5
Michoacán	44.7
Morelos	47.6

Más de 48.2	
Tlaxcala	50.1
Puebla	51.5
Veracruz	52.0
San Luis Potosí	52.9
Zacatecas	58.0
Guerrero	60.5
Oaxaca	62.1
Chiapas	69.1

Porcentaje de la población que no pueden adquirir la canasta básica alimentaria con su salario de acuerdo con el ITLP-IS (Índice de Tendencia Laboral de la Pobreza por Rango Salarial), datos del primer trimestre 2015.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del CONEVAL y la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

Pobreza de México y el mundo

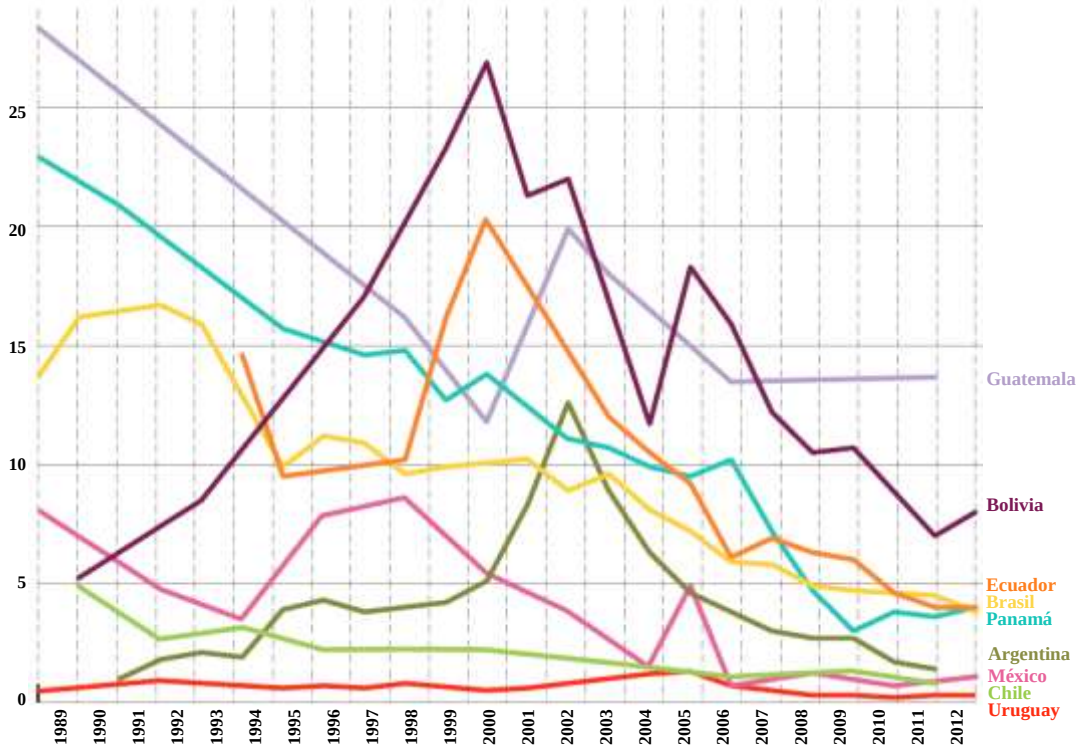
Utilizando la medida de pobreza extrema del Banco Mundial, México es el tercer país con menor pobreza extrema de Latinoamérica, sólo después de Chile (0.83% en 2011) y Uruguay (0.31% en 2012). México tiene menor población en pobreza extrema que Brasil y China, 1.03% en 2012, mientras que Brasil tiene 3.75% en el mismo período y China 6.26% en 2011 (The World Bank, 2015b).

Sin embargo, una vez que se considera no sólo la pobreza de ingreso sino el Índice de Pobreza Multidimensional, con 6% de su población en pobreza, México, ocupa el lugar

25 de 91 países en desarrollo medidos por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) (UNDP por sus siglas en inglés). Serbia es el primer lugar con el menor porcentaje de población en pobreza multidimensional (0.3%).

México ocupa el lugar 4 entre los 13 países de Latinoamérica en la muestra (PNUD, 2015). Brasil se encuentra 6 posiciones arriba de México con 3.1% de su población en pobreza (PNUD, 2015). Justo antes de México, en el lugar 24, está China con 5.98% de su población en pobreza, sin embargo la medición de China sólo se realizó en 9 provincias, no en el país en su totalidad (PNUD, 2015).

EVOLUCIÓN DE LA POBREZA EN AMÉRICA LATINA
-Porcentaje-



Porcentaje de personas que viven con menos de 1.25 dólares al día a precios internacionales de 2005.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del Banco Mundial (World Bank, Development Research Group).

Última evidencia sobre el estudio de la pobreza

Ferreira, F. H., & Ravallion, M. (2008). Global Pover ty and Inequality:A Review of the Evidence. The World Bank.

A partir de una muestra de 130 países revisa los niveles y tendencias de la pobreza y la desigualdad. Sus dos principales conclusiones son: primero, una fuerte correlación positiva entre las tasas de crecimiento y la reducción de la pobreza, segundo, a mayor nivel inicial de desigualdad o a mayor aumento de la desigualdad durante el proceso de crecimiento, mayor crecimiento se necesita para alcanzar una tasa de reducción de la pobreza dada.

The World Bank. (2014). Prosperity for all: ending ex treme pover ty. The World Bank.

El crecimiento económico ha sido vital para la reducción de la pobreza extrema en las últimas décadas; sin embargo, el crecimiento por sí solo no puede llegar al objetivo de reducir la pobreza al 3% de la población. Hace un recuento de los retos para lograr reducir la pobreza extrema a 9% en 2020.

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/wp-content/uploads/2015/09/MCV_POBREZA.pdf

¿Se puede acabar con la economía informal en la CDMX? (CNNExpansión, Coparmex D.F.)

El 19 de agosto de 2015, la casa editorial y de noticias CNNExpansión comunicó que COPARMEX D.F.[19] presentó el estudio "La Economía Informal en el Distrito Federal"[20]. Dicho informe indica que la simplificación de los marcos normativos fiscal y de establecimientos mercantiles, así como un reforzamiento en el combate a la corrupción son esenciales para combatir a la economía informal de la Ciudad de

[19] http://www.coparmexdf.org.mx/content/estudio-opini%C3%B3n-informalidad-0
[20] http://www.coparmexdf.org.mx/sites/default/files/PRES%2016753%20ESTUDIO%20OPINI%C3%93N%20INFORMALIDAD%20140115%20-%20Sumario.pdf

México. En dicho contexto, los empresarios piden hacer un censo y flexibilizar los marcos normativos para promover la formalidad; expertos sugieren sancionar a los funcionarios corruptos. A continuación se presentan los detalles.

La simplificación de los marcos normativos fiscal y de establecimientos mercantiles, así como un reforzamiento en el combate a la corrupción son esenciales para combatir a la economía informal de la Ciudad de México (CDMX), un sector que emplea a 700 mil personas en 100 mil establecimientos, según representantes de la iniciativa privada.

Las causas son el desempleo, los bajos salarios y la situación económica del país[21], además de los trámites administrativos y la corrupción entre funcionarios públicos, de acuerdo con el estudio "La Economía Informal en el Distrito Federal", que presentó la Confederación Patronal de la República Mexicana en el Distrito Federal (COPARMEX D.F.) el 12 de agosto del presente año.

"Gran parte del problema viene heredado de lo complicado que es, sobre todo para los microempresarios, cumplir con el marco normativo actual, tanto por el lado fiscal como por el lado de los establecimientos mercantiles", comenta el Presidente de la COPARMEX D.F.

La tasa de informalidad laboral en el Distrito Federal (D.F.) –que incluye a quienes laboran en unidades no registradas con quienes son vulnerables por la naturaleza de la unidad en la que laboral o cuyo vínculo no es reconocido con su fuente de trabajo– es de 51.3% de la población ocupada, por debajo de la cifra nacional de 57.8%, según datos del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI).

[21] http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/08/17/como-le-fue-a-la-economia-en-el-segundo-trimestre

El Presidente de la COPARMEX D.F. explicó que para frenar este fenómeno han solicitado al Gobierno del Distrito Federal la elaboración de un censo para medir de manera exacta la informalidad.

“Que les hagan un censo y que nos digan en un mapa georeferenciado en dónde están cada uno de esos informales. De modo que sabiendo cuál es la dimensión del problema, podamos tomar acciones ya muy concretas y directas para ir reduciendo el número de informales”, dijo.

CNNExpansión buscó a la Secretaria de Desarrollo Económico del D.F. pero no estuvo disponible de manera inmediata para comentar al respecto.

Para Alejandra Barrios, líder de comerciantes y diputada local por el PRI, el sector informal es un mal necesario: “Es una válvula de escape por la falta de empleos no solamente en la ciudad sino en todo el país, por si fuera poco, la paga que ofrecen las empresas no es la adecuada, los **salarios mínimos** no alcanzan”.

Para especialistas, otra medida que podría tomar el Gobierno es la disminución del impuesto sobre la nómina, aunque ello crearía un boquete en las finanzas capitalinas.

“Creas un hoyo fiscal porque todo el impuesto que se eliminó sobre la tenencia y uso de automóviles lo taparon con el impuesto sobre la nómina. Hoy es la fuente de ingresos número uno, no lo van a quitar”, dijo en entrevista el director de la carrera de Economía de la Escuela de Negocios del Tecnológico de Monterrey campus Santa Fe, Raymundo Tenorio.

Agregó que las medidas para frenar la informalidad deben incluir también los castigos a los funcionarios que caigan en prácticas corruptas.

"La mejor forma de combatir la informalidad es que nos digan cómo van a sancionar o cómo sancionan a los funcionarios corruptos. Esos líderes captan cuotas de los agremiados y sobornan a esos policías que se hacen de la vista gorda, a esos inspectores de comercio, de salud".

La informalidad en el Distrito Federal

Existen 109 mil 186 comerciantes en la vía pública, según el Gobierno del D.F., sin embargo hay delegaciones como Coyoacán y Xochimilco que carecen de cifras exactas.

LOS PRIMEROS CINCO DEL AMBULANTAJE

Iztapalapa	17 mil 998
Gustavo A. Madero	17 mil 678
Venustiano Carranza	11 mil 137
Cuauhtémoc	10 mil 956
Iztacalco	7 mil 878

FUENTE: CNNExpansión con datos de Coparmex D.F.

Beneficios que perciben los capitalinos que están en el sector informal

1. Mercancías más cercanas a la gente.

2. Son sus propios jefes.

3. Ganan más que como empleados.

4. Precios accesibles.

5. Disponibilidad de tiempo.

Pago de cuota implica:

- El 46% no paga cuota.

- 705 pesos en promedio al mes es el pago de la tarifa.
- 52%, el dinero es para sus líderes.
- 53%, paga cuota.
- 24%, va para el Delegado.
- 17%, llega al bolsillo de algún funcionario.

En lo que sigue, los segmentos de conclusiones y de recomendaciones del documento de Coparmex D.F.

La economía informal en el Distrito Federal

Conclusiones

- **La informalidad económica y laboral representa una gran oportunidad para el desarrollo del país y de la Ciudad de México.** El comercio informal genera muchos millones de pesos al año en "permisos" para poder trabajar, cantidad que va a líderes de comerciantes y funcionarios públicos principalmente.
- **Los trabajadores informales, los formales y los empresarios entienden lo que es la informalidad, sus causas y consecuencias y coinciden en que se debe de combatir.**
  - Se define como **evasión de impuestos, empleo sin prestaciones sociales, ambulantaje** y **uso de espacio público**.
  - Tiene sus causas en factores:

- ✓ **Económicos:** a) falta de oportunidades laborales/desempleo, b) Empleos mal pagados/bajos salarios y c) crecimiento económico.

- ✓ **El Gobierno**: a) Burocracia pública, trámites excesivos, b) corrupción y c) altos impuestos.

- ✓ **Educación:** Bajo nivel educativo.

- ✓ La mayoría de los informales están de acuerdo en que: **Los empleos formales están mal pagados. El Gobierno la solapa y partidos políticos la fomentan por votos. Es fácil y práctico volverse informal y obtener ingresos.**

* En opinión de la mayoría de los entrevistados, **tiene consecuencias y afectaciones negativas** para el país: Disminuye generación de empleos formales y afecta el crecimiento económico, Baja la recaudación de impuestos, Competencia desleal para la empresa formal, Afecta vialidad e imagen de la Ciudad. Aunque **algunos consideran que tiene beneficios** para el país: Crea fuentes de empleo, ofrece practicidad y precio accesible al mercado.

– De la informalidad se benefician familias de bajos ingresos y sociedad en general, la clase política (gobierno, partidos políticos) y los líderes.

– **La informalidad es una forma de vida, que no piensan cambiar;** ya que les proporciona un sustento para sus familias y un sentido de pertenencia.

* **Los trabajadores del sector informal consideran que se ganan la vida de manera honesta**. Desde su óptica, la informalidad es una oportunidad de empleo inmediata con mayores ingresos incluso que el trabajo formal.

- **El sector informal considera que pagar impuestos no reditúa a ellos ni al resto de ciudadanos ya que los políticos se lo roban** o despilfarran, nunca en beneficio de la ciudadanía. Consideran que los servicios que brindan el gobierno no van más allá de los básicos, además que funcionan de manera poco eficiente.

- **Aunque en la informalidad les gustaría recibir opciones para contratar seguridad social, vivienda y planes de retiro.**

- **La población y Secretaría del Trabajo de Distrito Federal coinciden en que se debe de combatir la informalidad.**

- El problema de la economía informal y laboral no tiene solución sencilla. El objetivo de mejora y conversión debe de ser paulatino, a la vez que eficiente e innovador.

- Los cinco apoyos de Gobierno Federal para atraer a Informales, aunque un esfuerzo valioso, no es suficiente para aprovechar la oportunidad y solucionar el problema.

Recomendaciones de empresarios formales Coparmex Ciudad de México

- **Integrar grupos y asociaciones orientadas a realizar acciones concretas para atraer a los informales hacia la formalidad.** Que además de esfuerzos de marcadotecnia, también implique labor de campo en la que se contacte y comuniquen opciones atractivas que brinden beneficios tangibles y pragmáticos a los que se formalicen.

- Que ante gobierno (tres instancias), se gestione mediante la aplicación de los esquemas legales posibles, la incorporación a la formalidad de estos numerosos actores del mercado en el país.

- **Que mediante esfuerzos de comunicación, las instituciones correspondientes, lancen una invitación genuina que exponga que las cuotas que pagan los informales generan corrupción y uso discrecional de los recursos (que deberían ser) públicos**. Y que este esquema, debilita las finanzas públicas y por consiguiente limita los servicios básicos que requieren y anhelan los mexicanos.

Otras sugerencias que realizan directamente los consultados son:

- Formar cadenas comerciales en las que se incluya a emprendedores informales a condición que se formalicen.

- Censar-registrar a los informales, ubicación y procedencia de su mercancía.

- Controlar la entrada de productos de contrabando. Evitar y punir su venta.

- Evitar y punir la producción y venta de productos pirata.

- Permitirles deducir todos los gastos.

- Manejar campañas publicitarias en medios masivos, marcadotecnia social, para promover los elementos de atracción hacia la formalidad.

- Los esfuerzos de comunicación que estén destinadas a criminalizar la informalidad podrían no ser del todo bien recibidas por este sector y los alejaría de inmediato del discurso. Los informales tienen una autopercepción positiva de su trabajo y su esfuerzo como participantes legítimos de la economía nacional.

- Se recomienda monetizar claramente las aportaciones y dar ejemplos concretos de cuánto tendrían que pagar y cuál sería en retorno de estos.

- Se sugiere crear transparencia en el manejo de éstas aportaciones que permita a los informales creer en el uso honesto de los mismos.

- Atraer a las organizaciones de comerciantes informales mediante el diálogo con los líderes de las mismas. Los líderes son considerados, valorados y respetados por los informales.

- Aunque la autopercepción de los informales es sumamente positiva, si tienen conciencia y aceptan que están usando un espacio público y que dañan el aspecto visual. Este tema puede usarse como un elemento en la comunicación en el que convergen los empresarios, informales y formales.

- Plan Integral para Reducir la Informalidad (paulatino que trascienda administraciones), que tome en cuenta la opinión de Empresarios, Gobierno y Trabajadores – Sindicatos.

- Transparencia total del Gobierno.

- Penas al Corrupto – No impunidad.

- Simplificación administrativa.

- Aumentar productividad y **salario mínimo**.

- Censar-registrar a los informales, ubicación y procedencia de su mercancía.

- Seleccionar ciertas categorías de productos comercializadas en la informalidad y evaluar la factibilidad que “la empresa privada” pudiera producir-distribuir para toda la ciudad (formalizar la distribución).

- Reforma sindical que dé libertad.

- Reforma fiscal (baja impuestos).

- Reforma al IMSS. Inversión privada. Bajar costo del IMSS.

Fuente de información:
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/08/18/ip-pide-simplificar-tramites-en-df-para-frenar-informalidad?newscnn1=%5B20150819%5D
http://www.coparmexdf.org.mx/sites/default/files/PRES%2016753%20ESTUDIO%20OPINI%C3%93N%20INFORMALIDAD%20140115%20-%20Sumario.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.coparmexdf.org.mx/sites/default/files/PRES%2016753%20ESTUDIO%20OPINI%C3%93N%20INFORMALIDAD%20140115%20-%20Sumario.pdf
http://www.cnnexpansion.com/expansion/2009/01/28/economia-informal-se-afianza-en-mexico
http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/web/pdf/perfiles/perfil%20distrito%20federal.pdf

Actualizaciones a los montos de operaciones y multas previstas en la Ley Federal de Protección al Consumidor (PROFECO)

El 28 de agosto de 2015, Procuraduría Federal del Consumidor (PROFECO) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el "Acuerdo A/005/2015 por el cual se adiciona el diverso A/007/2014 por el que se actualizan los montos de las operaciones y multas previstas en la Ley Federal de Protección al Consumidor", a continuación se presenta el contenido.

ACUERDO A/005/2015 POR EL CUAL SE ADICIONA EL DIVERSO A/007/2014 POR EL QUE SE ACTUALIZAN LOS MONTOS DE LAS OPERACIONES Y MULTAS PREVISTAS EN LA LEY FEDERAL DE PROTECCIÓN AL CONSUMIDOR

LORENA MARTÍNEZ RODRÍGUEZ, Procuradora Federal del Consumidor, con fundamento en lo dispuesto en los artículos 20, 24, fracciones I, II y XIX, 27, fracciones I y XI y 129 BIS de la "Ley Federal de Protección al Consumidor", y 8, primer párrafo y fracción II, del "Reglamento de la Procuraduría Federal del Consumidor", y

CONSIDERANDO

Que la Procuraduría Federal del Consumidor está encargada de proteger los derechos e intereses de las y los consumidores y tiene atribuciones para aplicar las medidas necesarias para propiciar la equidad y seguridad jurídica en las relaciones de consumo.

Que el artículo 129 BIS de la referida Ley establece la obligación de la Procuraduría de actualizar cada año, por inflación, los montos referidos **en pesos** en los artículos 25, 99, 117, 126, 127, 128, 128 BIS y 133 de la misma, los cuales establecen las medidas de apremio y las multas que este organismo puede imponer.

Que la actualización de los montos de las multas se efectúa conforme al mecanismo previsto por el artículo 129 BIS de la mencionada Ley, debiendo publicarse en el Diario Oficial de la Federación a más tardar el 30 de diciembre de cada año.

Que a efecto de facilitar el pago de las multas impuestas por esta Procuraduría y homologar a los diversos criterios que se refieren a las fracciones del peso, resulta necesario establecer el ajuste de las mismas, siguiendo la regla general establecida en el artículo 20 del Código Fiscal de la Federación; por lo que he tenido a bien expedir el siguiente:

ACUERDO A/005/2015 POR EL CUAL SE ADICIONA EL DIVERSO A/007/2014 POR EL QUE SE ACTUALIZAN LOS MONTOS DE LAS OPERACIONES Y MULTAS PREVISTAS EN LA LEY FEDERAL DE PROTECCIÓN AL CONSUMIDOR

ÚNICO. Se adiciona un párrafo final al Acuerdo A/007/2014 por el que se actualizan los montos de las operaciones y multas previstas en la “Ley Federal de Protección al Consumidor”, para quedar como sigue:

PRIMERO a NOVENO. …

Para efectuar el pago de las cantidades que resulten de la actualización, para las fracciones del peso, el monto se ajustará para que las multas que contengan cantidades que incluyan de 1 hasta 50 centavos, se ajusten a la unidad inmediata anterior y las que contengan cantidades de 51 a 99 centavos, se ajusten a la unidad inmediata superior.

TRANSITORIO

ÚNICO. El presente Acuerdo entrará en al día siguiente de su publicación.

Fuente de información:
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5405519&fecha=28/08/2015

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios Durante el Segundo Trimestre de 2015 (INEGI)

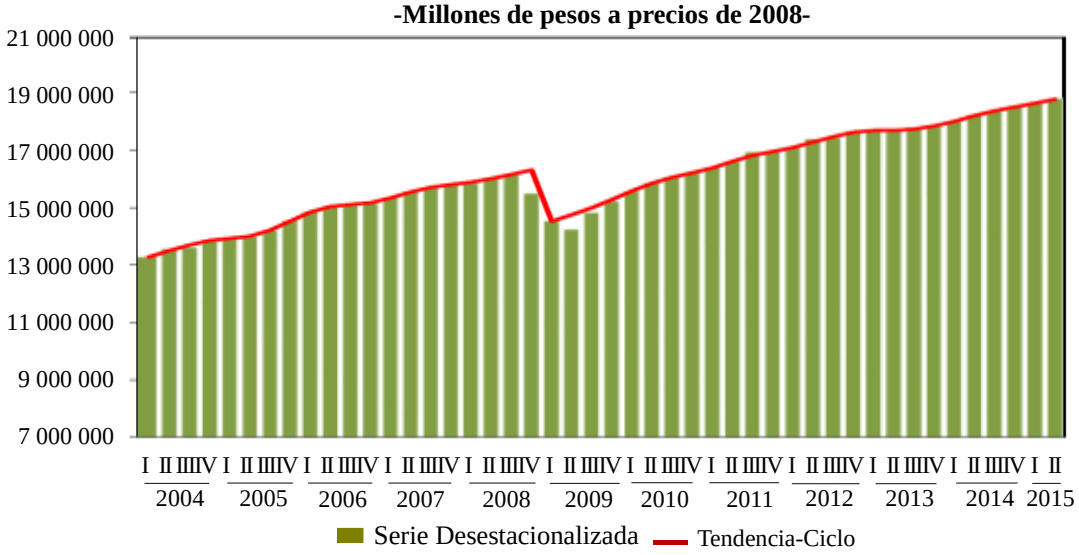
El 18 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), dio a conocer la oferta y demanda global de bienes y servicios durante el segundo trimestre de 2015, a continuación se presenta la información.

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

Cifras Desestacionalizadas:

La Oferta Global (igual a la Demanda Global) de Bienes y Servicios creció 0.7% con series desestacionalizadas durante el segundo trimestre de 2015, respecto al trimestre inmediato anterior.

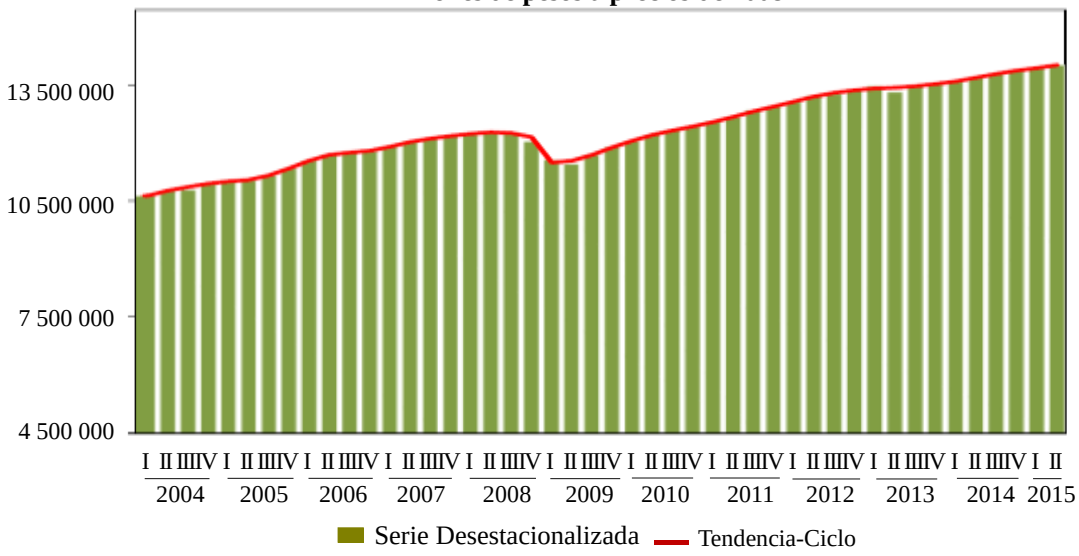
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

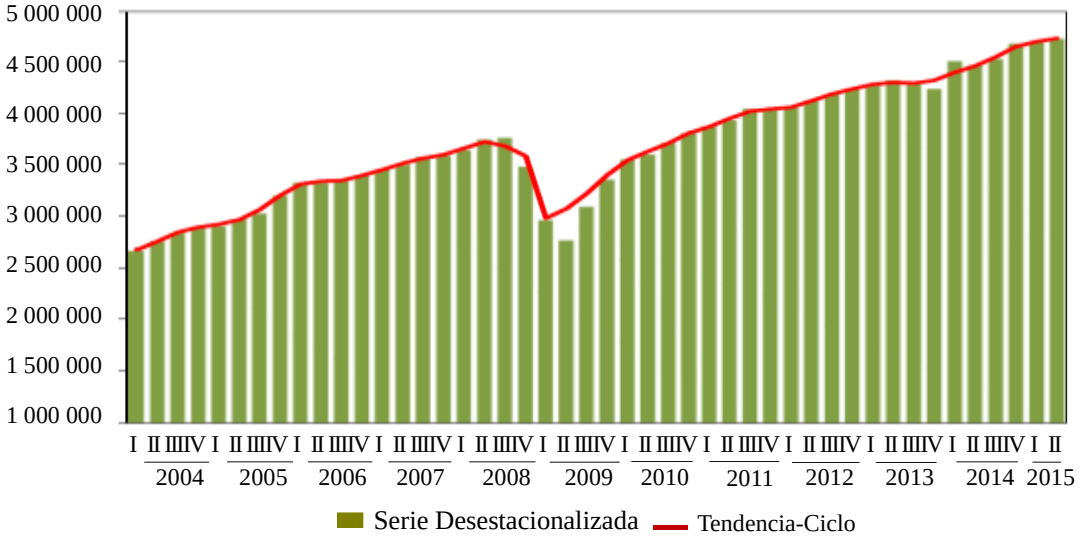
Al interior de la Oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) fue mayor en 0.5% y las Importaciones de Bienes y Servicios en 0.6% frente al trimestre previo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-

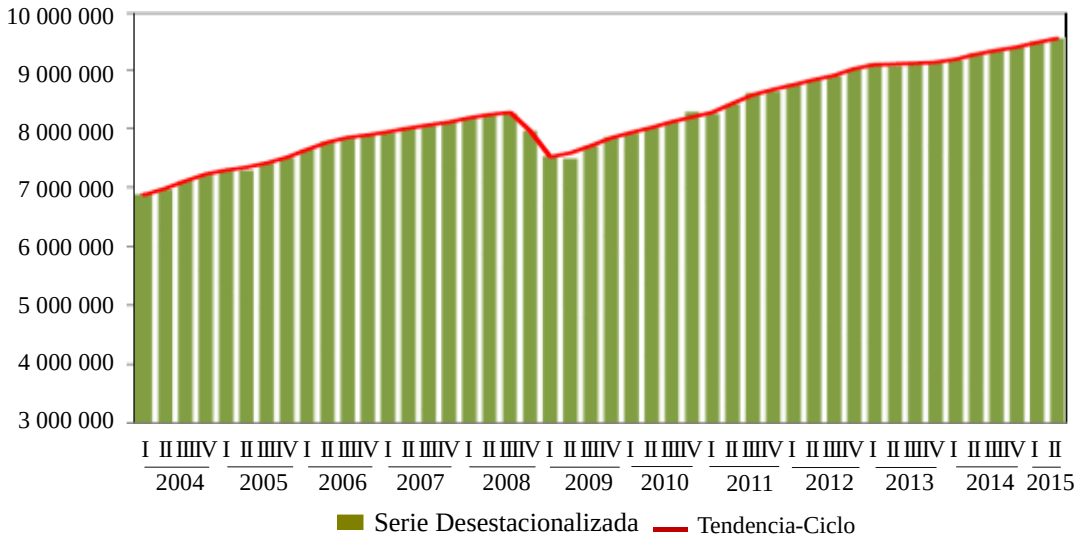


FUENTE: INEGI.

Demanda Global

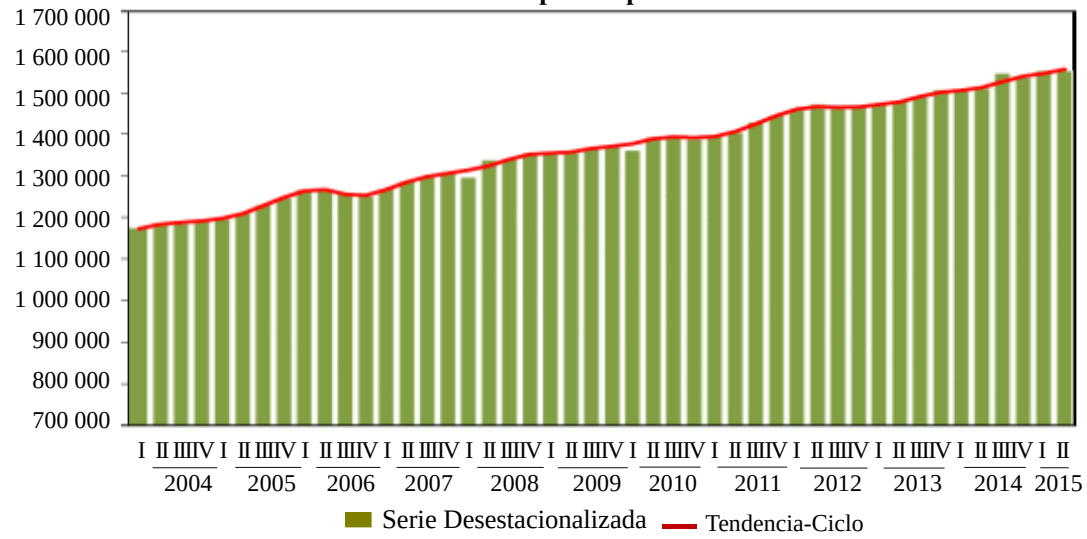
Por su parte, los componentes de la Demanda Global mostraron los siguientes resultados en el lapso de referencia: las Exportaciones de Bienes y Servicios aumentaron 1%, la Formación Bruta de Capital Fijo lo hizo 0.9% y el Consumo Privado lo hizo en 0.5%; mientras que el Consumo de Gobierno se mantuvo sin variación con relación al trimestre enero-marzo de 2015, con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO PRIVADO
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



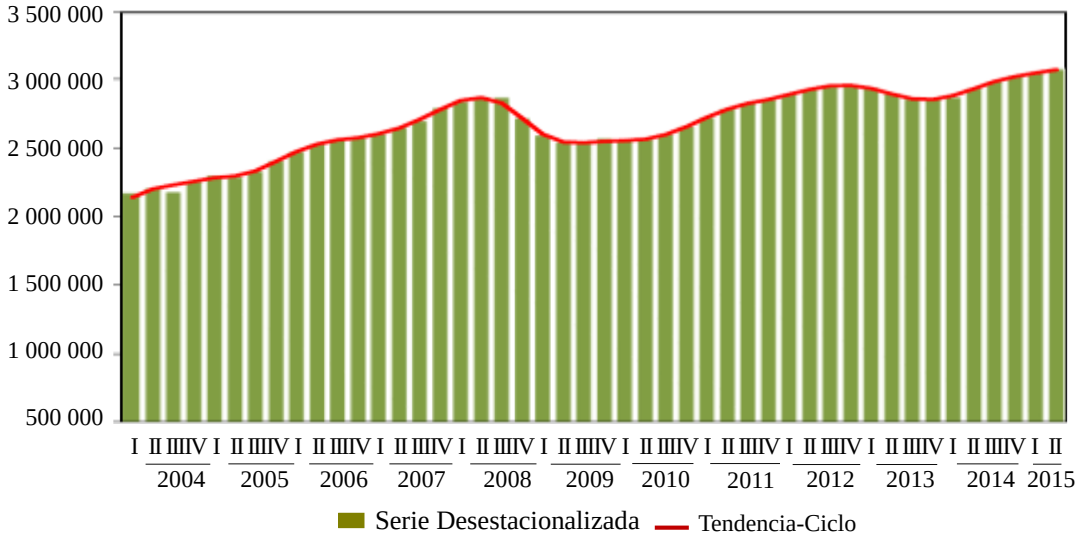
FUENTE: INEGI.

CONSUMO DE GOBIERNO
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



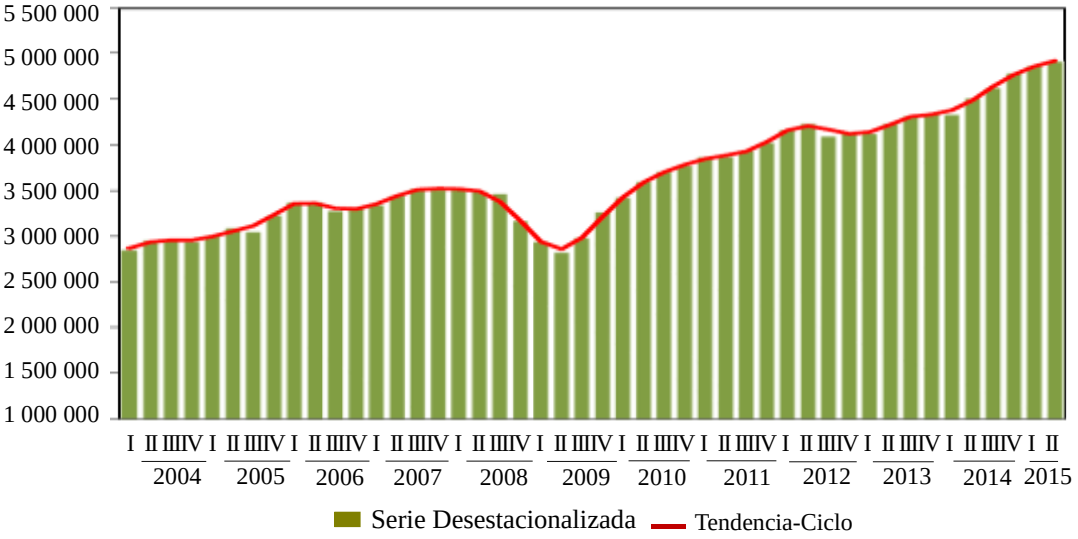
FUENTE: INEGI.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICOS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
Cifras desestacionalizadas

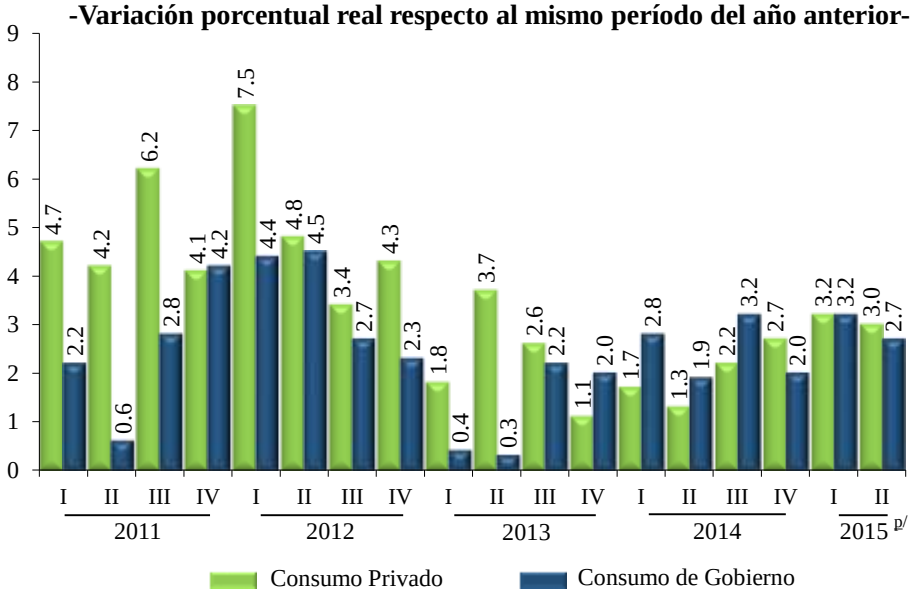
Concepto	Variación % respecto al trimestre previo	Variación % respecto a igual trimestre de 2014
Producto Interno Bruto	0.5	2.2
Importación de bienes y servicios	0.6	5.6
Oferta y Demanda	**0.7**	**3.0**
Consumo Privado	0.5	2.6
Consumo de Gobierno	0.0	2.8
Formación Bruta de Capital Fijo	0.9	4.7
Variación de existencias	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	1.0	8.9
Discrepancia estadística	NA	NA

NA: No aplica.
Nota: Las series desestacionalizadas de la Oferta y Demanda Global se calculan de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

Cifras originales:

Durante el segundo trimestre de 2015, el consumo privado y del gobierno registraron un crecimiento de 2.7% 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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	2014R/		2015		
	Trimestre IV	Anual	Trimestre IR/	Trimestre IIp/	6 Meses
Producto Interno Bruto	**2.6**	**2.1**	**2.6**	**2.2**	**2.4**
Importación de bienes y servicios	8.1	5.7	6.6	5.5	6.0
Oferta y Demanda	**4.0**	**3.0**	**3.5**	**3.0**	**3.3**
Consumo Privado	2.7	2.0	3.2	3.0	3.1
Consumo de Gobierno	2.0	2.5	3.2	2.7	2.9
Formación Bruta de Capital Fijo	5.8	2.3	5.3	5.5	5.4
Variación de existencias	NA	NA	NA	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	10.3	7.3	12.0	8.9	10.4
Discrepancia estadística	NA	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	
	2do Trimestre	6 Meses
Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB, proveniente de la variación del[1/]:		
Consumo Privado	2.0	2.1
Consumo de Gobierno	0.3	0.3
Formación Bruta de Capital Fijo	1.2	1.1
Exportación de Bienes y Servicios	3.0	3.3
(-) Importación de Bienes y Servicios	-1.8	-1.9
SUMA	**2.2**	**2.4**

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 24 billones 604 miles de millones 807 millones de pesos (24.605 billones de pesos) en el segundo trimestre de 2015.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Estructura porcentual-

Concepto	2014R/		2015		
	Trimestre IV	Anual	Trimestre IR/	Trimestre IIp/	6 Meses
Producto Interno Bruto	**74.3**	**74.9**	**74.5**	**72.8**	**73.6**
Importación de bienes y servicios	25.7	25.1	25.5	27.2	26.4
Oferta y Demanda	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Consumo Privado	51.5	51.0	51.0	49.4	50.2
Consumo de Gobierno	9.1	9.1	9.3	8.8	9.1
Formación Bruta de Capital Fijo	16.5	15.7	15.4	15.8	15.6
Variación de existencias	0.7	0.7	0.6	0.9	0.8
Exportación de bienes y servicios	25.1	24.4	24.6	26.1	25.4
Discrepancia estadística	-2.9	-0.9	-0.9	-1.1	-1.0

p/ Cifras preliminares.
R/ Cifras revisadas.
Nota: La sumatoria de los porcentajes puede no coincidir con el total por el redondeo de las cifras.
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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	2014R/		2015		
	Trimestre IV	Anual	Trimestre I R/	Trimestre II p/	6 Meses
Producto Interno Bruto	**4.0**	**4.3**	**2.6**	**3.4**	**3.0**
Importación de bienes y servicios	5.0	3.3	6.9	11.5	9.3
Oferta y Demanda	**4.3**	**4.0**	**3.7**	**5.5**	**4.6**
Consumo Privado	3.9	3.7	3.6	3.9	3.7
Consumo de Gobierno	4.1	4.1	3.5	3.6	3.6
Formación Bruta de Capital Fijo	4.3	3.1	5.1	6.8	6.0
Variación de existencias	NA	NA	NA	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	1.3	1.3	0.9	5.6	3.4
Discrepancia estadística	NA	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_09.pdf

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante junio de 2015 (INEGI)

El 4 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó cifras desestacionalizadas del "Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior durante junio de 2015".

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

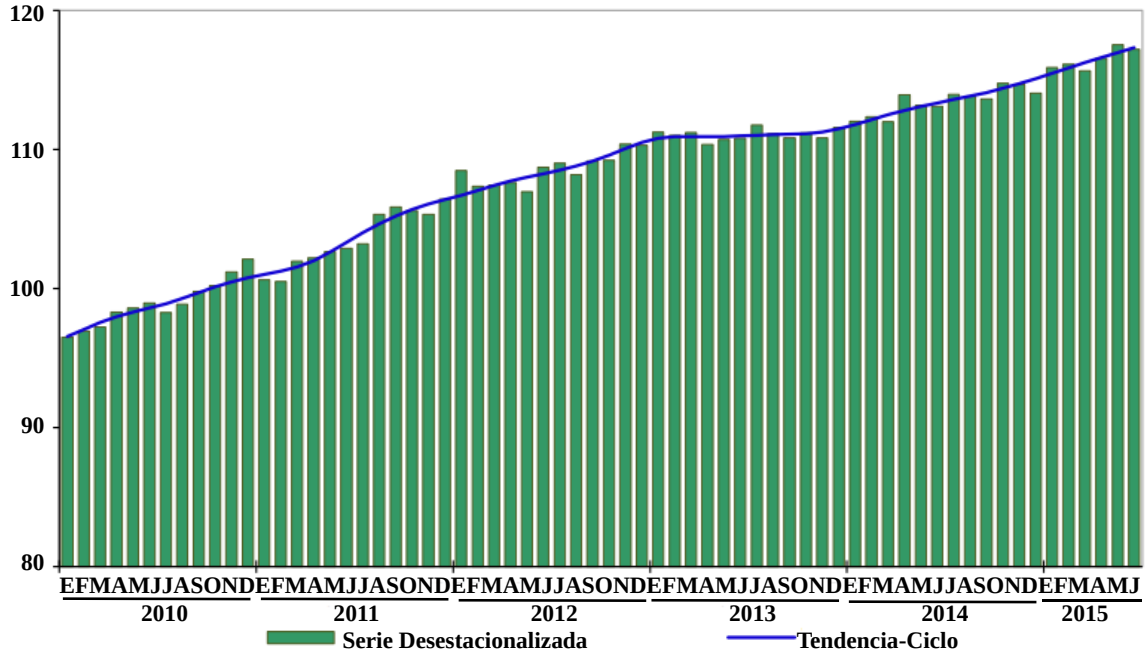
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Total	**-0.3**	**3.6**
Nacional	**-0.4**	**2.9**
Bienes	-2.3	2.3
Servicios	1.0	3.4
Importado	**4.5**	**10.4**
Bienes	4.5	10.4

Nota: Las series desestacionalizadas de los principales agregados del Consumo Privado en el Mercado Interior se calculan 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 negativa de 0.3% durante junio de 2015, con relación al nivel registrado en el mes inmediato anterior.

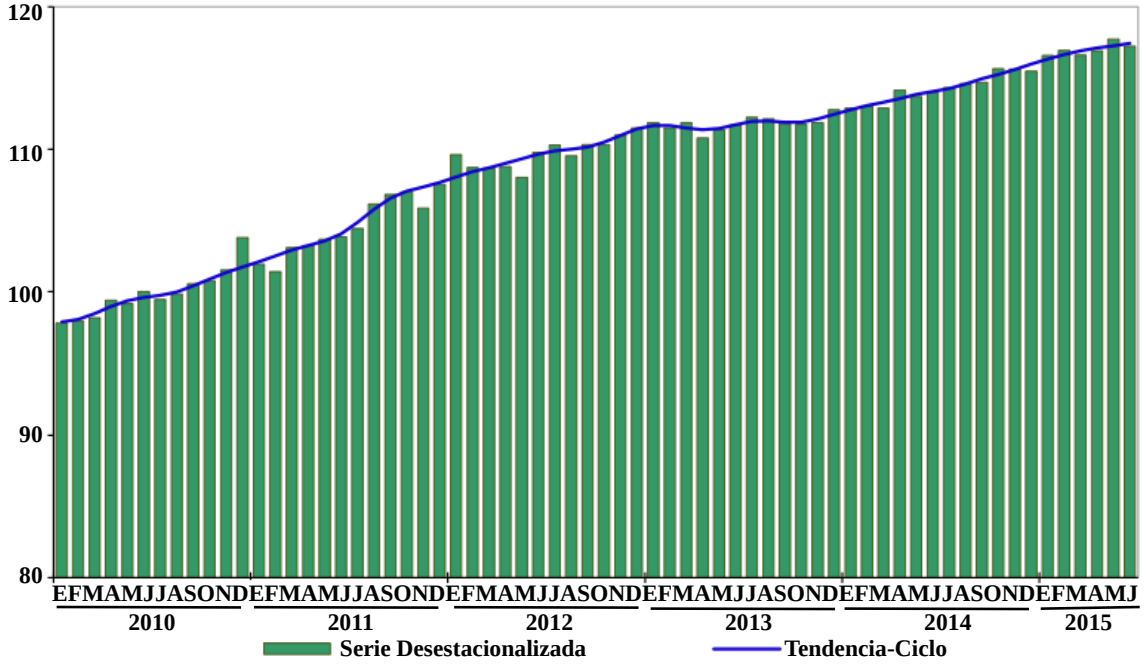
INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR A JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

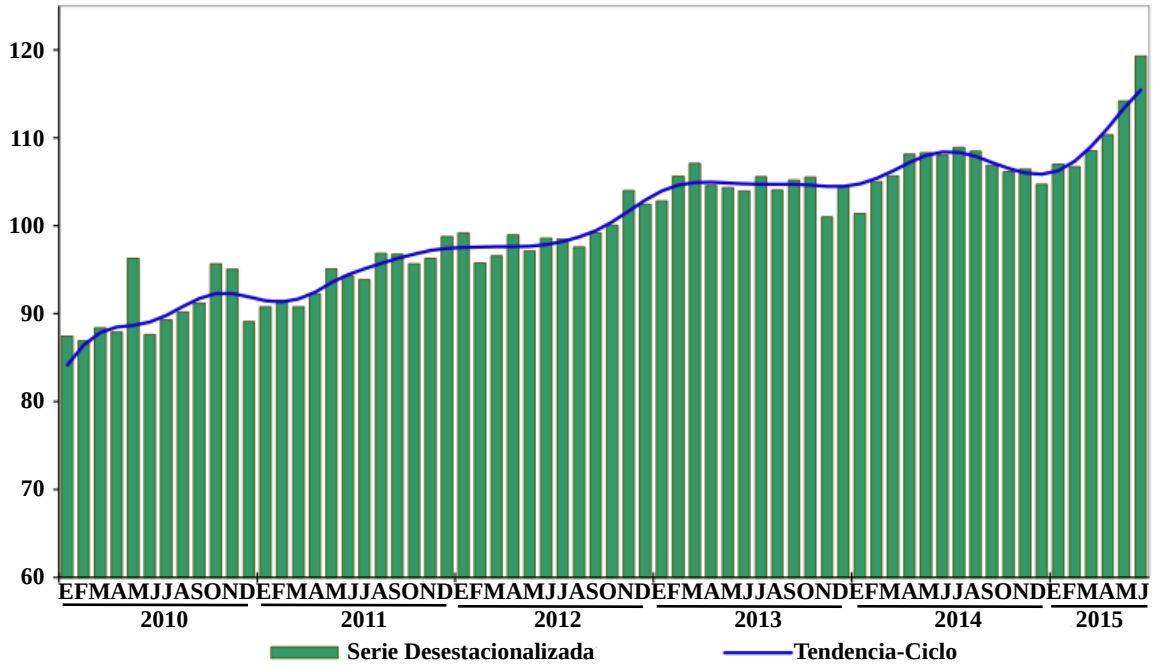
Por componentes, el consumo de Bienes y Servicios de origen nacional decreció 0.4% y el consumo de Bienes de origen importado fue superior en 4.5% en el sexto mes de 2015, respecto al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

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



FUENTE: INEGI.

CONSUMO EN BIENES DE ORIGEN IMPORTADO A JUNIO 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 JUNIO[p/] DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

Concepto	Junio	Ene-Jun
Total	**4.7**	**3.3**
Nacional	**3.6**	**3.2**
Bienes	3.6	4.1
Servicios	3.7	2.4
Importado	**15.5**	**4.8**
Bienes	15.5	4.8

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/imcpmi/imcpmi2015_09.pdf

Inversión Fija Bruta, durante junio de 2015 (INEGI)

El 3 de septiembre 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 junio de 2015. A continuación se presenta la información.

INVERSIÓN FIJA BRUTA DURANTE JUNIO DE 2015
Cifras desestacionalizadas por componente

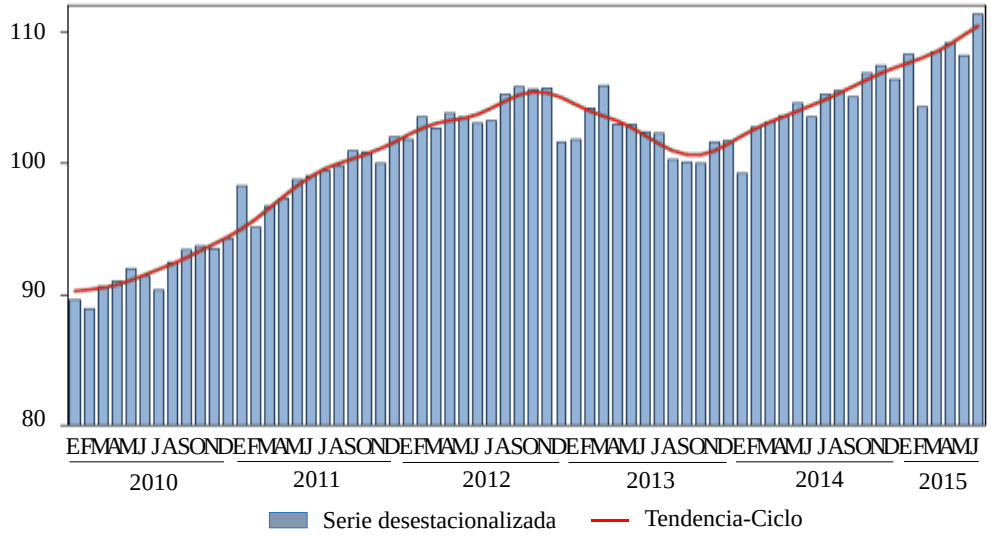
Concepto	Variación porcentual en junio de 2015 respecto al:	
	Mes inmediato anterior	Mismo mes del año anterior
Inversión Fija Bruta	**2.9**	**7.6**
Construcción	**-0.2**	**0.4**
Residencial	0.4	1.6
No residencial	0.2	-0.2
Maquinaria y Equipo	**6.5**	**18.2**
Nacional	1.6	14.0
Equipo de transporte	4.4	19.3
Maquinaria, equipo y otros bienes	0.2	7.8
Importado	8.3	20.0
Equipo de transporte	5.2	10.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.0	21.6

Nota: La serie desestacionalizada de la Inversión Fija Bruta y la de sus agregados se calculan de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

Principales Resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) mostró un avance de 2.9% en junio de 2015 respecto al nivel registrado en el mes inmediato anterior.

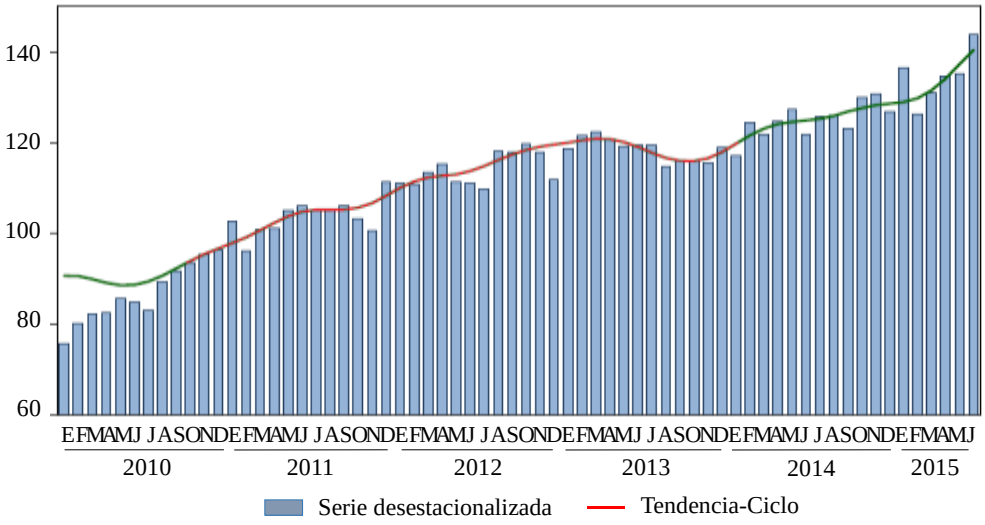
INVERSIÓN FIJA BRUTA A JUNIO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

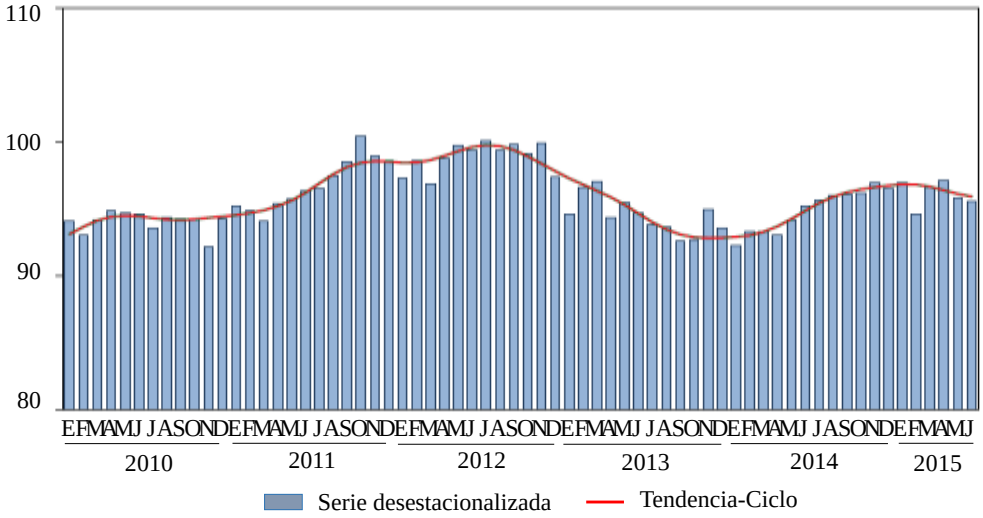
Por componentes, los gastos efectuados en Maquinaria y equipo total se elevaron 6.5% y los de la Construcción cayeron 0.2% durante el sexto mes de este año frente a los del mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

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



FUENTE: INEGI.

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

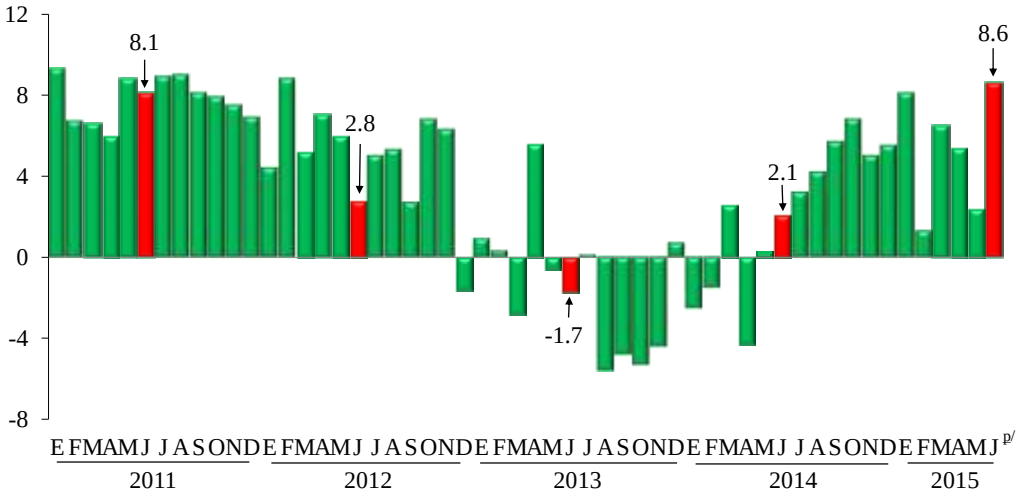


FUENTE: INEGI.

Cifras originales

En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 7.6% durante junio de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello, se acumulan trece meses consecutivos de crecimiento de la inversión.

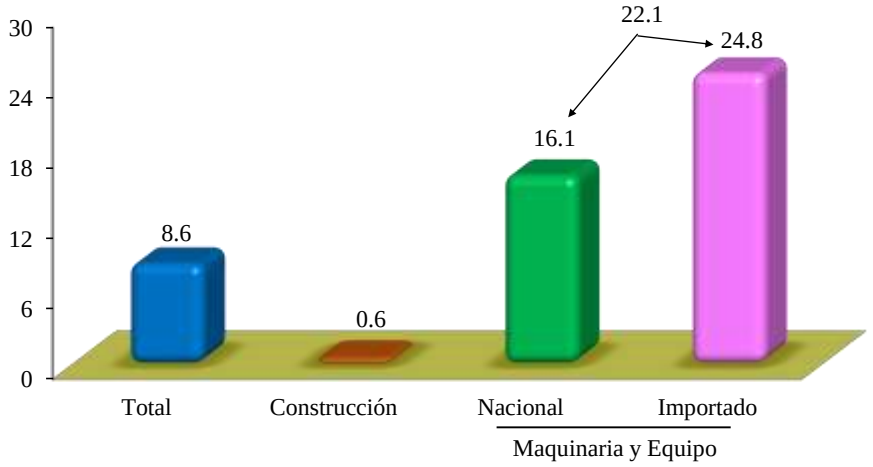
INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

La Inversión Fija Bruta creció 8.6% en junio de 2015, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 22.1% (los de origen importado aumentaron 24.8% y los nacionales lo hicieron en 16.1%) y los de Construcción aumentaron 0.6% derivado del avance de 1.6% en la residencial y de la disminución de 0.1% en la no residencial.

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

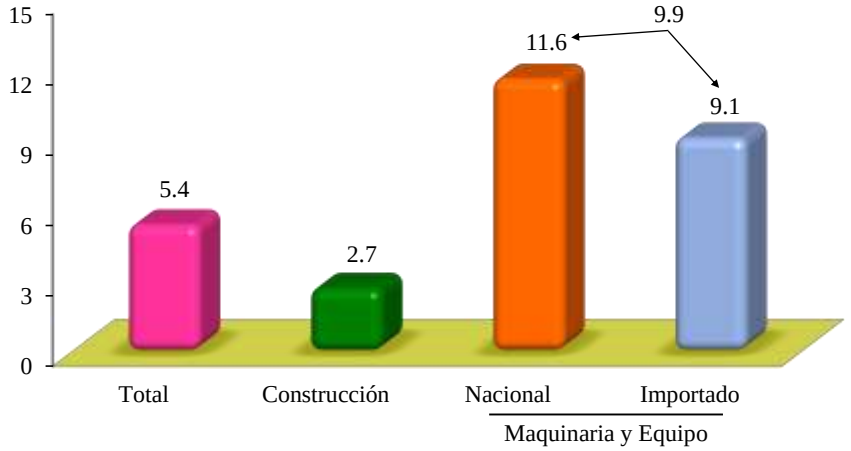


[p/] Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Resultados enero-junio de 2015

Asimismo, la Inversión Fija Bruta creció 5.4% durante el período enero-junio de 2015 con relación a 2014. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 9.9% (los de origen importado aumentaron 9.1% y los nacionales 11.6%) y los de Construcción 2.7% en el lapso de referencia, producto del avance de 4.8% en la residencial y del aumento de 1.0% en la no residencial.

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero-junio de 2015p/



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

INVERSIÓN FIJA BRUTA A JUNIOp/ DE 2015
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	Junio	Ene-Jun
Inversión Fija Bruta	**8.6**	**5.4**
Construcción	**0.6**	**2.7**
Residencial	1.6	4.8
No residencial	-0.1	1.0
Maquinaria y Equipo	**22.1**	**9.9**
Nacional	16.1	11.6
Equipo de transporte	23.6	16.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	9.3	7.4
Importado	24.8	9.1
Equipo de transporte	10.4	2.0
Maquinaria, equipo y otros bienes	26.7	10.2

p/ Cifras preliminares.
FUENTE. INEGI.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/invfibu/invfibu2015_09.pdf

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero, agosto de 2015 (INEGI)

Indicadores de Expectativas Empresariales cifras durante agosto de 2015 (INEGI)

El 3 de septiembre 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 agosto de 2015 presentaron el siguiente comportamiento[22]:

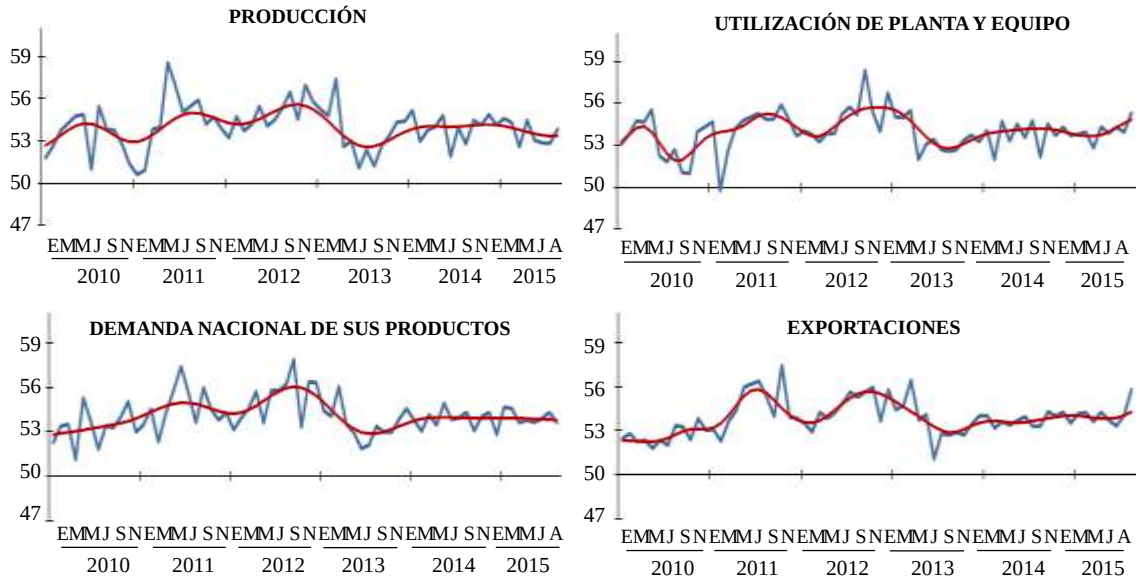
[22] Por el número de eventos disponibles a la fecha, aún no es posible la desestacionalización de las Expectativas Empresariales de los sectores de la Construcción y del Comercio. En cuanto se tenga la longitud necesaria de las series se realizará el ajuste estacional.

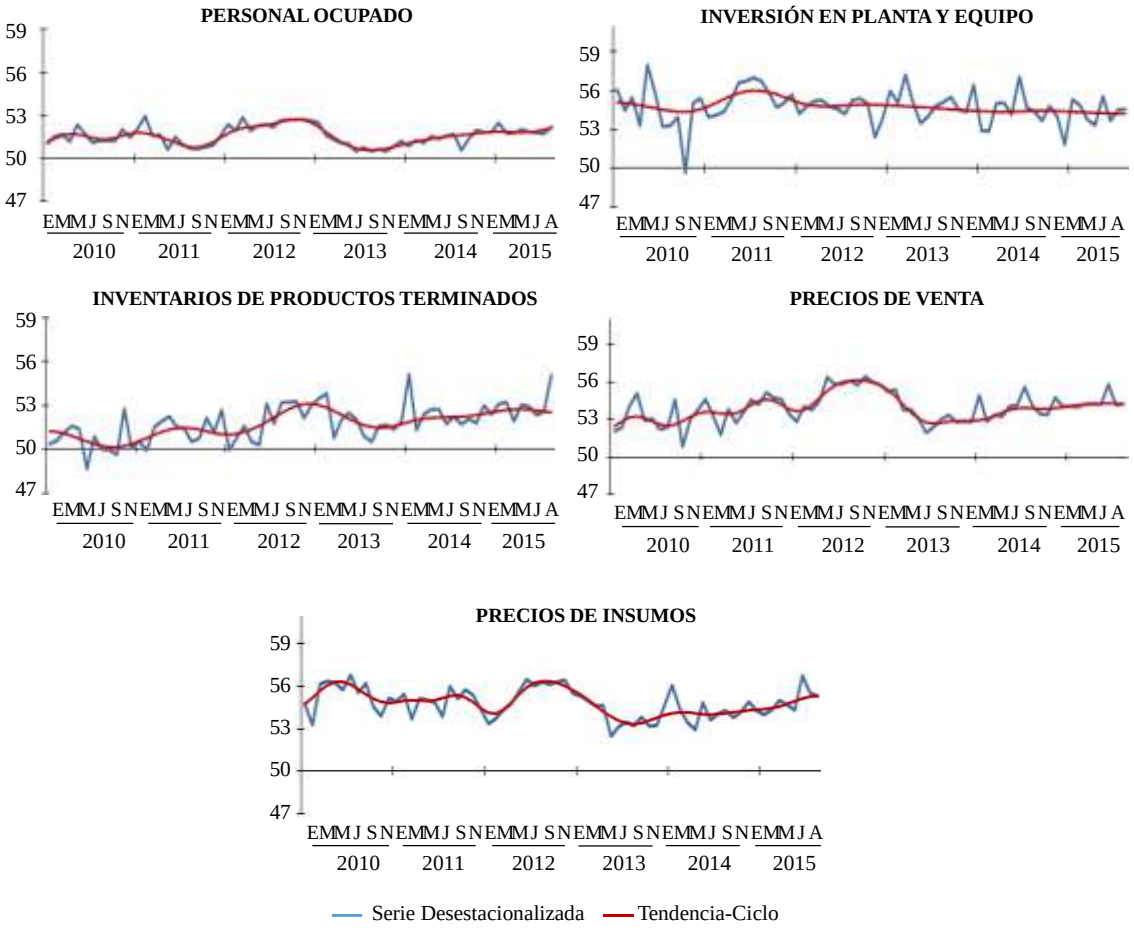
EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO,
A MES DE AGOSTO DE 2015
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

Indicadores	Julio de 2015	Agosto 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	52.8	53.9	1.04	75 por arriba
b) Utilización de planta y equipo	53.9	55.3	1.40	54 por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	54.3	53.6	-0.70	74 por arriba
d) Exportaciones	54.1	55.8	1.76	76 por arriba
e) Personal ocupado	51.7	52.2	0.52	73 por arriba
f) Inversión en planta y equipo	54.5	54.6	0.07	58 por arriba
g) Inventarios de productos terminados	52.6	55.1	2.53	43 por arriba
h) Precios de venta	54.1	54.3	0.16	140 por arriba
i) Precios de insumos	55.5	55.3	-0.24	116 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 AL MES DE AGOSTO 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	Agosto		Diferencia en puntos[1/]
	2014	2015[p/]	
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero			
j) Producción	53.0	53.9	0.9
k) Utilización de planta y equipo	52.3	53.5	1.3
l) Demanda nacional de sus productos	53.8	53.1	-0.7
m) Exportaciones	52.2	53.8	1.7
n) Personal ocupado	50.7	52.3	1.6
o) Inversión en planta y equipo	54.0	54.2	0.2
p) Inventarios de productos terminados	50.6	53.9	3.3
q) Precios de venta	53.5	53.8	0.3
r) Precios de insumos	53.4	54.3	0.9
Expectativas Empresariales del Sector Construcción			
e) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	57.8	55.6	-2.2
f) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	54.1	54.2	0.0
g) Total de contratos y subcontratos	53.6	53.2	-0.4
h) Personal ocupado	51.1	51.3	0.3
Expectativas Empresariales del Sector Comercio			
f) Ventas netas	56.7	57.5	0.8
g) Ingresos por consignación y/o comisión	55.7	55.7	0.0
h) Compras netas	54.5	56.3	1.8
i) Inventario de mercancías	53.5	56.1	2.6
j) Personal Ocupado	53.9	53.4	-0.5

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_09.pdf

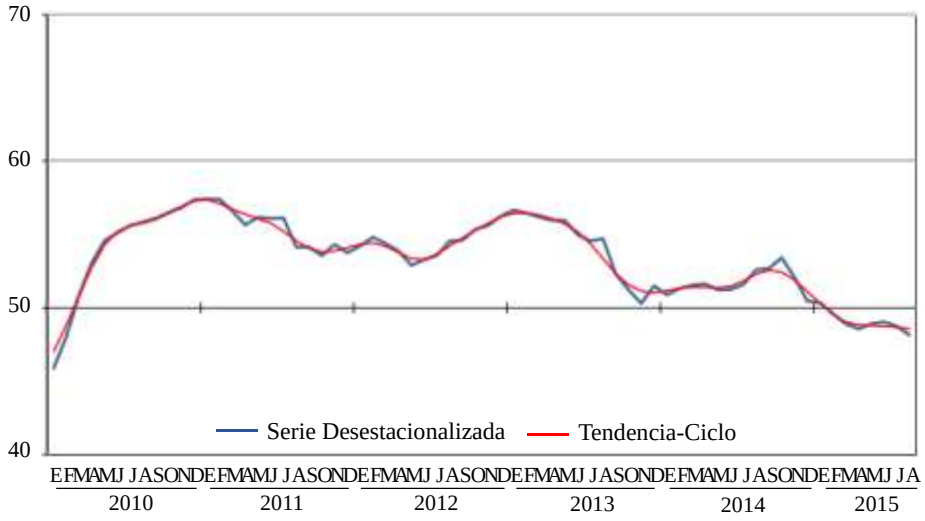
Indicadores de Confianza Empresarial durante agosto de 2015 (INEGI)

El 3 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) que están constituidos por la percepción que tienen los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica que se presenta en el país y en sus empresas, así como sus expectativas para el futuro. Su periodicidad es mensual

y se elabora con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE).

En su comparación mensual, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) Manufacturero se ubicó en 48.2 puntos en agosto de 2015, cifra que significó un decremento de 0.59 puntos respecto a la del mes inmediato anterior, de 48.7 puntos, según series desestacionalizadas. Con este dato el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se estableció por séptimo mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
MANUFACTURERO AL MES DE AGOSTO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO



FUENTE: INEGI.

El cuadro siguiente muestra el comportamiento mensual del Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero y el de sus componentes durante el mes de agosto de este año.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO Y SUS COMPONENTES CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

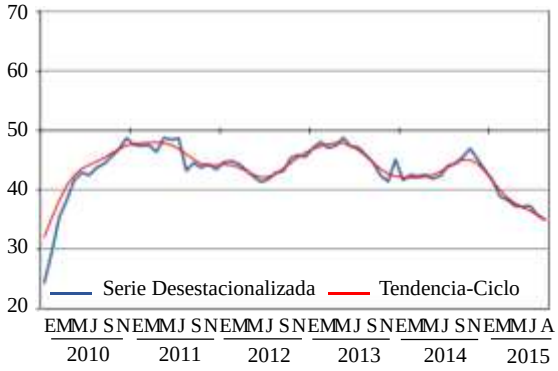
Indicadores	Julio de 2015	Agosto de 2015	Diferencia[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**48.7**	**48.2**	**-0.59**	**7 por debajo**
a) Momento adecuado para invertir	35.8	35.0	-0.77	93 por debajo
b) Situación económica presente del país	45.0	42.9	-2.09	10 por debajo
c) Situación económica futura del país[2/]	51.3	49.5	-1.84	1 por debajo
d) Situación económica presente de la empresa[3/]	53.6	53.7	0.13	66 por arriba
e) Situación económica futura de la empresa[3/]	58.6	58.2	-0.38	140 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.

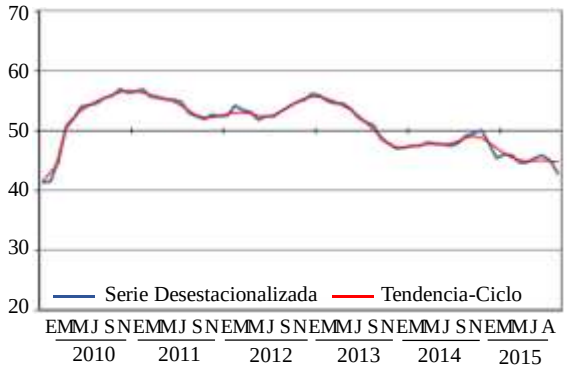
Las gráficas siguientes presentan la evolución y tendencias de los componentes que integran al Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero:

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO AL MES DE AGOSTO DE 2015 SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO

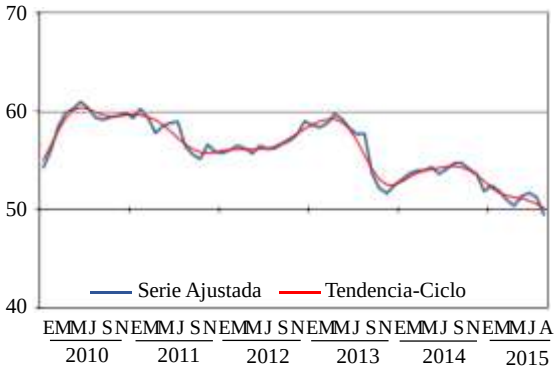
Momento adecuado para invertir



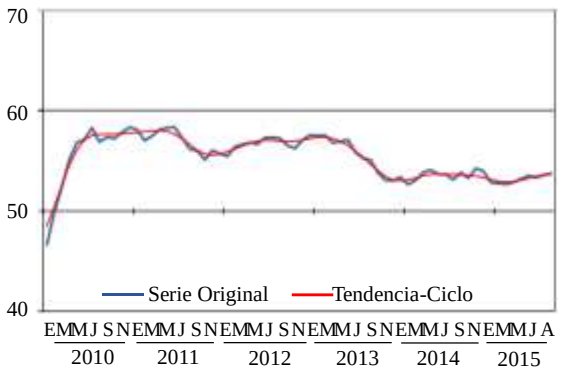
Situación económica presente del país



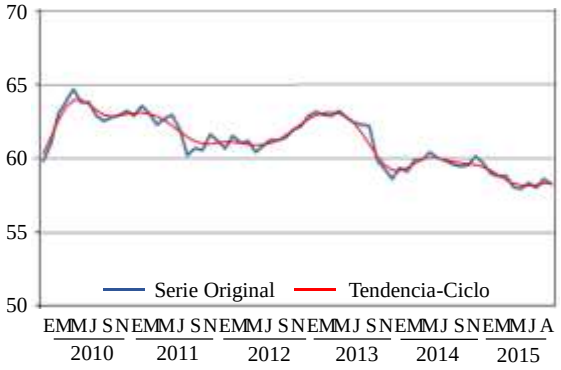
Situación económica futura del país 1/



Situación económica presente de la empresa 2/



Situación económica futura de la empresa 2/

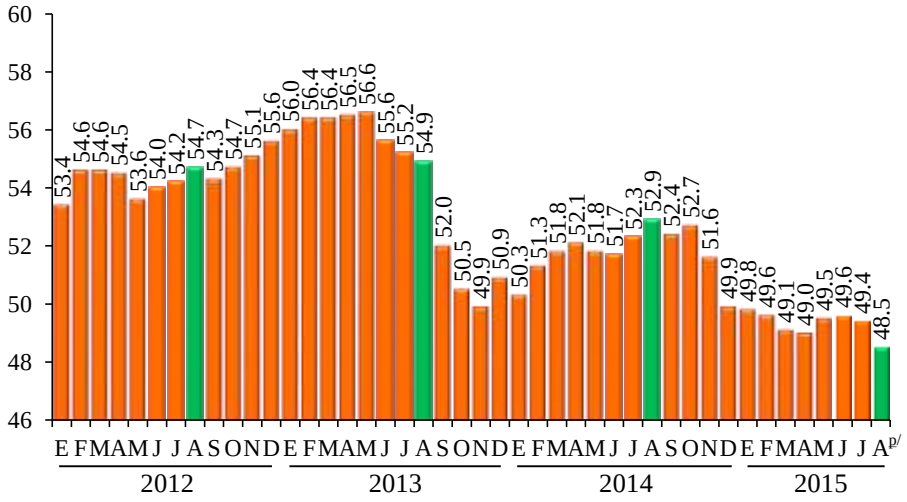


1/ Componente no sujeto a desestacionalización, pero sí incluye el ajuste por Semana Santa.
2/ Componente no sujeto a desestacionalización.
FUENTE: INEGI.

En el comparativo anual, las cifras originales del Indicador de Confianza Empresarial mostraron el siguiente comportamiento a nivel de sector:

El ICE Manufacturero se ubicó en 48.5 puntos durante agosto de 2015, dato que significó una disminución de 4.4 puntos frente al de igual mes de un año antes, cuando fue de 52.9 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO AL MES DE AGOSTO DE 2015 -SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

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

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Agosto		Diferencia en puntos 1/
	2014	2015 p/	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**52.9**	**48.5**	**-4.4**
a) Momento adecuado para invertir	46.6	37.3	-9.3
b) Situación económica presente del país	49.8	43.6	-6.2
c) Situación económica futura del país	54.7	49.5	-5.3
d) Situación económica presente de la empresa	53.9	53.7	-0.1
e) Situación económica futura de la empresa	59.4	58.2	-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.

Por grupos de subsectores de actividad manufacturera, durante agosto pasado el ICE registró descensos anuales en los siete grupos que lo conforman, respecto a igual mes de un año antes.

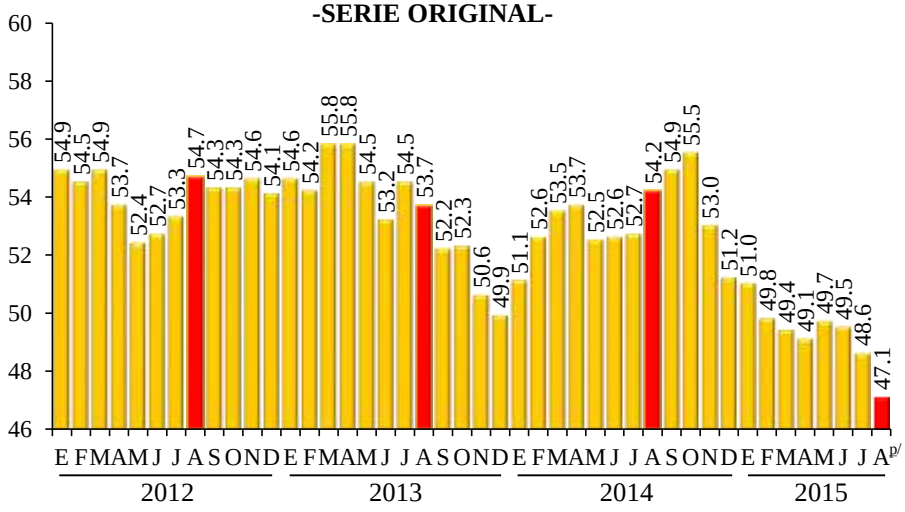
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO POR GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD
CIFRAS ORIGINALES

Grupos	Agosto		Diferencia en puntos[1/]
	2014	2015[p/]	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	**52.9**	**48.5**	**-4.4**
Alimentos, bebidas y tabaco	52.1	49.5	-2.7
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	53.8	47.2	-6.6
Minerales no metálicos y metálicas básicas	54.9	49.0	-5.9
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	51.3	48.2	-3.1
Equipo de transporte	55.2	51.2	-4.0
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	53.1	46.7	-6.4
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	45.4	42.8	-2.6

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.

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 47.1 puntos en el octavo mes de este año, dato que representó una reducción de 7 puntos frente al de igual mes de un año antes, cuando se ubicó en 54.2 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN AL MES DE AGOSTO DE 2015
-SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

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

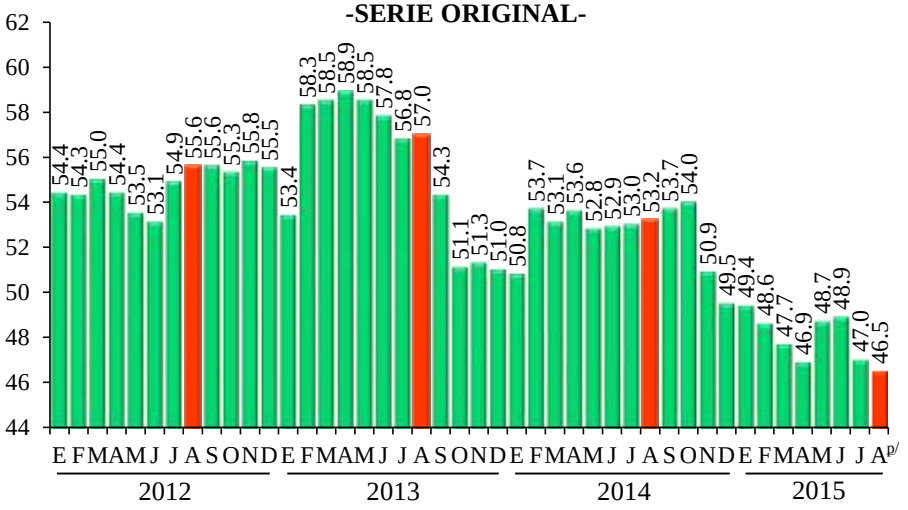
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Agosto		Diferencia en puntos 1/
	2014	2015 p/	
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	**54.2**	**47.1**	**-7.0**
a) Momento adecuado para invertir	36.7	29.3	-7.4
b) Situación económica presente del país	47.0	39.1	-7.9
c) Situación económica futura del país	64.7	55.0	-9.7
d) Situación económica presente de la empresa	53.0	49.4	-3.6
e) Situación económica futura de la empresa	69.4	63.0	-6.5

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 un retroceso anual de 6.7 puntos, al pasar de 53.2 puntos en agosto de 2014 a 46.5 puntos en el octavo mes de 2015.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO AL MES DE AGOSTO DE 2015
-SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

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

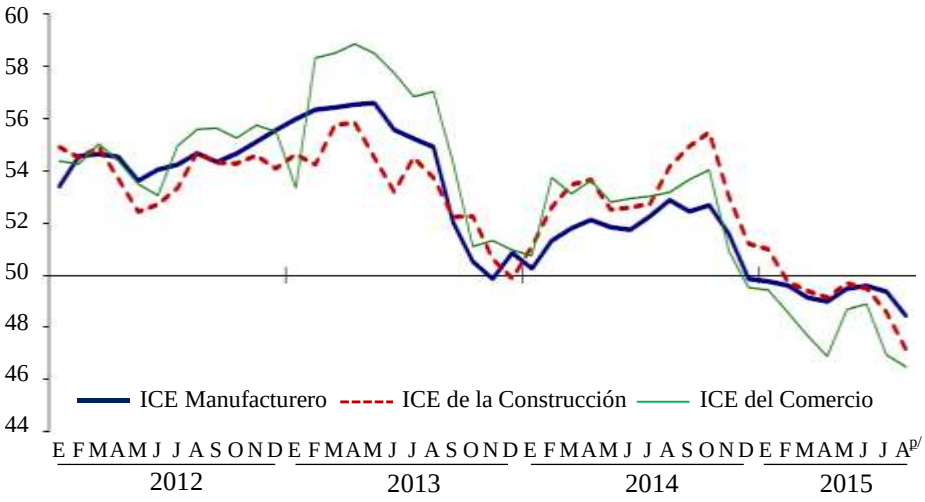
COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL COMERCIO
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Agosto		Diferencia en puntos1/
	2014	2015p/	
Indicador de Confianza Empresarial del Comercio	**53.2**	**46.5**	**-6.7**
a) Momento adecuado para invertir	37.1	25.2	-11.9
b) Situación económica presente del país	46.5	37.8	-8.6
c) Situación económica futura del país	61.0	53.2	-7.8
d) Situación económica presente de la empresa	54.7	52.9	-1.7
e) Situación económica futura de la empresa	66.7	63.3	-3.4

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 AL MES DE AGOSTO DE 2015
-SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

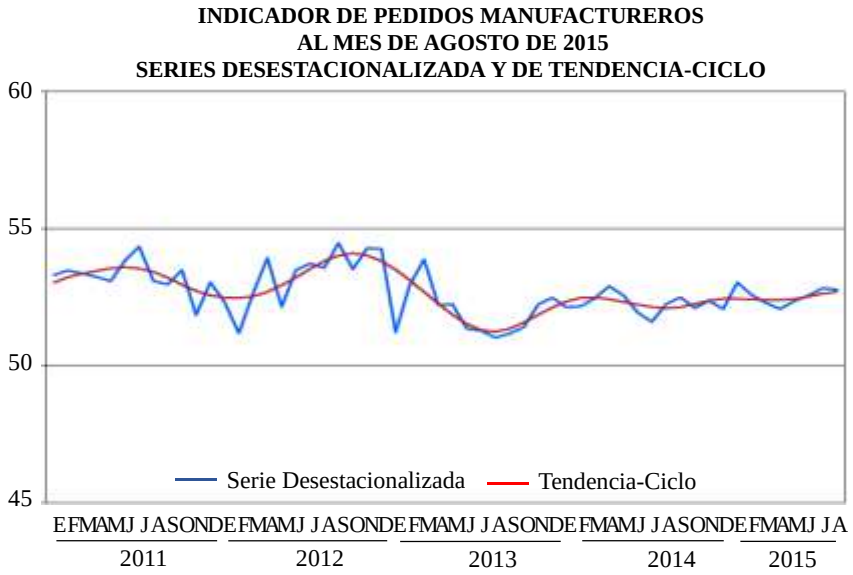
Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ice/ice2015_09.pdf

Indicador de Pedidos Manufactureros durante agosto de 2015 (INEGI)

El 3 de septiembre 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 octavo 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 agosto de 2015, el IPM presentó un nivel de 52.8 puntos, cifra similar a la obtenida al mes anterior. Con dicho resultado, este indicador acumula 72 meses consecutivos ubicándose por arriba del umbral de 50 puntos.



FUENTE: INEGI.

En términos desestacionalizados, en el octavo mes de 2015, los componentes del IPM correspondiente al volumen esperado de pedidos y al volumen esperado de la producción prácticamente se mantuvieron con sus niveles del mes anterior, el del nivel esperado del personal ocupado aumentó 0.36 puntos, el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores presentó una alza de 0.47 puntos y el de inventarios de insumos disminuyó 0.43 puntos.

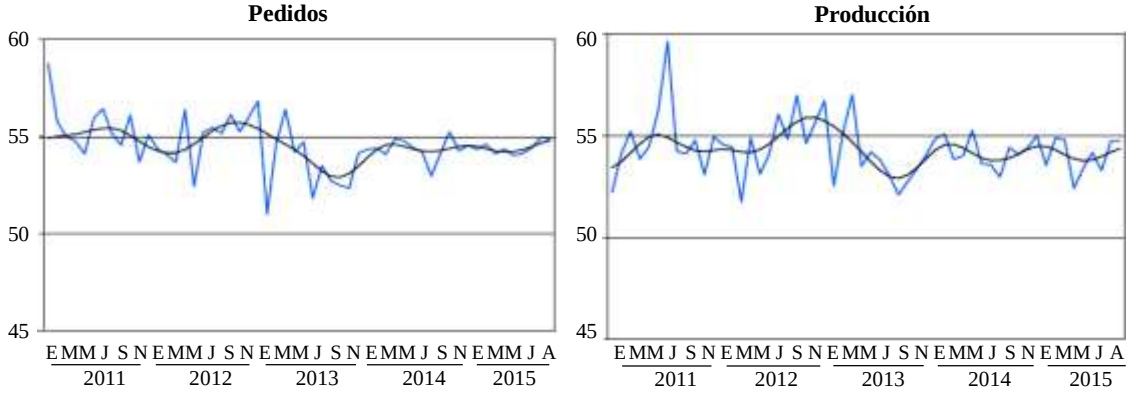
INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS Y SUS COMPONENTES
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

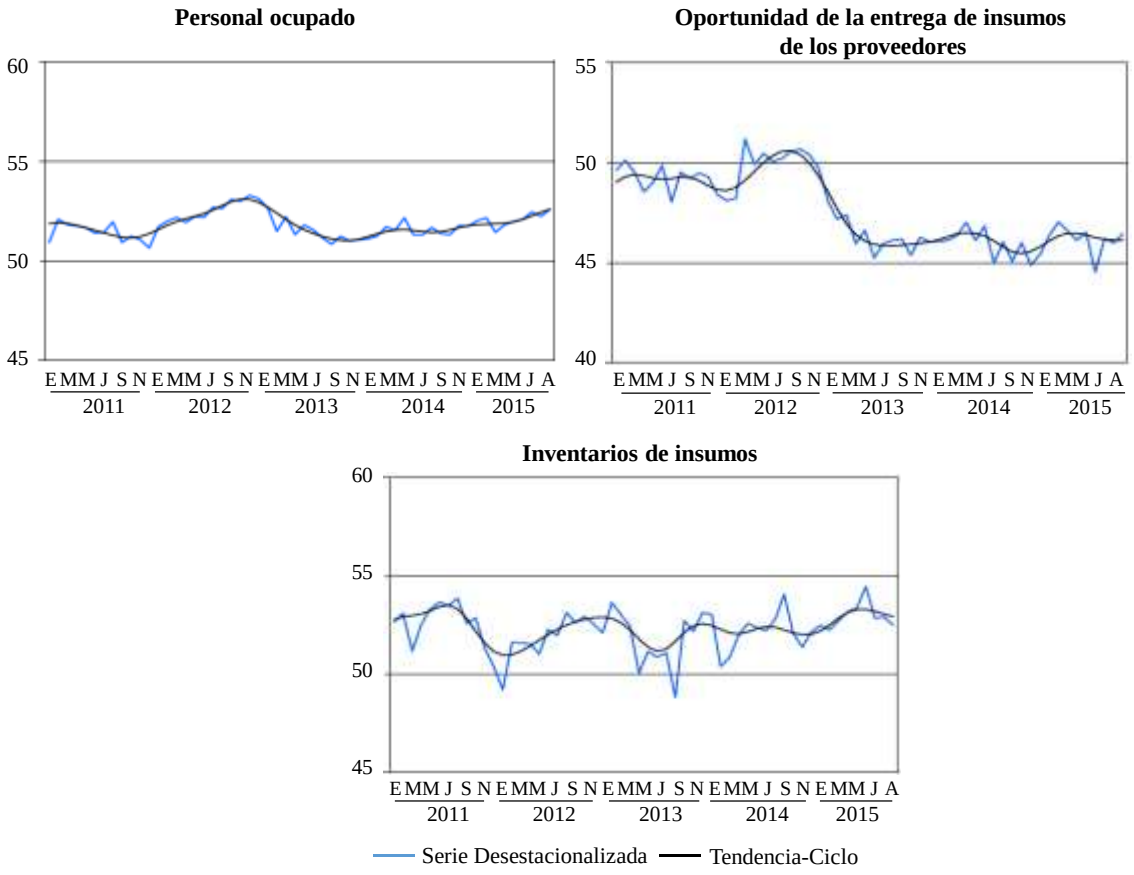
Indicadores	Julio de 2015	Agosto de 2015	Diferencia en puntos[1/]	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Pedidos Manufactureros	**52.8**	**52.8**	**-0.06**	**72 por arriba**
a) Pedidos	54.9	54.9	-0.09	74 por arriba
b) Producción	54.7	54.8	0.01	68 por arriba
c) Personal ocupado	52.2	52.6	0.36	70 por arriba
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	46.0	46.4	0.47	34 por debajo
e) Inventarios de insumos	52.9	52.5	-0.43	24 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 IPM:

COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS
MANUFACTUREROS AL MES DE AGOSTO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO

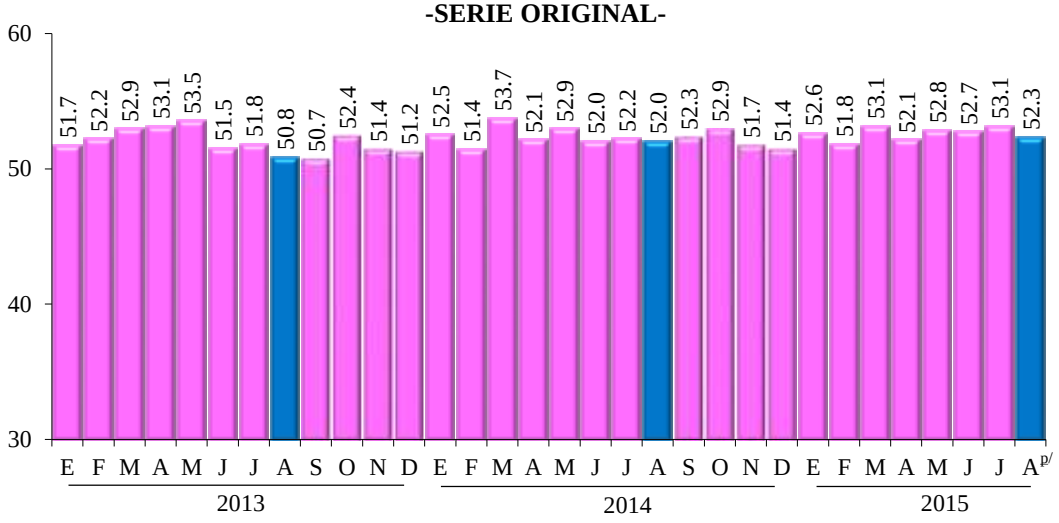




FUENTE: INEGI.

Con datos originales, en agosto de 2015, el IPM se ubicó en 52.3 puntos, lo que implicó un crecimiento de 0.2 puntos respecto al nivel alcanzado durante igual mes de 2014.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
-SERIE ORIGINAL-



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

En agosto del año en curso, tres de los cinco componentes que integran el IPM mostraron alzas anuales con cifras originales, en tanto que los dos subíndices restante presentaron una reducción

COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Agosto		Diferencia en puntos 1/
	2014	2015 p/	
Indicador de Pedidos Manufactureros	**52.0**	**52.3**	**0.2**
a) Pedidos	53.6	53.4	-0.2
b) Producción	53.5	53.9	0.4
c) Personal ocupado	51.2	52.3	1.1
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	46.2	47.0	0.7
e) Inventarios de insumos	54.1	52.5	-1.6

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.

Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad

Por grupos de subsectores de actividad económica del IPM, en el octavo mes de 2015, el agregado correspondiente a Alimentos, bebidas y tabaco mostró un retroceso anual

de 0.4 puntos con cifras originales; el de Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule presentó un nivel similar al observado en agosto de 2014; el de Minerales no metálicos y metálicas básicas aumentó 0.6 puntos; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos registró un crecimiento de 2.2 puntos; el de Equipo de transporte avanzó 0.3 puntos; el de Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles se incrementó 0.4 puntos y el de Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras disminuyó 0.3 puntos.

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

Grupos	Agosto		Diferencia en puntos[1/]
	2014	2015[p/]	
Indicador de Pedidos Manufactureros	**52.0**	**52.3**	**0.2**
Alimentos, bebidas y tabaco	51.8	51.4	-0.4
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	51.5	51.6	0.0
Minerales no metálicos y metálicas básicas	52.9	53.5	0.6
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	49.7	52.0	2.2
Equipo de transporte	53.9	54.2	0.3
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	50.2	50.6	0.4
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	51.6	51.3	-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.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ipm/ipm2015_09.pdf

Índice de Confianza del Consumidor durante agosto de 2015 (INEGI)

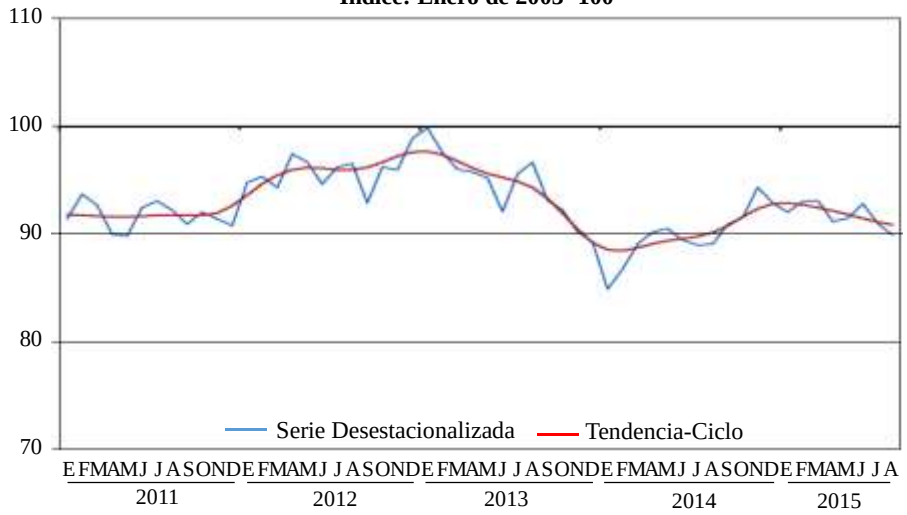
El 4 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el "Índice de Confianza del Consumidor (ICC)" de agosto, con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO), que recaban de manera conjunta el INEGI y el Banco de 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 futura 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

En agosto de 2015, el ICC mostró una reducción mensual de 1.18% con datos desestacionalizados.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR AL MES DE AGOSTO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índice: Enero de 2003=100-

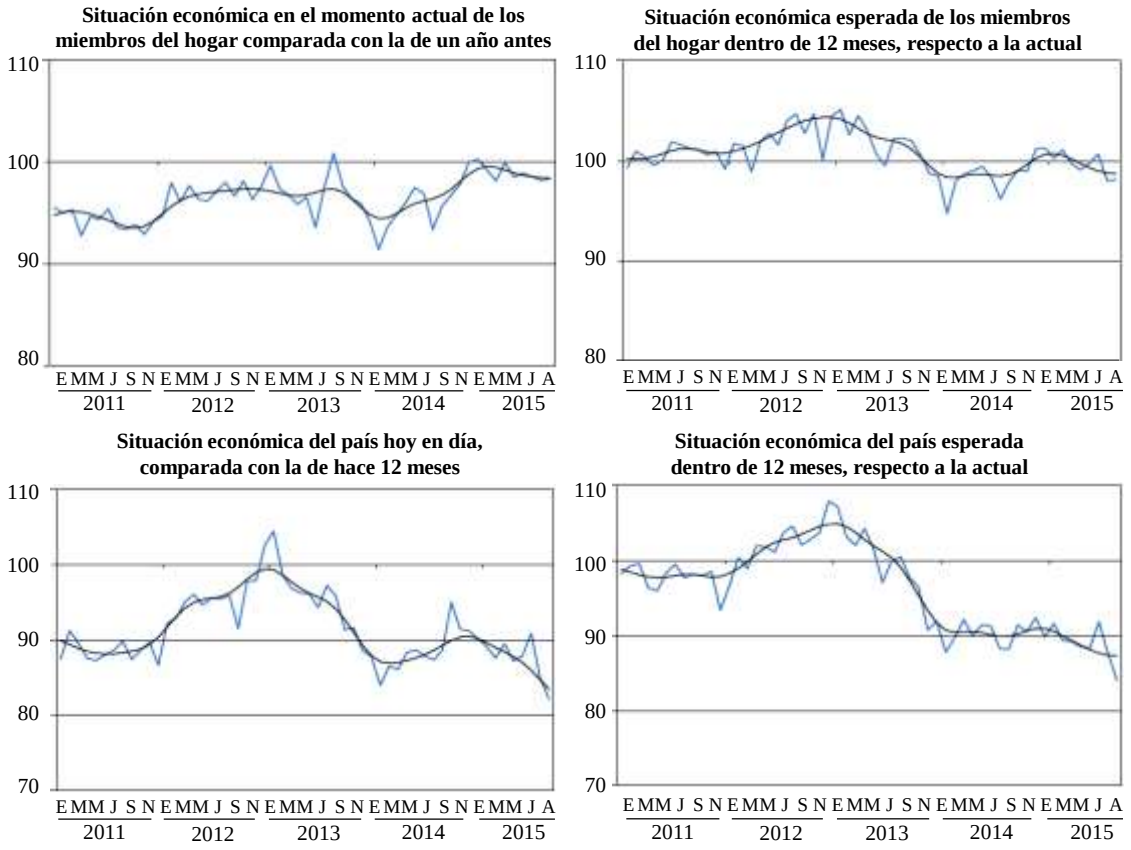


FUENTE: INEGI y Banxico.

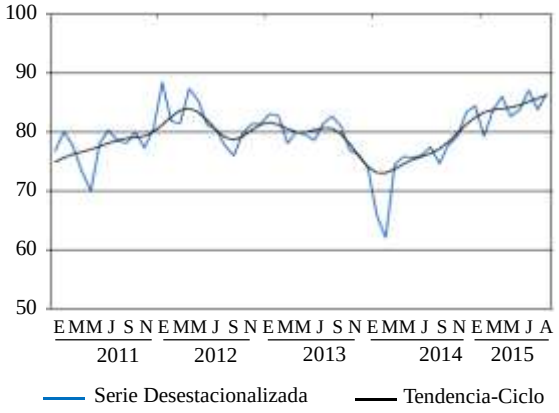
Con cifras ajustadas por estacionalidad, en el octavo mes de 2015, el componente correspondiente a la opinión sobre la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses se incrementó 0.18% respecto al mes previo. Por su parte, el rubro que mide la expectativa sobre la situación económica de los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual mostró un avance mensual de 0.10%. 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 descendió 3.31% con relación al mes anterior. Asimismo, la variable que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual cayó 4.13% 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 registró un aumento mensual de 3.31 por ciento.

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR AL MES DE AGOSTO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices enero de 2003=100-



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 AGOSTO DE 2015
Cifras desestacionalizadas
-Índices enero de 2003=100-

Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentaul respecto a igual mes de 2014
Índice de Confianza del Consumidor	**-1.18**	**0.9**
• Situación económica en el momento altual de los miembros del hogar comprada con la que tenían hace 12 meses.	0.18	2.8
• Situación económica esperada de los membros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	0.10	0.2
• Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	-3.31	-7.3
• Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual.	-4.13	-4.7
• 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.	3.31	16.0

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

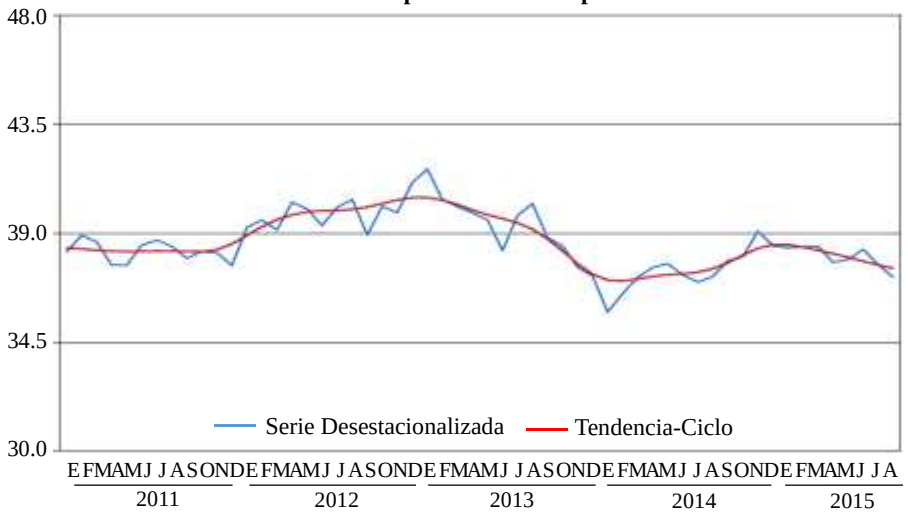
Comportamiento del Indicador de Confianza del Consumidor: Cifras desestacionalizadas

A continuación se reporta 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 agosto de 2015, el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 37.19 puntos con datos desestacionalizados. Este nivel significó una reducción de 0.51 puntos respecto al nivel alcanzado en el mes previo.

INDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR AL MES DE AGOSTO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
-Promedio ponderado de respuestas-



FUENTE: INEGI y Banxico.

ÍNDICADOR DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES DURANTE AGOSTO DE 2015
Cifras desestacionalizadas

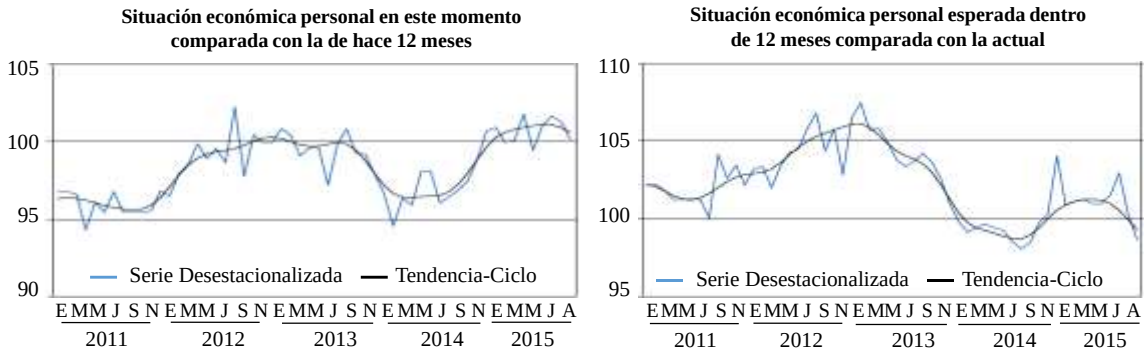
Concepto	Nivel del Indicador
Indicador de Confianza del Consumidor	**37.19**
• Situación económica en el momento altual de los miembros del hogar comprada con la que tenían hace 12 meses.	45.05
• Situación económica esperada de los membros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.	50.86
• Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	30.88
• Situación económica del país esperada dentro de 12 meses, respecto a la actual.	37.57
• 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.	21.23

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

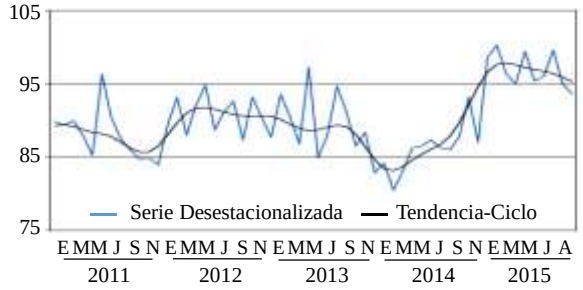
Comportamiento de las series complementarias de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor: Cifras desestacionalizadas

A continuación se presentan 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.

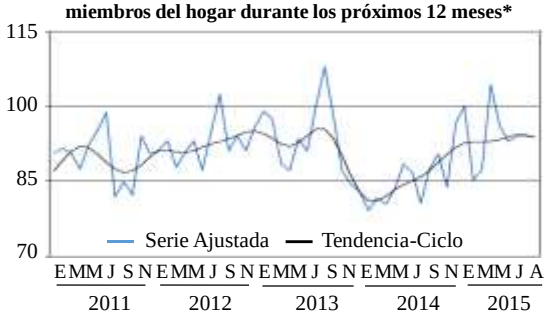
ÍNDICES COMPLEMENTARIOS DE LA ENCO AL MES DE AGOSTO DE 2015
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO
-Índices enero de 2003=100-



Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimentos, etcétera comparadas con las de hace un año

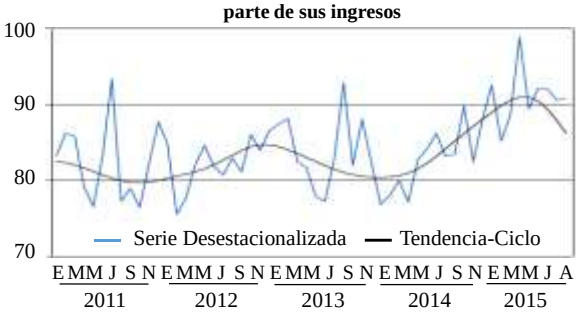


Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses*

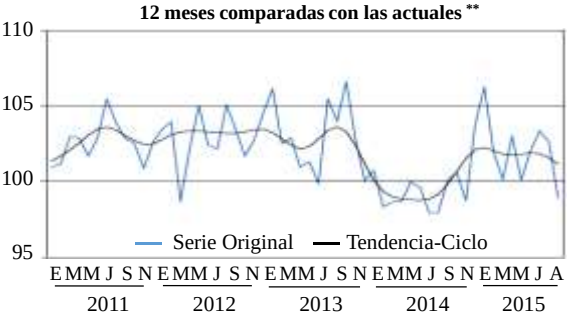


* Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional definido; sin embargo, sí está influida por efectos de calendario, por lo que para su comparación mensual se utiliza la serie ajustada por dichos efectos.

Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos

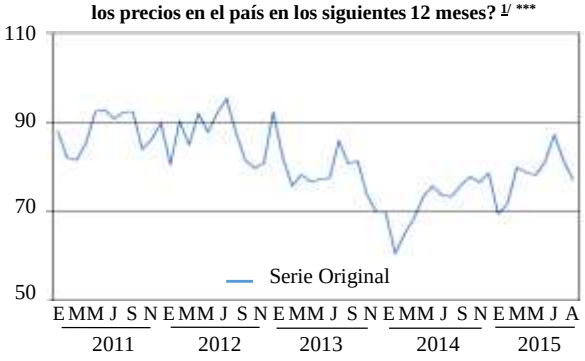


Condiciones económicas para ahorrar dentro de 12 meses comparadas con las actuales **



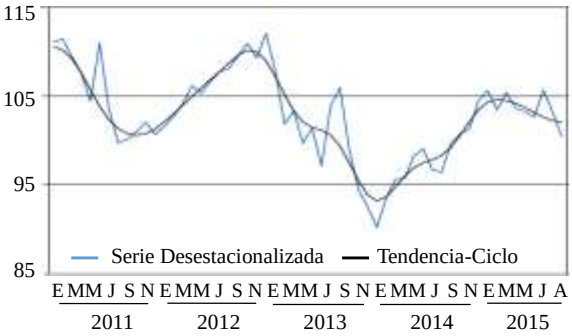
** Con la información disponible a la fecha esta variable no presenta un patrón estacional, razón por la cual para su comparación mensual se utiliza la serie original.

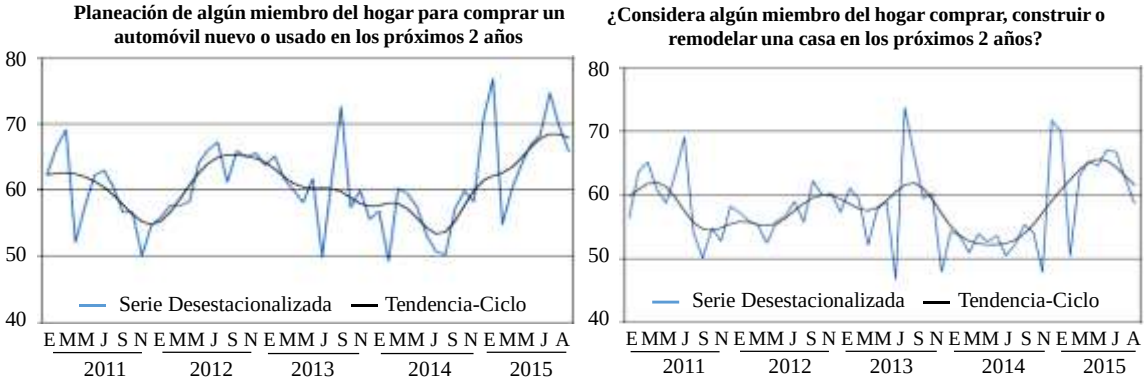
Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses? 1/ ***



*** 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





1/ Es importante notar que un incremento en el índice 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 DURANTE AGOSTO DE 2015
Cifras desestacionalizadas
-Índices enero de 2003=100-

Concepto	Variación porcentual respecto al mes previo	Variación porcentaul respecto a igual mes de 2014
• Situación económica personal en este momento comparada con la de hace 12 meses.	-1.14	3.4
• Situación económica personal esperada dentro de 12 meses comprarada con la actual.	-1.63	0.2
• Posibilidades actuales de comprar ropa, zapatos, alimenos, etcétera comparadas con las de hace un año.	-1.39	6.7
• Posibilidades económicas para salir de vacaciones de los miembros del hogar durante los próximos 12 meses[1/].	-0.33	7.2
• Posibilidades actuales de ahorrar alguna parte de sus ingresos.	0.25	8.9
• Condiciones económicas para ahorrar alguna parte de sus ingresos	-3.64	-1.2
• Comparando con el año anterior ¿cómo cree que se comporten los precios en el país en los siguientes 12 meses?[2/]	-5.17	1.7
• Situación del empleo en el país en los próximos 12 meses.	-2.69	0.8
• Planeación de algún miembro del hogar para comprar un automóvil nuevo o usado en los próximos dos años.	-5.42	15.0
• ¿Considera algún miembro del hogar comprar, construir o remodelar una casa en los próximos dos años?	-6.10	5.9

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 índice 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_09.pdf

Piden cuidar la estabilidad macroeconómica y fortalecer mercado interno en discusión de Presupuesto 2016 (COPARMEX)

El 25 de agosto de 2015, la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) publicó el mensaje semanal que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta la intervención.

La COPARMEX demandó que en el arranque de los trabajos de la LXIII Legislatura se dé prioridad a la discusión del Presupuesto Base Cero y el Paquete Económico de 2016, con especial cuidado en preservar la estabilidad de las variables macroeconómicas y discutiendo las vías para fortalecer el mercado interno.

En su mensaje semanal, el Presidente de la COPARMEX dijo que México necesita acuerdos en estos momentos de incertidumbre en los que la volatilidad del tipo de cambio y la agudización en la baja de los precios del petróleo y menor producción generan incertidumbre.

En estos momentos, dijo, debe procurarse incrementar la capacidad de consumo y la calidad de vida de más mexicanos: "sólo así podrá apuntalarse el crecimiento económico del país".

Consideró necesario recortar el gasto público y bajar la deuda, controlarla, dejar atrás esquemas inerciales para dar paso a una asignación más eficiente y más eficaz de los recursos. "De esta manera, el Estado tendría la capacidad de cumplir con sus funciones esenciales y al mismo tiempo favorecer un desarrollo más equilibrado de las regiones", manifestó.

El empresario consideró que el Presupuesto de Egresos de la Federación necesita soportarse en los principios de eficiencia, racionalidad y prioridad, para hacer frente a

una compleja realidad en la que se prevé menor disponibilidad de recursos, a causa de la baja de los precios del petróleo y su producción en México.

"Se requiere un verdadero compromiso para realizar una profunda reingeniería de los programas presupuestales, eliminar duplicidades y asegurar mayor eficiencia en el uso de los recursos, para profundizar en la aplicación de los mismos, y disminuir la administración de los recursos. Ésta ha sido una de las propuestas históricas de la COPARMEX", subrayó.

Aseveró que a México le urge también la construcción de acuerdos en materia de lucha contra la corrupción: "esta tiene que ser otra de las prioridades de la agenda legislativa. Lo demanda la sociedad".

Dijo que la sociedad demanda que a la brevedad se apruebe la legislación secundaria que permita consolidar los avances logrados en la reforma constitucional en materia de fiscalización, rendición de cuentas y coordinación eficaz.

Urgió a los legisladores a delinear un sistema anticorrupción y leyes secundarias en materia de transparencia que aseguren instituciones autónomas, transparentes, con recursos suficientes para su operación, y que brinden certeza jurídica a todos los actores y confianza a los ciudadanos. Demandó a los estados voluntad política para arraigar las modificaciones que se necesiten en materia de transparencia y en materia del sistema nacional anticorrupción, de tal forma que cerremos la pinza desde lo local a lo federal.

Consideró que otro tema relevante en la Agenda Legislativa será la definición de las reformas que contribuyan a resolver los problemas en materia de seguridad pública que prevalecen en el país. "No pueden esperar más las leyes de policías estatales únicas, el combate a la infiltración del crimen organizado en gobiernos municipales y la redefinición de competencias en materia penal".

Mencionó que "México merece que todas las familias puedan salir a la calle sin temor, con garantías para ir al trabajo, a la escuela, a su vida cotidiana, llevar una vida normal, de la que nos sentíamos siempre orgullosos, con la plena certeza de que se dará una prevención eficaz de los delitos y de que se investigará, perseguirá y se sancionará a todos los delincuentes".

Consideró que en la Agenda Legislativa también será importante que el Senado impulse la aprobación de un nuevo marco jurídico de la Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las mismas, a partir de la minuta aprobada por la Cámara de Diputados, incorporando los ajustes que la enriquezcan para una mejor planeación de las obras y una mayor transparencia en los procesos de licitación.

Además, dijo, seguirá siendo tema de discusión pública un sistema de seguridad social con viabilidad financiera de largo plazo, que fomente la formalidad en la actividad económica, asegurando la calidad en el servicio y la protección para las personas y sus familias.

Finalmente, reconoció que la duración del período ordinario de sesiones, de tres meses y medio, es relativamente poco tiempo para desahogar una agenda legislativa, intensa y demandante. Por ello, llamó a los legisladores a dialogar de cara a la sociedad, a anteponer el bien común y a construir los acuerdos políticos que permitan a los mexicanos superar los desafíos actuales y futuros.

Fuente de información:
http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=1134:senal-coparmex-pide-coparmex-cuidar-estabilidad-macroeconomica-y-fortalecer-mercado-interno-en-discusion-de-presupuesto-2016&catid=22:senal-coparmex&Itemid=226

Apoyo a las 10 medidas anunciadas por el Presidente de la República (Concanaco -Servytur)

El 2 de septiembre de 2015, la Confederación de Cámaras Nacionales de Comercio, Servicios y Turismo (Concanaco-Servytur) comunicó su intención de sumarse a las 10 medidas[23] anunciadas por el Primer Mandatario en su Tercer Informe de Gobierno, para impulsar la segunda mitad del sexenio, y sobre todo en las que desde Concanaco Servytur se han impulsado, como lo es el desarrollo de regiones con mayor rezago para combatir la pobreza y desigualdad. A continuación se presentan los detalles.

Tras el Mensaje del Presidente de la República, la Concanaco Servytur reconoce al Jefe del Ejecutivo por abordar los grandes pendientes que tiene su gobierno en materia de seguridad y derechos humanos; así como la pobreza y el bajo crecimiento de la economía.

También destaca que hiciera referencia a temas que lastimaron y generaron desconfianza en las instituciones. Sin duda, "éste es uno de los grandes retos en los que se tenemos que trabajar todos: gobierno, legisladores, partidos políticos, iniciativa privada y demás organismos".

En estos tres años de gobierno ha habido importantes avances, como las grandes reformas estructurales, a las cuales nos sumamos en su momento para contribuir al desarrollo y crecimiento de México.

Si bien no han dado los resultados esperados, creemos que todavía se pueden hacer las modificaciones necesarias para cumplir con el propósito.

[23] http://www.presidencia.gob.mx/10-medidas-anunciadas-por-el-presidente-pena-nieto-durante-su-tercerinforme/

Como en aquel momento, nos sumamos a las 10 medidas anunciadas para impulsar la segunda mitad del sexenio, y sobre todo en las que desde Concanaco Servytur hemos impulsado, como lo es el desarrollo de regiones con mayor rezago para combatir la pobreza y desigualdad.

Apoyamos la iniciativa de ley para la creación de zonas económicas especiales que enviará al Congreso, porque se requiere impulsar la región sur donde se tiene la gran oportunidad de mejorar notablemente los resultados macro y microeconómicos hasta ahora logrados, así como proyectar a México para convertirlo en un país desarrollado.

En este sentido, es necesario contar con una mayor inversión pública y privada en el proyecto de infraestructura nacional.

También se deben buscar alternativas para solucionar los graves problemas que aquejan a la zona fronteriza que entorpecen su actividad económica.

Avalamos su decisión de que le toca al gobierno "apretarse el cinturón", haciendo un uso responsable, eficiente y transparente del gasto en los tres años que le restan a su gobierno.

Fuente de información:
http://www.concanaco.com.mx/index.php/noticias-destacadas/19494-apoya-concanaco-servytur-las-10-medidas-anunciadas-por-el-ejecutivo.html
Para tener acceso al documento del Tercer Informe de Gobierno, visite:
http://www.presidencia.gob.mx/tercerinforme/

Once prioridades ante un escenario complejo (CCE)

El 7 de septiembre 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:

"Tenemos para los próximos meses la obligación de fomentar la toma de decisiones sobre grandes desafíos: enfrentar la volatilidad internacional y, al mismo tiempo, reactivar el consumo, la inversión y el mercado interno; afianzar el aterrizaje de las reformas, pero sin descuidar los retos de corto plazo; mayor eficacia, pero también énfasis en la ética y el control ciudadano.

En este contexto, vemos dos prioridades macro: implementación eficaz y completa de las reformas y el fortalecimiento del Estado mexicano en favor de la democracia, la gobernabilidad y la legalidad. Y con este trasfondo, estamos planteado a los integrantes del nuevo Congreso de la Unión, 11 prioridades que no pueden soslayarse, de particular interés para el sector privado.

Uno: **medidas a la legislación fiscal para impulsar el crecimiento, la inversión, ahorro y empleo**. Confiamos en que el Gobierno Federal y los legisladores serán sensibles a la situación que prevalece en la economía nacional de crecimiento bajo e inercial, implementando soluciones efectivas, que no comprometan las finanzas públicas ni la estabilidad macroeconómica.

Dos: **Presupuesto Base Cero y Responsabilidad Financiera**. Una gran oportunidad para el país, sólo si en verdad va en serio y se sustenta en principios de eficiencia, racionalidad y prioridad, con el compromiso de dejar atrás inercias. Que la asignación de recursos permita al Estado cumplir con sus funciones esenciales y bajar gastos innecesarios y dispendios.

El gran reto es que la eficiencia en verdad sea criterio rector; que la austeridad prometida vaya a fondo y en los rubros que no son estratégicos. Es posible que sea necesario hacer ajustes adicionales a la baja en el presupuesto.

Tres: **Combate a la Corrupción e impulso a la Transparencia**. Aquí están pendientes las asignaturas claves de las Leyes secundarias sobre Transparencia y las relativas al Sistema Nacional contra la corrupción.

Cuatro: la Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados, con el imperativo de impulsar la aprobación de un nuevo marco jurídico, a partir de la minuta aprobada por Diputados, incorporando ajustes que la enriquezcan para una mejor planeación de las obras y una mayor transparencia en licitaciones.

Entre las mejoras que proponemos están el armonizar la nueva ley con los avances logrados en el Sistema Nacional Anticorrupción y la Ley de Transparencia, manteniendo los equilibrios debidos. Asimismo, propiciar una visión integral en los tres principales momentos de la contratación pública: pre-contratación, contratación, post-contratación.

Cinco: la Reforma a la Ley General de Sociedades Mercantiles. Hay que impulsar la simplificación de los trámites para la constitución de empresas.

Vamos a promover reformas para simplificar la disolución de sociedades y la modernización de las prácticas de gobierno corporativo de las empresas, lo que permitirá agilizar su eficiencia operativa y potenciar su competitividad, con instrumentos acordes a los estándares internacionales.

Seis: Consulta Indígena, materia en la que debe perfilarse un marco legal que, al tiempo que ratifique el derecho constitucional de los pueblos y comunidades indígenas, establezca las precisiones pertinentes a fin de no afectar la seguridad jurídica en obras y proyectos, ni para desincentivar las nuevas inversiones derivadas de las reformas estructurales aprobadas.

Siete: Desvinculación de los Salarios Mínimos y otros temas laborales, que incluye la Reforma constitucional en la materia, así como establecer una nueva unidad de medida, con un método de actualización adecuado.

Paralelamente, en el objetivo de consolidar un esquema equilibrado entre empleadores y trabajadores, hay que trabajar en materia de subcontratación para sancionar malas prácticas, sin afectar a las empresas que utilizan este esquema de manera adecuada.

Igualmente, para la tabla de enfermedades, cuidar la claridad en los diagnósticos.

Ocho: es fundamental avanzar hacia un esquema de pensiones y de salud pública que tenga viabilidad financiera de largo plazo y fomente la formalidad en la actividad económica, así como la calidad en el servicio.

Nueve: en materia de Salud, la prioridad es sustituir servicios que no funcionan, mediante mecanismos como APPs, concesiones o subrogación para reducir gastos y costos laborales, generar ahorros y promover el empleo. En Pensión Universal: cuantificar el costo del programa y sus implicaciones futuras para las finanzas públicas.

Diez: Urge definir las reformas legislativas que contribuyan a resolver los problemas en materia de seguridad pública. Retomar cuanto antes el análisis de las iniciativas presentadas por el Ejecutivo Federal en noviembre de 2014, con estas prioridades: Consolidar mandos únicos estatales: depuración y profesionalización de cuerpos policiales; infiltración del crimen organizado en municipios; redefinición de facultades en materia federal y estatal; impulsar un paquete de leyes para dar certeza jurídica a nuestras Fuerzas Armadas.

Once: Agenda ambiental pendiente, como la ley de aguas. Hay que garantizar que la legislación en materia de protección al medio ambiente sea compatible con el crecimiento económico y la certidumbre jurídica necesaria para invertir.

El escenario obliga a asumir posturas y tomar decisiones estratégicas de enorme complejidad, dada la multiplicidad de los factores involucrados.

En materia económica, es preciso salvaguardar la salud macroeconómica y de las finanzas públicas, en un entorno de alta inestabilidad internacional. Al mismo tiempo, el contexto social exige aprovechar las alternativas que existen para conseguir que el mercado interno realmente repunte y salga de la atonía.

En la vertiente política, los tiempos inevitablemente van a comprimirse, rumbo al 2018 y con el *impasse* de las elecciones locales de 2016 y 2017, además de los problemas sociales vigentes.

El reto: las decisiones hay que tomarlas con presteza y firmeza, pero sin anular el margen de flexibilidad necesario ante toda dinámica de volatilidad e incertidumbre.

El sector empresarial reafirma, ante estos desafíos, su determinación de ser factor de equilibrio y acuerdo, en favor del bien común. En esta tarea, México cuenta totalmente con sus empresarios".

Fuente de información:
http://www.cce.org.mx/?p=12019

Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano, agosto de 2015 (IIEEM)

El 1º de septiembre de 2015, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) presentó su Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM) con información al mes de agosto de 2015. De acuerdo con la información generada con este indicador, el IMEF reporta que la actividad manufacturera está perdiendo impulso.

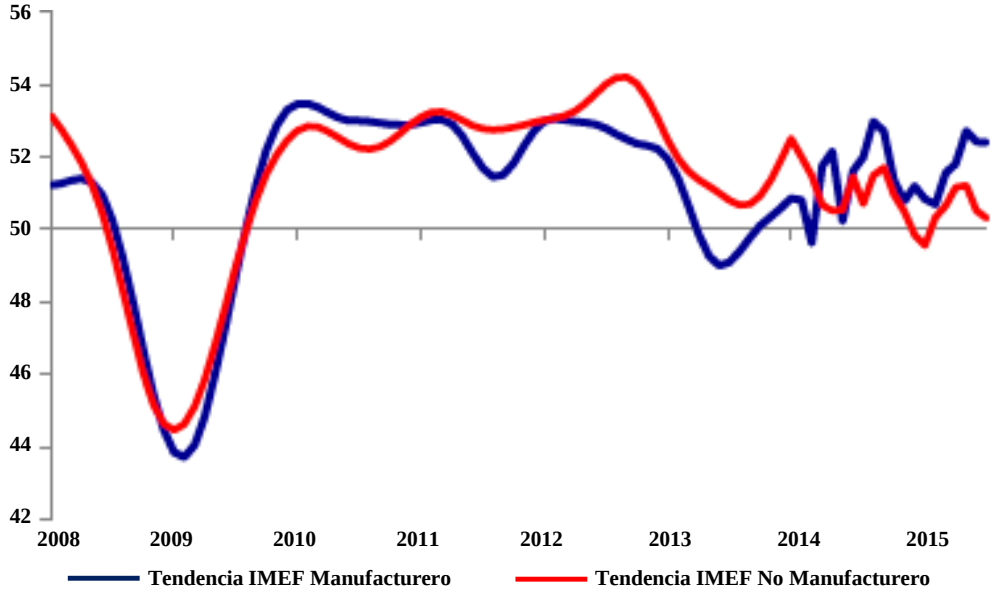
Resultados principales

El Indicador IMEF Manufacturero se ubicó en 51.8 puntos, un decremento de 0.6 puntos respecto del mes anterior. A pesar de disminuir por dos meses consecutivos, la serie tendencia-ciclo no registró cambios al quedarse en 52.4 puntos. Lo que más llama la atención fue la caída de 4.6 puntos en el subíndice de "nuevos pedidos", que subraya el hecho de que la actividad manufacturera pierde impulso.

El Indicador IMEF No Manufacturero disminuye 1.3 puntos en agosto para registrar un nivel de 49.5 puntos. Con este resultado, la serie tendencia-ciclo muestra una dirección descendente por segundo mes para llegar a 50.3 puntos. Dado que el Indicador IMEF No Manufacturero ha caído en tres de los últimos cuatro meses y ya se ubica por debajo del umbral de 50 puntos, se anticipa una desaceleración importante en el mercado interno en el tercer trimestre del año.

Los resultados del indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero sugieren que la actividad económica corre peligro de regresar a la atonía observada en los años anteriores.

TENDENCIA DE LOS INDICADORES IMEF MANUFACTURERO Y NO MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

El Indicador IMEF Manufacturero

En agosto, el Indicador IMEF Manufacturero se ubicó en 51.8 puntos, una caída de 0.6 puntos respecto del mes anterior. Con esto, la serie tendencia-ciclo se mantuvo sin cambios al quedarse en 52.4. Estos resultados sugieren que la actividad manufacturera pierde fuerza respecto al trimestre anterior. El mismo indicador, ajustado por tamaño de empresa, también disminuye 0.3 puntos en el mes, registrándose tres meses al hilo con disminuciones.

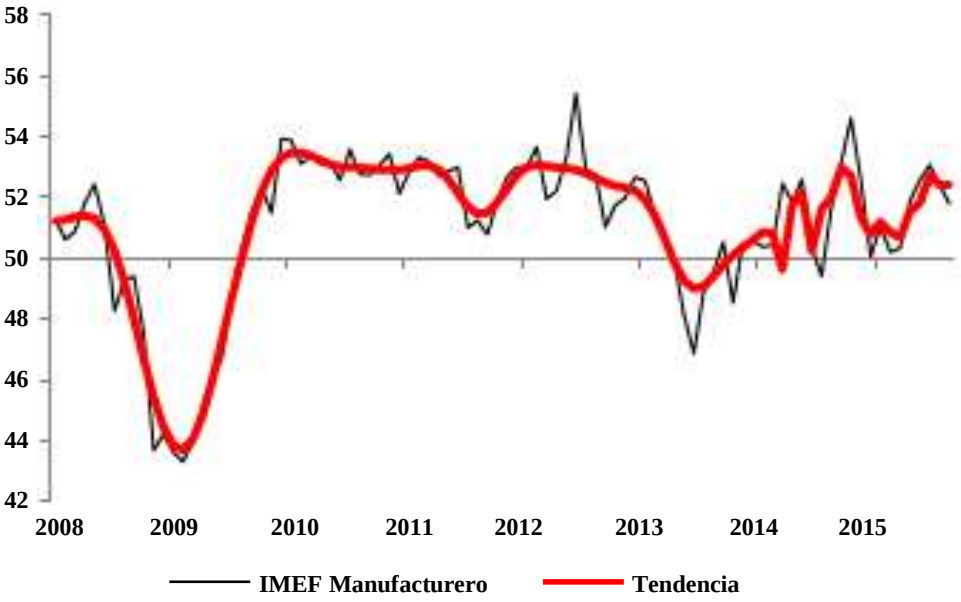
El decremento del Indicador IMEF Manufacturero es consecuencia de una caída significativa en el subíndice de nuevos pedidos (4.6 puntos), para ubicarse en su menor nivel de los últimos seis meses. También se registraron disminuciones en los subíndices de producción (1.7), empleo (0.7), entrega de productos (0.8) e inventarios (-1.3) respecto al mes anterior. Aunque todavía se ubica el Indicador IMEF Manufacturero por encima de los 50 puntos, su nivel sugiere un ritmo de avance relativamente lento en la actividad manufacturera para el tercer trimestre.

En la parte internacional del análisis de la coyuntura económica, el Comité Técnico del Indicador resaltó la falta de dinamismo del sector manufacturero de Estados Unidos de Norteamérica y la tendencia a la baja en las exportaciones manufactureras no automotrices de México. Al mismo tiempo, resalta el estancamiento continuo de Europa y la desaceleración marcada de China.

Con respecto a la economía mexicana, el Comité revisó la evolución de diversas variables económicas. La construcción muestra una tendencia a la baja a raíz de la incertidumbre prevaleciente en el país como resultado de la depreciación cambiaria y la indefinición de la política monetaria de la Reserva Federal. La actividad minera sigue en picada como resultado de la disminución en la producción petrolera. La manufactura muestra una tendencia lateral, sin mayor dinamismo, después de haber registrado un pico en diciembre pasado. En suma, la producción industrial prácticamente no creció en el primer semestre del año. Las cifras de confianza empresarial no solo han mostrado pérdidas en los últimos meses, sino que las disminuciones más pronunciadas se han registrado en los subíndices relacionados con el momento oportuno de invertir.

En conclusión, el indicador IMEF Manufacturero, reflejo cercano del sector exportador, principalmente de manufacturas, sugiere que la actividad en este sector pierde impulso en el tercer trimestre, después de un comportamiento poco dinámico en la primera mitad del año.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO
-Series desestacionalizadas-

2015	Índice Total	Ajustado por tamaño de empresa	Nuevos pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*	Inventarios*
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	55.5	56.5	50.7	49.6	53.0
Junio	53.1	54.1	55.3	56.8	50.9	48.0	52.9
Julio	52.4	53.6	56.7	56.3	50.4	48.9	52.2
Agosto	51.8	53.2	52.1	54.6	49.8	48.1	53.1

* 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.

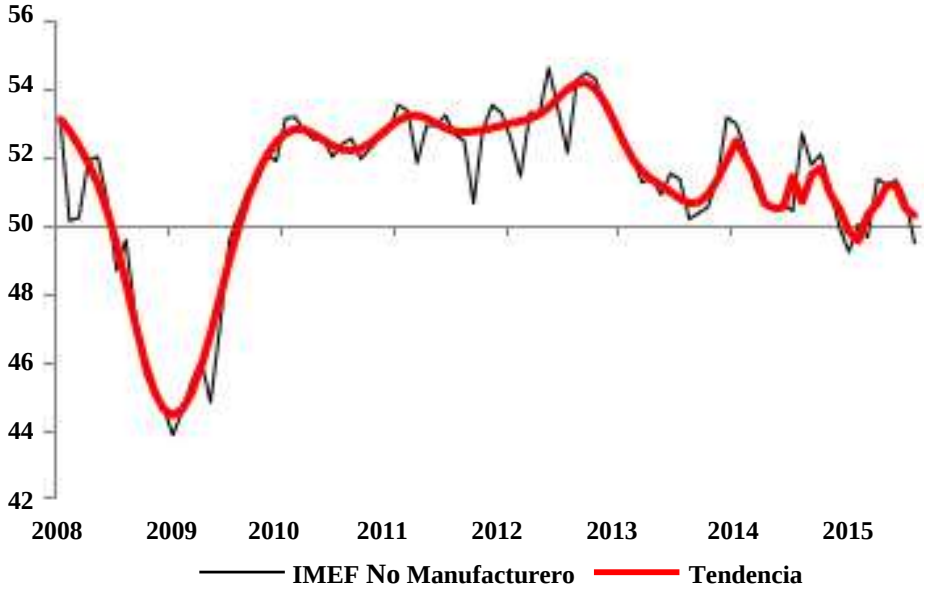
El Indicador IMEF No Manufacturero

En agosto, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, se redujo en 1.3 puntos para registrar un nivel de 49.5 puntos. Con este resultado, la serie tendencia- ciclo disminuyó por segundo mes consecutivo para ubicarse en 50.3 puntos. Este resultado del Indicador

No Manufacturero sugiere que el mercado interno pierde impulso y registrará menos crecimiento en el tercer trimestre.

La reducción mensual en el indicador IMEF No Manufacturero se debió a una caída en los subíndices de nuevos pedidos (3.5), producción (1.9) y entrega de productos (0.2).

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO



FUENTE: IMEF.

Asimismo, el indicador IMEF No Manufacturero ajustado por tamaño de empresa mostró una disminución en agosto de 1.0 puntos, situándose así en 51.2 puntos.

Durante el análisis de la coyuntura económica, el Comité del Indicador IMEF destacó que algunos indicadores macroeconómicos todavía muestran cierto dinamismo del mercado interno. Por ejemplo, las ventas totales reales de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) reportaron un crecimiento de 7.8% a tasa anual en julio, mientras que las ventas internas de automóviles crecieron 16.1%. No obstante, el Indicador IMEF No Manufacturero sugiere que estos indicadores pudieran mostrar menos dinamismo en los siguientes meses.

Finalmente, el Comité resaltó que la inflación se ha mantenido en los últimos meses a tasas por debajo del 3% (la meta del Banco de México). Aunque la ausencia de inflación es un resultado muy favorable para la actividad económica, en buena medida la ausencia de presiones inflacionarias se debe a la persistencia de una brecha de producto negativo. No obstante, se mantiene la preocupación por la volatilidad cambiaria y la presión que pudiera ejercer eventualmente en los precios. Si bien hasta ahora no se ha observado un traslado de la depreciación del tipo de cambio a la inflación, el Comité señaló que hay que permanecer muy atentos a ello, sobre todo observando la evolución del componente de las mercancías de la inflación subyacente, y en especial su subcomponente de mercancías no alimenticias.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo cercano de la actividad en la economía interna, principalmente comercio y servicios, sugiere una pérdida de dinamismo en el tercer trimestre del año y el peligro de que pudiera regresar la atonía a la actividad económica en general.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO
-Series desestacionalizadas-

2015	Índice Total	Ajustado por Tamaño de Empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos*
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	51.4	53.3	53.7	52.8	49.5	49.8
Julio	50.8	53.2	51.8	51.6	48.3	49.2
Agosto	49.5	51.2	48.3	49.8	49.1	49.0

* 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.

Nota: A partir de este mes se incorpora una actualización del modelo de series de tiempo que calcula los ajustes estacionales y las tendencias-ciclo de los indicadores que realiza

el INEGI para el Indicador IMEF. Por lo mismo, pueden presentarse algunas revisiones pequeñas en las series históricas.

¿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

Llaman a transformar a México en un país innovador (COPARMEX)

El 1º de septiembre de 2015, la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta su intervención.

La COPARMEX propuso transformar a México en un país innovador y anunció que ese organismo creará una escuela de empresarios para capacitar a emprendedores de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPyMEs) en las nuevas tendencias y habilidades que necesitan desarrollar para el futuro.

En su mensaje semanal, el Presidente nacional de COPARMEX dijo que desde hace décadas, México enfrenta enormes desafíos para su crecimiento equitativo y general para todos los mexicanos. “Hemos avanzado mucho, pero el contexto internacional nos enfrenta hoy y cada vez más a la necesidad de un cambio cualitativo en nuestro modelo de desarrollo”, subrayó.

Dijo que desde la visión de COPARMEX, la respuesta a ese desafío sólo puede encontrarse en la generación de valor que se da a través de las empresas; de la creatividad de las personas y una política pública que la acompañen.

"Son las empresas, a través del empleo y la riqueza que generan, las únicas capaces de producir un cambio sustancial y sostenible en el tiempo para el bienestar de las personas", afirmó.

Consideró que las empresas mexicanas deben dar un salto hacia la modernidad: "debemos convertir a México en un país innovador por excelencia, donde la tecnología vaya por delante en el quehacer de los negocios."

Aseñaló que México no puede seguir siendo un país en el que en el último año sólo el 11% de las empresas haya realizado un proyecto de innovación.

Recordó que en México el 95% de las empresas son pequeñas, pero de ellas ocho de cada 10 no utilizan computadoras en su operación diaria, y mucho menos utilizan el internet. "Es urgente dejar atrás esta realidad, y ponernos a la vanguardia en Latinoamérica", resaltó.

El dirigente patronal afirmó que México requiere de empresarios que dominen la tecnología, que hablen y escriban en inglés, que se comuniquen y hagan redes empresariales, que entre sus talentos y habilidades sepan utilizar las aplicaciones tecnológicas para atender a los consumidores de sus propios negocios en sus mercados.

"En el mundo actual –dice– los consumidores están mejor informados, conectados a Internet, y cada vez más demandan productos y servicios de calidad a buenos precios. La competencia es global, aunque atendamos mercados locales."

El empresario propuso impulsar nuevos motores del crecimiento en México en sectores como el energético, de agrobiotecnología, la industria aeroespacial y automotriz, la manufactura, el turismo de todos los ámbitos, el médico y de negocios, en todas sus cadenas de valor.

Consideró que debe fomentarse mayor vinculación entre la empresa y la academia y el conocimiento y la innovación, para que los proyectos de investigación, desarrollo e innovación tengan aplicaciones prácticas del mercado. "Es decir un ecosistema de innovación para México".

Propuso emprender una nueva estrategia de desarrollo, mediante el impulso de política pública que acompañe e incentive la inversión de largo plazo y la innovación constante, a través de medidas de fomento dirigidas con precisión a tres grandes áreas para fortalecer a las micro, pequeñas y medianas empresas:

1) **Desregulación**, para bajar los costos de gestión, de operación de las empresas. Menos costos administrativos y mayor enfoque hacia los mercados para fomentar el crecimiento y la generación de valor y la penetración de los mercados de las propias empresas, con éxito, con productos modernos que se adapten a las necesidades de las personas, de los consumidores.

2) **Financiamiento**, para que las empresas puedan tener acceso a capital de trabajo y de inversión a costos accesibles.

3) **Incentivos para invertir en tecnología e innovación**, para que mediante proyectos las empresas tengan productos y procesos que generen valor, adaptándose cada vez mejor a las necesidades de los consumidores.

El funcionario de COPARMEX consideró que esta estrategia requiere un cambio de mentalidad del lado de las empresas, los empresarios y sus colaboradores para dejar de

competir por costos y enfocarse en el valor agregado, incorporando tecnología e innovación en los procesos y productos.

Dijo que sólo a través de la generación de valor que trae aparejada la innovación y la inversión de largo plazo, México podrá tener empresas fuertes, crecientes, capaces de escalar su tamaño.

Consideró que la palabra clave para impulsar esa estrategia es innovación, es decir, "la capacidad de crear nuevas ideas, productos y procesos, con una aplicación práctica hacia el mercado; lo que el mercado demanda".

Por ello, convocó a los pequeños empresarios y emprendedores de todo México a asistir al *Innovation & Business Forum* organizado por COPARMEX, el próximo 23 de septiembre en el Centro Cultural Mexiquense Bicentenario.

Destacó la participación de conferencistas de alto nivel, entre otros, el directivos de UBER México y otras empresas disruptivas, quienes nos hablarán de la tecnología como elemento disruptivo en el modelo de negocios.

Habrá conferencistas de Festo y Dupont, para explicar cómo las empresas pueden incorporar la innovación a su ADN.

En la conferencia magistral "El mundo del futuro o el futuro del mundo", Andrés Roemer, cónsul general de México en San Francisco, Estados Unidos de Norteamérica, en el Sillicon Valley hablará de cómo la ciencia y la tecnología están revolucionando la forma de hacer negocios.

El funcionario de COPARMEX invitó a los empresarios de todos los tamaños y de todos los sectores a hacer un gran esfuerzo para capacitarse, para adquirir una nueva

visión global, para que así más empresas puedan subirse a más cadenas de valor y generar más tecnología.

COPARMEX trabaja para crear una Escuela de Empresarios para capacitar a "pequeñas y medianas empresas" en las nuevas tendencias y habilidades que necesitan las empresas para desarrollar en el futuro.

Consideró que una nueva cultura empresarial enfocada a la innovación y una operación efectiva, serán la clave para lograr el crecimiento acelerado que tanta falta nos hace en México. "Apoyar a la empresa es apoyar la inversión, a la generación de empleos, el pago de impuestos, la creatividad, la seguridad social y la innovación", aseguró.

Finalmente, dijo que las empresas deben cumplir su función social, pero requieren confianza y oportunidad de crecer. "Son las empresas las que blindarán realmente a México de las amenazas externas, de la vulnerabilidad de los mercados", concluyó.

Fuente de información:
http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=1139:senal-coparmex-llama-coparmex-a-transformar-a-mexico-en-un-pais-innovador&catid=22:senal-coparmex&Itemid=226

Firma convenio de cooperación con la OEA (PROMÉXICO)

El 27 de agosto de 2015, ProMéxico, organismo dependiente de la Secretaría de Economía (SE), firmó un convenio de cooperación con la Organización de Estados Americanos (OEA) en la ciudad de Washington, Estados Unidos de Norteamérica.

El objetivo de este convenio es intercambiar información, identificar las oportunidades de negocios y colaborar técnica y logísticamente entre ambas instituciones. Se espera que estas acciones favorezcan el cumplimiento de las metas establecidas por ProMéxico

y relacionadas a la promoción de inversión directa, fomento de las exportaciones, así como la internacionalización de las empresas mexicanas.

Asimismo, se buscará establecer mecanismos en materia de comercio e inversión con base en los cuales ProMéxico brindará asesoría a la OEA, difundirá entre las instituciones con las que tenga relaciones información sobre los objetivos y actividades de la organización y proporcionará a la OEA sus publicaciones.

Las dos instituciones compartirán documentación y publicaciones, además de invitar a los representantes a las reuniones públicas de sus entidades sobre temas que sean de su interés y colaborar en la capacitación en materia de comercio e inversión.

La Organización de Estados Americanos reúne a los 35 estados independientes de las Américas y constituye el principal foro gubernamental político, jurídico y social del Hemisferio.

ProMéxico es la institución del Gobierno Mexicano que impulsa el comercio de México en el exterior, la internacionalización de empresas mexicanas y la atracción de inversión extranjera al país.

Fuente de información:
https://www.promexico.gob.mx/es/mx/boletin-prensa-27-15

Pequeñas y medianas empresas en América Latina: el camino de la productividad (OIT)

El 25 de agosto de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) publicó un reportaje en el que se describe como una fábrica de calzado en Colombia se impone como objetivo mejorar su competitividad al instaurar mecanismos que fomenten la cooperación en el puesto de trabajo. A continuación se presentan los detalles.

Cuando decidieron montar una fábrica de zapatos infantiles en 2008, Robinson Montoya y su socio Oscar Tabares tenían por objeto vender sus productos en las principales tiendas de la ciudad colombiana de Medellín.

Tras siete años de crecimiento constante, su meta es más ambiciosa: exportar a todo el mercado latinoamericano. La empresa, Calza Kids, que comenzó con dos trabajadores, tiene actualmente más de 80 empleados.

“Desde el principio, nuestra ambición era ofrecer trabajo e ingresos estables a hombres y mujeres, y a sus familias, y al mismo tiempo ofrecer un producto de calidad por un precio razonable”, afirma Robinson Montoya, encargado de las actividades de producción.

Uno de los mayores retos que planteó el crecimiento de la empresa fue encontrar fórmulas que aseguraran su sostenibilidad. Decidimos aumentar la productividad y la competitividad y mejorar las condiciones de trabajo como elementos fundamentales de un desarrollo comercial sostenible.

“La primera medida que adoptamos al respecto fue poner en marcha un Equipo de Mejoramiento Empresarial cuyo objetivo fuera impulsar la cooperación en el puesto de trabajo”, añade Montoya.

Un enfoque participativo

Ese nuevo enfoque, aplicado en la empresa en 2013, se basa en el intercambio de opiniones e ideas entre todos los empleados, en particular los gestores y los trabajadores encargados de la producción y la comercialización de los zapatos.

“Los trabajadores han podido aportar sus ideas, han podido expresar sus necesidades. De esta manera participan en la mejora de nuestra organización”, señala Montoya.

El fortalecimiento de la cooperación en el interior de la empresa forma parte de la metodología propuesta por el programa SCORE de la OIT[24], con el fin de apoyar el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas.

En la actualidad, el programa SCORE se aplica en nueve países de África, Asia y América Latina, en proyectos en los que participan unas 545 empresas y más de 155 mil trabajadores cualificados.

El programa SCORE promueve un nuevo estilo de gestión, fomenta un mejor clima laboral y propicia la relación entre los trabajadores y la dirección, en el marco de las actividades de apoyo que brindan los organismos de cooperación de Noruega (NORAD) y Suiza (SECO).

"Uno de los principales objetivos del programa es promover un modelo de gestión que favorezca la viabilidad económica de las pequeñas empresas y el entorno de trabajo de los empleados. Las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) son las principales generadoras de empleo en América Latina, aunque con mucha frecuencia no se trata de empleo decente, de ahí la necesidad acuciante de consolidar su productividad y sus condiciones de trabajo", afirma Philippe Vanhuynegem, especialista principal en la OIT encargado de las actividades de apoyo al programa SCORE en la región andina.

Una propuesta integral para las empresas

El programa SCORE proporciona formación empresarial y asistencia técnica en cinco módulos —cooperación en el puesto de trabajo, gestión de la calidad, producción ecológica, gestión de recursos humanos y seguridad y salud en el trabajo— con objeto de promover una cultura de diálogo entre los empleadores.

[24] http://www.ilo.org/empent/Projects/score/lang--en/index.htm

“Las empresas que aplican esta metodología abordan dos cuestiones fundamentales: la sostenibilidad y la productividad”, añade Philippe Vanhuynege. “Proponemos una cultura de mejoras constantes en las unidades de producción, tanto para los directivos como para los trabajadores.”

El programa SCORE tiene por objeto reducir las deficiencias de las actividades de producción, los accidentes y el absentismo laboral, reducir costos y fomentar el diálogo entre los empleadores y los empleados, con el fin de aumentar la competitividad y el bienestar social y laboral.

“El aumento de la productividad es esencial en este proceso, si deseamos que nuevas empresas adopten estas prácticas empresariales adecuadas”, concluye el experto de la OIT.

Este programa se está implantando en lugares tan diversos como Ghana, China, Indonesia y Bangladesh.

En América Latina, el programa SCORE se aplica en Perú, Bolivia y Colombia. En Perú se puso en marcha un programa piloto en 2013 con el apoyo del Gobierno, los empleadores y los trabajadores, del que se han beneficiado 12 empresas agrícolas que representan a unos 3 mil 800 trabajadores.

En Bolivia, el programa SCORE es dirigido por un comité tripartito que presta apoyo a 14 empresas y 4 mil 600 trabajadores de la industria manufacturera.

En Colombia, Calza Kids es una de las 49 empresas que participan en el programa. La mayoría de ellas pertenecen a los sectores de la confección y la floricultura. Habida cuenta de la eficacia que ha demostrado el programa SCORE, su metodología debería ser institucionalizada y replicada en otras empresas y regiones de estos tres países.

Un buzón de nuevas ideas

"Habilitamos un buzón para que nuestros colaboradores pudiesen aportar ideas y decirnos lo que les gustaría cambiar", afirma Guillermina Muñoz, auxiliar de producción en Calza Kids. Ella fue una de las personas seleccionadas para participar en el "equipo de mejoras" de la empresa. De las 64 ideas presentadas, 15 se aplicaron durante el primer mes.

Todas las partes interesadas reconocen que la productividad aumentó gracias a la mejora sustancial de la organización del trabajo, así como de su entorno y coordinación.

El próximo reto consistirá en mejorar la metodología, en particular el fomento de la competitividad en los mercados internacionales.

La promoción de las PyMEs es esencial para la creación de empleo

Durante la 104ª Conferencia Internacional del Trabajo (CIT), la discusión sobre "Las pequeñas y medianas empresas[1/] y la creación de empleo decente y productivo" alcanzó un amplio consenso sobre la importancia vital de las PyMEs para el logro del objetivo de trabajo decente y productivo.

Esta discusión concluyó que:

- Las PyMEs concentran dos terceras partes de todos los empleos a nivel mundial y crean la mayor parte de los nuevos puestos de trabajo.

- Las políticas en materia de PyMEs bien concebidas ayudan a crear más y mejores empleos y contribuyen al crecimiento económico sostenible. En vista de la heterogeneidad de las PyMEs, las intervenciones tienen que tener en cuenta

las características de las empresas tales como: tamaño, sector, crecimiento y edad.

- En el futuro, la OIT debería mantener su actual cartera de intervenciones dirigidas a: el desarrollo de la iniciativa empresarial, incluyendo el acceso al financiamiento; un contexto favorable para las empresas; la mejora de la productividad y de las condiciones de trabajo; el desarrollo de las cadenas de valor; y la promoción de las empresas cooperativas.

- La OIT debería además dedicar mayores esfuerzos a la formalización de las PyMEs de la economía informal. La acción de la OIT debe ser estratégica y mensurable y es necesario asegurar la producción de un análisis riguroso acerca del impacto de las intervenciones a fin de orientar a los gobiernos y a los interlocutores sociales sobre lo que da resultados y lo que no en el ámbito de las políticas a favor de las PyMEs.

1/ http://www.ilo.org/ilc/ILCSessions/104/committees/sme/lang--es/index.htm

Fuente de información:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/features/WCMS_393799/lang--es/index.htm

Informe de las ventas del sector automotriz, cifras de agosto y su acumulado 2015 (AMIA)

El 7 de septiembre de 2015, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de agosto y su acumulado 2015, sobre las ventas del sector automotriz. Los aspectos más sobresalientes son:

- En agosto 2015 se registró una venta de 112 mil 38 vehículos ligeros, cifra más alta para un mismo mes, 7.9% superior a la venta del mismo mes de 2014.

- La producción de vehículos ligeros alcanza mejores cifras históricas, en agosto de 2015 se produjeron 292 mil 271 unidades, 7.7% más que lo fabricado el mismo mes de 2014.

- Durante el octavo mes de 2015 se exportaron 234 mil 668 vehículos ligeros, mejor nivel alcanzado para un mismo mes.

- En Estados Unidos de Norteamérica se vendieron 11 millones 560 mil 225 vehículos ligeros en el acumulado a agosto de 2015, 3.9% por encima de lo comercializado en el mismo período de 2014.

CIFRAS DE AGOSTO Y SU ACUMULADO 2015

Período	Producción total	Exportación	Venta al público
Agosto 2015	292 271	234 668	112 038
Agosto 2014	271 406	226 757	103 881
Variación %	7.7	3.5	7.9
Diferencia	20 865	7 911	8 157
Enero-Agosto 2015	2 274 140	1 866 637	833 577
Enero-Agosto 2014	2 128 634	1 732 262	700 452
Variación %	6.8	7.8	19.0
Diferencia	145 506	134 375	133 125

FUENTE: AMIA, A.C.

"Con la integralidad de la reforma energética, México enfrenta los embates del mercado petrolero internacional: PJC"[25]. El Secretario de Energía encabezó la inauguración de la Convención Nacional de Delegaciones, Sectores y Ramas Industriales 2015, de la Cámara Nacional de la Industria y la Transformación (Canacintra), donde destacó que con la integralidad de la reforma energética que abarca los hidrocarburos, la electricidad y las energías renovables, México se fortalece para resistir los embates del mercado petrolero internacional, incierto y volátil.

[25] Secretaría de Energía. Extracto de boletín de prensa 078, publicado el 26 de agosto de 2015.

El Secretario de Energía precisó que uno de los ejes rectores de la reforma energética es la apertura a la inversión de particulares en todas las cadenas de valor. Asimismo, señaló que la nueva legislación en la materia establece mínimos de contenido nacional para que las empresas mexicanas provean de insumos a la industria de hidrocarburos y electricidad. El Titular de la Secretaría de Energía (SENER) mencionó que el interés del Gobierno de la República es generar un sistema industrial privado y diversificado que permita la participación de compañías petroleras de gran escala, pero que incentive sobre todo, la formación y participación de empresas mexicanas en las licitaciones que están por venir.

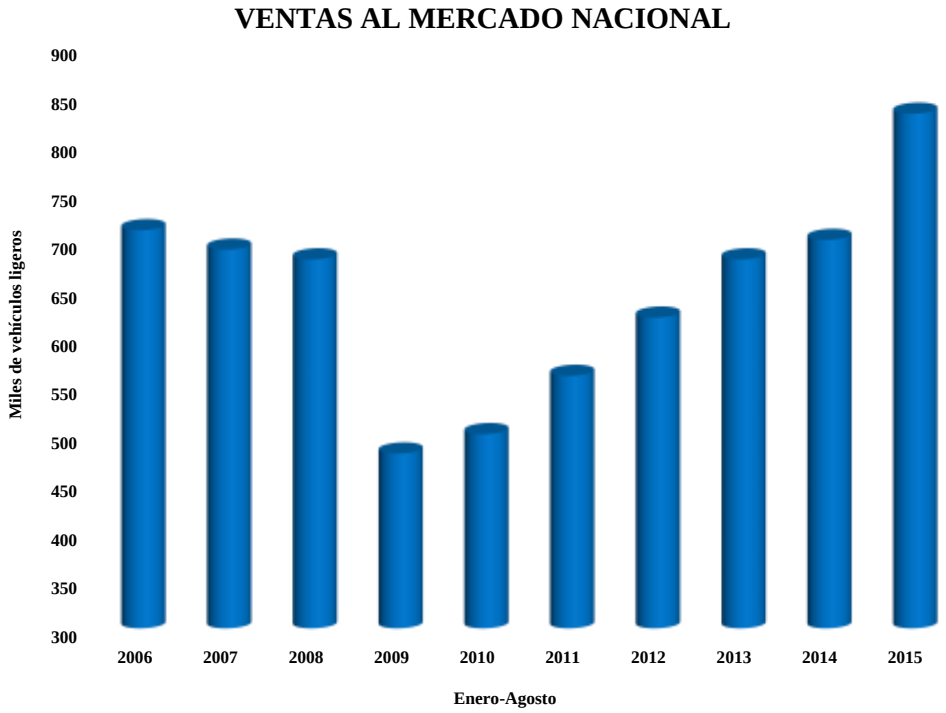
Agregó que con la construcción de 10 mil nuevos kilómetros al Sistema Nacional de Gasoductos se beneficia a la industria, mediante el acceso a gas natural a más bajo costo. En materia de reducción de tarifas eléctricas, puntualizó que el sector empresarial ya percibe los beneficios, al disminuir entre 28 y 38% en agosto de este año, con respecto a 2014.

Expectativas de crecimiento en México[26]. Las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, consultados por el Banco de México en su encuesta de agosto 2015, han indicado una expectativa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.34% para 2015, inferior a la expectativa anunciada al inicio del año (3.29%). Mientras que la expectativa de inflación general es de 2.82% para 2015 y 3.44% para 2016.

Los analistas señalan como los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de nuestro país: i) la inestabilidad financiera internacional, ii) la debilidad del mercado externo y la economía mundial, así como iii) la plataforma de producción petrolera.

[26] Banco de México. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: Agosto 2015, publicado el 1º de septiembre de 2015.

Índice de Confianza del Consumidor[27]. El 5º componente del índice de confianza del consumidor, que mide la posibilidad de compra de bienes durables, se situó en 85.8 puntos durante agosto de 2015, 16.4% superior a lo registrado en el mismo mes de 2014, pero 23.9% por debajo del nivel alcanzado en agosto 2007. Cabe señalar que el índice complementario de posibilidad de compra de un automóvil se situó en 64.8 puntos en agosto 2015, 15% superior al nivel registrado en agosto del año previo.



FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

El mercado interno de vehículos ligeros mantiene tasas de crecimiento positivas, presentando los mejores niveles históricos tanto para un mes de agosto como para su acumulado. En el octavo mes del año se vendieron 112 mil 38 unidades, 7.9% más que los vehículos comercializados en agosto de 2014. Con lo que el acumulado enero–

[27] INEGI y Banco de México. Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor.

agosto 2015 suma 833 mil 577 unidades, crecimiento de 19.0% en relación con el mismo período de 2014.

La venta en el mercado mexicano durante los primeros ocho meses se integró en 47% con vehículos producidos en nuestro país y 53% de origen extranjero.

Producción Total Nacional

La producción de vehículos ligeros registra los mejores niveles históricos, tanto para un mes de agosto como para su acumulado. Durante el octavo mes del presente año se produjeron 292 mil 271 vehículos ligeros, 7.7% por encima de las 271 mil 406 unidades producidas en el mismo mes del año pasado. Con esto, el acumulado enero–agosto de 2015 suma 2 millones 274 mil 140 vehículos fabricados, para un crecimiento de 6.8% con respecto a los vehículos manufacturados en el mismo período de 2014.

Exportación

En agosto 2015, la exportación también mantiene cifras récord, tanto para un mismo mes como para su acumulado se han registrado niveles sin precedente, al exportarse 234 mil 668 vehículos ligeros en el octavo mes de este año, 3.5% superior a las unidades exportadas en agosto del año pasado. En el período enero–agosto 2015 se han exportado 1 millón 866 mil 637 unidades, 7.8% por encima de los vehículos exportados en el mismo acumulado de 2014.

EXPORTACIÓN AGOSTO 2015

Región de destino	Agosto		Cambio %	Participación (%)	
	2014	2015		2014	2015
Estados Unidos de Norteamérica	156 022	173 231	11.0	68.8	73.8
Canadá	28 066	23 730	-15.4	12.4	10.1
Latinoamérica	22 691	18 041	-20.5	10.0	7.7
Europa	5 985	9 153	52.9	2.6	3.9
Asia	12 610	7 669	-39.2	5.6	3.3
África	106	266	150.9	0.0	0.1
Otros	1 277	2 578	101.9	0.6	1.1
EXPORTACIÓN TOTAL	**226 757**	**234 668**	**3.5**	**100.0**	**100.0**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

EXPORTACIÓN ENERO-AGOSTO 2014-2015

Región de destino	Enero-Agosto		Cambio %	Participación (%)	
	2014	2015		2014	2015
Estados Unidos de Norteamérica	1 232 457	1 323 034	7.3	71.1	70.9
Canadá	168 761	206 411	22.3	9.7	11.1
Latinoamérica	171 919	162 583	-5.4	9.9	8.7
Europa	68 325	109 330	60.0	3.9	5.9
Asia	82 130	58 014	-29.4	4.7	3.1
África	1 342	1 407	4.8	0.1	0.1
Otros	7 328	5 858	-20.1	0.4	0.3
EXPORTACIÓN TOTAL	**1 732 262**	**1 866 637**	**7.8**	**100.0**	**100.0**

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Los datos de exportación por regiones, durante los primeros ocho meses del año, muestran el mayor crecimiento para Europa, Canadá y Estados Unidos de Norteamérica; por el contrario, las regiones de Latinoamérica y Asia 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) representando el 82% del total exportado.

Clasificación de los principales destinos de exportación de México

Durante los primeros ocho meses del año, los vehículos ligeros que México vendió al exterior fueron enviados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, representando el 70.9% del total de las exportaciones, como segundo destino se tuvo a Canadá con el 11.1%, y en tercer lugar está Alemania con el 3.7%, Chile destaca al subir dos posiciones del 10° al 8° destino.

CLASIFICACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE MÉXICO 2014-2015

Clasificación		País	Enero-Agosto		Participación 2015 (%)	Variación	
2014	2015		2014	2015		*Porcentual*	*Absoluta*
1	1	Estados Unidos de Norteamérica	1 232 457	1 323 034	70.9	7.3	90 577
2	2	Canadá	168 761	206 411	11.1	22.3	37 650
4	3 ↑	Alemania	59 360	69 096	3.7	16.4	9 736
3	4 ↓	Brasil	74 497	48 688	2.6	-34.6	-25 809
6	5 ↑	Colombia	39 285	37 932	2.0	-3.4	-1 353
5	6 ↓	China	48 795	31 977	1.7	-34.5	-16 818
7	7	Argentina	17 709	29 583	1.6	67.1	11 874
10	8 ↑	Chile	7 129	10 164	0.5	42.6	3 035
8	9 ↓	Arabia	14 414	9 409	0.5	-34.7	-5 005
9	10 ↓	Perú	7 707	8 426	0.5	9.3	719
		Otros países	62 148	91 917	4.9	47.9	29 769
EXPORTACIÓN TOTAL			**1 732 262**	**1 866 637**	**100.0**	**7.8**	**134 375**

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 11 millones 560 mil 225 vehículos ligeros durante los primeros ocho meses de 2015, 3.9% por arriba de lo comercializado durante el mismo período del año previo.

En el acumulado enero–agosto 2015, los vehículos mexicanos representaron el 11.4% del total de vehículos ligeros vendidos en Estados Unidos de Norteamérica, al exportarse 1 millón 323 mil 34 unidades.

De los países que proveen a Estados Unidos de Norteamérica, Corea y México presentan tasas de crecimiento positivas, 22.7 y 7.3% respectivamente, mientras que Japón y Alemania mantienen tasas decrecientes con respecto al acumulado 2014.

MERCADO DE VEHÍCULOS LIGEROS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Acumulado enero-agosto 2014-2015-

Origen	2014	2015	Variación %
Alemania	488 308	445 860	-8.7
Japón	1 150 635	1 066 766	-7.3
Corea del Sur	519 091	636 912	22.7
México	**1 232 457**	**1 323 034**	**7.3**
Otros	221 651	295 930	33.5
Estados Unidos de Norteamérica y Canadá	7 519 244	7 791 723	3.6
TOTAL	**11 131 386**	**11 560 225**	**3.9**

FUENTE: *Ward's Automotive Reports*.

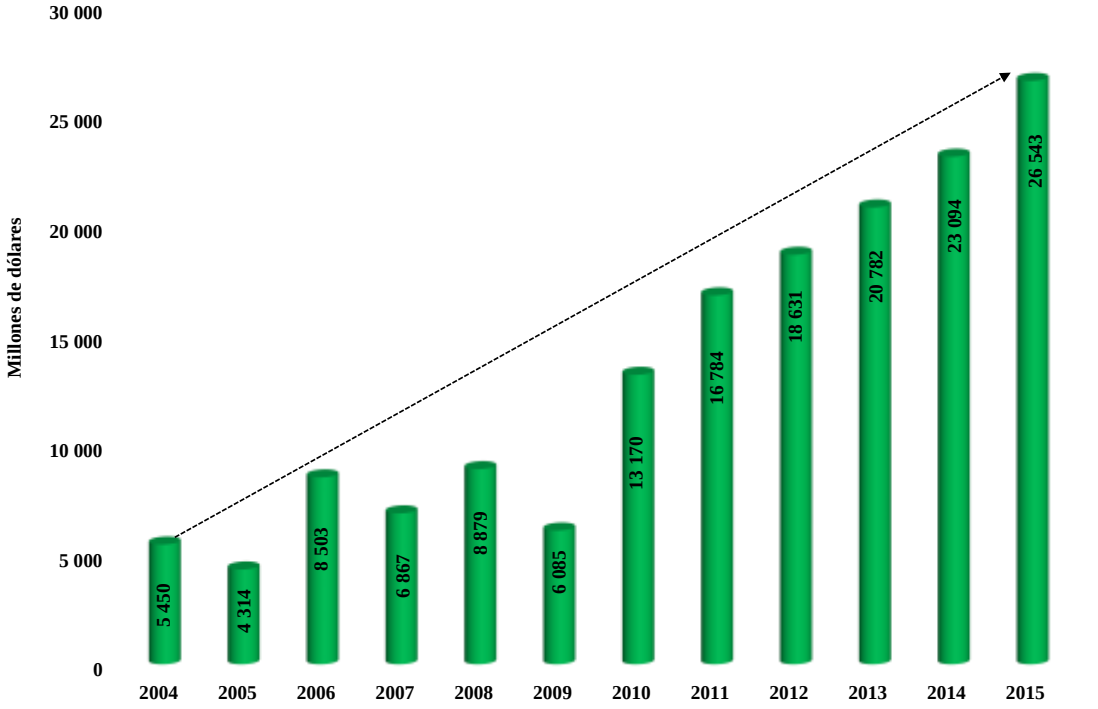
Balanza comercial automotriz[28]

Durante la primera mitad de 2015, el saldo en la balanza comercial de la industria automotriz fue superavitario, al registrar 26 mil 543 millones de dólares, con un crecimiento de 14.9% en relación con el saldo registrado en la primera mitad de 2014. La exportación automotriz en el período enero–junio 2015 representó el 26.6% de las exportaciones manufactureras de nuestro país y el 23.4% de las exportaciones nacionales.

En los últimos años, la industria se ha comportado con gran dinamismo, reafirmándose como el sector más importante para la economía del país.

[28] FUENTE: INEGI. Banco de Información Económica. Sector Externo. Exportaciones según principales productos del Sistema Armonizado de Designación y Codificación de Mercancías.

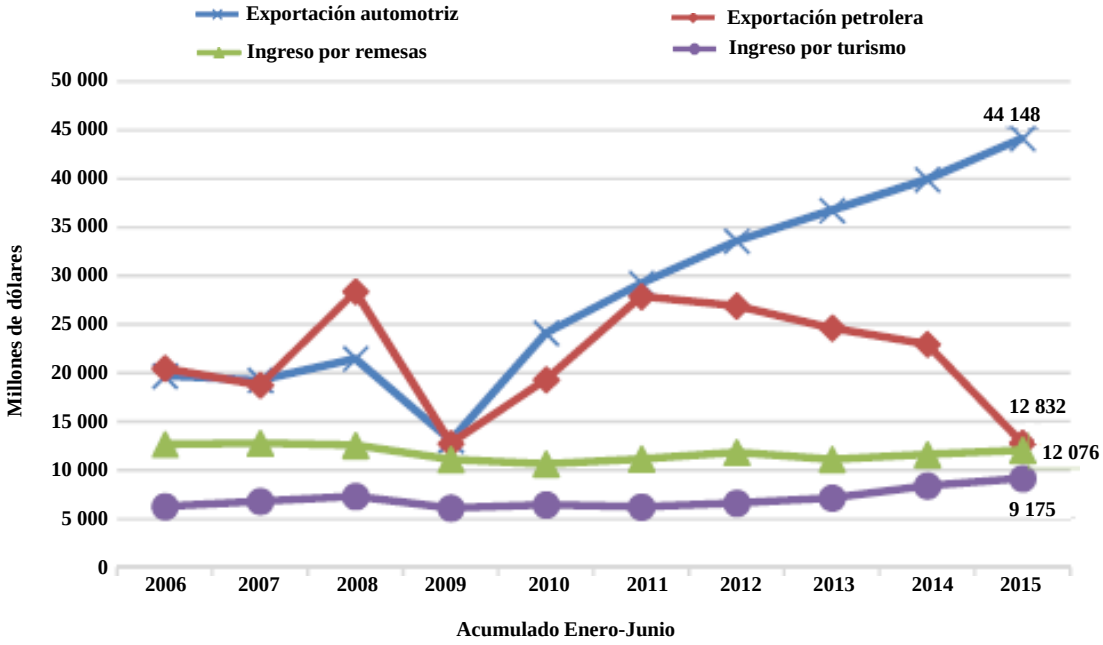
SALDO AUTOMOTRIZ*



* Se considera automotriz: 87.01.20 Tractores de carretera para semirremolques; 87.02 Vehículos automóviles para el transporte => 10 personas; 87.03 Automóviles tipo turismo; 87.04 Vehículos para transporte de mercancías; 87.05 Automóviles para usos especiales; 87.06 Chasises con motor; 87.07 Carrocerías; 87.08 Partes y accesorios de vehículos; 87.11 Motocicletas.

FUENTE: INEGI.

GENERACIÓN DE DIVISAS



FUENTE: INEGI.

En el primer semestre de 2015, el valor de las exportaciones de la industria automotriz fue tres veces el de las exportaciones de productos petroleros, resultado del crecimiento del sector y la caída de las exportaciones petroleras (-44.2%).

La industria automotriz también representó 3.7 veces los ingresos por remesas y 4.8 veces los ingresos por turismo, en la primera mitad de 2015.

Fuente de información:
http://www.amia.com.mx/

Comercialización de vehículos automotores, cifras a agosto de 2015 (AMDA)

El 7 de septiembre 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 agosto. A continuación se presenta la información.

Vehículos ligeros comercializados en agosto de 2014 y 2015

Las ventas anualizadas fueron de un millón 268 mil 534 unidades a agosto de 2015, es decir la suma de los 12 meses de septiembre de 2014 a agosto de 2015. En esta ocasión se registra crecimiento de 16.7% superior al mismo lapso de 2014 cuando se cerró con un millón 86 mil 851 vehículos.

Por su parte, respecto al acumulado de 12 meses inmediato anterior (agosto de 2014 a julio de 2015), las ventas aumentaron 0.65% con 8 mil 157 unidades más. Este indicador fue inferior en 0.6 puntos porcentuales respecto al período inmediato anterior.

VENTAS ACUMULADAS 12 MESES

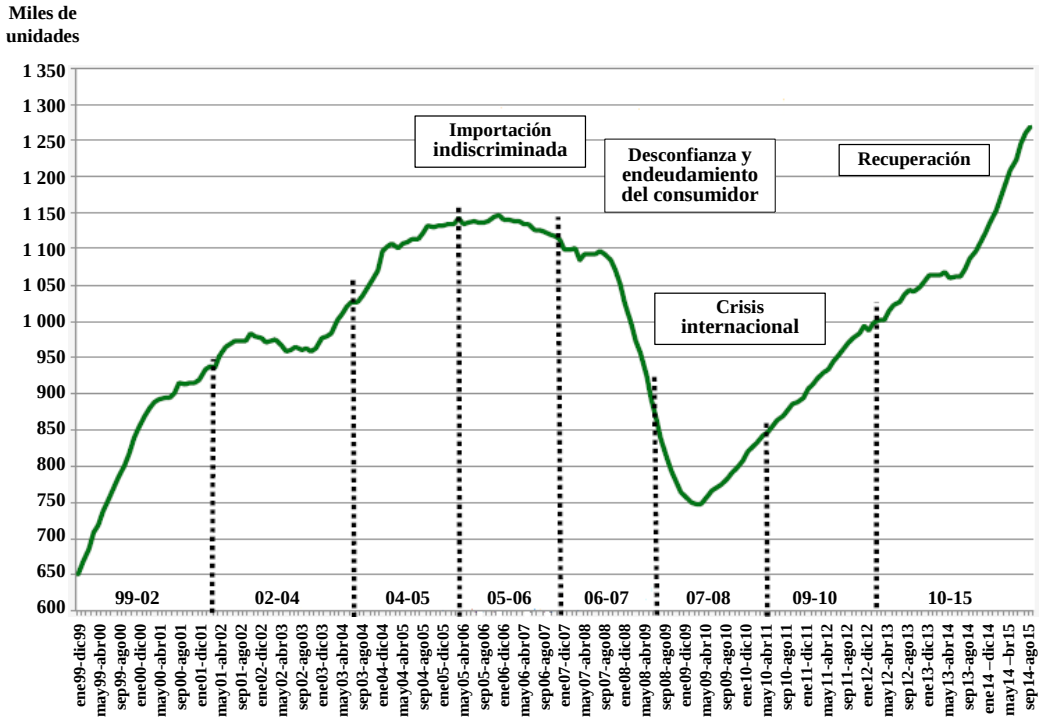
Período		Unidades	Var. % mes anterior
Febrero 10	Enero 11	825 108	0.57
Marzo 10	Febrero 11	832 582	0.91
Abril 10	Marzo 11	842 293	1.17
Mayo 10	Abril 11	847 107	0.57
Junio 10	Mayo 11	854 109	0.83
Julio 10	Junio 11	862 565	0.99
Agosto 10	Julio 11	869 139	0.76
Septiembre 10	Agosto 11	877 888	1.01
Octubre 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
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	1 041 131	-0.15
Noviembre 12	Octubre 13	1 046 251	0.49
Diciembre 12	Noviembre 13	1 054 848	0.82
Enero 13	Diciembre 13	1 063 363	0.81
Febrero 13	Enero 14	1 064 598	0.12
Marzo 13	Febrero 14	1 064 343	-0.02
Abril 13	Marzo 14	1 067 258	0.27
Mayo 13	Abril 14	1 060 596	-0.62
Junio 13	Mayo 14	1 061 322	0.07
Julio 13	Junio 14	1 061 736	0.04
Agosto 13	Julio 14	1 071 302	0.90
Septiembre 13	Agosto 14	1 086 851	1.45
Octubre 13	Septiembre 14	1 097 616	0.99
Noviembre 13	Octubre 14	1 110 278	0.15
Diciembre 13	Noviembre 14	1 121 500	1.01
Enero 14	Diciembre 14	1 135 409	1.24

Continua…

Período		Unidades	Var. % mes anterior
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
Agosto 14	Julio 15	1 260 377	1.25
Septiembre 14	Agosto 15	1 268 534	0.65

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 agosto de 2014 y 2015

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
EN AGOSTO DE 2014 Y 2015

Segmento	2014	2015	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	35 948	40 470	4 522	12.6
Compactos	27 381	29 895	2 514	9.2
De lujo	4 905	5 703	798	16.3
Deportivos	377	626	249	66.0
Usos múltiples	20 598	23 178	2 580	12.5
Camiones ligeros	14 544	12 080	-2 464	-16.9
Camiones pesados*	128	86	-42	-32.8
Total	**103 881**	**112 038**	**8 157**	**7.9**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

En agosto de 2015 se registra la octava tasa positiva en lo que va del año.

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
DE ENERO A AGOSTO DE 2015 Y 2014
-Ventas totales de vehículos ligeros en el país-

Segmento	2014	Estructura %	2015	Estructura %	Variación	
					Absoluta	Relativa (%)
Subcompactos	233 043	33.3	306 504	36.8	73 461	31.5
Compactos	187 256	26.7	206 530	24.8	19 274	10.3
De lujo	38 487	5.5	41 398	5.0	2 911	7.6
Deportivos	3 591	0.5	5 744	0.7	2 153	60.0
Uso múltiples	140 568	20.1	166 390	20.0	25 822	18.4
Camiones ligeros	96 569	13.8	105 956	12.7	9 387	9.7
Camiones pesados*	938	0.1	1 055	0.1	117	12.5
Total	**700 452**	**100.0**	**833 577**	**100.0**	**133 125**	**19.0**

* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

Ventas mensuales en 2015

UNIDADES COMERCIALIZADAS
-Julio y Agosto 2015-

Segmento	Julio	Agosto	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	41 307	40 470	-837	-2.0
Compactos	28 012	29 895	1 883	6.7
De lujo	5 195	5 703	508	9.8
Deportivos	695	626	-69	-9.9
Usos múltiples	23 128	23 178	50	0.2
Camiones ligeros	13 275	12 080	-1 195	-9.0
Camiones pesados*	102	86	-16	-15.7
Total	**111 714**	**112 038**	**324**	**0.3**

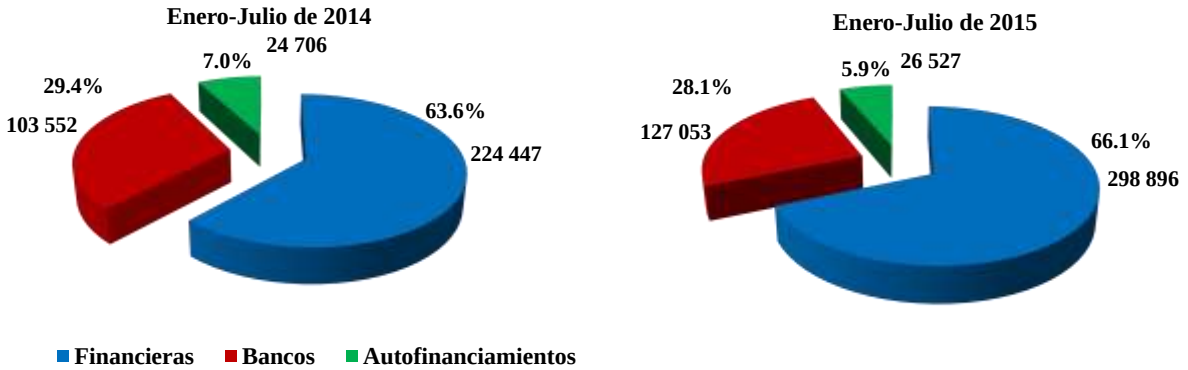
* Camiones pesados incluye: F450, F550.
FUENTE: AMDA.

Financiamiento a la adquisición de vehículos

En el período enero-julio de 2015 se registraron 452 mil 476 colocaciones, lo que representa un incremento de 28.3% con respecto a 2014, lo que equivale a 99 mil 771 unidades más. Las cifras de este período están 12.8% por encima de las registradas en 2007.

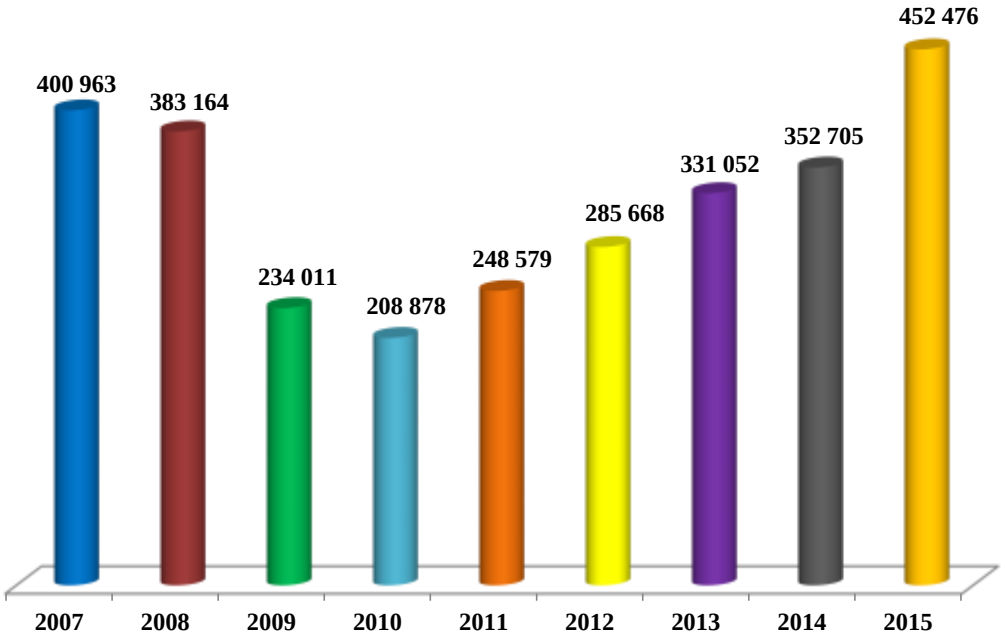
Del total de ventas en el período enero-julio 2015, 63% se financiaron.

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 ENERO-JULIO* DE CADA AÑO 2007-2015



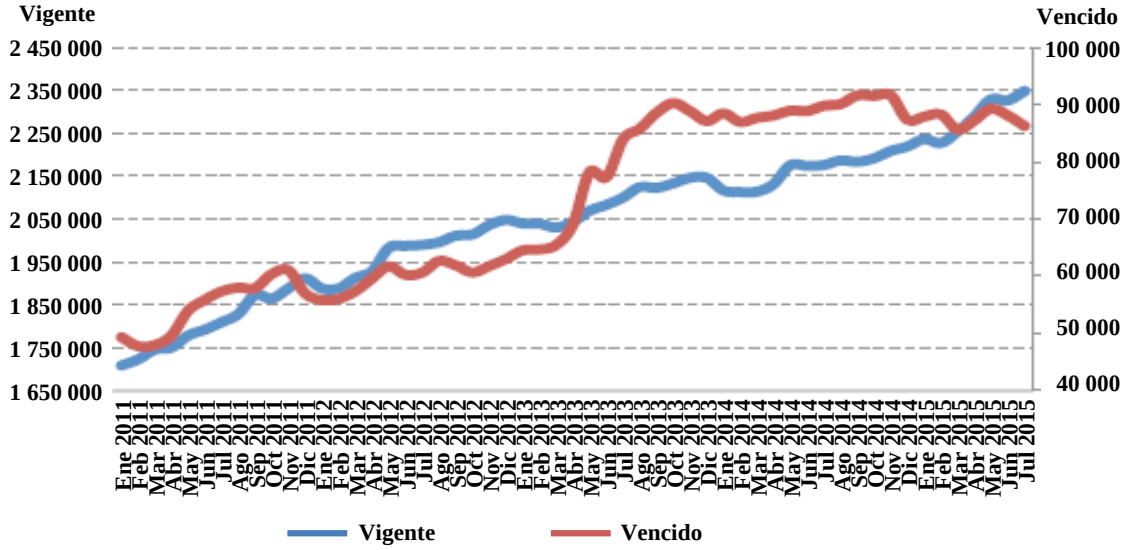
Nota: Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.

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 (julio de 2014-julio de 2015) de 7.9%, en tanto que la variación del crédito vencido fue de 3.9% negativo.

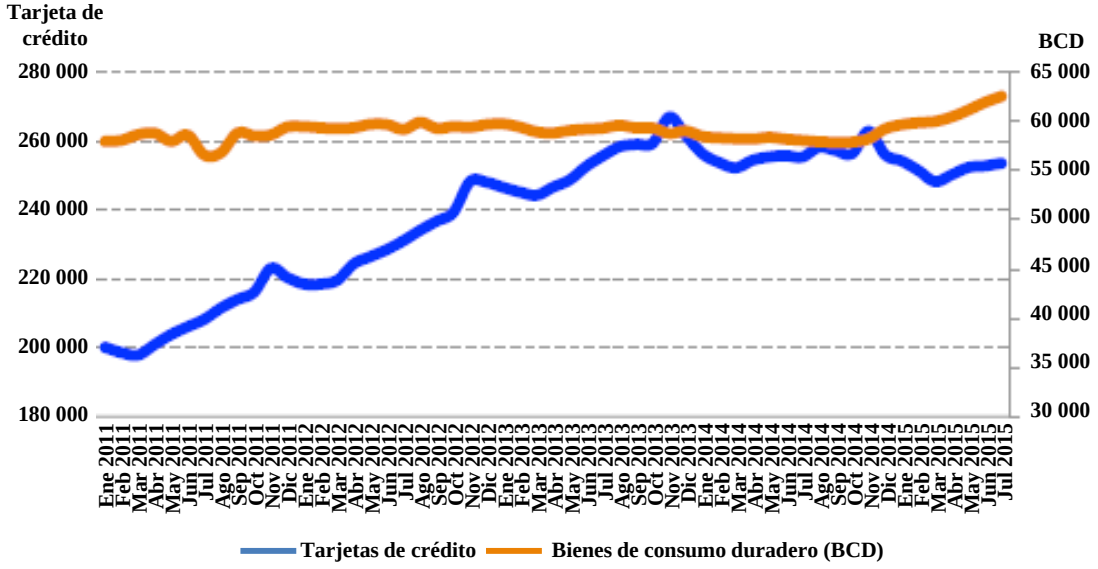
CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL AL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS
-Millones de pesos diciembre 2010=100-



FUENTE: Banxico.

Para el caso del crédito vigente otorgado por la banca comercial al consumo, durante el período julio de 2015 respecto al mismo mes de 2014, el 0.7% negativo correspondió a tarjeta de crédito y el 7.7% a los bienes de consumo duradero.

CRÉDITO VIGENTE OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL AL CONSUMO
-Millones de pesos diciembre 2010=100-



FUENTE: Banxico.

Vehículos usados importados

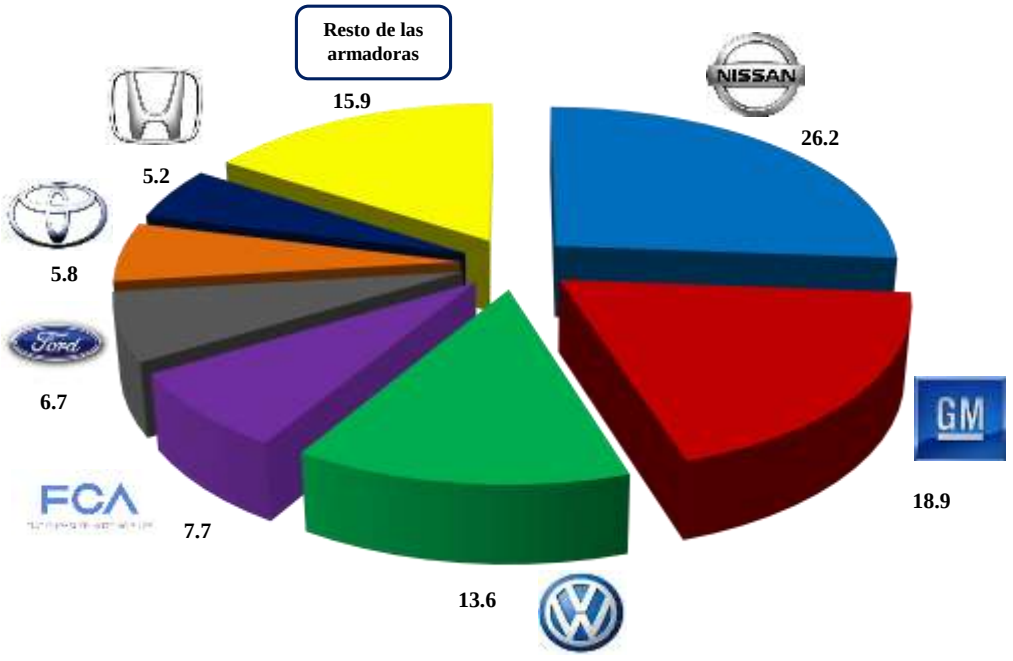
Al mes de julio de 2015, la importación de autos usados fue de 98 mil 892 unidades, lo que equivale al 13.7% del total de ventas de vehículos nuevos. En julio 2015, la importación disminuyó 66.7% respecto a similar período de 2014, lo que representó 30 mil 943 unidades menos.

VEHÍCULOS USADOS IMPORTADOS
-Unidades-

Año	Julio				Acumulado Enero a Julio			
	2015	2014	Variación		2015	2014	Variación	
			Unidades	%			Unidades	%
Usados importados	15 428	46 371	-30 943	-66.7	98 892	319 627	-220 735	-69.1

FUENTE: AMDA.

PARTICIPACIÓN DE LAS MARCAS ENERO-AGOSTO DE 2015
-En porcentajes-



FUENTE: AMDA.

Estas siete marcas comercializan el 84.1% 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	46 740	5.6	3 957	9.2
2	Versa	Nissan	Compactos	38 542	4.6	5 950	18.3
3	Vento	VW	Subcompactos	35 828	4.3	13 104	57.7
4	Tsuru	Nissan	Subcompactos	32 525	3.9	3 031	10.3
5	March	Nissan	Subcompactos	31 047	3.7	10 331	49.9
6	Nuevo Jetta	VW	Compactos	28 438	3.4	6 588	30.2
7	Spark	GM	Subcompactos	27 550	3.3	1 586	6.1
8	Sentra 2.0	Nissan	Compactos	22 446	2.7	3 528	18.6
9	Tiida	Nissan	Compactos	18 623	2.2	1 504	8.8
10	Matiz	GM	Subcompactos	18 158	2.2	6 935	61.8

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de AMIA.

Los diez modelos de mayor venta en el mercado mexicano durante los meses de enero a agosto de 2015 acumularon 299 mil 897 unidades, lo que significa una cobertura del 36% 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

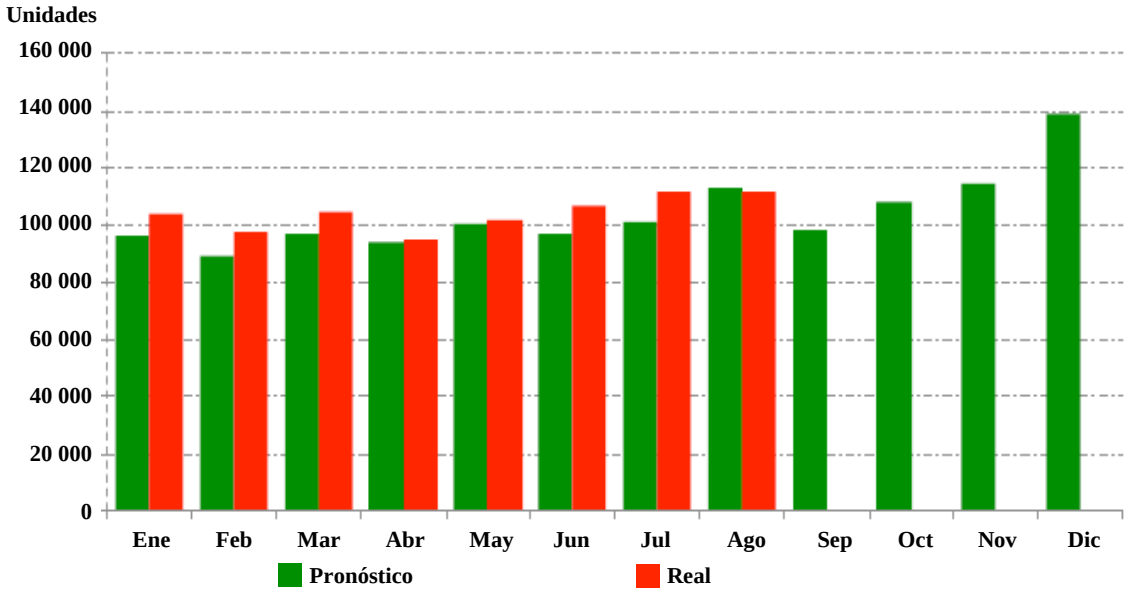
El volumen de unidades comercializadas de enero a agosto de 2015 fue de 800 mil 577 unidades, 0.2% por encima de lo estimado por AMDA para este lapso, conforme al ajuste realizado en julio.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS

	Enero-Agosto	Variación %	Agosto	Variación %	Pronóstico para septiembre de 2015
Pronóstico	834 897	0.2	113 358	1.2	102 899
Real	833 577		112 038		

FUENTE: AMDA.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS



FUENTE: AMDA.

Fuente de información:
http://www.amda.mx/images/stories/estadisticas/coyuntura/2015/ventas/1508Reporte_Mercado_Automotor.pdf

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2015 (Banxico)

El 1° de septiembre de 2015, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la "Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2015". A continuación se presenta el contenido.

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de agosto 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 24 y 27 de agosto.

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	
	julio de 2015	**agosto de 2015**
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.82	2.82
Expectativa para 2016	3.33	3.44
Expectativa para 2017	3.37	3.40
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2015	2.63	2.69
Expectativa para 2016	3.05	3.14
Expectativa para 2017	3.13	3.17
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2015	2.55	2.34
Expectativa para 2016	3.19	2.96
Expectativa para 2017	3.66	3.37
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2015	3.33	3.40
Expectativa para 2016	4.11	4.19
Expectativa para 2017	4.79	4.81
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2015	15.64	16.36
Expectativa para 2016	15.37	16.01

FUENTE: Banco de México.

De la encuesta de agosto de 2015 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 se mantuvieron constantes en relación con la encuesta de julio, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para el cierre de 2016, las perspectivas de inflación general aumentaron, aunque la mediana de dichos pronósticos permaneció en niveles cercanos. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016, éstas se revisaron al alza, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares.

- 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 julio 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.

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 doce 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*[29]. 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*.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL
-Por ciento-

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015 (dic.-dic.)				
Media	2.82	2.82	2.63	2.69
Mediana	2.88	2.79	2.65	2.66
Para los próximos 12 meses				
Media	3.67	3.82	3.06	3.16
Mediana	3.68	3.81	3.18	3.18
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.33	3.44	3.05	3.14
Mediana	3.38	3.40	3.10	3.13
Para 2017 (dic.-dic.)				
Media	3.37	3.40	3.13	3.17
Mediana	3.40	3.40	3.15	3.20

FUENTE: Banco de México.

[29] 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 MENSUAL
-Por ciento-

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		julio	agosto	julio	agosto
Inflación General					
2015	**ago.**	0.33	0.25	0.32	0.25
	sep.	0.44	0.47	0.45	0.48
	oct.	0.56	0.59	0.56	0.59
	nov.	0.80	0.84	0.80	0.84
	dic.	0.54	0.57	0.53	0.56
2016	**ene.**	0.41	0.44	0.43	0.43
	feb.	0.27	0.27	0.27	0.27
	mar.	0.30	0.32	0.30	0.32
	abr.	-0.09	-0.09	-0.11	-0.12
	may.	-0.33	-0.31	-0.34	-0.33
	jun.	0.15	0.16	0.17	0.18
	jul.	0.25	0.26	0.26	0.27
	ago.		0.28		0.28
Inflación Subyacente					
2015	**ago.**		0.20		0.20

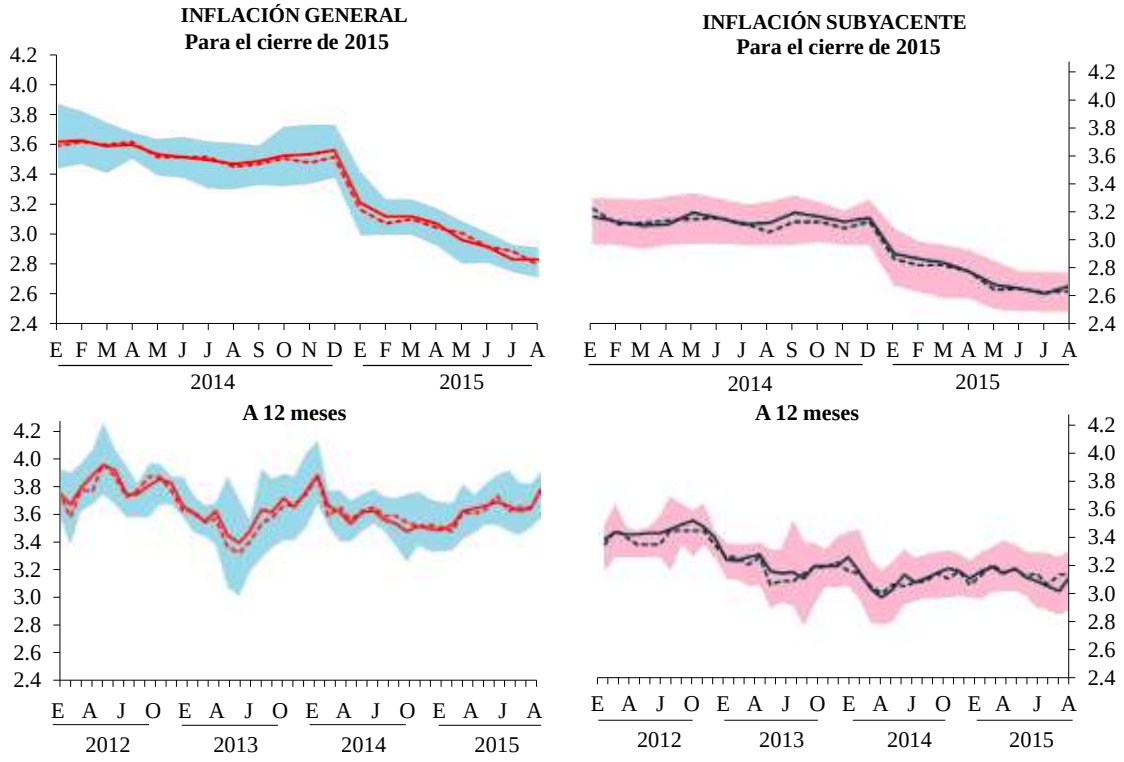
FUENTE: Banco de México.

Como puede apreciarse en el cuadro *Expectativas de inflación anual*, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta de julio, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Para los próximos doce meses y para el cierre de 2016, las perspectivas de inflación general se revisaron al alza en relación con el mes previo, aunque la mediana de dichos pronósticos para el cierre de 2016 permaneció en niveles cercanos. Por su parte, las expectativas de inflación subyacente para los cierres de 2015 y 2016 y para los próximos doce meses aumentaron con respecto al mes anterior, si bien las medianas correspondientes se mantuvieron en niveles similares.

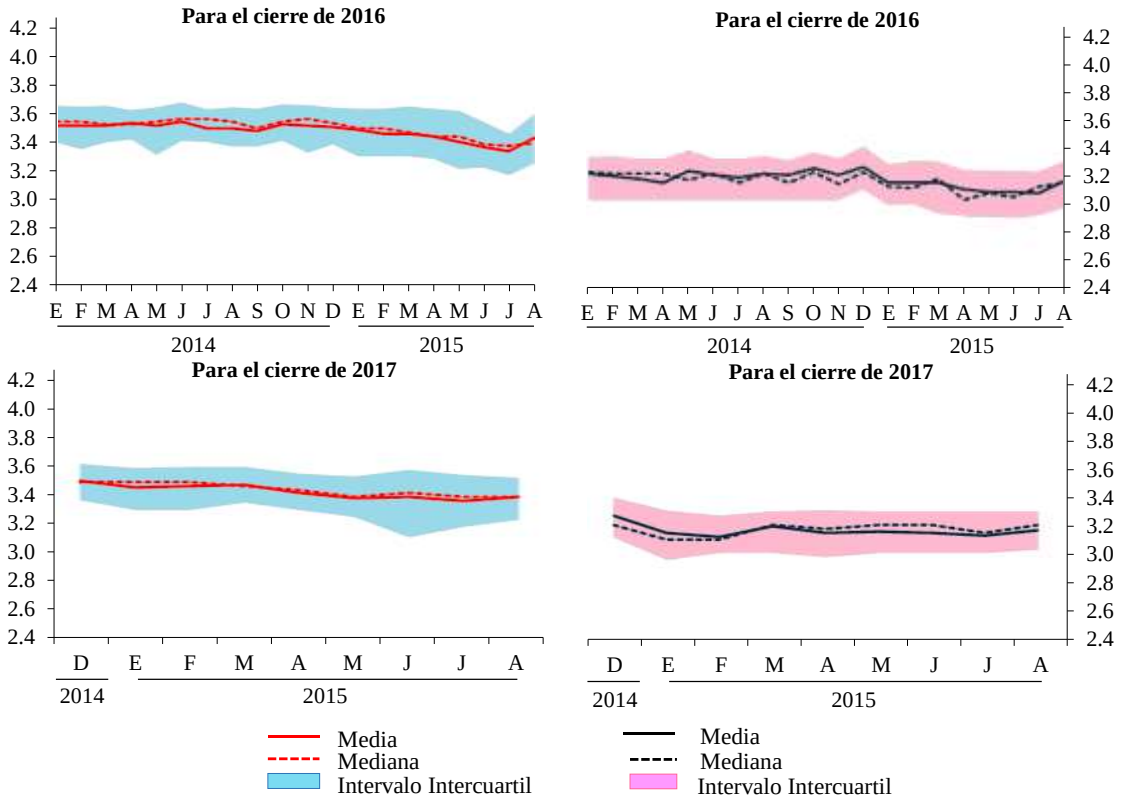
La gráfica *Expectativas de la inflación anual (Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado)* presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2015, para los próximos doce meses y para los cierres de 2016 y 2017, se ubique dentro de distintos

intervalos[30]. Destaca que para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los consultores otorgaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0%, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2016, los analistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, no obstante que disminuyeron la probabilidad otorgada a dicho intervalo. En lo referente a la inflación subyacente, para el cierre de 2015 los especialistas asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0%, de igual forma que el mes previo. Para el cierre de 2016, los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL
-Por ciento-



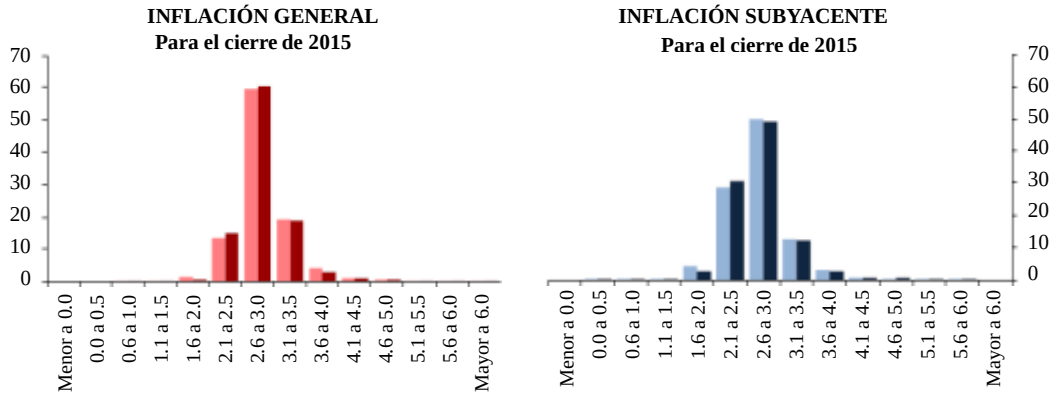
[30] A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que 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".

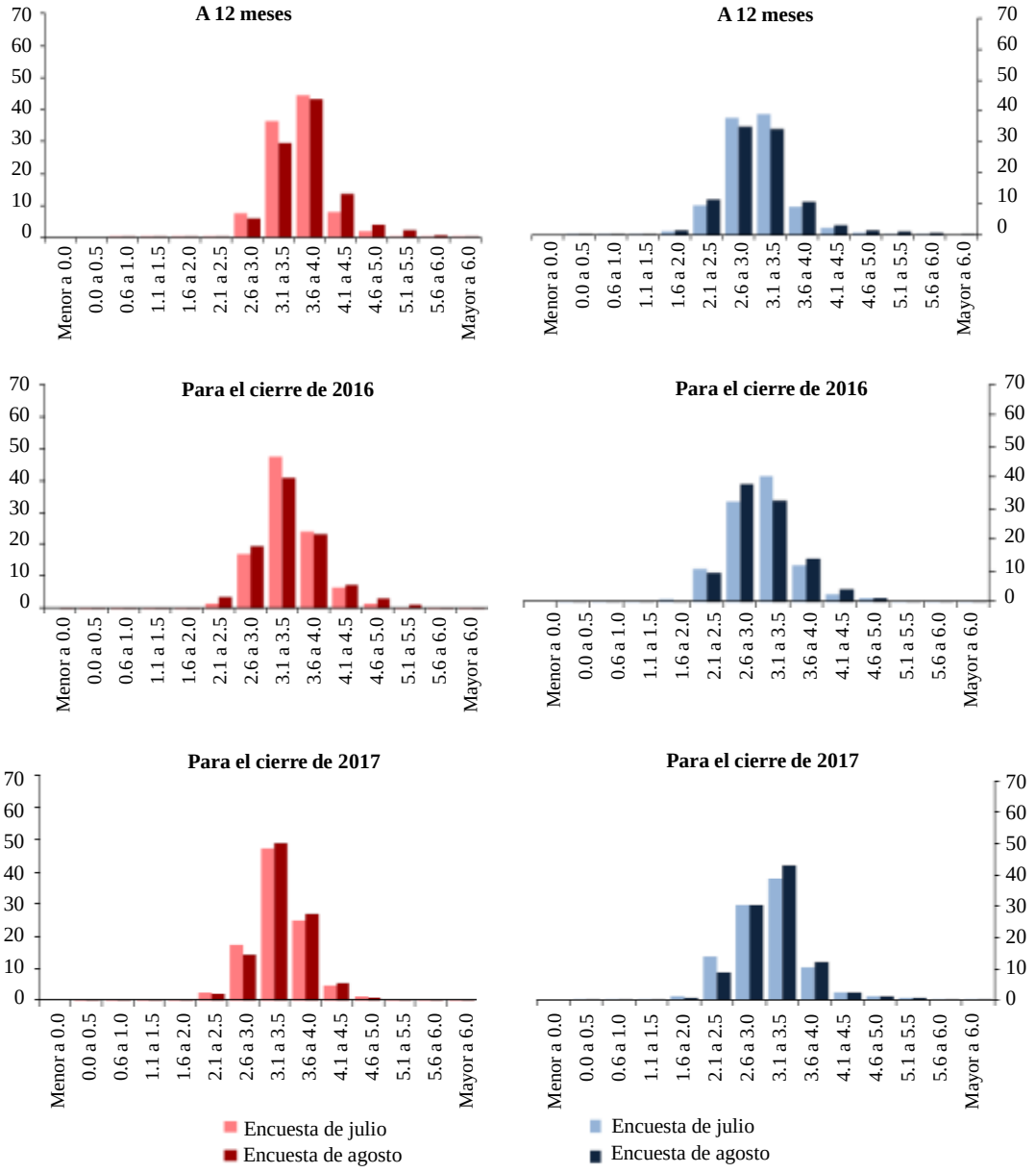


FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado-



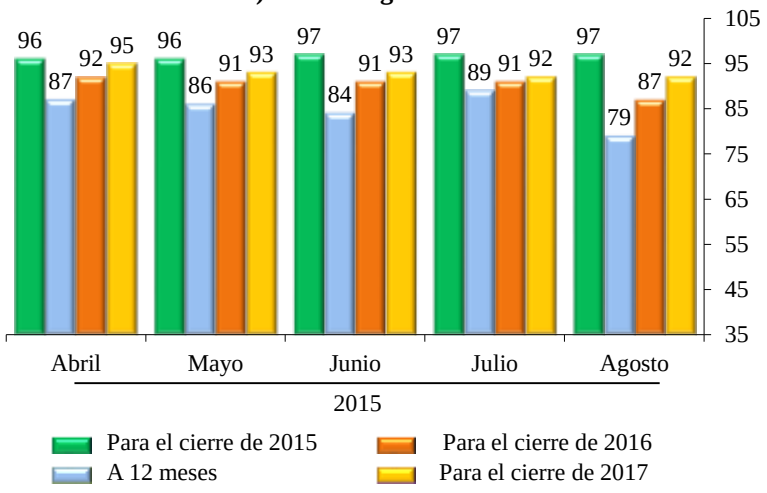


FUENTE: Banco de México.

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 julio 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

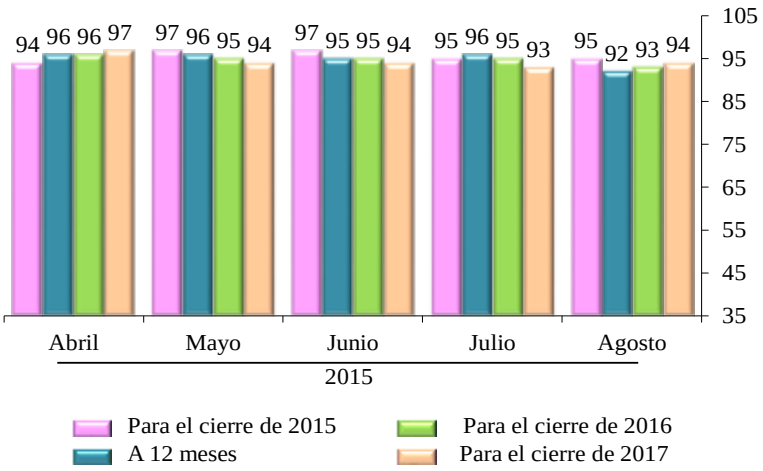
entre 2 y 4% también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016 (ver la gráfica *Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4% (b) Inflación subyacente*).

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.

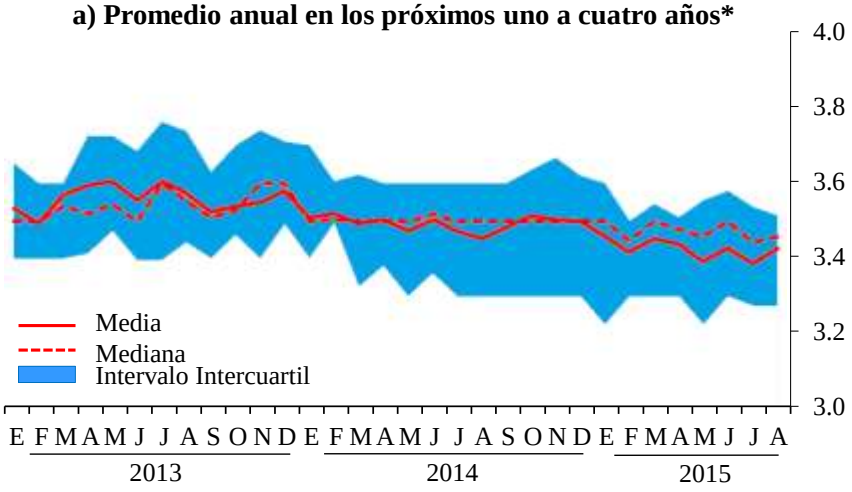
Finalmente, las expectativas de inflación general para los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles similares a los del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de cinco a ocho años aumentó (ver el cuadro siguiente y la gráfica *Expectativas 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 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo (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	
	Julio	agosto	julio	agosto
Promedio anual				
De uno a cuatro años[1/]				
Media	3.39	3.43	3.11	3.19
Mediana	3.45	3.46	3.08	3.20
De cinco a ocho años[2/]				
Media	3.40	3.41	3.08	3.14
Mediana	3.42	3.50	3.00	3.15

1/ Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.
2/ Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.
FUENTE: Banco de México.

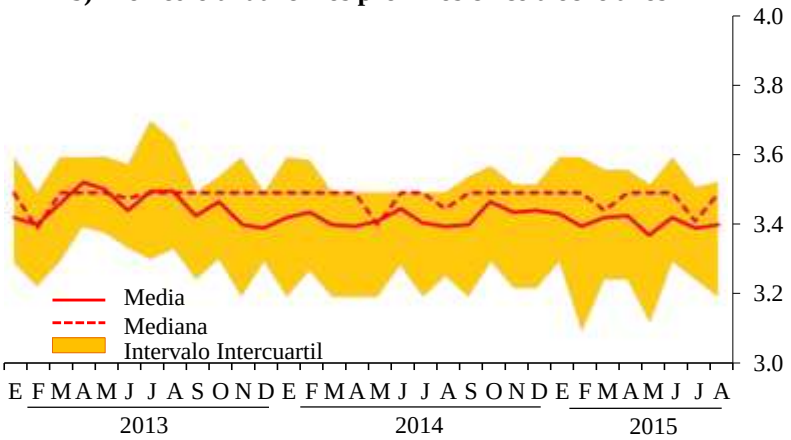
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL
-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



* 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.

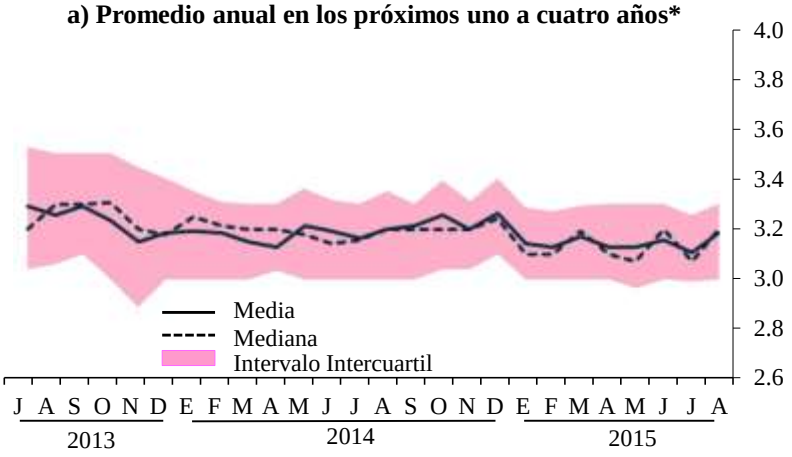
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL
-Por ciento-
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años*



* 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.

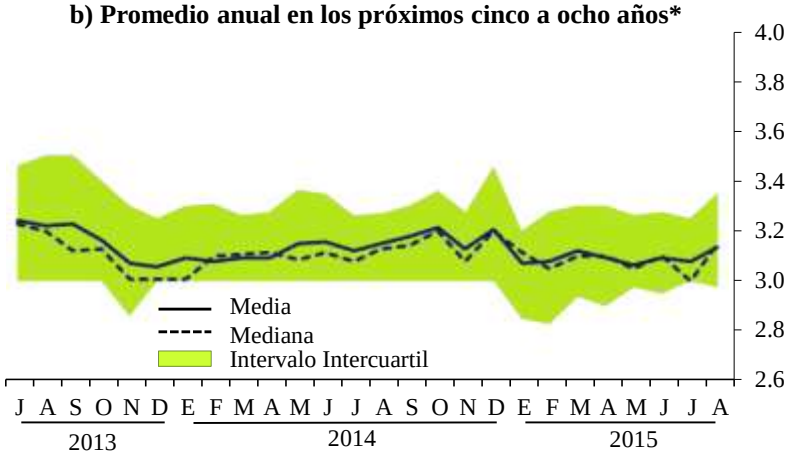
EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE
-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*



* 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

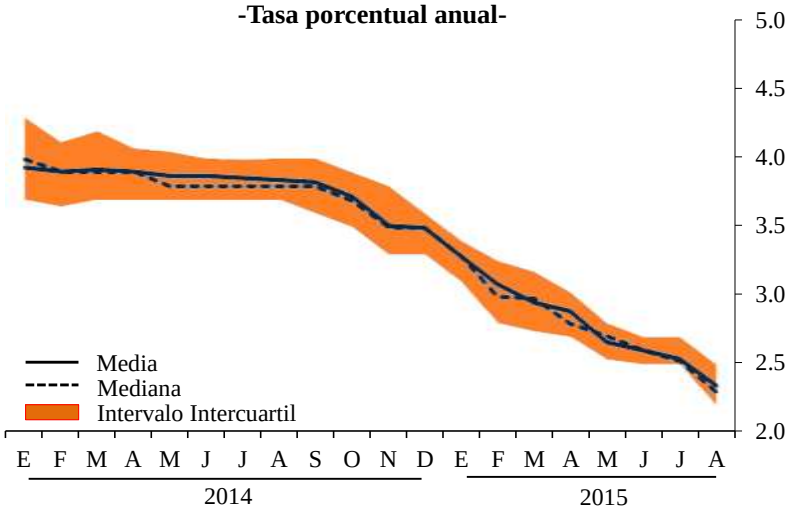
A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2015, 2016 y 2017, así como para el promedio de los próximos diez años (ver el cuadro *Pronósticos de la variación del PIB* y las cuatro gráficas siguientes). También se reportan 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	
	Julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	2.55	2.34	2.53	2.30
Para 2016	3.19	2.96	3.20	3.00
Para 2017	3.66	3.37	3.60	3.40
Promedio próximos 10 años[1/]	3.62	3.45	3.60	3.47

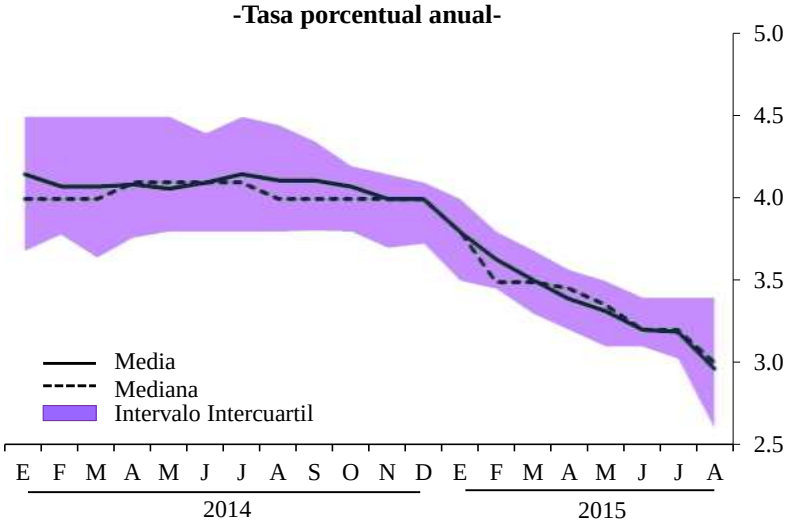
1/ Corresponde al período 2016-2025.
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2015
-Tasa porcentual anual-



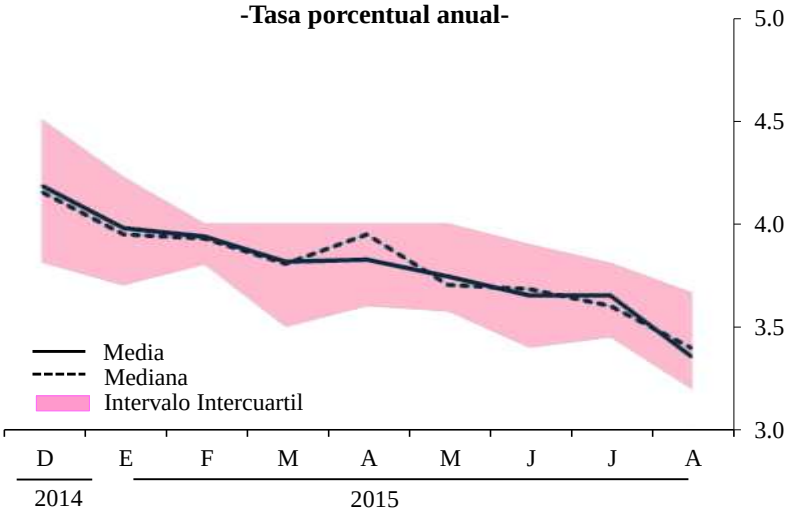
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2016
-Tasa porcentual anual-



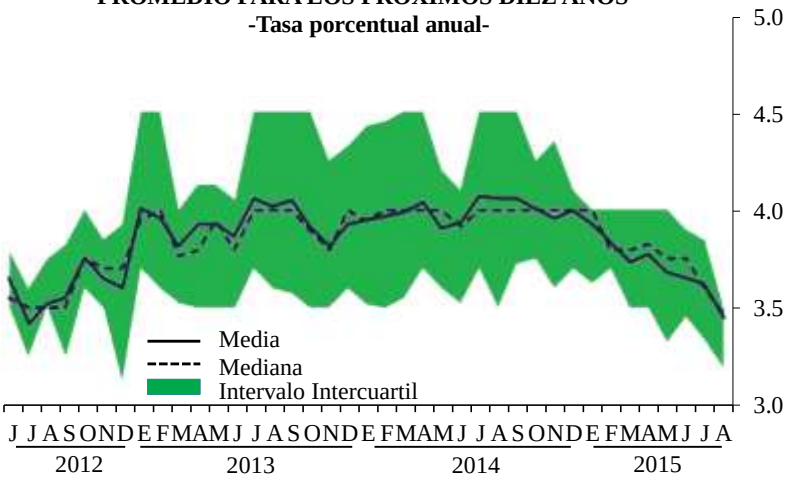
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2017
-Tasa porcentual anual-



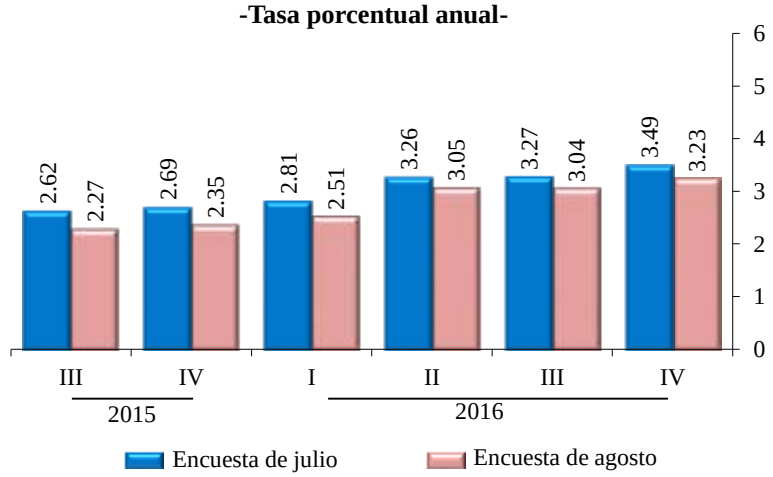
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB
PROMEDIO PARA LOS PRÓXIMOS DIEZ AÑOS*
-Tasa porcentual anual-



* De junio a diciembre de 2012 se refieren al período 2013-2022, de enero a diciembre de 2013 comprenden el período 2014-2023, de enero a diciembre de 2014 comprenden el período 2015-2024, y a partir de enero de 2015 corresponden 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 con respecto a la encuesta anterior para todos los trimestres consultados.

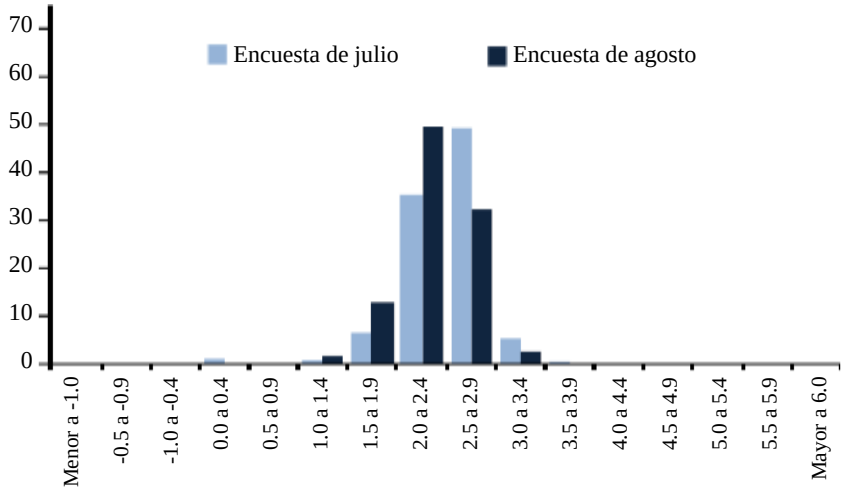
PROBABILIDAD MEDIA DE QUE SE OBSERVE UNA REDUCCIÓN EN EL NIVEL DEL PIB REAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD RESPECTO AL TRIMESTRE PREVIO
-Por ciento-

	Encuesta			
	mayo	**junio**	**julio**	**agosto**
2015-III respecto al 2015-II	8.17	11.31	12.35	12.99
2015-IV respecto al 2015-III	6.37	9.46	6.72	11.19
2016-I respecto al 2015-IV	6.24	9.78	8.49	13.18
2016-II respecto al 2016-I	5.91	9.06	7.67	15.38
2016-III respecto al 2016-II				12.98

FUENTE: Banco de México.

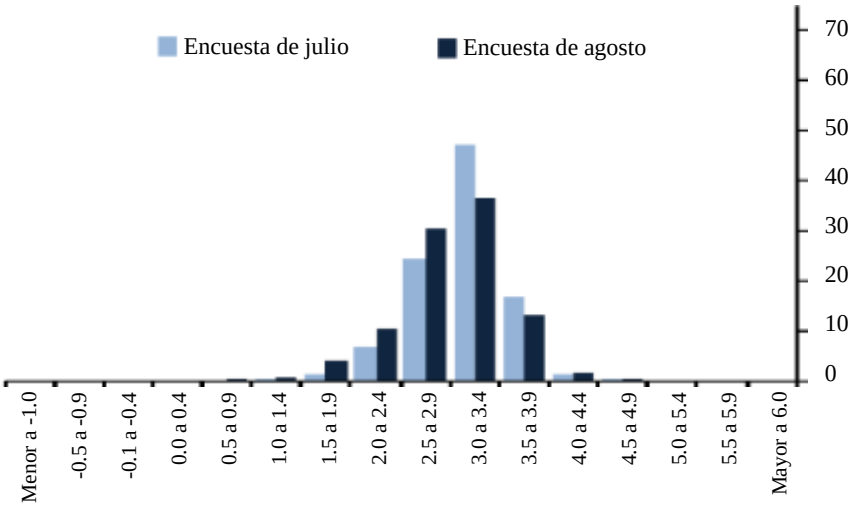
Finalmente, en la gráfica *Tasa de crecimiento anual del PIB* se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas disminuyeron con respecto a la encuesta de julio la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 1.5 a 1.9 y de 2.0 a 2.4%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se otorgó en esta ocasión. Para 2016, los especialistas aumentaron con respecto al mes previo la probabilidad asignada a los intervalos de 2.0 a 2.4 y de 2.5 a 2.9%, en tanto que disminuyeron la probabilidad otorgada a los intervalos de 3.0 a 3.4 y de 3.5 a 3.9%, siendo el intervalo de 3.0 a 3.4% al que mayor probabilidad continuaron asignando.

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.

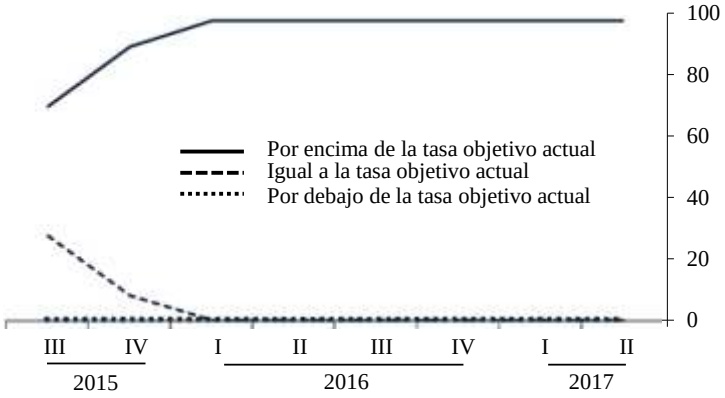
Tasa de interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

Para el tercer y cuarto trimestres de 2015, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual y, a partir del primer trimestre de 2016, todos prevén una tasa mayor (ver 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*). En efecto, la mediana de las expectativas para la tasa de fondeo interbancario desde el tercer trimestre de 2015 se ubica por encima de la tasa objetivo actual de 3%. No obstante, según el promedio de las expectativas de la encuesta de agosto se proyecta una tasa mayor al objetivo actual a partir del cuarto trimestre de 2015 (gráfica *Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre).*

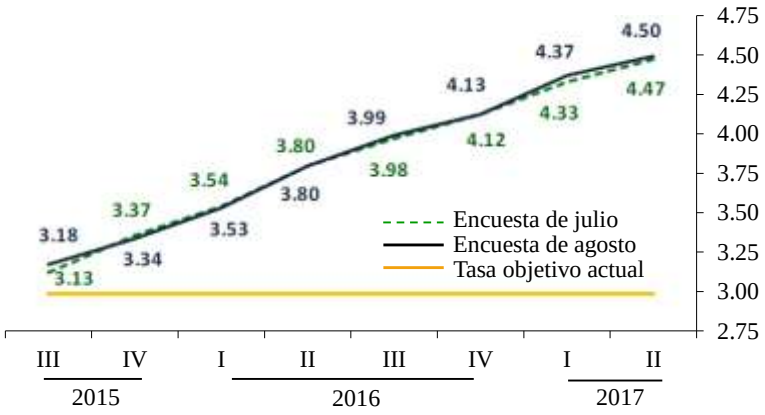
Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno de Banxico.

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 agosto-



FUENTE: Banco de México.

EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PROMEDIO PARA LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO AL FINAL DE CADA TRIMESTRE
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

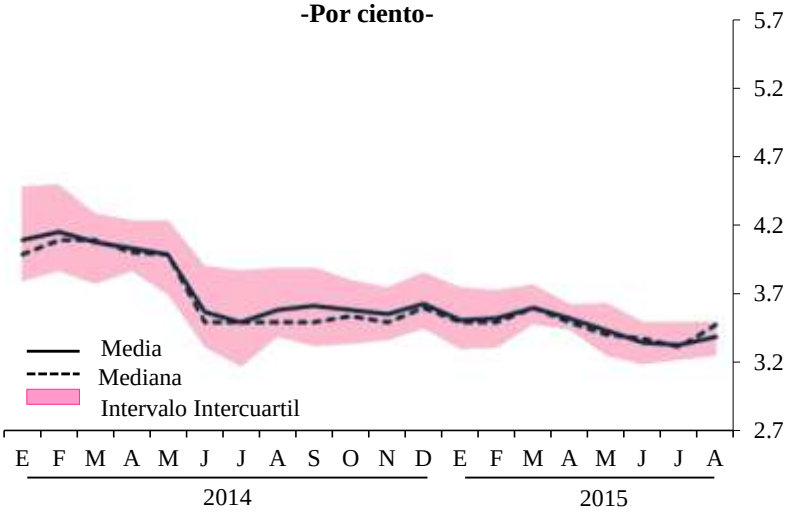
En relación con el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de agosto para los cierre de 2015 y 2016 aumentaron con respecto al mes previo (ver el cuadro siguiente y las tres gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Al cierre de 2015	3.33	3.40	3.32	3.48
Al cierre de 2016	4.11	4.19	4.01	4.16
Al cierre de 2017	4.79	4.81	4.80	4.69

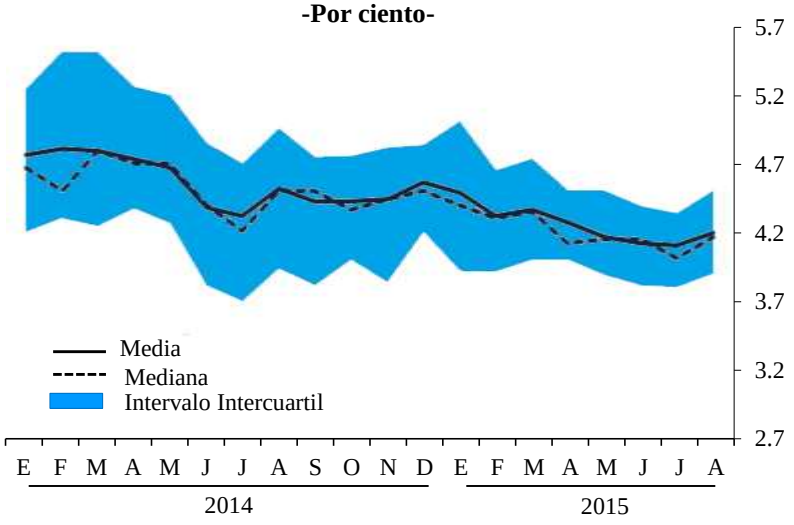
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2015
-Por ciento-



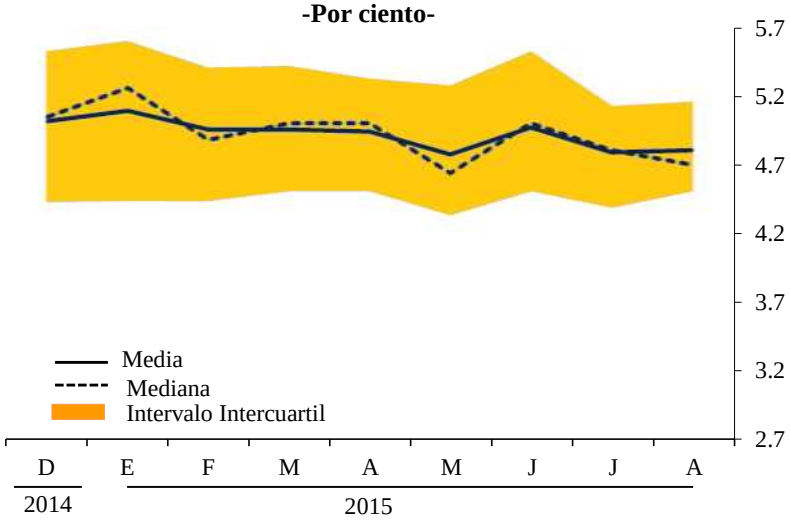
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2016
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2017
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

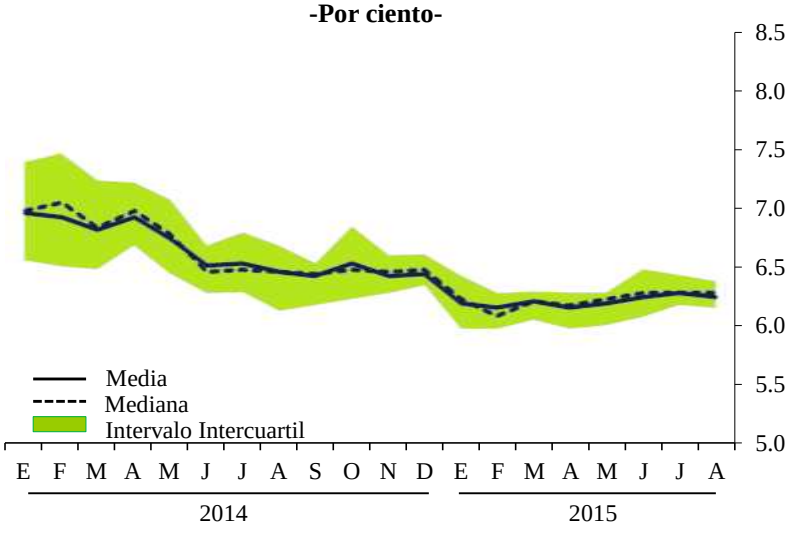
En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2015 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de julio, si bien la mediana correspondiente se mantuvo constante. Para el cierre de 2016, las expectativas permanecieron sin cambio en relación con el mes anterior, aunque la mediana de dicho indicador disminuyó (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	
	julio	agosto	julio	agosto
Al cierre de 2015	6.31	6.26	6.30	6.30
Al cierre de 2016	6.73	6.73	6.80	6.69
Al cierre de 2017	7.12	7.05	7.02	6.95

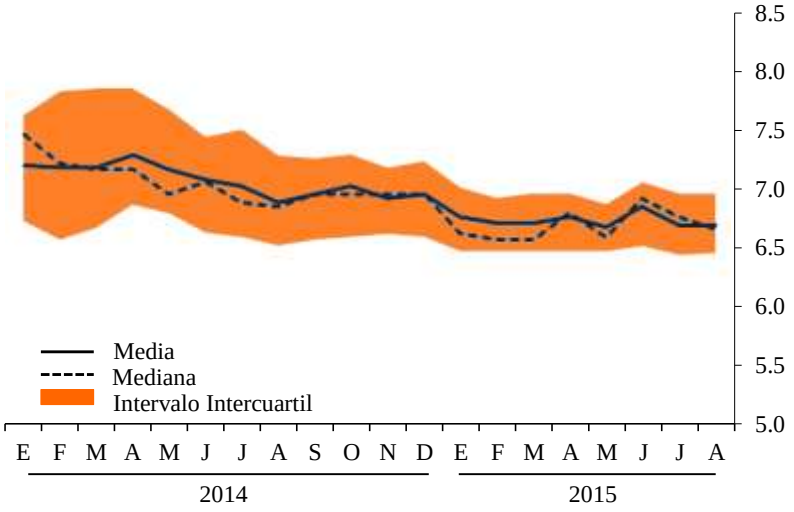
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2015
-Por ciento-



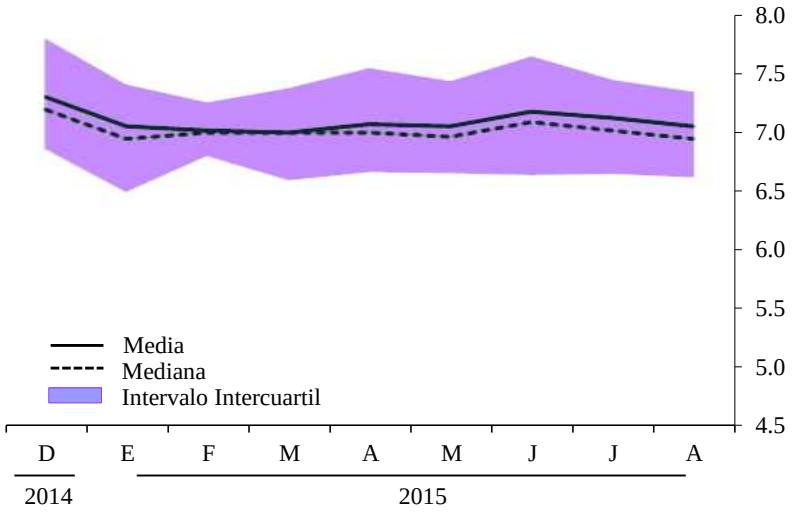
FUENTE: Banco de México.

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

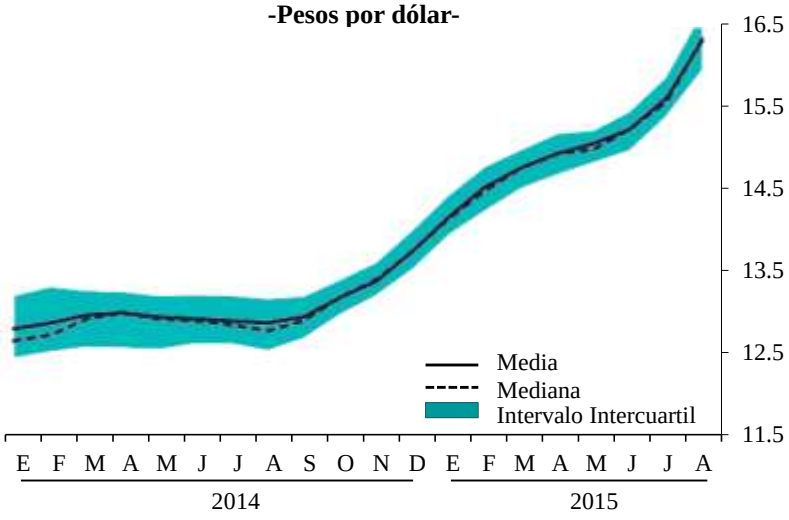
En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2015 y 2016 (ver el cuadro *Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año* y las gráficas *Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015 y 2016*), 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 julio.

EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DEL AÑO
-Pesos por dólar-

	Media Encuesta		Mediana Encuesta	
	julio	**agosto**	**julio**	**agosto**
Para 2015	15.64	16.36	15.60	16.40
Para 2016	15.37	16.01	15.37	16.09

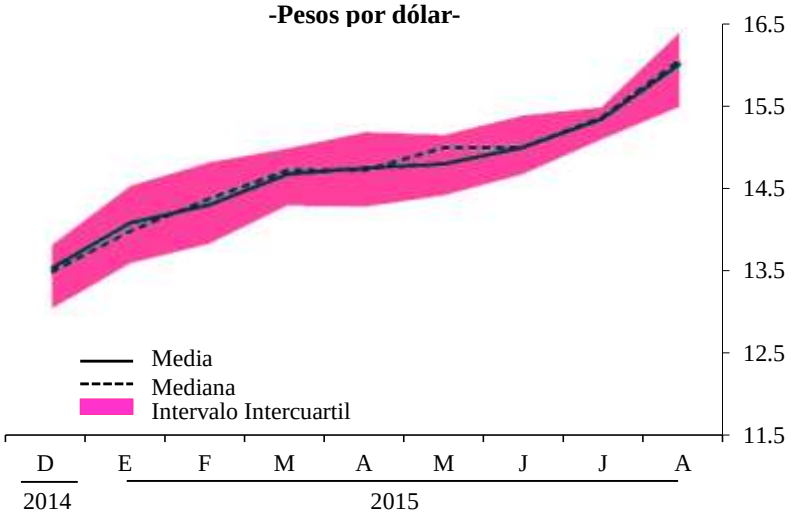
FUENTE: Banco de México.

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	
		julio	agosto	julio	agosto
2015	jul.	15.90		15.91	
	ago.	15.96	16.54	15.96	16.55
	sep.	15.95	16.63	15.98	16.53
	oct.	15.78	16.54	15.80	16.50
	nov.	15.70	16.40	15.69	16.40
	dic.[1/]	15.64	16.36	15.60	16.40
2016	ene.	15.58	16.19	15.51	16.28
	feb.	15.51	16.15	15.50	16.21
	mar.	15.51	16.19	15.50	16.23
	abr.	15.46	16.11	15.48	16.06
	may.	15.44	16.08	15.44	16.04
	jun.	15.45	16.08	15.40	16.05
	jul.	15.38	16.01	15.36	16.00
	ago.		16.00		16.00

1/ Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.
FUENTE: Banco de México.

Mercado laboral

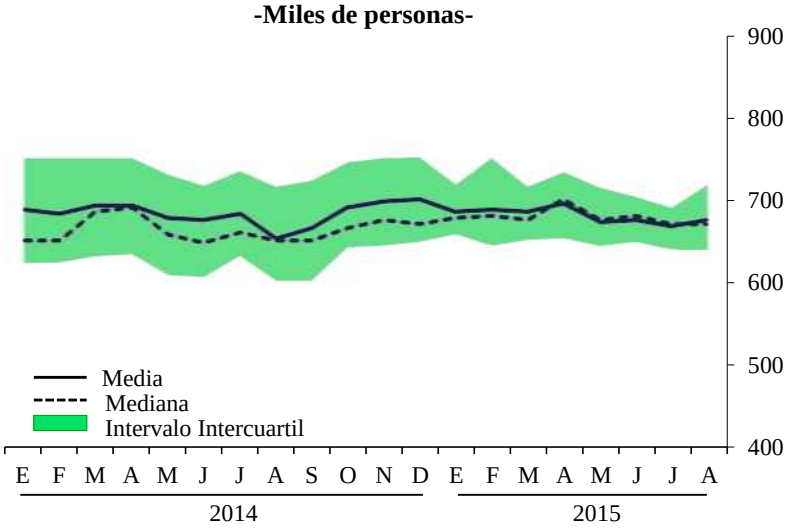
Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en el mes previo (ver el cuadro *Expectativas 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 los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto a la encuesta anterior (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	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	667	673	670	670
Para 2016	696	692	698	700

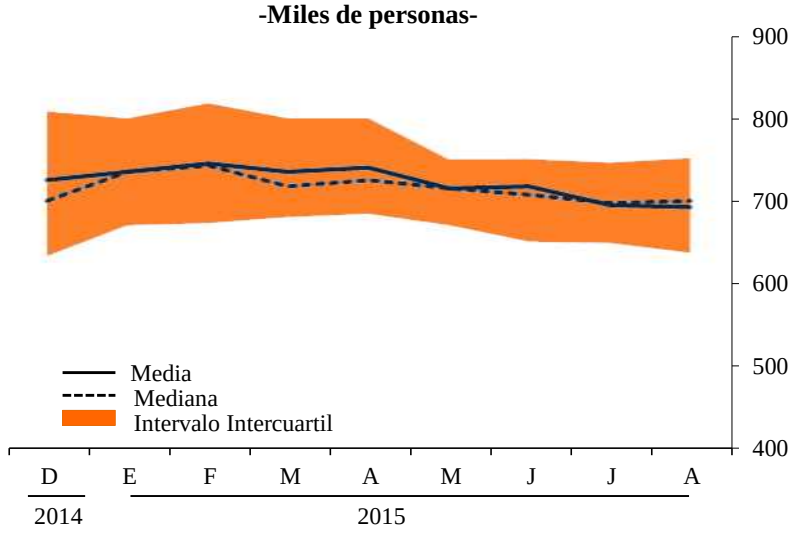
FUENTE: Banco de México.

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-



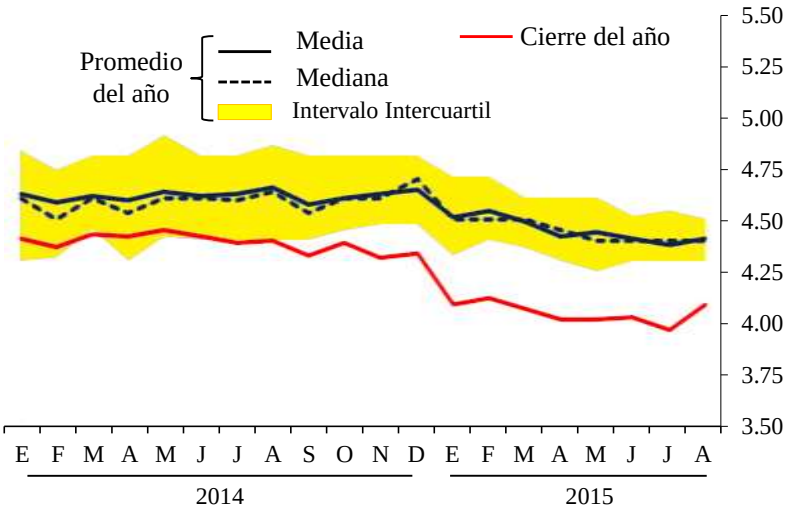
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
-Por ciento-

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015				
Media	3.97	4.09	4.38	4.41
Mediana	4.00	4.11	4.40	4.40
Para 2016				
Media	3.93	4.01	4.23	4.29
Mediana	4.00	4.10	4.30	4.30

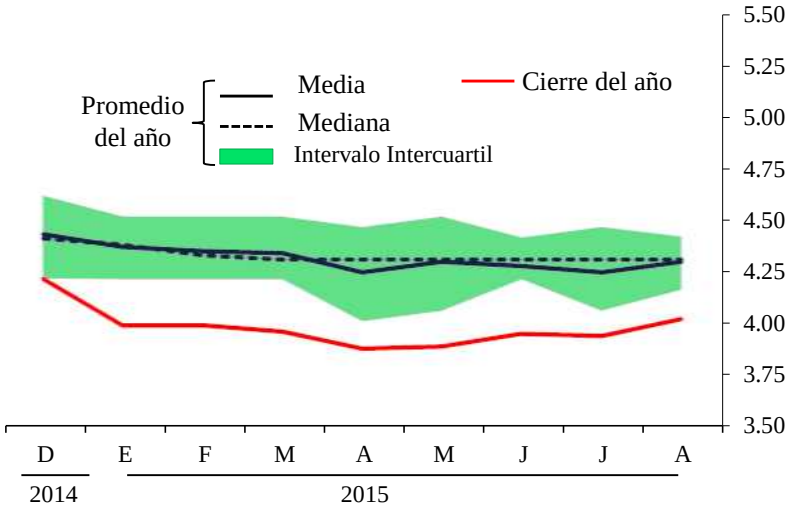
FUENTE: Banco de México.

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

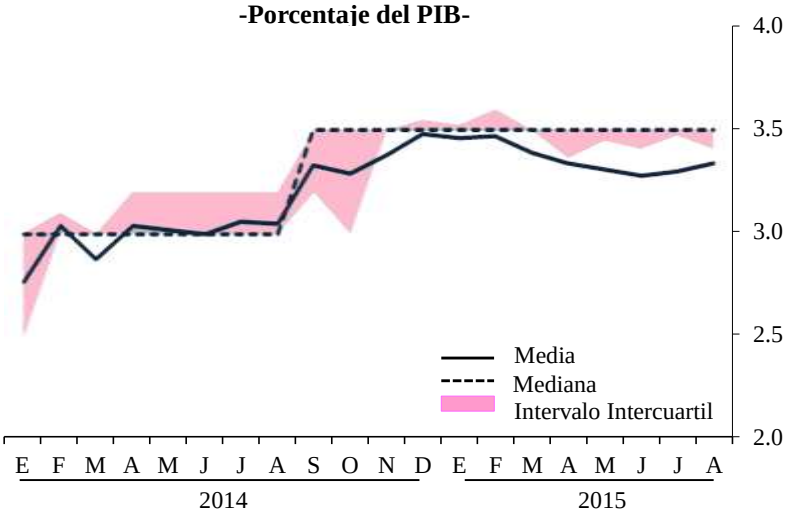
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el cuadro *Expectativas sobre el Déficit Económico* y en las dos gráficas siguientes). Se observa que los analistas mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente sus perspectivas de déficit económico para los cierres de 2015 y 2016.

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO
-Porcentaje del PIB-

	Media		**Mediana**	
	Encuesta		**Encuesta**	
	julio	**agosto**	**julio**	**agosto**
Para 2015	3.30	3.34	3.50	3.50
Para 2016	3.01	3.03	3.00	3.00

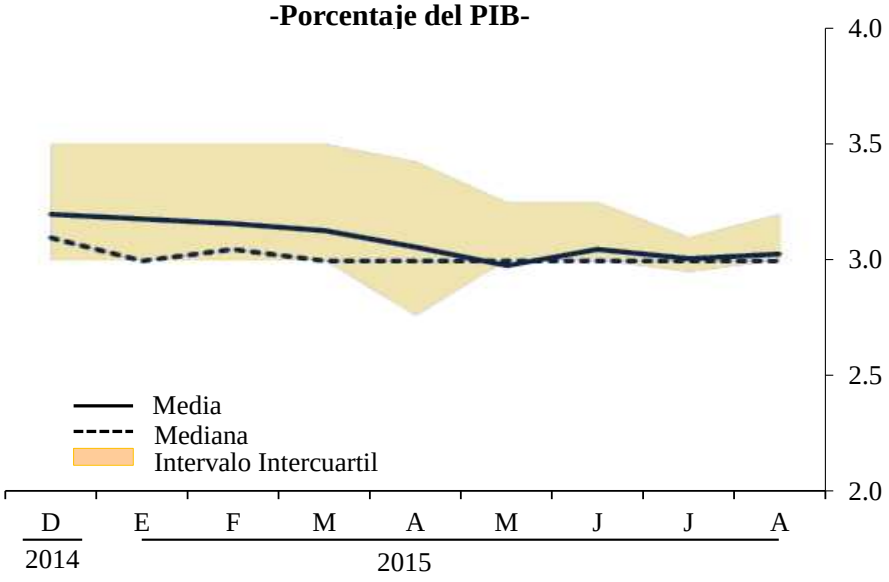
FUENTE: Banco de México.

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).

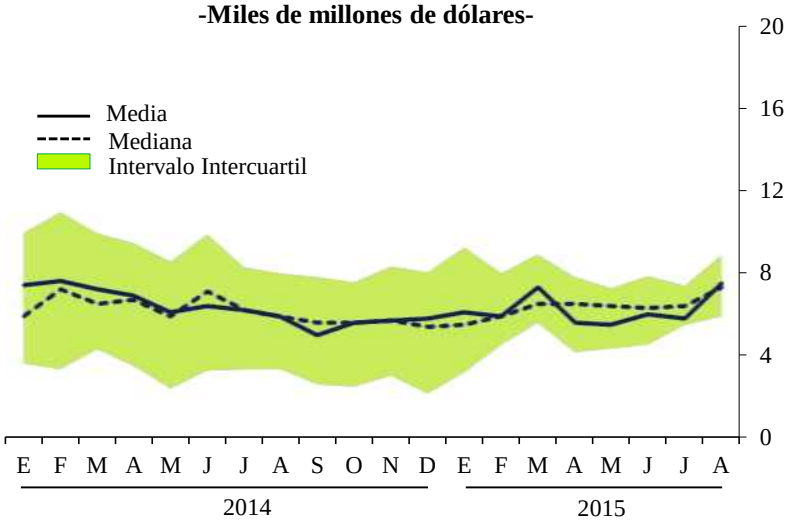
Como se aprecia, para 2015 y 2016, las expectativas de déficit comercial aumentaron en relación con el mes previo. Las previsiones de déficit de la cuenta corriente para 2015 se revisaron al alza con respecto a la encuesta anterior, en tanto que para 2016, dichas perspectivas permanecieron en niveles cercanos. Por su parte, las perspectivas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los registrados el mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para 2016 aumentó. 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	
	julio	agosto	julio	agosto
Balanza Comercial[1/]				
Para 2015	-5 882	-7 694	-6 488	-7 485
Para 2016	-6 992	-8 003	-7 194	-7 728
Cuenta Corriente[1/]				
Para 2015	-27 701	-29 473	-28 152	-29 277
Para 2016	-29 518	-29 747	-29 700	-29 993
Inversión Extranjera Directa				
Para 2015	24 591	24 744	25 000	25 000
Para 2016	29 132	28 913	29 210	29 837

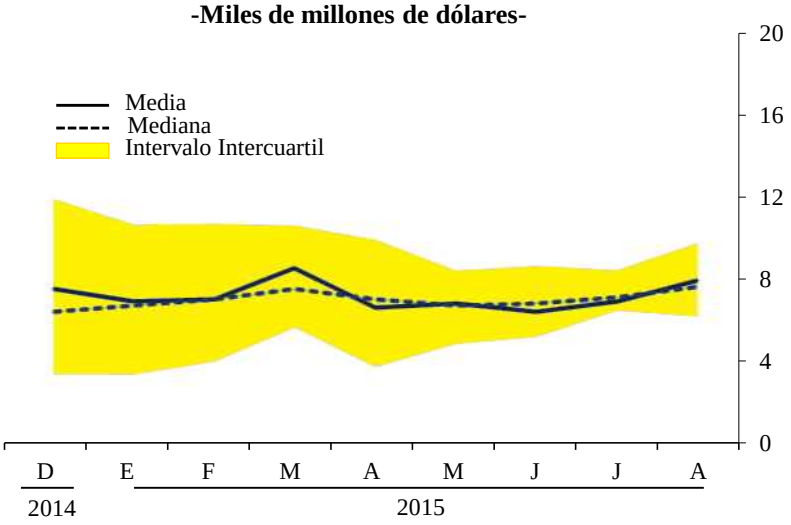
1/ Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2015
-Miles de millones de dólares-



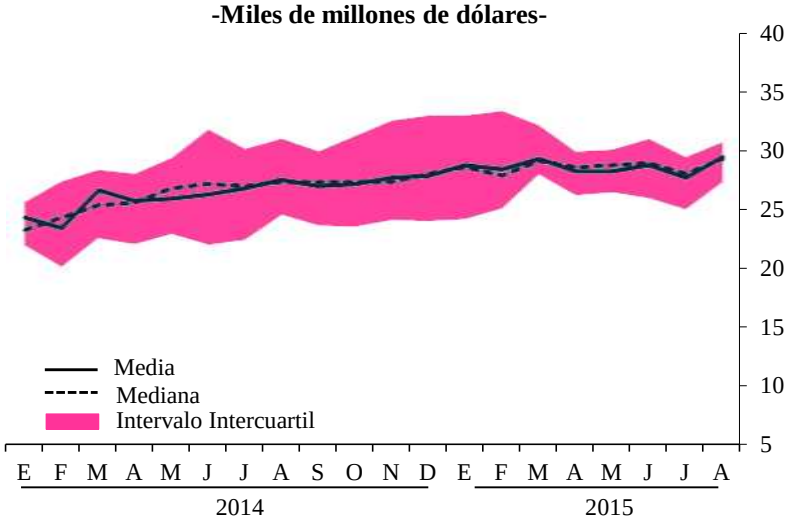
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



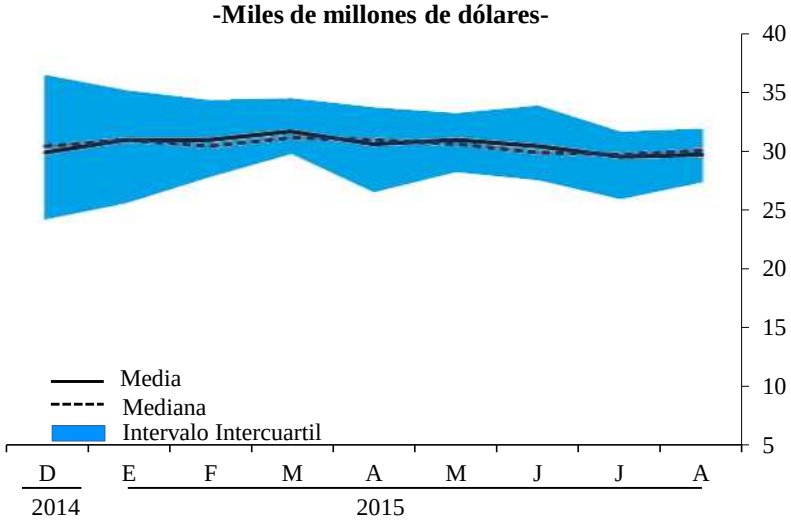
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2015
-Miles de millones de dólares-



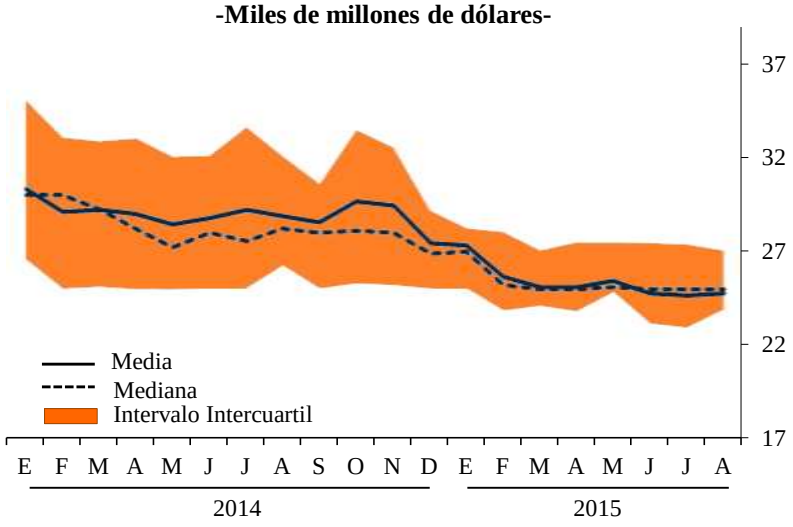
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE PARA 2016
-Miles de millones de dólares-



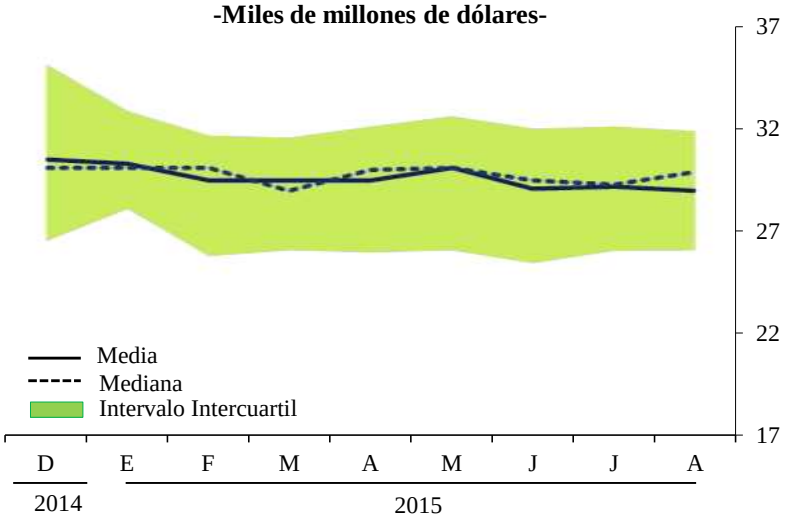
FUENTE: Banco de México.

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: la inestabilidad financiera internacional (24% de las respuestas); la debilidad en el mercado externo y la economía mundial (20% de las respuestas); la plataforma de producción petrolera (14% de las respuestas); y los problemas de inseguridad pública (9% de las respuestas).

PORCENTAJE DE RESPUESTAS RESPECTO A LOS PRINCIPALES FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MÉXICO
-Distribución porcentual de respuestas-

	2014					2015							
	ago.	sep.	oct.	nov.	dic.	ene.	feb.	mar.	abr.	may.	jun.	jul.	ago.
Inestabilidad financiera internacional	10	14	11	9	13	9	12	10	13	8	12	11	24
Debilidad de mercado externo y de la economía mundial	10	11	11	13	11	12	7	7	12	12	16	17	20
Plataforma de producción petrolera[1/]	-	-	-	-	-	-	-	11	15	16	18	14	14
Problemas de inseguridad pública	22	24	26	26	23	26	24	22	20	25	23	23	9
El precio de exportación del petróleo	-	-	8	4	14	12	16	9	9	9	7	9	8
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	5	-	4	3	-	-	-	3	8
Debilidad del mercado interno	19	14	16	12	11	14	13	10	10	8	8	7	5
La política fiscal que se está instrumentando	13	15	13	10	7	8	10	9	5	10	6	6	5
Los niveles de las tasas de interés externas	4	5	-	-	-	2	4	-	4	4	4	5	3
Incertidumbre sobre la situación económica interna	6	4	3	8	6	4	3	7	4	-	-	-	-
Incertidumbre política interna	-	-	4	9	2	2	3	3	3	-	-	-	-
Elevado costo del financiamiento interno	-	3	3	-	-	-	-	3	-	-	-	-	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	3	-	3	-	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-
Inestabilidad política internacional	5	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	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 el 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 proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que la fracción que piensa que el clima de negocios permanecerá igual aumentó y es la preponderante en esta ocasión.

- El porcentaje de los analistas que opina que la economía no está mejor que hace un año aumentó y es la predominante en la presente encuesta.

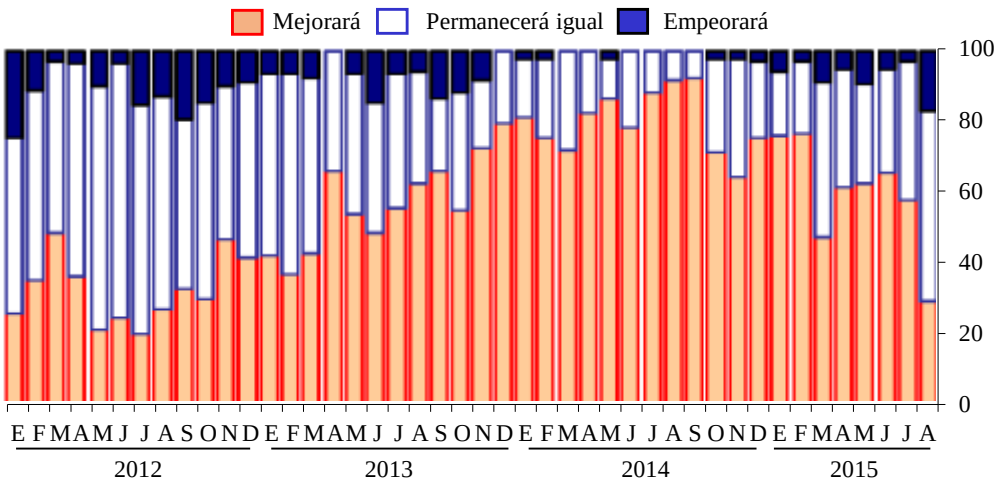
- El porcentaje de especialistas que considera que es un buen momento para invertir disminuyó con respecto al mes anterior, al tiempo que la fracción de analistas que no están seguros sobre la coyuntura actual continuó siendo la preponderante.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO
-Distribución porcentual de respuestas-

	Encuesta	
	julio	**agosto**
Clima de los negocios en los próximos seis meses[1/]		
Mejorará	58	29
Permanecerá igual	39	54
Empeorará	3	17
Actualmente la economía está mejor que hace un año[2/]		
Sí	70	44
No	30	56
Coyuntura actual para realizar inversiones[3/]		
Buen momento	41	24
Mal momento	3	18
No está seguro	56	59

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.

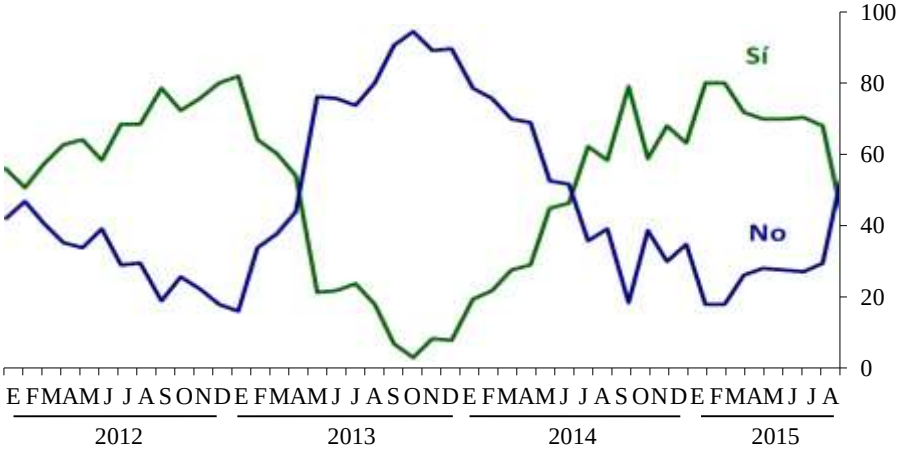
PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: CLIMA DE LOS NEGOCIOS EN LOS PRÓXIMOS SEIS MESES 1/
-Porcentaje de Respuestas-



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.

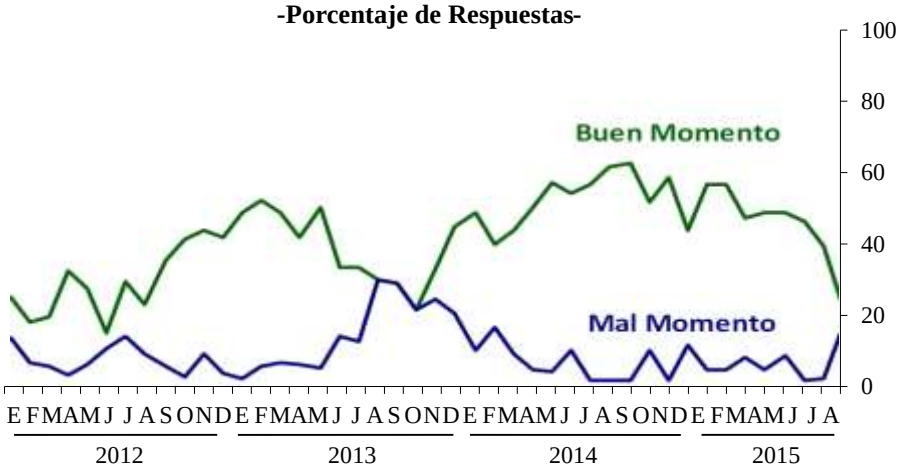
PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: ACTUALMENTE LA ECONOMÍA ESTÁ MEJOR QUE HACE UN AÑO 1/
-Porcentaje de Respuestas-



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

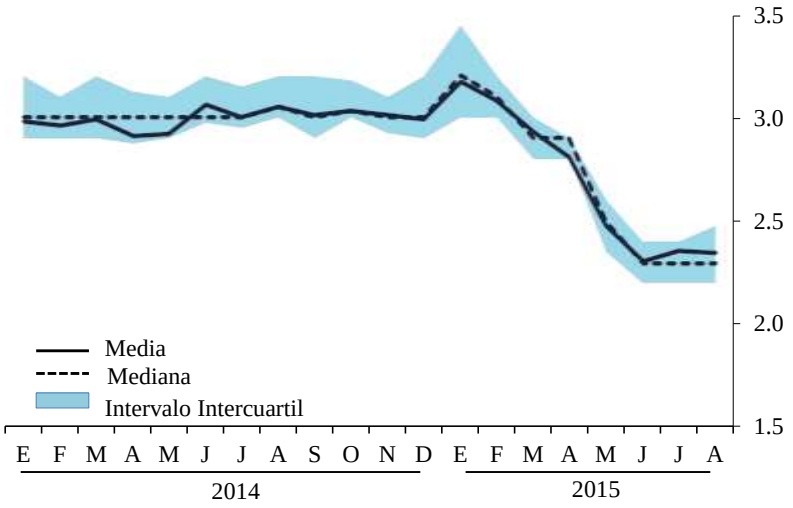
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2015 permanecieron en niveles cercanos a los registrados en julio. Para el cierre de 2016, dichas perspectivas se revisaron a la baja con respecto a la encuesta anterior (ver el cuadro siguiente y las dos gráficas siguientes).

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	julio	agosto	julio	agosto
Para 2015	2.36	2.35	2.30	2.30
Para 2016	2.77	2.68	2.80	2.70

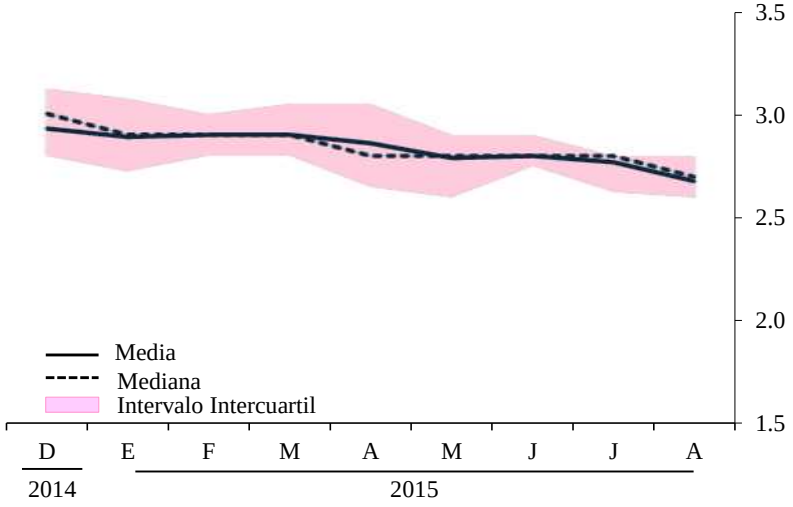
FUENTE: Banco de México.

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/%7B752A89AF-7C0F-CFAA-1170-75CBD3206BBF%7D.pdf

FINANZAS PÚBLICAS

Mejora México en el Índice de Presupuesto Abierto (SHCP)

El 10 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el documento "Mejora México en el Índice de Presupuesto Abierto". A continuación se presenta el contenido.

El 9 de septiembre se presentó el resultado de Índice del Presupuesto Abierto para México, el índice mide el estado de transparencia presupuestaria, la participación ciudadana y la vigilancia sobre el presupuesto, en el marco de la iniciativa *International Budget Partnership*.

En la valoración para 2015, México obtuvo una calificación de 66 puntos, lo cual lo ubica en la categoría de países que presentan considerable información presupuestaria.

Dicho resultado implicó un incremento de cinco puntos con respecto al índice en 2012 y una mejora al pasar del sitio 22 al 16 en el ranking de los 102 países incluidos en 2015.

En el evento de la presentación de los resultados, organizado por FUNDAR, Centro de Análisis e Investigación, A.C., participó el Subsecretario de Egresos de la SHCP.

En su intervención el Subsecretario mencionó las herramientas de consulta ciudadana disponibles en el Portal de Transparencia Presupuestaria (www.transparenciapresupuestaria.gob.mx).

Señaló que el avance obtenido es resultado del trabajo conjunto entre sociedad y gobierno, y permite trazar una ruta de trabajo continuo para seguir mejorando en materia de transparencia, pues afirmó: no hay mejor fiscalizador de los recursos públicos que el ciudadano.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_108_2015.pdf

Finanzas Públicas y la Deuda Pública a julio de 2015 (SHCP)

El 28 de agosto de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública (SHCP) dio a conocer el documento las "Finanzas Públicas y la Deuda Pública a julio de 2015". A continuación se presenta la información.

Evolución de las finanzas públicas

En enero-julio de 2015, el balance público registró un déficit de 375 mil 442.1 millones de pesos, que se compara con un déficit de 326 mil 417.4 millones de pesos generado en igual lapso de 2014. Lo anterior se explica principalmente por dos fenómenos temporales que se compensarán durante el año: el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas que se recibirán en diciembre de este año y por las aportaciones de una sola vez a los fondos de estabilización realizadas durante el primer trimestre del ejercicio.

El balance primario presentó un déficit de 138 mil 55.7 millones de pesos y el balance público sin la inversión productiva resultó en un déficit de 82 mil 425.5 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 386 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 siete 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-julio		Var. % real	Composición %	
	2014p/	2015p/		2014p/	2015p/
BALANCE PÚBLICO	**-326 417.4**	**-375 442.1**	**n.s**		
BALANCE PÚBLICO SIN INVERSIÓN PRODUCTIVA1/	**-116 658.0**	**-82 425.5**	**n.s**		
Balance presupuestario	-342 652.7	-394 684.4	n.s		
Ingreso presupuestario	2 237 432.8	2 402 810.4	4.3	100.0	100.0
Petrolero2/	711 704.2	469 999.2	-35.9	31.8	19.6
Pemex	223 974.1	211 396.1	-8.3	10.0	8.8
Gobierno Federal	487 730.1	258 603.1	-45.8	21.8	10.8
No petrolero	1 525 728.7	1 932 811.2	23.0	68.2	80.4
Gobierno Federal	1 174 154.5	1 581 238.0	30.8	52.5	65.8
Tributarios	1 067 550.1	1 415 023.9	28.7	47.7	58.9
No tributarios	106 604.4	166 214.1	51.4	4.8	6.9
Organismos y empresas	351 574.1	351 573.2	-2.9	15.7	14.6
Gasto neto presupuestario	2 580 085.6	2 797 494.8	5.3	100.0	100.0
Programable	2 020 081.5	2 166 376.5	4.2	78.3	77.4
No programable	560 004.1	631 118.4	9.5	21.7	22.6
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	16 235.4	19 242.3	15.1		
Balance primario	-140 253.1	-138 055.7	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 julio de 2015 se ubicaron en 2 billones 402 mil 810.4 millones de pesos, monto superior en 4.3% en términos reales respecto al mismo período de 2014. Ello sin incluir los ingresos de la cobertura petrolera que se

recibirán en diciembre de este año. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1 billón 415 mil 23.9 millones de pesos, con un incremento real de 28.7% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), el impuesto a las importaciones, el sistema renta y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 290.6, 25.7, 23.7 y 3.3% en términos reales, respectivamente. Estos resultados se explican por el efecto de las modificaciones al marco tributario 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 166 mil 214.1 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 julio de 2015, los ingresos petroleros se ubicaron en 469 mil 999.2 millones de pesos, inferiores en 35.9% en términos reales a los del mismo lapso del año anterior. Este resultado se explica por reducciones, respecto al mismo período del año anterior, en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, de 49.9 dólares por barril (dpb) que se compara con 94.3 dpb durante el mismo período de 2014; en la producción de petróleo de 8.4%; así como en el precio del gas natural en 34.5%. Estos efectos se compensaron

parcialmente con la mayor producción de gas natural en 26.9%, así como con la depreciación del tipo de cambio.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-julio		Var. % real	Composición %	
	2014p/	2015p/		2014p/	2015p/
INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)	**2 237 432.8**	**2 402 810.4**	**4.3**	**100.0**	**100.0**
I Petroleros (a+b)1/	711 704.2	469.999.2	-35.9	31.8	19.6
a) Pemex	223 974.1	211 396.1	-8.3	10.0	8.8
b) Gobierno Federal	487 730.1	258 603.1	-48.5	21.8	10.8
Fondo Mexicano del Petróleo	0.0	244 509.8	n.s	0.0	10.2
ISR de contratistas y asignatarios	0.0	3 924.0	n.s	0.0	0.2
Derechos vigentes hasta 2014	487 730.1	10 169.2	-98.0	21.8	0.4
II. No petroleros (c+d)	1 525 728.7	1 932 811.2	23.0	68.2	80.4
c) Gobierno Federal	1 174 154.5	1 581 238.0	30.8	52.5	65.8
Tributarios	1 067 550.1	1 415 023.9	28.7	47.7	58.9
Sistema Renta	589 135.1	750 079.8	23.7	26.3	31.2
IVA	387 477.9	412 227.9	3.3	17.3	17.2
IEPS	50 972.3	205 013.7	290.6	2.3	8.5
Importaciones	18 313.9	23 699.2	25.7	0.8	1.0
IAEEH2/	0.0	2 041.5	n.s	0.0	0.1
Otros impuestos3/	21 650.8	21 961.9	-1.5	1.0	0.9
No tributarios	106 604.4	166 214.1	51.4	4.8	6.9
Derechos	32 558.5	35 459.0	5.8	1.5	1.5
Aprovechamientos	70 666.7	127 501.1	75.2	3.2	5.3
Otros	3 379.3	3 254.0	-6.5	0.2	0.1
d) Organismos y empresas4/	351 574.1	351 573.2	-2.9	15.7	14.6
Partidas informativas					
Tributarios totales	1 067 550.1	1 418 947.9	29.1	47.7	59.1
No tributarios totales	1 169 882.7	983 862.5	-18.3	52.3	40.9

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 julio de 2015, el gasto neto pagado ascendió a 398 mil 900 millones de pesos, nivel menor 5.8% en términos reales respecto al mismo mes del año anterior, el gasto programable es inferior 11.1% y el de las dependencias de la administración pública centralizada en 13.6%. Cabe señalar que en este período el gasto en servicios personales

y otros gastos de operación tuvieron una reducción de 15.4 y 10.7% en términos reales, respectivamente.

Durante el período enero-julio de 2015, el gasto neto pagado registró un crecimiento de 5.3% real, alcanzando un monto de 2 billón 797 mil 494.8 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-julio, el gasto de capital aumentó 6.8% en términos reales respecto al mismo lapso de 2014, las pensiones y jubilaciones en 9.2% real y los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes, con los que se apoya la ejecución de los programas sujetos a reglas de operación, en 10.1% real. En el mismo lapso, la reducción del gasto en servicios personales y en otros gastos de operación fue de 4.7 y 0.7% real en lo que va del año.

- Los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones aumentaron 2.5% en términos reales durante el período enero-julio de 2015 con respecto al mismo lapso del año anterior.

GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-julio		Var. % real	Composición %	
	2014p/	2015p/		2014p/	2015p/
TOTAL (I+II)	**2 580 085.6**	**2 797 494.8**	**5.3**	**100.0**	**100.0**
I. Gasto primario (a+b)	2 393 482.5	2 562 859.5	4.0	92.8	91.6
a) Programable	2 020 081.5	2 166 376.5	4.2	78.3	77.4
Ramos autónomos	39 880.9	51 050.8	24.3	1.5	1.8
Ramos administrativos	635 608.9	698 162.2	6.7	24.6	25.0
Ramos generales	749 645.1	803 403.8	4.1	29.1	28.7
Organismos de control presupuestario directo	381 919.1	411 572.1	4.7	14.8	14.7
IMSS	257 640.7	274 775.9	3.6	10.0	9.8
ISSSTE	124 278.4	136 796.2	6.9	4.8	4.9
Empresas productivas del estado	480 425.3	499 344.1	0.9	18.6	17.8
Pemex	312 782.2	335 189.7	4.1	12.1	12.0
CFE	167 643.1	164 154.4	-4.9	6.5	5.9
(-) Operaciones compensadas1/	267 397.8	297 156.4	7.9	10.4	10.6
b) No programable	373 401.0	396 483.0	3.1	14.5	14.2
Participaciones	353 265.3	372 718.0	2.5	13.7	13.3
Adefas y otros	20 135.7	23 765.0	14.6	0.8	0.8
II. Costo financiero2/	186 603.1	234 635.4	22.1	7.2	8.4

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 julio de 2015 fue de 4 billones 580 mil 158.5 millones de pesos, monto superior en 256 mil 38.2 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2014. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto de 219 mil 218.5 millones de pesos, por ajustes contables al alza de 7 mil 902.4 millones de pesos y por una disminución en las disponibilidades del Gobierno Federal de 28 mil 900 millones de pesos.

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, JULIO*/
-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre 2014	Endeudamiento			Ajustes1/	Saldo a julio 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**4 324 120.6**					**4 580 158.5**
2. Activos2/	222 499.0					193 582.0
3. Deuda Bruta	**4 546 619.6**	**1 607 747.7**	**1 388 529.2**	**219 218.5**	**7 902.4**	**4 773 740.5**
Valores	4 223 281.4	1 482 108.8	1 256 846.5	225 262.3	5 501.7	4 454 045.4
Cetes	678 684.4	1 010 031.3	1 037 978.9	-27 947.6	0.0	650 736.8
Bondes "D"	232 622.0	48 659.2	27 760.0	20 899.2	0.0	253 521.2
Bonos de desarrollo tasa fija	2 295 828.3	325 853.8	191 070.9	134 782.9	2 823.0	2 433 434.2
Udibonos	1 011 075.6	97 088.8	0.0	97 088.8	2 665.4	1 110 829.8
Udibonos udi's	*191 841.6*	*18 352.4*	*0.0*	*18 352.4*	*0.0*	*210 194.0*
Udibonos Segregados	*5 071.1*	*475.7*	*36.7*	*439.0*	*13.3*	*5 523.4*
Udibonos Segregados udi's	*962.2*	*89.9*	*6.9*	*83.0*	*0.0*	*1 045.2*
Fondo de ahorro S.A.R.	98 018.4	122 775.8	118 194.2	4 581.6	1 799.2	104 399.2
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161 452.0	34.3	10 160.5	-10 126.2	425.7	151 751.5
Otros	63 867.8	2 828.8	3 328.0	-499.2	175.8	63 544.4

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 julio registró 81 mil 47.7 millones de dólares, cifra superior en 3 mil 695.3 millones de dólares a la observada al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 4 mil 373.7 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 384.4 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 0.3 mil millones de dólares.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, JULIO*
-Millones de dólares-

Concepto	Saldo a diciembre 2014	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a julio 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**77 352.4**					**81 047.7**
2. Activos1/	1 221.0					1 515.0
3. Deuda Bruta	**78 573.4**	**9 083.2**	**4 709.5**	**4 373.7**	**-384.4**	**82 562.7**
Mercado de Capitales	52 926.9	8 365.7	4 243.3	4 122.4	-299.8	56 749.5
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	23 563.1	703.9	379.4	324.5	-1.3	23 886.3
Comercio Exterior	2 083.4	13.6	86.8	-73.2	-83.3	1 926.9

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 5 billones 66 mil 339.1 millones de pesos al cierre de julio, lo que significa un aumento de 262 mil 88.9 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014. Ello obedece a un endeudamiento interno neto durante el período de 274 mil 117.1 millones de pesos, a ajustes contables al alza de 7 mil 603.6 millones de pesos y a un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 19 mil 600 millones de pesos.

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, JULIO* 1/
-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre 2014	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a julio 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**4 804 250.2**					**5 066 339.1**
2. Activos2/	245 283.1					264 914.9
3. Deuda Bruta	**5 049 533.3**	**1 917 634.1**	**1 643 517.0**	**274 117.1**	**7 603.6**	**5 331 254.0**
Estructura por plazo	**5 049 533.3**	**1 917 634.1**	**1 643 517.0**	**274 117.1**	**7 603.6**	**5 331 254.0**
Largo plazo	4 518 242.5	772 695.4	495 038.1	277 657.3	7 603.6	4 803 503.4
Corto plazo	531 290.8	1 144 938.7	1 148 478.9	-3 540.2	0.0	527 750.6
Estructura por Usuario	**5 049 533.3**	**1 917 634.1**	**1 643 517.0**	**274 117.1**	**7 603.6**	**5 331 254.0**
Gobierno Federal	4 546 619.6	1 607 747.7	1 388 529.2	219 218.5	7 902.4	4 773 740.5
Largo plazo	4 025 828.8	697 880.5	458 656.4	239 224.1	7 902.4	4 272 955.3
Corto plazo	520 790.8	909 867.2	929 872.8	-20 005.6	0.0	500 785.2
Empresas productivas del estado	396 402.7	97 738.6	48 204.0	49 534.6	-431.7	445 505.6
Largo plazo	396 402.7	60 013.1	28 774.9	31 238.2	-431.7	427 209.2
Corto plazo	0.0	37 725.5	19 429.1	18 296.4	0.0	18 296.4
Banca de Desarrollo	106 511.0	212 147.8	206 783.8	5 364.0	132.9	112 007.9
Largo plazo	96 011.0	14 801.8	7 606.8	7 195.0	132.9	103 338.9
Corto plazo	10 500.0	197 346.0	199 177.0	-1 831.0	0.0	8 669.0
Por fuentes de financiamiento	**5 049 533.3**	**1 917 634.1**	**1 643 517.0**	**274 117.1**	**7 603.6**	**5 331 254.0**
Emisión de Valores	4 581 547.3	1 558 421.9	1 291 863.5	266 558.4	5 613.4	4 853 719.1
Fondo de Ahorro SAR	98 018.4	122 775.8	118 194.2	4 581.6	1 799.2	104 399.2
Banca Comercial	123 929.7	25 501.8	13 864.7	11 637.1	131.3	135 698.1
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161 452.0	34.3	10 160.5	-10 126.2	425.7	151 751.5
Otros	84 585.9	210 900.3	209 434.1	1 466.2	-366.0	85 686.1

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrolloresas 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 300.6 millones de dólares, monto superior en 12 mil 683.2 millones de dólares al registrado al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 15 mil 948.7 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 1 mil 219.6 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 2 mil millones de dólares.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, JULIO */ 1/
-Millones de dólares-

Concepto	Saldo a diciembre de 2014p/	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a julio de 2015p/
		Disp.	Amort.	Neto		
1. Deuda Neta (3-2)	**145 617.4**					**158 300.6**
2. Activos financieros en moneda extranjera2/	2 048.4					4 094.3
3. Deuda Bruta	**147 665.8**	**34 902.8**	**18 954.1**	**15 948.7**	**-1 219.6**	**162 394.9**
Estructura por plazo	**147 665.8**	**34 902.8**	**18 954.1**	**15 948.7**	**-1 219.6**	**162 394.9**
Largo Plazo	142 869.2	22 330.4	7 535.9	14 794.5	-470.2	157 193.5
Corto Plazo	4 796.6	12 572.4	11 418.2	1 154.2	-749.4	5 201.4
Estructura por Usuario	**147 665.8**	**34 902.8**	**18 954.1**	**15 948.7**	**-1 219.6**	**162 394.9**
Gobierno Federal	78 573.4	9 083.2	4 709.5	4 373.7	-384.4	82 562.7
Largo Plazo	78 573.4	9 083.2	4 709.5	4 373.7	-384.4	82 562.7
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas productivas del estado	59 563.1	13 192.2	2 792.0	10 400.2	-519.2	69 444.1
Largo Plazo	58 863.1	12 999.0	2 684.0	10 315.0	180.8	69 358.9
Corto Plazo	700.0	193.2	108.0	85.2	-700.0	85.2
Banca de Desarrollo	9 529.3	12 627.4	11 452.6	1 174.8	-316.0	10 388.1
Largo Plazo	5 432.7	248.2	142.4	105.8	-266.6	5 271.9
Corto Plazo	4 096.6	12 379.2	11 310.2	1 069.0	-49.4	5 116.2
Por fuentes de financiamiento	**147 665.8**	**34 902.8**	**18 954.1**	**15 948.7**	**-1 219.6**	**162 394.9**
Mercado de Capitales	100 708.1	18 111.0	4 395.1	13 715.9	-935.7	113 488.3
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	28 186.0	853.9	463.1	390.8	-301.6	28 275.2
Comercio Exterior	9 044.7	328.3	1 044.2	-715.9	-91.7	8 237.1
Mercado Bancario	9 533.8	15 416.4	12 943.7	2 472.7	-0.1	12 006.4
Pidiregas	193.2	193.2	108.0	85.2	109.5	387.9

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p/ Cifras preliminares.
1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Organismos y Empresas y Banca de Desarrollo.
2/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.
FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El Saldo Histórico de los RFSP ascendió a 8 billones 111 mil 400 millones de pesos y fue superior en 665 mil 300 millones de pesos al de diciembre de 2014.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_100_2015.pdf

Entidades paraestatales (SHCP)

El 1º de septiembre de 2015, la Presidencia de la República informó en el Tercer Informe de Gobierno que para optimizar los recursos públicos, promueve el saneamiento de las finanzas de las entidades paraestatales.

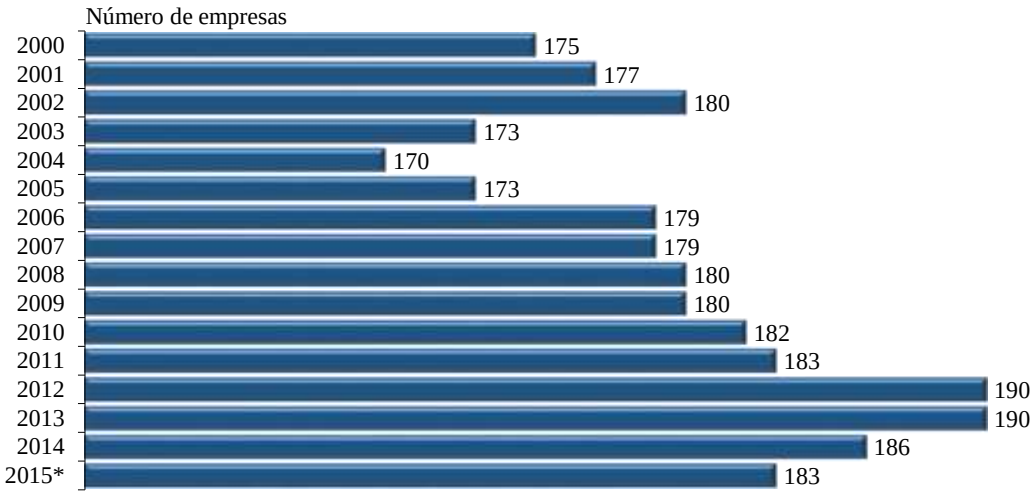
Del 1º de septiembre de 2014 al 31 de agosto de 2015, a través de la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación (CIGFD), se ha analizado trimestralmente las metas de balance primario, operativo y financiero de las entidades paraestatales de control directo, formulando las recomendaciones pertinentes.

Asimismo, de acuerdo con información del Tercer Informe de Gobierno 2015, entre el 1º de diciembre de 2012 y el 31 de julio de 2015, se logró la conclusión definitiva del proceso de desincorporación de cuatro entidades: Exportadores Asociados, S.A. de C.V. (EASA); Banco Nacional de Comercio Interior, S.N.C. (BNCI); Almacenes Nacionales de Depósito, S.A. (ANDSA); y Notimex, S.A. de C.V. (NOTIMEX), los cuales habían sido iniciados en los años 1988, 1991, 1998 y 2006, respectivamente.

Al 31 de agosto de 2015, los ocho procesos de desincorporación restantes cuentan ya con un plan estratégico actualizado, y siete de ellos poseen perspectivas de conclusión definitiva en el segundo semestre de 2016.

En este contexto, el universo de entidades paraestatales, esto es, organismos, empresas y fideicomisos públicos vigentes se ubicó en 183. De ese total, 99 son organismos desentralizados, 65 son empresas de participación estatal mayoritaria, y 19 son fideicomisos públicos.

EMPRESAS PARAESTATALES VIGENTES



* Al 10 de junio.

FUENTE: Secretaría Ejecutiva de la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación y la Relación de las Entidades Paraestatales de la Administración Pública Federal (APF) sujetas a la Ley Federal de las Entidades Paraestatales y su Reglamento. Tercer Informe de Gobierno.

DESINCORPORACIÓN Y CREACIÓN DE ENTIDADES PARAESTATALES[1/]

Año	Entidades al inicio del período[2/]	Diferencia neta en el período								Entidades al cierre del período									
		Total	Desincorporaciones concluidas[3/]						Creación[5/12/]	Total[3/]	En proceso de desincorporación					Vigentes			
			Total	Liquidación	Fusión	Transf. a gobiernos estatales	Venta	LFEP[4/11/]			Total	Liquidación	Fusión	Transf. a gobiernos estatales	Venta	Total	Organismos descentralizados	Empresas de part.estatal mayoritaria[6/]	Fideicomisos públicos
1985	1 044	**89**	**96**	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7	**955**	**23**	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	**932**	95	690	147
1990	549	**131**	**139**	57	7	1	61	13	8	**418**	**138**	76	5	3	54	**280**	82	147	51
1991	418	**90**	**95**	47		3	42	3	5	**328**	**87**	50	7	1	29	**241**	78	120	43
1992	328	**58**	**66**	34	6	2	23	1	8	**270**	**53**	36			17	**217**	82	100	35
1993	270	**12**	**24**	16	1	2	5		12	**258**	**48**	35			13	**210**	82	98	30
1994	258	**6**	**21**	18			1	2	15	**252**	**37**	25		2	10	**215**	81	106	28
1995	252	**13**	**16**	11		2	1	2	3	**239**	**35**	26			9	**204**	80	99	25
1996	239	**10**	**21**	1		1	1	18	11	**229**	**44**	25			19	**185**	72	91	22
1997	229	**-3**	**8**	5			2	1	11	**232**	**42**	23			19	**190**	71	96	23
1998	232	**-29**	**14**	11			3		43	**261**	**48**	17			31	**213**	71	120	22
1999	261	**25**	**34**	2			32		9	**236**	**61**	17	16		28	**175**	74	79	22
2000	236	**34**	**36**	4	16		16		2	**202**	**27**	16			11	**175**	74	80	21
2001	202	**-3**	**3**	3					6	**205**	**28**	16			12	**177**	77	80	20
2002	205	**-2**	**1**	1					3	**207**	**27**	15			12	**180**	79	81	20
2003	207	**-3**	**1**	1					4	**210**	**37**	28			9	**173**	83	71	19
2004[7/]	210	**1**	**2**	1			1		1	**209**	**39**	27	7		5	**170**	84	67	19
2005	209	**-4**	**1**	1					5	**213**	**40**	28	7		5	**173**	88	66	19
2006	213	**2**	**10**	2	7		1		8	**211**	**32**	28			4	**179**	96	65	18
2007	211	**1**	**2**	2					1	**210**	**31**	27			4	**179**	95	65	19
2008[8/]	210	**14**	**14**	1	13					**196**	**16**	15	1			**180**	94	67	19
2009	196		**1**		1				1	**196**	**16**	16				**180**	94	67	19
2010	196	**-1**	**1**	1					2	**197**	**15**	15				**182**	96	67	19
2011	196	**1**	**3**	3					2	**195**	**12**	12				**183**	97	67	19
2012	196	**-6**							6	**202**	**12**	12				**190**	103	68	19
2013[9/]	202	**3**	**3**	3						**199**	**9**	9				**190**	103	68	19
2014[10/13/]	199	**5**	**7**	1				6	2	**194**	**8**	8				**186**	99	68	19
2015[14/15/16/]	194	**5**	**5**	2				3		**189**	**6**	6				**183**	99	65	19

1/ Para 1985 es información del 1º. de julio del año anterior al 30 de junio del año de referencia. De 1990 a 1993 son cifras del 1º. de enero al 31 de diciembre. Para 1994 cifras del 1º. de enero al 30 de noviembre. Para 1995 datos del 1º. de diciembre de 1994 al 31 de diciembre de 1995. De 1996 al 2014 se presentan datos del 1º. de enero al 31 de diciembre. Para 2015, cifras al 21 de julio.

2/ No incluye filiales bancarias, incluye una empresa sujeta a legislación extranjera. En septiembre de 2009 culminó la fusión de Transportadora de Sal, S.A. en 2010 se crearon el Organismo Promotor de Medios Audivisuales y la Agencia Espacial Mexicana, y se liquidó Luz y Fuerza del Centro. Para 2011 se crearon el Consejo Nacional para el Desarrollo y la Inclusión de las Personas con Discapacidad y la Procuraduría Social de Atención a las Víctimas de Delitos como organismos descentralizados, y se liquidaron la Productora Nacional de Semillas, el Fideicomiso Liquidador de Instituciones y Organizaciones Auxiliares de Crédito y el Fondo de Fomento de Garantía para el Consumo de los Trabajadores. Para 2012, el Archivo General de la Nación, el Instituto Nacional de Pesca, el Instituto Nacional de Geriatría y el Instituto Nacional de Evaluación de la Educación se transformaron en organismos descentralizados; asimismo, se crea el Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca.

3/ En 1990 se considera un proceso que en 1992 se revirtió. En 1997 se considera la cancelación de un proceso de desincorporación y, en consecuencia, la reinstalación de una entidad como vigente.

4/ Se refiere a las entidades que dejaron de considerarse como tales, atendiendo a las disposiciones de la Ley Federal de las Entidades Paraestatales (LFEP).

5/ Incluye la instalación de dos empresas en 1992 y una en 1993.

6/ En 1985 se consideran las empresas de participación estatal minoritaria.

7/ El 15 de septiembre se publicó en el Diario Oficial de la Federación la resolución por la que se autoriza se lleve a cabo el inicio del proceso de desincorporación, a través del mecanismo de fusión, de las siete empresas filiales de PEMEX-Petroquímica, y el 21 del mismo mes, la CID dictaminó favorablemente el reinicio del proceso de desincorporación de Nacional Hotelera, S.A. de C.V. y de Recro-Mex, S.A. de C.V.; razón por la cual los datos difieren de los publicados en el Cuarto Informe de Ejecución del Plan Nacional de Desarrollo.

8/ El 5 de junio de 2008, quedó sin efectos la resolución mediante la cual se autorizó la enajenación de los títulos representativos del capital social que tuviera el Gobierno Federal en las entidades paraestatales denominadas Nacional Hotelera Baja California, S.A. de C.V. y Recromex, S.A. de C.V., por lo que dichas entidades se encuentran vigentes. A partir de este año, cifras revisadas y actualizadas.

9/ Durante 2013, a través de la Unidad de Política y Control Presupuestario de la SHCP, se llevó a cabo la cancelación de la clave presupuestaria asignada a Exportadores Asociados, S.A., de C.V. (en Liquidación), Almacenes Nacionales de Depósito, S.A. (en Liquidación) y Banco Nacional de Comercio Interior (en Liquidación) lo que da por concluidos sus procesos de desincorporación.

10/ En Enero de 2014 la Procuraduría Social de Atención a Víctimas de Delitos se transformó en la Comisión Ejecutiva de Atención a Víctimas, sin alterar el número de entidades paraestatales.

11/ En virtud del Decreto por el que se expidieron la Ley de Petróleos Mexicanos y la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, y se reforman y derogan las disposiciones de la Ley Federal de Entidades Paraestatales, la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos Servicios del Sector Público, y la Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas, publicado en el DOF el 11 de agosto de 2014, la Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos (PEMEX) se transformaron en empresas productivas del Estado, por lo que dejaron de estar sujetas a la Ley Federal de Entidades Paraestatales (LFEP).
Por lo que hace a Pemex Exploración y Producción, Pemex Gas y Petroquímica Básica, Pemex Petróquímica y Pemex Refinación, el 18 de noviembre de 2014, mediante Acuerdo CA-128/2014, el Consejo de Admnistración aprobó la primera reorganización corporativa de dicha empresa, comprendiendo lo relativo a la creación de sus empresas productivas subsidiarias. En dicho Acuerdo, se aprobó la reorganización de los organismos subsidiarios Pemex-Refinación, Pemex-Gas y Petróquímica Básica, y Pemex- Petroquímica, en las empresas productivas del Estado subsidiaria denominada Pemex-Transformación Industrial. Consecuentemente, el 28 de abril de 2015 se publicaron en el DOF los Decretos de creación correspondientes a la creación de las empresas productivas del Estado subsidiarias denominadas Pemex-Exploración y Producción, y Pemex-Transformación Industrial.

12/ En términos de lo dispuesto por el artículo 5°. del Reglamento de la LFEP, la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación (CIGFED), mediante Acuerdos 14-VIII-1 y 14-VIII-2, adoptados en su Octava Sesión Ordinaria celebrada el 21 de agosto de 2014. Dictaminó favorablemente la constitución de los organismos públicos descentralizados denominados Centro Nacional de Control de Gas Natural (CENAGAS) y Centro Nacional de Control de Energía (CENACE). Posteriormente, el 28 de agosto de 2014, se publicaron en el DOF los respectivos decretos de creación.

13/ El 16 de enero de 2015, la Secretaría Ejecutiva de la CIGFD recibió el informe de conclusión del proceso de desincorporación de NOTIMEX finalizado el 19 de diciembre de 2014, mismo que fue presentado en su Grupo de Trabajo en materia de Desincorporación, para toma de conocimiento. Posteriormente, la CIGFD tomó conocimiento del informe de conclusión del proceso de desincorporación de NOTIMEX incluido en el reporte de actividades con corte al 19 de marzo de 2015 del Grupo de Trabajo en materia de Desincorporación, mediante el Acuerdo 15-V-5, inciso b), de su Quinta Sesión Ordinaria celebrada el 28 de mayo de 2015.

14/ El 16 de enero de 2015, conforme a lo dispuesto por el Tránsito Octavo, apartado B, de la LPM y el Transitorio Cuarto de su Reglamento, PEMEX notificó por oficio a la CIGFD que el Consejo de Administración, mediante Acuerdo CA-149/2014. Adoptado en su sesión 885 Extraordinaria de fecha 19 de diciembre de 2014, autorizó con efectos a partir del 1° de enero de 2015, la transformación de P.M.I. Comercio Internacional, S.A. de C.V., de empresa de participación estatal mayoritaria a empresa filial de PEMEX, bajo el esquema previsto en el Título Cuarto de la L.P.M.

15/ A través de los oficios N° 307-A-3.-026 y N° 307-A-3.030, de fechas 24 de junio y 10 de julio del 2015 respectivamente, la Unidad de Política y Control Presupuestario de la SHCP informó sobre la cancelación de las claves presupuestarias asignadas a Banco Nacional de Crédito Rural, S.N.C. y Terrenos de Jáltipan, S.A. de C.V.

16/ El 10 de junio de 2015, conforme a lo dispuesto por el Transitorio Octavo, apartado B, de la LPM y el Transitorio Cuarto de su Reglamento, PEMEX notificó por oficio a la CIGFD que el Consejo de Administración, mediante Acuerdo CA-115/2015, adoptado en su sesión 891 Extraordinaria de fecha 29 de mayo de 2015, autorizó con efectos a partir del 1° de julio de 2015, la transformación de Instalaciones Inmobiliarias para Industrias, S.A. de C.V. y de I.I.I. Servicios S.A. de C.V., de empresas de participación estatal mayoritaria a empresas filiales de PEMEX, bajo el esquema previsto en el Título Cuarto de la LPM.

n.d. No disponible.

FUENTE: Secretaría Ejecutiva de la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación y la Relación de las Entidades Paraestatales de la APF sujetas a la Ley Federal de las Entidades Paraestatales y su Reglamento.

Fuente de información:

Tercer Informe de Gobierno del Presidente de la República. Anexo Estadístico, pp. 448-449. Y el texto en la pp. 354 y 355. 1º de septiembre de 2015.
http://cdn.presidencia.gob.mx/tercerinforme/3_1G_2015_ANEXO-ESTADISTICO.pdf
http://cdn.presidencia.gob.mx/tercerinforme/3_1G_2015_pdf_270815.pdf

Informe sobre la Recaudación Federal participable y las participaciones federales (SHCP)

El 27 de agosto de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el "Informe sobre la Recaudación Federal participable y las participaciones federales, por estados y, en su caso, por municipios y la correspondiente al Distrito Federal, así como los procedimientos de cálculo, por el mes de julio de 2015 y las participaciones del Fondo de Fiscalización y Recaudación del segundo trimestre de 2015", el cual se presenta a continuación.

Informe sobre la Recaudación Federal participable y las participaciones federales, por estados y, en su caso, por municipios y la correspondiente al Distrito Federal, así como los procedimientos de cálculo, por el mes de julio de 2015 y las participaciones del Fondo de Fiscalización y Recaudación del segundo trimestre de 2015.

Con fundamento en lo dispuesto por los artículos 31 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, 26 de la Ley del Servicio de Administración Tributaria y 56, fracción XX del Reglamento Interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se da a conocer la información relativa a la recaudación federal participable y a las participaciones federales, por estados y, en su caso, por municipios y la correspondiente al Distrito Federal, así como los procedimientos de cálculo, por el mes de julio de 2015, y las participaciones del Fondo de Fiscalización y Recaudación del segundo trimestre de 2015, considerando:

– La integración de la recaudación federal participable del mes de junio de 2015, con la que se calcularon las participaciones en ingresos federales del mes de julio de 2015, de conformidad con los artículos 2°, 2°-A, 3°-A, 4°-A, 4°-B y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal, por concepto del Fondo General de Participaciones; del Fondo de Fomento Municipal; del Fondo de Extracción de Hidrocarburos; del Fondo de Compensación; de las participaciones específicas en el impuesto especial

sobre producción y servicios; del 0.136% de la recaudación federal participable correspondiente a los municipios fronterizos y marítimos por donde materialmente entran o salen las mercancías del país, y de la transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos, así como la correspondiente al período de enero a junio de 2015, con la cual se calcularon las participaciones del Fondo de Fiscalización y Recaudación, correspondiente al segundo trimestre de 2015, conforme al artículo 4° de la Ley de Coordinación Fiscal.

– La determinación de los coeficientes de participación de la primera, segunda y tercera partes del crecimiento del Fondo General de Participaciones; del Fondo de Fomento Municipal; del Fondo de Extracción de Hidrocarburos; del Fondo de Compensación; de las participaciones específicas del impuesto especial sobre producción y servicios; del 0.136% de la recaudación federal participable correspondiente a los municipios fronterizos y marítimos por donde materialmente entran o salen las mercancías del país, y de la transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos, con los cuales se efectuó la distribución de las participaciones de julio de 2015, de conformidad con los artículos 2°, 2°-A, 3°-A, 4°-A, 4°-B, 5° y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

– El cálculo de los coeficientes de participación de la primera, segunda, tercera y cuarta partes del crecimiento del Fondo de Fiscalización y Recaudación, con los cuales se efectuó la distribución de las participaciones del Fondo de Fiscalización y Recaudación, correspondiente al segundo trimestre de 2015, de conformidad con el artículo 4° de la Ley de Coordinación Fiscal, y

– La distribución e integración del Fondo General de Participaciones; del Fondo de Fomento Municipal; del Fondo de Extracción de Hidrocarburos; del Fondo de Compensación; de las participaciones específicas del impuesto especial sobre producción y servicios; de las participaciones del 0.136% de la recaudación federal participable correspondiente a los municipios fronterizos y marítimos por donde materialmente entran o salen las mercancías del país, del mes de julio de 2015; el cálculo de la transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos, del mes de julio de 2015, de conformidad con los artículos 2°, 2°-A, 3°-A, 4°-A, 4°-B, 5° y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal, así como el cálculo de las participaciones del Fondo de Fiscalización y Recaudación, correspondiente al segundo trimestre de 2015, de conformidad con el artículo 4° de la Ley de Coordinación Fiscal.

Primero**.** En cumplimiento de la obligación contenida en el artículo 26 de la Ley del Servicio de Administración Tributaria, en los cuadros que se relacionan a continuación se da a conocer la recaudación federal participable de junio de 2015, las participaciones en ingresos federales por el mes de julio de 2015, así como el procedimiento seguido en la determinación e integración de las mismas. Las cifras correspondientes al mes de julio no incluyen deducciones derivadas de compromisos financieros contraídos por las entidades federativas.

- Cuadro 1. Recaudación federal participable de junio de 2015, aplicable para el cálculo de participaciones del mes de julio de 2015, conforme a los artículos 2° y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 2. Integración de los fondos de participaciones de julio de 2015, de acuerdo con lo establecido en los artículos 2°, 2°-A, 3°-A, 4°-A, 4°-B, 5° y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 3. Cálculo de los coeficientes de participación de la primera parte del crecimiento del Fondo General de Participaciones para 2015, conforme al artículo 2° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 4. Cálculo de los coeficientes de participación de la segunda parte del crecimiento del Fondo General de Participaciones para 2015, conforme al artículo 2° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 5. Cálculo de los coeficientes de participación de la tercera parte del crecimiento del Fondo General de Participaciones para 2015, conforme al artículo 2° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 6. Resarcimiento del 80% de la recaudación de Bases Especiales de Tributación (BET) de 1989, que se adicionan al Fondo General de Participaciones de julio de 2015, conforme al artículo 2° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 7. Integración del Fondo General de Participaciones de julio de 2015, conforme a los artículos 2°, 5° y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 8. Cálculo de los coeficientes de participación del 70% del crecimiento del Fondo de Fomento Municipal para 2015, conforme al artículo 2°-A, fracción III de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 9. Cálculo de los coeficientes de participación del 30% del crecimiento del Fondo de Fomento Municipal para 2015, conforme al artículo 2°-A, fracción III de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 10. Distribución e integración del Fondo de Fomento Municipal de julio de 2015, conforme a los artículos 2°-A, 5° y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 11. Importes del impuesto especial sobre producción y servicios del ejercicio 2014, conforme al artículo 3°-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 12. Coeficientes de las participaciones específicas en el impuesto especial sobre producción y servicios de 2015, conforme al artículo 3°-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 13. Participaciones en el impuesto especial sobre producción y servicios de julio de 2015, conforme a los artículos 3°-A y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 14. Determinación de las participaciones de gasolinas y diesel de junio de 2015, conforme al artículo 4°-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 15. Cálculo del PIB per cápita estatal no minero, conforme al artículo 4o.-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 16. Las diez entidades con el menor PIB per cápita no minero, conforme al artículo 4°-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 17. Cálculo del coeficiente de participación del Fondo de Compensación para 2015, conforme al artículo 4°-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 18. Distribución del Fondo de Compensación de junio de 2015, conforme al artículo 4°-A de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 19. Cálculo del coeficiente de participación relativo a la Extracción de Petróleo y Gas para 2015, conforme al artículo 4°-B de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 20. Cálculo del coeficiente de participación relativo a la Producción de Gas Asociado y no Asociado para 2015, conforme al artículo 4°-B de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 21. Distribución e integración del Fondo de Extracción de Hidrocarburos de julio de 2015, conforme al artículo 4°-B de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 22. Participaciones provisionales de julio de 2015, conforme al artículo 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 23. Determinación de los coeficientes de las participaciones por el 0.136% de la recaudación federal participable para el ejercicio de 2015, de conformidad con el artículo 2°-A, fracción I de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 24. Participaciones provisionales por el 0.136% de la recaudación federal participable de julio de 2015, de conformidad con los artículos 2°-A, fracción I y 7° de la Ley de Coordinación Fiscal.

- Cuadro 25. Cálculo y distribución de las participaciones a municipios por los que se exportan hidrocarburos de julio de 2015, de conformidad con el artículo 2°-A, fracción II de la Ley de Coordinación Fiscal.

RECAUDACIÓN FEDERAL PARTICIPABLE DE JUNIO DE 2015, p/ APLICABLE PARA EL CÁLCULO DE PARTICIPACIONES DEL MES DE JULIO DE 2015

Conceptos	Miles de pesos
Ingresos Tributarios	**161 209 179**
Renta 1/	71 118 575
Valor Agregado	59 167 155
Especial sobre Producción y Servicios	26 433 190
Gasolinas y Diesel (Artículo 2°-A. fracción I)	15 890 539
Bebidas Alcohólicas	814 652
Cervezas	2 704 152
Tabacos	2 707 994
Bebidas Energetizantes	814
Telecomunicaciones	530 727
Bebidas saborizadas	1 824 916
Alimentos no Básicos con Alta Densidad Calórica	1 289 311
Plaguicidas	35 748
Combustibles Fósiles	634 336
Importación	3 614 827
Exportación	33
Recargos y actualizaciones 2/	1 700 700
No Comprendidos 3/	-847 100
Derecho de Minería 2/	21 800
Petroleros	**33 010 609**
Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo 4/	32 485 513
ISR contratos y asignaciones 5/	525 097
Recaudación Federal Participable Bruta 6/	**194 219 788**
Menos:	**2 420 465**
20% de Bebidas Alcohólicas	162 930
20% de Cervezas	540 830
8% de Tabacos	216 640
Incentivos Económicos	1 475 065
Loterías, rifas, sorteos (premios) artículos 138 y 169 de la Ley del Impuesto sobre la Renta	25 000
Recaudación Federal Participable 7/	**191 799 323**

p/ Cifras preliminares.
Las sumas pueden no coincidir debido al redondeo.
1/ En 2015 excluye el ISR de servidores públicos.
2/ Cifras estimadas con base en la información preliminar.
3/ Numeral 1.9 del artículo 1° de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015: Impuestos no comprendidos en las fracciones de la Ley de Ingresos causados en ejercicios fiscales anteriores pendientes de liquidación o pago.
4/ Corresponde al 73% de los recursos transferidos por el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.
5/ Corresponde al 0.8029% del ISR de contratos y asignaciones.
6/ Fuente Unidad de Política de Ingresos Tributarios, de la Subsecretaría de Ingresos. SHCP.
7/ Fuente Unidad de Coordinación con Entidades Federativas.

INTEGRACIÓN DE LOS FONDOS DE PARTICIPACIONES DE JULIO DE 2015

(Pesos)

Conceptos	Cantidad
Recaudación Federal Participable	
1) Recaudación federal participable de julio de 2015	191 799 322 866
2) Recaudación federal participable de 2007	110 761 689 167
3) Crecimiento (1-2)	81 037 633 700
Fondo General de Participaciones	
4) Fondo general de participaciones base 2007 (2 x 20%)	22 152 337 833
5) Fondo general de participaciones crecimiento 2015 (3 x 20%)	16 207 526 740
5.1) Primera parte 60% del crecimiento de 2015 (5 x 60%)	9 724 516 044
5.2) Segunda parte 30% del crecimiento de 2015 (5 x 30%)	4 862 258 022
5.3) Tercera parte 10% del crecimiento de 2015 (5 x 10%)	1 620 752 674
6) Total fondo general de participaciones de julio de 2015 (4+5)	38 359 864 573
Fondo de Fomento Municipal	
7) Recaudación federal participable de julio 2013	177 829 258 750
8) Crecimiento (1-7)	13 970 064 116
9) Fondo de fomento municipal base 2013	1 778 292 588
10) Fondo de fomento municipal crecimiento 2015 (8 x 1%)	139 700 641
10.1) Primera parte 70% del crecimiento de 2015 (10 x 70%)	97 790 449
10.2) Segunda parte 30% del crecimiento de 2015 (10 x 30%)	41 910 192
11) Total fondo de fomento municipal de julio de 2015 (9+10)	1 917 993 229
Participaciones en el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios	
12) Participaciones por tabacos labrados	216 639 554
13) Participaciones por cerveza	540 830 397
14) Participaciones por bebidas alcohólicas	162 930 358
15) Total participaciones en el impuesto especial sobre producción y servicios (12+13+14)	920 400 309
Participaciones por el 0.136% de la Recaudación Federal Participable	
16) Participaciones por el 0.136% de la recaudación federal participable (1 x 0.136%)	260 847 079
Fondo de Extracción de Hidrocarburos de julio de 2015	
17) Transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo	572 814 496
18) 50% de la Transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (17 x 50%)	286 407 248
19) 50% de la Transferencia del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (17 x 50%)	286 407 248
20) Fondo de extracción de hidrocarburos (18+19)	572 814 496
Fondo de Compensación de junio de 2015	
21) Recaudación de gasolinas y diesel conforme al artículo 2°-A, fracción II de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios de junio de 2015	2 137 174 112
22) 2/11 de la recaudación de gasolinas y diesel conforme al artículo 2°-A, fracción II de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios de junio 2015	388 577 111
23) Recaudación de gasolinas y diesel conforme al artículo 2°-A, fracción II de la Ley del Impuesto	14 301 494
Especial sobre Producción y Servicios reportada por las entidades en mayo de 2015	
24) 2/11 de la recaudación de gasolinas y diesel conforme al artículo 2°-A, fracción II de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios reportada por las entidades en mayo de 2015	2 600 272
25) Total Fondo de Compensación a distribuir por junio de 2015 (22+24)	391 177 383

FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA PRIMERA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO GENERAL DE PARTICIPACIONES PARA 2015

Entidades	PIB* 2012 (1)	PIB* 2013 (2)	Variación 2013/2012 (3=2/1)	Población e/ 2015 (4)	Resultado variación PIB por población (5=3*4)	Coeficientes de participación 1/ (6= (5/Σ5)100)
Aguascalientes	163 232 370	174 172 117	1.067019	1 281 170	1 367 033	1.105870
Baja California	428 122 313	437 681 744	1.022329	3 465 192	3 542 565	2.865780
Baja California Sur	111 767 826	117 252 059	1.049068	755 412	792 479	0.641081
Campeche	771 686 131	710 020 088	0.920089	902 783	830 641	0.671952
Coahuila	511 973 671	514 575 117	1.005081	2 947 645	2 962 623	2.396632
Colima	87 071 620	90 700 380	1.041676	718 850	748 808	0.605753
Chiapas	273 725 551	273 454 474	0.999010	5 228 302	5 223 124	4.225279
Chihuahua	417 199 721	437 905 638	1.049631	3 696 531	3 879 992	3.138744
Distrito Federal	2 473 631 609	2 580 541 134	1.043220	8 862 204	9 245 225	7.478983
Durango	184 044 940	191 576 253	1.040921	1 758 118	1 830 062	1.480440
Guanajuato	586 314 781	617 324 710	1.052890	5 799 912	6 106 667	4.940026
Guerrero	218 502 192	226 236 410	1.035397	3 560 329	3 686 352	2.982098
Hidalgo	252 874 252	252 211 627	0.997380	2 865 208	2 857 700	2.311754
Jalisco	946 896 310	988 916 902	1.044377	7 896 848	8 247 288	6.671695
México	1 391 857 801	1 444 357 471	1.037719	16 777 187	17 410 008	14.083935
Michoacán	349 598 583	361 254 607	1.033341	4 584 513	4 737 366	3.832322
Morelos	177 907 827	184 535 281	1.037252	1 911 858	1 983 079	1.604224
Nayarit	96 957 582	102 570 638	1.057892	1 215 417	1 285 780	1.040140
Nuevo León	1 079 114 674	1 103 542 671	1.022637	5 058 995	5 173 516	4.185148
Oaxaca	246 412 096	244 669 026	0.992926	4 002 729	3 974 414	3.215127
Puebla	490 972 233	499 752 913	1.017884	6 170 844	6 281 205	5.081220
Querétaro	305 887 443	321 858 394	1.052212	1 993 342	2 097 418	1.696719
Quintana Roo	225 991 965	239 407 082	1.059361	1 558 094	1 650 584	1.335250
San Luis Potosí	295 306 023	300 694 469	1.018247	2 744 134	2 794 206	2.260391
Sinaloa	313 109 356	324 224 256	1.035498	2 975 027	3 080 636	2.492100
Sonora	443 650 367	468 660 662	1.056374	2 917 892	3 082 385	2.493515
Tabasco	523 980 583	488 755 930	0.932775	2 374 873	2 215 222	1.792018
Tamaulipas	448 063 596	457 863 478	1.021872	3 528 332	3 605 502	2.916694
Tlaxcala	84 209 365	87 013 382	1.033298	1 271 733	1 314 079	1.063033
Veracruz	815 358 796	815 466 487	1.000132	8 024 321	8 025 381	6.492182
Yucatán	220 310 439	229 329 940	1.040940	2 108 648	2 194 976	1.775640
Zacatecas	182 071 637	161 030 512	0.884435	1 571 354	1 389 760	1.124255
Totales	**15 117 803 653**	**15 447 555 852**	**32.702882**	**120 527 797**	**123 616 078**	**100.000000**

* PIB. A miles de pesos corrientes.

e/ "Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo" del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).

1/ Coeficientes preliminares.

FUENTE: PIB INEGI, 8 de diciembre de 2014.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA SEGUNDA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO GENERAL DE PARTICIPACIONES PARA 2015

Entidades	Crecimientos IE p/			Media móvil IE (4=(Σ(1+2+3)/3))	Población e/ 2015 (5)	Resultado media móvil por población (6=4*5)	Coeficientes de participación 1/ (7=(6/Σ6)100)
	2012/2011 (1)	2013/2012 (2)	2014/2013 (3)				
Aguascalientes	1.189	0.937	1.054	1.060	1 281 170	1 357 977	1.045495
Baja California	1.086	1.041	1.041	1.056	3 465 192	3 660 062	2.817850
Baja California Sur	1.207	1.048	0.978	1.078	755 412	814 125	0.626788
Campeche	1.067	0.905	1.334	1.102	902 783	994 979	0.766026
Coahuila	1.555	1.029	1.017	1.201	2 947 645	3 538 678	2.724398
Colima	0.964	1.014	1.032	1.003	718 850	721 314	0.555333
Chiapas	0.984	1.129	0.972	1.028	5 228 302	5 374 512	4.137791
Chihuahua	1.167	1.025	1.158	1.117	3 696 531	4 127 533	3.177752
Distrito Federal	1.279	0.932	1.124	1.112	8 862 204	9 851 452	7.584549
Durango	1.162	0.832	1.092	1.029	1 758 118	1 808 619	1.392440
Guanajuato	1.102	1.061	1.045	1.069	5 799 912	6 201 879	4.774774
Guerrero	1.176	1.023	1.039	1.080	3 560 329	3 844 163	2.959588
Hidalgo	1.127	0.746	1.026	0.966	2 865 208	2 768 040	2.131091
Jalisco	1.104	1.069	1.154	1.109	7 896 848	8 756 519	6.741570
México	1.239	0.796	1.160	1.065	16 777 187	17 867 056	13.755695
Michoacán	1.335	0.942	0.908	1.061	4 584 513	4 866 105	3.746373
Morelos	1.078	1.222	1.165	1.155	1 911 858	2 208 428	1.700250
Nayarit	1.056	1.174	0.865	1.032	1 215 417	1 253 755	0.965255
Nuevo León	1.009	1.119	1.093	1.074	5 058 995	5 432 025	4.182070
Oaxaca	1.371	0.990	1.165	1.176	4 002 729	4 705 699	3.622877
Puebla	1.307	0.774	1.271	1.117	6 170 844	6 894 110	5.307717
Querétaro	1.119	1.034	1.058	1.070	1 993 342	2 133 555	1.642606
Quintana Roo	1.163	1.125	1.213	1.167	1 558 094	1 818 730	1.400224
San Luis Potosí	1.168	0.904	0.964	1.012	2 744 134	2 777 372	2.138275
Sinaloa	1.234	0.958	1.057	1.083	2 975 027	3 221 867	2.480488
Sonora	1.012	1.312	1.004	1.109	2 917 892	3 236 920	2.492078
Tabasco	1.088	0.990	0.950	1.009	2 374 873	2 397 338	1.845690
Tamaulipas	1.174	1.106	0.965	1.081	3 528 332	3 815 683	2.937662
Tlaxcala	1.101	0.967	1.223	1.097	1 271 733	1 394 979	1.073982
Veracruz	1.330	0.700	1.025	1.019	8 024 321	8 174 457	6.293445
Yucatán	1.163	0.961	1.116	1.080	2 108 648	2 277 392	1.753345
Zacatecas	1.013	1.010	1.018	1.014	1 571 354	1 593 111	1.226523
Totales	**1.187**	**0.962**	**1.091**	**34.431**	**120 527 797**	**129 888 432**	**100.000000**

IE. Recaudación de impuestos y derechos locales.
e/ "Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo" del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).
p/ Preliminar.
1/ Coeficientes preliminares.
FUENTE: PIB INEGI, 08 de diciembre de 2014.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA TERCERA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO GENERAL DE PARTICIPACIONES PARA 2015

Entidades	Impuestos y derechos (IE) locales de 2014 p/ (1)	Población e/ 2015 (2)	Resultado IE 2014 por población (3=2*1)	Coeficientes de participación 1/ (4=(3/Σ3)100)
Aguascalientes	2 283 422 304	1 281 170	2 925 452 153 497 540	0.217894
Baja California	7 789 122 567	3 465 192	26 990 805 206 846 300	2.010333
Baja California Sur	1 633 298 108	755 412	1 233 812 990 473 110	0.091897
Campeche	2 409 022 360	902 783	2 174 824 433 179 070	0.161986
Coahuila	5 951 486 489	2 947 645	17 542 869 391 043 100	1.306631
Colima	1 420 761 476	718 850	1 021 314 387 022 600	0.076070
Chiapas	3 332 354 833	5 228 302	17 422 557 436 776 500	1.297669
Chihuahua	10 286 602 321	3 696 531	38 024 744 363 952 700	2.832165
Distrito Federal	44 195 276 137	8 862 204	391 667 552 959 590 000	29.172239
Durango	1 846 045 363	1 758 118	3 245 565 581 295 860	0.241737
Guanajuato	7 663 864 543	5 799 912	44 449 739 929 726 200	3.310712
Guerrero	2 993 335 799	3 560 329	10 657 260 253 626 800	0.793776
Hidalgo	2 632 720 307	2 865 208	7 543 291 285 120 990	0.561841
Jalisco	12 098 913 220	7 896 848	95 543 278 659 656 900	7.116268
México	22 504 838 795	16 777 187	377 567 888 860 684 000	28.122066
Michoacán	3 614 042 105	4 584 513	16 568 623 012 378 900	1.234067
Morelos	2 220 219 755	1 911 858	4 244 744 899 832 730	0.316158
Nayarit	1 248 350 298	1 215 417	1 517 266 173 828 260	0.113009
Nuevo León	15 628 072 393	5 058 995	79 062 340 096 179 200	5.888733
Oaxaca	2 758 623 683	4 002 729	11 042 023 016 246 200	0.822434
Puebla	6 365 072 012	6 170 844	39 277 866 432 041 200	2.925500
Querétaro	4 929 811 725	1 993 342	9 826 800 764 312 350	0.731921
Quintana Roo	5 731 369 150	1 558 094	8 930 011 884 633 810	0.665126
San Luis Potosí	3 067 767 246	2 744 134	8 418 364 403 834 960	0.627018
Sinaloa	5 724 042 902	2 975 027	17 029 182 182 340 600	1.268370
Sonora	5 938 180 630	2 917 892	17 326 969 754 890 300	1.290550
Tabasco	2 501 319 643	2 374 873	5 940 316 484 791 570	0.442448
Tamaulipas	6 385 028 543	3 528 332	22 528 500 529 674 200	1.677971
Tlaxcala	796 955 159	1 271 733	1 013 514 174 737 290	0.075489
Veracruz	6 738 196 899	8 024 321	54 069 454 881 027 400	4.027209
Yucatán	2 338 229 923	2 108 648	4 930 503 850 505 410	0.367235
Zacatecas	1 824 041 048	1 571 354	2 866 214 196 938 990	0.213482
Totales	**206 850 387 735**	**120 527 797**	**1 342 603 654 630 690 000**	**100.000000**

IE Recaudación de impuestos y derechos locales a pesos corrientes.
e/ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).
p/ Preliminar.
1/ Coeficientes preliminares.
FUENTE: Cuentas Públicas de las entidades.

RESARCIMIENTO DEL 80% DE LA RECAUDACIÓN DE BASES ESPECIALES DE TRIBUTACIÓN (BET) DE 1989, QUE SE ADICIONAN AL FONDO GENERAL DE PARTICIPACIONES DE JULIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	80% BET de 1989	Actualización a junio de 2015 d/ 12.8592
Aguascalientes	788 208	10 135 724
Baja California	2 954 803	37 996 403
Baja California Sur	772 438	9 932 935
Campeche	812 889	10 453 102
Coahuila	2 247 592	28 902 235
Colima	323 808	4 163 912
Chiapas	7 283 222	93 656 408
Chihuahua	8 146 362	104 755 698
Distrito Federal	971 991	12 499 027
Durango	4 235 805	54 469 064
Guanajuato	2 563 631	32 966 244
Guerrero	328 051	4 218 473
Hidalgo	271 544	3 491 839
Jalisco	9 576 691	123 148 585
México	218 256	2 806 598
Michoacán	2 455 046	31 569 928
Morelos	451 987	5 812 191
Nayarit	818 713	10 527 994
Nuevo León	3 047 369	39 186 727
Oaxaca	610 250	7 847 327
Puebla	1 221 283	15 704 722
Querétaro	1 435 730	18 462 339
Quintana Roo	53 930	693 497
San Luis Potosí	1 589 981	20 445 884
Sinaloa	9 406 668	120 962 225
Sonora	11 431 317	146 997 592
Tabasco	2 462 672	31 667 992
Tamaulipas	1 967 010	25 294 175
Tlaxcala	17 902	230 205
Veracruz	9 805 475	126 090 564
Yucatán	1 183 000	15 212 434
Zacatecas	853 445	10 974 620
Totales	**90 307 069**	**1 161 276 662**

d/ Definitivo.
FUENTE: SHCP.

INTEGRACIÓN DEL FONDO GENERAL DE PARTICIPACIONES DE JULIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	Fondo General de Participaciones de 2007	Fondo General de Participaciones crecimiento 2015			Resarcimiento BET 2015	Total
		Primera Parte C_1	Segunda Parte C_2	Tercera Parte C_3		
Aguascalientes	253 448 939	107 540 522	50 834 672	3 531 522	844 644	416 200 299
Baja California	635 563 001	278 683 276	137 011 159	32 582 527	3 166 367	1 087 006 330
Baja California Sur	160 245 947	62 341 980	30 476 031	1 489 424	827 745	255 381 126
Campeche	226 439 168	65 344 095	37 246 153	2 625 386	871 092	332 525 894
Coahuila	538 189 157	233 060 872	132 467 253	21 177 249	2 408 520	927 303 051
Colima	164 236 610	58 906 578	27 001 746	1 232 901	346 993	251 724 828
Chiapas	1 004 369 892	410 887 941	201 190 090	21 032 012	7 804 701	1 645 284 636
Chihuahua	629 999 297	305 227 679	154 510 516	45 902 382	8 729 642	1 144 369 516
Distrito Federal	2 744 713 747	727 294 900	368 780 359	472 809 851	1 041 586	4 314 640 442
Durango	288 519 244	143 965 639	67 704 047	3 917 954	4 539 089	508 645 973
Guanajuato	855 324 839	480 393 649	232 161 814	53 658 453	2 747 187	1 624 285 941
Guerrero	493 273 999	289 994 573	143 902 810	12 865 139	351 539	940 388 061
Hidalgo	395 380 932	224 806 925	103 619 132	9 106 045	290 987	733 204 021
Jalisco	1 432 795 987	648 790 063	327 792 519	115 337 109	10 262 382	2 534 978 060
México	2 800 368 390	1 369 594 504	668 837 370	455 789 140	233 883	5 294 823 287
Michoacán	629 287 410	372 674 755	182 158 327	20 001 167	2 630 827	1 206 752 487
Morelos	323 614 323	156 003 026	82 670 549	5 124 134	484 349	567 896 383
Nayarit	217 191 062	101 148 541	46 933 201	1 831 600	877 333	367 981 736
Nuevo León	1 061 831 201	406 985 389	203 343 030	95 441 792	3 265 561	1 770 866 973
Oaxaca	538 451 268	312 655 586	176 153 646	13 329 614	653 944	1 041 244 058
Puebla	889 073 482	494 124 065	258 074 893	47 415 115	1 308 727	1 689 996 281
Querétaro	376 413 841	164 997 758	79 867 718	11 862 632	1 538 528	634 680 477
Quintana Roo	265 685 776	129 846 631	68 082 528	10 780 055	57 791	474 452 780
San Luis Potosí	414 546 142	219 812 044	103 968 438	10 162 408	1 703 824	750 192 856
Sinaloa	533 055 947	242 344 632	120 607 726	20 557 141	10 080 185	926 645 631
Sonora	552 077 699	242 482 223	121 171 239	20 916 622	12 249 799	948 897 582
Tabasco	919 495 148	174 265 040	89 742 203	7 170 980	2 638 999	1 193 312 370
Tamaulipas	623 742 505	283 634 347	142 836 690	27 195 761	2 107 848	1 079 517 151
Tlaxcala	229 036 641	103 374 788	52 219 791	1 223 485	19 184	385 873 889
Veracruz	1 338 567 778	631 333 284	306 003 532	65 271 097	10 507 547	2 351 683 237
Yucatán	350 185 660	172 672 352	85 252 138	5 951 963	1 267 703	615 329 816
Zacatecas	267 212 803	109 328 389	59 636 701	3 460 012	914 552	440 552 456
Totales	**22 152 337 833**	**9 724 516 044**	**4 862 258 022**	**1 620 752 674**	**96 773 055**	**38 456 637 628**

FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DEL 70% DEL CRECIMIENTO DEL FONDO DE FOMENTO MUNICIPAL PARA 2015

Entidades	Recaudación de agua y predial*		Variación 2014/2013 (3=2/1)	Población e/ 2015 (4)	Resultado Variación por población (5=3*4)	Coeficientes de participación 1/ (6= (5/Σ5)100)
	2013 (1)	2014 (2)				
Aguascalientes	1 001 956 878	1 069 246 658	1.067158	1 281 170	1 367 211	1.058374
Baja California	4 467 789 566	4 566 822 550	1.022166	3 465 192	3 542 001	2.741903
Baja California Sur	1 012 788 317	1 013 287 991	1.000493	755 412	755 785	0.585061
Campeche	267 401 296	308 166 257	1.152449	902 783	1 040 411	0.805394
Coahuila	1 948 120 179	2 174 016 814	1.115956	2 947 645	3 289 443	2.546394
Colima	675 839 405	687 146 260	1.016730	718 850	730 876	0.565780
Chiapas	848 712 424	954 816 873	1.125018	5 228 302	5 881 935	4.553271
Chihuahua	3 188 874 989	3 626 068 262	1.137100	3 696 531	4 203 324	3.253840
Distrito Federal	17 004 576 823	18 993 934 739	1.116990	8 862 204	9 898 989	7.662918
Durango	620 032 728	706 996 896	1.140257	1 758 118	2 004 707	1.551866
Guanajuato	3 828 217 664	4 249 495 095	1.110045	5 799 912	6 438 165	4.983856
Guerrero	1 263 000 139	1 414 491 135	1.119945	3 560 329	3 987 374	3.086671
Hidalgo	1 006 404 093	1 084 118 397	1.077220	2 865 208	3 086 459	2.389262
Jalisco	5 616 300 625	6 340 526 878	1.128951	7 896 848	8 915 153	6.901319
México	9 272 071 268	9 189 088 294	0.991050	16 777 187	16 627 035	12.871174
Michoacán	1 629 786 636	1 654 936 641	1.015431	4 584 513	4 655 259	3.603688
Morelos	901 719 844	1 007 055 206	1.116816	1 911 858	2 135 194	1.652877
Nayarit	506 629 026	464 363 758	0.916576	1 215 417	1 114 021	0.862376
Nuevo León	6 084 311 108	6 421 870 214	1.055480	5 058 995	5 339 669	4.133498
Oaxaca	436 511 543	481 325 193	1.102663	4 002 729	4 413 662	3.416665
Puebla	1 938 678 060	2 080 192 512	1.072995	6 170 844	6 621 287	5.125612
Querétaro	2 260 145 434	2 455 633 709	1.086494	1 993 342	2 165 753	1.676534
Quintana Roo	2 713 542 524	3 041 796 915	1.120969	1 558 094	1 746 575	1.352043
San Luis Potosí	947 808 764	1 151 842 760	1.215269	2 744 134	3 334 861	2.581554
Sinaloa	2 915 900 287	3 030 410 126	1.039271	2 975 027	3 091 859	2.393442
Sonora	2 541 448 921	2 509 470 793	0.987417	2 917 892	2 881 177	2.230352
Tabasco	359 470 666	395 049 138	1.098975	2 374 873	2 609 925	2.020372
Tamaulipas	2 842 601 146	2 910 133 975	1.023757	3 528 332	3 612 156	2.796210
Tlaxcala	187 667 442	208 857 392	1.112912	1 271 733	1 415 327	1.095621
Veracruz	2 753 947 555	2 851 495 050	1.035421	8 024 321	8 308 550	6.431742
Yucatán	607 883 274	658 866 174	1.083870	2 108 648	2 285 499	1.769231
Zacatecas	896 766 828	959 208 325	1.069630	1 571 354	1 680 767	1.301100
Totales	**82 546 905 451**	**88 660 730 976**	**1.074065**	**120 527 797**	**129 180 410**	**100.000000**

e/ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).

* Agua y predial a pesos corrientes.

1/ Coeficientes preliminares.

FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DEL 30% DEL CRECIMIENTO DEL FONDO DE FOMENTO MUNICIPAL PARA 2015

Entidades	Predial* municipios coordinados con la entidad en su administración		Variación (cociente) 2014/2013 (3=2/1)	Valor Mínimo min (3), 2 2 $I_{i,t}$ 4= min (3)-2	Población 2010 municipios coordinados administración predial d/ nc^i (5)	Resultado Valor mínimo por población $I_{i,t}$ nc_i (6=4*5)	Coeficientes de participación 1/ $CP_{i,t}$ (7= (6/Σ6)100)
	2013 $RC_{i,t-2}$ (1)	2014 $RC_{i,t-1}$ (2)					
Aguascalientes	18 544 653	23 019 269	1.241289	1.241289	234 260	290 784	0.824440
Baja California	0	0	0	0	0	0	0.000000
Baja California Sur	0	0	0	0	0	0	0.000000
Campeche	72 580 534	86 121 329	1.186562	1.186562	601 347	713 536	2.023038
Coahuila	224 226 460	267 567 100	1.193290	1.193290	783 892	935 410	2.652103
Colima	0	0	0	0	0	0	0.000000
Chiapas	140 360 933	144 774 417	1.031444	1.031444	3 181 752	3 281 798	9.304653
Chihuahua	867 512 706	904 556 215	1.042701	1.042701	2 341 438	2 441 419	6.921985
Distrito Federal	10 604 395 616	11 755 268 357	1.108528	1.108528	8 851 080	9 811 669	27.818338
Durango	232 511 335	263 430 093	1.132977	1.132977	1 627 726	1 844 177	5.228665
Guanajuato	0	0	0	0	0	0	0.000000
Guerrero	11 763 992	13 381 973	1.137537	1.137537	349 497	397 566	1.127190
Hidalgo	2 318 997	3 090 727	1.332786	1.332786	13 228	17 630	0.049985
Jalisco	2 096 107 449	2 313 518 845	1.103721	1.103721	5 459 700	6 025 988	17.085062
México	992 846 066	1 069 979 357	1.077689	1.077689	5 352 997	5 768 866	16.356063
Michoacán	1 844 474	2 068 293	1.121346	1.121346	70 759	79 345	0.224962
Morelos	0	0	0	0	0	0	0.000000
Nayarit	10 840 930	13 120 843	1.210306	1.210306	269 691	326 409	0.925444
Nuevo León	0	0	0	0	0	0	0.000000
Oaxaca	0	0	0	0	0	0	0.000000
Puebla	0	0	0	0	0	0	0.000000
Querétaro	0	0	0	0	0	0	0.000000
Quintana Roo	0	0	0	0	0	0	0.000000
San Luis Potosí	0	0	0	0	0	0	0.000000
Sinaloa	889 020 396	893 588 209	1.005138	1.005138	2 329 327	2 341 295	6.638110
Sonora	0	0	0	0	0	0	0.000000
Tabasco	0	0	0	0	0	0	0.000000
Tamaulipas	0	0	0	0	0	0	0.000000
Tlaxcala	0	0	0	0	0	0	0.000000
Veracruz	0	0	0	0	0	0	0.000000
Yucatán	27 359 657	28 066 926	1.025851	1.025851	969 551	994 615	2.819961
Zacatecas	0	0	0	0	0	0	0.000000
Totales	**16 192 234 198**	**17 781 551 952**	**1.098153**		**32 436 245**	**35 270 508**	**100.000000**

d/ Censo de Población y Vivienda 2010. INEGI (www.inegi.org.mx).
* Agua y predial a pesos corrientes.
1/ Coeficientes preliminares.
FUENTE: SHCP.

DISTRIBUCIÓN E INTEGRACIÓN DEL FONDO DE FOMENTO MUNICIPAL DE JULIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	Fondo de Fomento Municipal				Total
	de 2013	Crecimiento 2015			
		70% primera parte	30% segunda parte	Subtotal	
Aguascalientes	42 831 004	1 034 988	345 525	1 380 513	44 211 516
Baja California	29 439 346	2 681 319	0	2 681 319	32 120 665
Baja California Sur	13 281 123	572 134	0	572 134	13 853 257
Campeche	19 893 110	787 598	847 859	1 635 457	21 528 567
Coahuila	30 379 818	2 490 131	1 111 501	3 601 632	33 981 450
Colima	23 005 209	553 278	0	553 278	23 558 488
Chiapas	39 872 920	4 452 664	3 899 598	8 352 263	48 225 183
Chihuahua	39 996 201	3 181 945	2 901 017	6 082 962	46 079 163
Distrito Federal	220 083 536	7 493 602	11 658 719	19 152 321	239 235 857
Durango	38 935 872	1 517 577	2 191 344	3 708 921	42 644 792
Guanajuato	64 119 654	4 873 735	0	4 873 735	68 993 389
Guerrero	29 484 254	3 018 469	472 408	3 490 877	32 975 131
Hidalgo	86 188 656	2 336 470	20 949	2 357 419	88 546 075
Jalisco	73 415 556	6 748 831	7 160 382	13 909 214	87 324 769
México	120 654 958	12 586 778	6 854 857	19 441 636	140 096 594
Michoacán	90 139 479	3 524 063	94 282	3 618 345	93 757 823
Morelos	37 531 376	1 616 356	0	1 616 356	39 147 732
Nayarit	34 648 676	843 322	387 855	1 231 177	35 879 853
Nuevo León	41 166 217	4 042 166	0	4 042 166	45 208 383
Oaxaca	94 850 859	3 341 172	0	3 341 172	98 192 031
Puebla	94 872 995	5 012 359	0	5 012 359	99 885 354
Querétaro	44 883 561	1 639 490	0	1 639 490	46 523 052
Quintana Roo	29 824 745	1 322 169	0	1 322 169	31 146 914
San Luis Potosí	48 129 383	2 524 513	0	2 524 513	50 653 896
Sinaloa	29 945 765	2 340 558	2 782 045	5 122 603	35 068 368
Sonora	25 109 090	2 181 071	0	2 181 071	27 290 161
Tabasco	45 803 078	1 975 731	0	1 975 731	47 778 809
Tamaulipas	49 509 217	2 734 427	0	2 734 427	52 243 643
Tlaxcala	31 392 711	1 071 412	0	1 071 412	32 464 123
Veracruz	83 688 467	6 289 629	0	6 289 629	89 978 096
Yucatán	59 235 595	1 730 139	1 181 851	2 911 990	62 147 585
Zacatecas	65 980 157	1 272 352	0	1 272 352	67 252 509
Totales	**1 778 292 588**	**97 790 449**	**41 910 192**	**139 700 641**	**1 917 993 229**

FUENTE: SHCP.

IMPORTES DEL IMPUESTO ESPECIAL SOBRE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS DEL EJERCICIO 2014*
-Pesos-

Entidades	Bebidas Alcohólicas	Cerveza	Tabacos Labrados	Total
Aguascalientes	172 518 915	445 492 458	214 684 454	832 695 827
Baja California	629 756 619	1 236 047 144	636 286 196	2 502 089 959
Baja California Sur	184 361 064	360 753 949	146 171 795	691 286 808
Campeche	96 487 095	356 400 806	51 595 451	504 483 352
Coahuila	577 879 236	1 526 125 865	614 378 901	2 718 384 002
Colima	112 328 529	258 035 965	105 482 717	475 847 211
Chiapas	164 016 590	1 296 429 136	110 540 416	1 570 986 142
Chihuahua	545 102 831	1 663 968 668	683 122 476	2 892 193 975
Distrito Federal	5 239 924 440	5 416 332 512	2 393 080 426	13 049 337 378
Durango	112 738 044	682 430 314	239 791 974	1 034 960 332
Guanajuato	1 096 442 010	1 704 084 712	820 985 387	3 621 512 109
Guerrero	459 275 305	957 537 616	192 865 661	1 609 678 582
Hidalgo	337 175 692	454 218 447	215 151 931	1 006 546 070
Jalisco	3 902 950 222	2 956 581 576	1 694 810 896	8 554 342 694
México	4 314 937 878	2 078 026 283	3 662 494 774	10 055 458 935
Michoacán	1 056 297 143	1 369 670 128	643 110 492	3 069 077 763
Morelos	290 027 858	541 425 701	215 673 089	1 047 126,648
Nayarit	178 881 378	407 805 939	126 795 523	713 482 840
Nuevo León	998 544 291	3 629 937 674	1 611 513 494	6 239 995 459
Oaxaca	340 451 952	1 006 600 806	167 055 011	1 514 107 769
Puebla	1 006 546 965	929 513 583	790 742 402	2 726 802 950
Querétaro	368 755 357	485 196 343	542 792 176	1 396 743 876
Quintana Roo	531 967 020	920 803 136	99 452 499	1 552 222 655
San Luis Potosí	421 204 360	779 152 199	337 217 094	1 537 573 653
Sinaloa	427 431 869	1 599 930 546	293 756 765	2 321 119 180
Sonora	332 269 931	1 494 457 335	725 941 373	2 552 668 639
Tabasco	457 801 832	835 710 210	273 717 850	1 567 229 892
Tamaulipas	539 731 905	1 542 180 597	500 741 139	2 582 653 641
Tlaxcala	32 033 932	163 667 820	90 567 505	286 269 257
Veracruz	676 983 580	2 051 471 567	529 272 268	3 257 727 415
Yucatán	416 922 818	1 097 196 756	346 962 015	1 861 081 589
Zacatecas	216 715 287	515 937 110	152 979 147	885 631 544
Totales	**26 238 461 948**	**40 763 122 901**	**19 229 733 297**	**86 231 318 146**

* Los importes de estos conceptos no corresponden a las cifras que registra la Cuenta de la Hacienda Pública Federal de 2014, toda vez que las cifras de este cuadro se refieren al impuesto causado. El impuesto causado es utilizado como variable para determinar los coeficientes de participación de estos conceptos.

FUENTE: SHCP.

COEFICIENTES* DE LAS PARTICIPACIONES ESPECÍFICAS EN EL IMPUESTO ESPECIAL SOBRE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS DE 2015

Entidades	Tabacos Labrados (8%)	Cerveza (20%)	Bebidas Alcohólicas (20%)
Aguascalientes	1.116419	1.092881	0.657504
Baja California	3.308866	3.032268	2.400128
Baja California Sur	0.760134	0.885001	0.702637
Campeche	0.268311	0.874322	0.367732
Coahuila	3.194942	3.743888	2.202413
Colima	0.548540	0.633013	0.428106
Chiapas	0.574841	3.180397	0.625100
Chihuahua	3.552428	4.082044	2.077495
Distrito Federal	12.444689	13.287335	19.970395
Durango	1.246985	1.674136	0.429667
Guanajuato	4.269354	4.180457	4.178759
Guerrero	1.002955	2.349029	1.750390
Hidalgo	1.118850	1.114288	1.285044
Jalisco	8.813491	7.253079	14.874920
México	19.045999	5.097809	16.445087
Michoacán	3.344355	3.360072	4.025759
Morelos	1.121560	1.328224	1.105354
Nayarit	0.659372	1.000429	0.681753
Nuevo León	8.380322	8.904955	3.805651
Oaxaca	0.868733	2.469391	1.297530
Puebla	4.112082	2.280281	3.836151
Querétaro	2.822671	1.190283	1.405400
Quintana Roo	0.517181	2.258912	2.027432
San Luis Potosí	1.753623	1.911414	1.605294
Sinaloa	1.527617	3.924946	1.629028
Sonora	3.775098	3.666199	1.266347
Tabasco	1.423409	2.050162	1.744774
Tamaulipas	2.603994	3.783274	2.057026
Tlaxcala	0.470976	0.401510	0.122088
Veracruz	2.752364	5.032665	2.580119
Yucatán	1.804300	2.691641	1.588976
Zacatecas	0.795534	1.265696	0.825945
Totales	**100.000000**	**100.000000**	**100.000000**

* Coeficientes preliminares.
FUENTE: SHCP.

PARTICIPACIONES EN EL IMPUESTO ESPECIAL SOBRE PRODUCCIÓN Y SERVICIOS DE JULIO DE 2015

-Pesos-

Entidades	Tabacos Labrados	Cerveza	Bebidas Alcohólicas	Total
Aguascalientes	2 418 606	5 910 633	1 071 273	9 400 512
Baja California	7 168 314	16,399 427	3 910 537	27 478 278
Baja California Sur	1 646 752	4 786 353	1 144 808	7 577 913
Campeche	581 267	4 728 597	599 146	5 909 011
Coahuila	6 921 509	20 248 087	3 588 399	30 757 995
Colima	1 188 354	3 423 528	697 515	5 309 397
Chiapas	1 245 333	17 200 554	1 018 477	19 464 364
Chihuahua	7 695 965	22 076 935	3 384 871	33 157 771
Distrito Federal	26 960 118	71 861 944	32 537 836	131 359 898
Durango	2 701 464	9 054 239	700 058	12 455 761
Guanajuato	9 249 109	22 609 181	6 808 467	38 666 757
Guerrero	2 172 798	12 704 263	2 851 916	17 728 978
Hidalgo	2 423 872	6 026 406	2 093 726	10 544 005
Jalisco	19 093 509	39 226 857	24 235 760	82 556 126
México	41 261 167	27 570 502	26 794 039	95 625 708
Michoacán	7 245 195	18 172 289	6 559 183	31 976 667
Morelos	2 429 744	7 183 441	1 800 957	11 414 141
Nayarit	1 428 461	5 410 622	1 110 782	7 949 865
Nuevo León	18 155 091	48 160 702	6 200 561	72 516 355
Oaxaca	1 882 019	13 355 216	2 114 071	17 351 306
Puebla	8 908 396	12 332 451	6 250 254	27 491 101
Querétaro	6 115 023	6 437 410	2 289 823	14 842 256
Quintana Roo	1 120 418	12 216 884	3 303 303	16 640 604
San Luis Potosí	3 799 042	10 337 510	2 615 511	16 752 063
Sinaloa	3 309 424	21 227 301	2 654 181	27 190 906
Sonora	8 178 357	19 827 920	2 063 263	30 069 540
Tabasco	3 083 668	11 087 901	2 842 766	17 014 336
Tamaulipas	5 641 281	20 461 095	3 351 519	29 453 896
Tlaxcala	1 020 321	2 171 486	198 918	3 390 725
Veracruz	5 962 709	27 218 184	4 203 797	37 384 691
Yucatán	3 908 827	14 557 210	2 588 924	21 054 961
Zacatecas	1 723 442	6 845 267	1 345 715	9 914 425
Totales	**216 639 554**	**540 830 397**	**162 930 358**	**920 400 309**

FUENTE: SHCP.

DETERMINACIÓN DE LAS PARTICIPACIONES DE GASOLINAS Y DIESEL DE JUNIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	Recaudación de gasolinas y diesel	9/11 Participaciones de gasolinas y diesel
Aguascalientes	25 048 161	20 493 950
Baja California	78 078 904	63 882 740
Baja California Sur	23 886 854	19 543 790
Campeche	25 929 596	21 215 124
Coahuila	70 122 877	57 373 263
Colima	17 139 024	14 022 838
Chiapas	48 661 181	39 813 694
Chihuahua	84 850 407	69 423 060
Distrito Federal	136 762 890	111 896 910
Durango	34 795 791	28 469 284
Guanajuato	90 798 295	74 289 514
Guerrero	40 702 827	33 302 313
Hidalgo	49 323 618	40 355 687
Jalisco	150 425 586	123 075 479
México	222 578 978	182 110 073
Michoacán	73 101 874	59 810 624
Morelos	29 584 600	24 205 582
Nayarit	21 192 402	17 339 238
Nuevo León	122 207 769	99 988 175
Oaxaca	42 803 548	35 021 085
Puebla	69 836 707	57 139 124
Querétaro	51 435 134	42 083 291
Quintana Roo	33 989 355	27 809 472
San Luis Potosí	48 389 577	39 591 472
Sinaloa	69 698 626	57 026 149
Sonora	90 650 934	74 168 946
Tabasco	88 223 175	72 182 598
Tamaulipas	90 391 213	73 956 447
Tlaxcala	16 942 119	13 861 734
Veracruz	118 776 150	97 180 486
Yucatán	38 764 189	31 716 155
Zacatecas	32 081 751	26 248 705
Totales	**2 137 174 112**	**1 748 597 001**

FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DEL PIB PER CÁPITA ESTATAL NO MINERO

Entidades	PIB Estatal 2013	PIB Estatal minero 2013	PIB Estatal no minero 2013	Población e/ 2013	Per cápita pc/ PIB estatal no minero
Aguascalientes	174 172 117	2 579 760	171 592 357	1 259 089	136 283
Baja California	437 681 744	1 610 051	436 071 693	3 400 719	128 229
Baja California Sur	117 252 059	4 316 100	112 935 959	726 816	155 385
Campeche	710 020 088	561 096 285	148 923 803	885 554	168 170
Coahuila	514 575 117	14 044 744	500 530 373	2 903 562	172 385
Colima	90 700 380	807 527	89 892 853	703 097	127 853
Chiapas	273 454 474	21 176 317	252 278 157	5 144 799	49 036
Chihuahua	437 905 638	17 519 422	420 386 216	3 650 023	115 174
Distrito Federal	2 580 541 134	365 705	2 580 175 429	8 886 708	290 341
Durango	191 576 253	9 295 856	182 280 397	1 735 431	105 035
Guanajuato	617 324 710	3 953 443	613 371 267	5 738 720	106 883
Guerrero	226 236 410	816 384	225 420 026	3 532 669	63 810
Hidalgo	252 211 627	3 300 426	248 911 201	2 820 238	88 259
Jalisco	988 916 902	3 893 917	985 022 985	7 778 722	126 630
México	1 444 357 471	2 834 768	1 441 522 703	16 460 921	87 572
Michoacán	361 254 607	1 093 817	360 160 790	4 542 882	79 280
Morelos	184 535 281	520 251	184 015 030	1 882 985	97 725
Nayarit	102 570 638	538 155	102 032 483	1 187 006	85 958
Nuevo León	1 103 542 671	14 768 973	1 088 773 698	4 968 502	219 135
Oaxaca	244 669 026	2 730 784	241 938 242	3 969 477	60 950
Puebla	499 752 913	11 398 216	488 354 697	6 091 952	80 164
Querétaro	321 858 394	2 647 586	319 210 808	1 955 501	163 237
Quintana Roo	239 407 082	1 049 923	238 357 159	1 501 914	158 702
San Luis Potosí	300 694 469	12 857 098	287 837 371	2 712 062	106 132
Sinaloa	324 224 256	1 302 548	322 921 708	2 942 317	109 751
Sonora	468 660 662	65 027 437	403 633 225	2 867 027	140 785
Tabasco	488 755 930	269 471 241	219 284 689	2 344 013	93 551
Tamaulipas	457 863 478	39 917 396	417 946 082	3 477 048	120 201
Tlaxcala	87 013 382	12 664	87 000 718	1 249 483	69 629
Veracruz	815 466 487	57 023 434	758 443 053	7 947 119	95 436
Yucatán	229 329 940	1 977 068	227 352 872	2 074 493	109 594
Zacatecas	161 030 512	47 218 675	113 811 837	1 555 160	73 183
Totales	**15 447 555 852**	**1 177 165 971**	**14 270 389 881**	**118 896 009**	**120 024**

PIB a miles de pesos.

e/ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del cuarto trimestre de 2013, publicada el 12 de febrero de 2014 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).

pc/ Per cápita a pesos.

FUENTE: PIB INEGI, 8 de diciembre de 2014.

LAS DIEZ ENTIDADES CON EL MENOR PIB PER CÁPITA NO MINERO
-Pesos-

No.	Entidades	PIB pc/ no minero
	Distrito Federal	
	Nuevo León	
	Coahuila	
	Campeche	
	Querétaro	
	Quintana Roo	
	Baja California Sur	
	Sonora	
	Aguascalientes	
	Baja California	
	Colima	
	Jalisco	
	Tamaulipas	
	Chihuahua	
	Sinaloa	
	Yucatán	
	Guanajuato	
	San Luis Potosí	
	Durango	
	Morelos	
	Veracruz	
	Tabasco	
1	Hidalgo	88 259
2	México	87 572
3	Nayarit	85 958
4	Puebla	80 164
5	Michoacán	79 280
6	Zacatecas	73 183
7	Tlaxcala	69 629
8	Guerrero	63 810
9	Oaxaca	60 950
10	Chiapas	49 036

pc/ Per cápita.
FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DEL COEFICIENTE DE PARTICIPACIÓN DEL FONDO DE COMPENSACIÓN PARA 2015

Entidades	Inverso PIB pc/ no minero	Coeficientes de participación 1/
Aguascalientes		
Baja California		
Baja California Sur		
Campeche		
Coahuila		
Colima		
Chiapas	0.000020	14.569926
Chihuahua		
Distrito Federal		
Durango		
Guanajuato		
Guerrero	0.000016	11.196417
Hidalgo	0.000011	8.094871
Jalisco		
México	0.000011	8.158329
Michoacán	0.000013	9.011636
Morelos		
Nayarit	0.000012	8.311570
Nuevo León		
Oaxaca	0.000016	11.721883
Puebla	0.000012	8.912298
Querétaro		
Quintana Roo		
San Luis Potosí		
Sinaloa		
Sonora		
Tabasco		
Tamaulipas		
Tlaxcala	0.000014	10.260679
Veracruz		
Yucatán		
Zacatecas	0.000014	9.762392
Totales	**0.000140**	**100.000000**

1/ Coeficiente preliminar.
pc/ Per cápita.
FUENTE: SHCP.

DISTRIBUCIÓN DEL FONDO DE COMPENSACIÓN DE JUNIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	Coeficientes de participación 1/	Total
Aguascalientes		
Baja California		
Baja California Sur		
Campeche		
Coahuila		
Colima		
Chiapas	14.569926	56 994 257
Chihuahua		
Distrito Federal		
Durango		
Guanajuato		
Guerrero	11.196417	43 797 849
Hidalgo	8.094871	31 665 303
Jalisco		
México	8.158329	31 913 540
Michoacán	9.011636	35 251 480
Morelos		
Nayarit	8.311570	32 512 981
Nuevo León		
Oaxaca	11.721883	45 853 353
Puebla	8.912298	34 862 894
Querétaro		
Quintana Roo		
San Luis Potosí		
Sinaloa		
Sonora		
Tabasco		
Tamaulipas		
Tlaxcala	10.260679	40 137 456
Veracruz		
Yucatán		
Zacatecas	9.762392	38 188 269
Totales	**100.000000**	**391 177 383**

1/ Coeficientes preliminares.
FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DEL COEFICIENTE DE PARTICIPACIÓN RELATIVO A LA EXTRACCIÓN DE PETRÓLEO Y GAS PARA 2015

Entidades	Extracción de Petróleo y Gas Producción Bruta 1/ (Millones de pesos) (1)	Coeficiente de participación p/ (2=(1/Σ1)100)
Aguascalientes		
Baja California		
Baja California Sur		
Campeche	664 646	55.922547
Coahuila		
Colima		
Chiapas	104 450	8.788320
Chihuahua		
Distrito Federal		
Durango		
Guanajuato		
Guerrero		
Hidalgo		
Jalisco		
México		
Michoacán		
Morelos		
Nayarit		
Nuevo León		
Oaxaca		
Puebla		
Querétaro		
Quintana Roo		
San Luis Potosí		
Sinaloa		
Sonora		
Tabasco	289 659	24.371553
Tamaulipas	45 019	3.787862
Tlaxcala		
Veracruz	84 738	7.129717
Yucatán		
Zacatecas		
Totales	**1 188 512**	**100.000000**

1/ Fuente: Rama 2111: Extracción de petróleo y gas. Censo Económico 2009 del INEGI.
p/ Preliminar.
FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DEL COEFICIENTE DE PARTICIPACIÓN RELATIVO A LA PRODUCCIÓN DE GAS ASOCIADO Y NO ASOCIADO PARA 2015

Entidades	Producción de Gas Asociado y no Asociado 2014 1/ (Millones de pies cúbicos) (1)	Coeficiente de participación p/ (2=(1/Σ1)100)
Aguascalientes		
Baja California		
Baja California Sur		
Campeche	2 189	36.203234
Coahuila		
Colima		
Chiapas	192	3.177150
Chihuahua		
Distrito Federal		
Durango		
Guanajuato		
Guerrero		
Hidalgo		
Jalisco		
México		
Michoacán		
Morelos		
Nayarit		
Nuevo León		
Oaxaca		
Puebla		
Querétaro		
Quintana Roo		
San Luis Potosí		
Sinaloa		
Sonora		
Tabasco	2 179	36.041449
Tamaulipas	825	13.639943
Tlaxcala		
Veracruz	661	10.938224
Yucatán		
Zacatecas		
Totales	6 045	100.000000

1/ Producción de gas natural asociado y no asociado proporcionado por el Sistema de Información Energética. Secretaría de Energía.
p/ Preliminar.
FUENTE: SHCP.

DISTRIBUCIÓN E INTEGRACIÓN DEL FONDO DE EXTRACCIÓN DE HIDROCARBUROS DE JULIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	Extracción de Petróleo Producción Bruta	Producción de Gas Asociado y no Asociado	Total
Aguascalientes	0	0	0
Baja California	0	0	0
Baja California Sur	0	0	0
Campeche	160 166 229	103 688 687	263 854 916
Coahuila	0	0	0
Colima	0	0	0
Chiapas	25 170 387	9 099 588	34 269 975
Chihuahua	0	0	0
Distrito Federal	0	0	0
Durango	0	0	0
Guanajuato	0	0	0
Guerrero	0	0	0
Hidalgo	0	0	0
Jalisco	0	0	0
México	0	0	0
Michoacán	0	0	0
Morelos	0	0	0
Nayarit	0	0	0
Nuevo León	0	0	0
Oaxaca	0	0	0
Puebla	0	0	0
Querétaro	0	0	0
Quintana Roo	0	0	0
San Luis Potosí	0	0	0
Sinaloa	0	0	0
Sonora	0	0	0
Tabasco	69,801 895	103 225 322	173 027 216
Tamaulipas	10,848 711	39 065 785	49 914 496
Tlaxcala	0	0	0
Veracruz	20 420 027	31 327 866	51 747 892
Yucatán	0	0	0
Zacatecas	0	0	0
Totales	**286 407 248**	**286 407 248**	**572 814 496**

FUENTE: SHCP.

PARTICIPACIONES PROVISIONALES DE JULIO DE 2015
-Pesos-

Entidades	Fondo General de Participaciones	Fondo de Fomento Municipal	Impuesto Especial sobre Producción y Servicios	Fondo de Extracción de Hidrocarburos	Fondo de Compensación 1/	Total
Aguascalientes	416 200 299	44 211 516	9 400 512	0	0	469 812 328
Baja California	1 087 006 330	32 120 665	27 478 278	0	0	1 146 605 273
Baja California Sur	255 381 126	13 853 257	7 577 913	0	0	276 812 296
Campeche	332 525 894	21 528 567	5 909 011	263 854 916	0	623 818 387
Coahuila	927 303 051	33 981 450	30 757 995	0	0	992 042 496
Colima	251 724 828	23 558 488	5 309 397	0	0	280592 712
Chiapas	1 645 284 636	48 225 183	19 464 364	34 269 975	56 994 257	1 804 238 415
Chihuahua	1 144 369 516	46 079 163	33 157 771	0	0	1 223 606 450
Distrito Federal	4 314 640 442	239 235 857	131 359 898	0	0	4 685 236 198
Durango	508 645 973	42 644 792	12 455 761	0	0	563 746 525
Guanajuato	1 624 285 941	68 993 389	38 666 757	0	0	1 731 946 087
Guerrero	940 388 061	32 975 131	17 728 978	0	43 797 849	1 034 890 019
Hidalgo	733 204 021	88 546 075	10 544 005	0	31 665 303	863 959 403
Jalisco	2 534 978 060	87 324 769	82 556 126	0	0	2 704 858 955
México	5 294 823 287	140 096 594	95 625 708	0	31 913 540	5 562 459 130
Michoacán	1 206 752 487	93 757 823	31 976 667	0	35 251 480	1 367 738 457
Morelos	567 896 383	39 147 732	11 414 141	0	0	618 458 256
Nayarit	367 981 736	35 879 853	7 949 865	0	32 512 981	444 324 435
Nuevo León	1 770 866 973	45 208 383	72 516 355	0	0	1 888 591 711
Oaxaca	1 041 244 058	98 192 031	17 351 306	0	45 853 353	1 202 640 748
Puebla	1 689 996 281	99 885 354	27 491 101	0	34 862 894	1 852 235 630
Querétaro	634 680 477	46 523 052	14 842 256	0	0	696 045 784
Quintana Roo	474 452 780	31 146 914	16 640 604	0	0	522 240 298
San Luis Potosí	750 192 856	50 653 896	16 752 063	0	0	817 598 814
Sinaloa	926 645 631	35 068 368	27 190 906	0	0	988 904 905
Sonora	948 897 582	27 290 161	30 069 540	0	0	1 006 257 284
Tabasco	1 193 312 370	47 778 809	17 014 336	173 027 216	0	1 431 132 732
Tamaulipas	1 079 517 151	52 243 643	29 453 896	49 914 496	0	1 211 129 187
Tlaxcala	385 873 889	32 464 123	3 390 725	0	40 137 456	461 866 192
Veracruz	2 351 683 237	89 978 096	37 384 691	51 747 892	0	2 530 793 916
Yucatán	615 329 816	62 147 585	21 054 961	0	0	698 532 362
Zacatecas	440 552 456	67 252 509	9 914 425	0	38 188 269	555 907 659
Totales	**38 456 637 628**	**1 917 993 229**	**920 400 309**	**572 814 496**	**391 177 382**	**42 259 023 044**

1/ Corresponde al mes de junio de 2015.
FUENTE: SHCP.

DETERMINACIÓN DE LOS COEFICIENTES* DE LAS PARTICIPACIONES POR EL 0.136% DE LA RECAUDACIÓN FEDERAL PARTICIPABLE PARA EL EJERCICIO DE 2015

Entidades/municipios	Coeficiente 2014 (1)	Recaudación		Coeficiente intermedio (4 = (1x2) / 3)	Coeficiente de participación (5 = (4/Σ4)100)
		Agua y predial** 2014 (2)	Agua y predial** 2013 (3)		
Baja California					
Ensenada, B.C.	0.075518	477 444 314	464 209 872	0.077671	0.076184
Mexicali, B.C.	1.209493	1 269 365 767	1 235 688 903	1.242456	1.218682
Tecate, B.C.	0.492200	211 264 078	190 622 298	0.545499	0.535061
Tijuana, B.C.	1.782680	2 386 584 027	2 527 137 932	1.683531	1.651318
Baja California Sur					
La Paz, B.C.S.	0.010196	306 105 364	313 659 457	0.009951	0.009760
Campeche					
Cd. del Carmen, Camp.	0.331901	166 863 332	148 413 140	0.373162	0.366022
Chiapas					
Suchiate, Chis.	0.125088	1 896 105	1,842 967	0.128695	0.126232
Chihuahua					
Ascensión, Chih.	0.016848	17 802 868	14 394 770	0.020837	0.020438
Cd. Juárez, Chih.	3.226627	1 705 885 742	1 544 545 898	3.563673	3.495484
Ojinaga, Chih.	0.057338	24 507 123	21 374 657	0.065741	0.064483
Coahuila					
Cd. Acuña, Coah.	0.162404	95 424 437	84 832 413	0.182682	0.179186
Piedras Negras, Coah.	2.304365	157 995 458	145 464 230	2.502878	2.454986
Colima					
Manzanillo, Col.	2.516292	281 301 103	261 852 592	2.703184	2.651460
Guerrero					
Acapulco, Gro.	0.092558	945 417 736	844 396 768	0.103631	0.101648
Michoacán					
Lázaro Cárdenas, Mich.	4.955470	85 441 493	131 392 419	3.222429	3.160770
Nuevo León					
Anáhuac, N.L.	1.376303	9 373 972	8 848 198	1.458085	1.430186
Oaxaca					
Salina Cruz, Oax.	0.112924	24 079 205	24 620 747	0.110440	0.108327
Quintana Roo					
Benito Juárez, Q.R.	0.136733	1 454 942 875	1 242 995 126	0.160048	0.156986
O. P. Blanco, Q.R.	0.361723	176 100 707	157 682 018	0.403976	0.396246
Sinaloa					
Mazatlán, Sin.	0.250108	687 316 183	693 249 680	0.247967	0.243223
Sonora					
Agua Prieta, Son.	0.170869	77 948 115	78 364 513	0.169961	0.166709
Guaymas, Son.	0.021641	164 851 100	154 000 912	0.023166	0.022723
Naco, Son.	0.076144	3 778 496	3 487 355	0.082501	0.080922
Nogales, Son.	4.069391	258 337 000	236 773 789	4.439995	4.355037
P.E. Calles (Sonoyta), Son.	0.030357	8 900 156	11 846 856	0.022806	0.022370
San Luis R.C., Son.	0.080677	133 524 756	133 606 877	0.080627	0.079085
Tamaulipas					
Altamira, Tamps.	8.938450	221 681 120	221 665 289	8.939088	8.768043
Cd. Camargo, Tamps.	0.078072	14 177 593	11 678 152	0.094782	0.092968
Cd. M. Alemán, Tamps.	0.386231	25 376 420	24 344 802	0.402597	0.394894
Cd. Madero, Tamps.	1.457085	220 523 801	213 656 603	1.503918	1.475141
Matamoros, Tamps.	5.721831	468 028 006	460 751 977	5.812188	5.700974
Nuevo Laredo, Tamps.	49.023633	419 326 778	398 685 367	51.561767	50.575155
Reynosa, Tamps.	3.139000	593 017 519	605 104 077	3.076300	3.017436
Río Bravo, Tamps.	0.097557	78 343 123	82 612 718	0.092515	0.090745
Tampico, Tamps.	1.584437	354 668 265	349 460 893	1.608047	1.577278
Veracruz					
Coatzacoalcos, Ver.	0.247713	236 860 311	237 139 190	0.247421	0.242687
Tuxpan, Ver.	0.861367	85 037 758	81 618 748	0.897450	0.880277
Veracruz, Ver.	3.909629	396 265 132	436 978 252	3.545370	3.477531
Yucatán					
Progreso, Yuc.	0.509144	33 254 108	31 137 939	0.543746	0.533342
Total	**100.000000**	**14 279 011 445**	**13 830 138 394**	**101.950784**	**100.000000**

* Coeficientes preliminares.
** Las cifras de recaudación de agua y predial se presentan a pesos.
FUENTE: SHCP.

PARTICIPACIONES PROVISIONALES POR EL 0.136% DE LA RECAUDACIÓN FEDERAL PARTICIPABLE DE JULIO DE 2015

-Pesos-

Entidades/municipios	Coeficiente	Participación	Participación por entidad
Baja California			9 080 726
Ensenada, B.C.	0.076184	198 725	
Mexicali, B.C.	1.218682	3 178 896	
Tecate, B.C.	0.535061	1 395 691	
Tijuana, B.C.	1.651318	4 307 414	
Baja California Sur			25 459
La Paz, B.C.S.	0.009760	25 459	
Campeche			954 757
Cd. del Carmen, Camp.	0.366022	954 757	
Chiapas			329 274
Suchiate, Chis.	0.126232	329 274	
Chihuahua			9 339 382
Ascensión, Chih.	0.020438	53 313	
Cd. Juárez, Chih.	3.495484	9 117 867	
Ojinaga, Chih.	0.064483	168 202	
Coahuila			6 871 162
Cd. Acuña, Coah.	0.179186	467 402	
Piedras Negras, Coah.	2.454986	6 403 760	
Colima			6 916 256
Manzanillo, Col.	2.651460	6 916 256	
Guerrero			265 147
Acapulco, Guerrero.	0.101648	265 147	
Michoacán			8 244 775
Lázaro Cárdenas, Michocán.	3.160770	8 244 775	
Nuevo León			3 730 597
Anáhuac, N.L.	1.430186	3 730 597	
Oaxaca			282 568
Salina Cruz, Oaxaca.	0.108327	282 568	
Quintana Roo			1 443 088
Benito Juárez, Q.R.	0.156986	409 492	
O. P. Blanco, Q.R.	0.396246	1 033 596	
Sinaloa			634 439
Mazatlán, Sinaloa.	0.243223	634 439	
Sonora			12 329 840
Agua Prieta, Son.	0.166709	434 856	
Guaymas, Son.	0.022723	59 272	
Naco, Son.	0.080922	211 083	
Nogales, Son.	4.355037	11 359 987	
P.E. Calles (Sonoyta), Sonora	0.022370	58 351	
San Luis R.C., Sononora	0.079085	206 290	
Tamaulipas			187 008 143
Altamira, Tamps.	8.768043	22 871 184	
Cd. Camargo, Tamps.	0.092968	242 504	
Cd. M. Alemán, Tamps.	0.394894	1 030 069	
Cd. Madero, Tamps.	1.475141	3 847 862	
Matamoros, Tamps.	5.700974	14 870 825	
Nuevo Laredo, Tamps.	50.575155	131 923 814	
Reynosa, Tamps.	3.017436	7 870 895	
Río Bravo, Tamps.	0.090745	236 706	
Tampico, Tamps.	1.577278	4 114 282	
Veracruz			12 000 259
Coatzacoalcos, Ver.	0.242687	633 042	
Tuxpan, Ver.	0.880277	2 296 178	
Veracruz, Ver.	3.477531	9 071 039	
Yucatán			1 391 207
Progreso, Yucatán	0.533342	1 391 207	
Total	100.000000	260 847 079	260 847 079
Recaudación Federal Participable (RFP)		191 799 322 866	
0.136% de la RFP		260 847 079	

FUENTE: SHCP.

CÁLCULO Y DISTRIBUCIÓN DE LAS PARTICIPACIONES A MUNICIPIOS POR LOS QUE SE EXPORTAN HIDROCARBUROS DE JULIO DE 2015
-Pesos-

Municipios	Importe del crudo exportado a/ (1)	Coeficiente de distribución (2=1/Σ1)	Participaciones a municipios por los que se exportan hidrocarburos (3)	Participación (4=2 x 3)
Campeche, Camp.	166 910 243	9.250258		3 200 630
Ciudad del Carmen, Campeche	667 640 971	37.001034		12 802 518
Cd. Madero, Tamps.	38 152 561	2.114436		731 604
Coatzacoalcos, Ver.	248 492 538	13.771595		4 765 031
Paraíso, Tabasco	508 909 199	28.204031		9 758 717
Salina Cruz, Oaxaca	174 149 268	9.651449		3 339 443
Piedras Negras, Coah.	129 856	0.007197		2 490
Reynosa, Tamps.	0	0.000000		0
Total	**1 804 384 635**	**100.000000**	**34 600 434**	**34 600 434**

a/ Dólares
Cálculo efectuado el 14 de julio de 2015.
FUENTE: SHCP.

- Segundo. En cumplimiento de la obligación contenida en el artículo 26 de la Ley del Servicio de Administración Tributaria, en relación con el artículo 4° de la Ley de Coordinación Fiscal, en los cuadros que a continuación se relacionan se da a conocer la integración y distribución del Fondo de Fiscalización y Recaudación por el segundo trimestre de 2015.

- Cuadro 26. Integración del Fondo de Fiscalización y Recaudación por el segundo trimestre de 2015.

- Cuadro 27. Cálculo de los coeficientes de participación de la primera parte del crecimiento del Fondo de Fiscalización y Recaudación para 2015.

- Cuadro 28. Cálculo de los coeficientes de participación de la segunda parte del crecimiento del Fondo de Fiscalización y Recaudación para 2015.

- Cuadro 29. Cálculo de los coeficientes de participación de la tercera parte del crecimiento del Fondo de Fiscalización y Recaudación para 2015.

- Cuadro 30. Cálculo de los coeficientes de participación de la cuarta parte del crecimiento del Fondo de Fiscalización y Recaudación para 2015.

- Cuadro 31. Distribución e integración del Fondo de Fiscalización y Recaudación por el segundo trimestre de 2015.

- Cuadro 32. Diferencias del Fondo de Fiscalización y Recaudación por el segundo trimestre de 2015.

INTEGRACIÓN DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN POR EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015.
-Pesos-

Conceptos	Cantidad
Recaudación federal participable	
1)Recaudación federal participable por enero-junio de 2015	1 212 751 932 269
1.1) Recaudación federal participable de enero de 2015	229 243 611 635
1.2) Recaudación federal participable de febrero de 2015	174 897 359 351
1.3) Recaudación federal participable de marzo de 2015	239 366 379 714
1.4) Recaudación federal participable de abril de 2015	200 347 351 533
1.5) Recaudación federal participable de mayo de 2015	177 097 907 170
1.6) Recaudación federal participable de junio de 2015	191 799 322 866
2) Recaudación federal participable por enero-junio de 2013	1 066 975 552 500
2.1) Recaudación federal participable de enero de 2013	177 829 258 750
2.2) Recaudación federal participable de febrero de 2013	177 829 258 750
2.3) Recaudación federal participable de marzo de 2013	177 829 258 750
2.4) Recaudación federal participable de abril de 2013	177 829 258 750
2.5) Recaudación federal participable de mayo de 2013	177 829 258 750
2.6) Recaudación federal participable de junio de 2013	177 829 258 750
3) Crecimiento de la recaudación federal participable del segundo trimestre de 2015 (1-2)	145 776 379 769
4) Fondo de Fiscalización 2013	13 337 194 406
5) Fondo de Fiscalización y Recaudación de 2015	15 159 399 153
6) Fondo de Fiscalización y Recaudación crecimiento 2015 (5-4)	1 822 204 747
6.1) Primera parte 30% del crecimiento de 2015 (3 x 30%)	546 661 424
6.2) Segunda parte 10% del crecimiento de 2015 (3 x 10%)	182 220 475
6.3) Tercera parte 30% del crecimiento de 2015 (3 x 30%)	546 661 424
6.4) Cuarta parte 30% del crecimiento de 2015 (3 x 30%)	546 661 424
7) Total Fondo de Fiscalización y Recaudación de 2015 (4+6)	15 159 399 153

FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA PRIMERA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN PARA 2015

Entidades	PIB 2013 (1)	Cifras Virtuales 2014 (CV) (Pesos) (2)	CV como % del PIB (3=2/1)	Población e/ 2015 (4)	Resultado CV como % PIB por población (5=3*4)	Coeficientes de participación 1/ (6=(5/Σ5)100)
Aguascalientes	174 172 117	25 699 025	0.0147550	1 281 170	18 904	1.313592
Baja California	437 681 744	79 635 280	0.0181948	3 465 192	63 048	4.381170
Baja California Sur	117 252 059	2 352 106	0.0020060	755 412	1 515	0.105302
Campeche	710 020 088	5 204 236	0.0007330	902 783	662	0.045982
Coahuila	514 575 117	26 945 289	0.0052364	2 947 645	15 435	1.072568
Colima	90 700 380	4 820 638	0.0053149	718 850	3 821	0.265491
Chiapas	273 454 474	34 919 634	0.0127698	5 228 302	66 764	4.639391
Chihuahua	437 905 638	31 007 167	0.0070808	3 696 531	26 174	1.818828
Distrito Federal	2 580 541 134	2 901 732	0.0001124	8 862 204	997	0.069247
Durango	191 576 253	30 071 224	0.0156967	1 758 118	27 597	1.917667
Guanajuato	617 324 710	250 223 669	0.0405336	5 799 912	235 091	16.336230
Guerrero	226 236 410	5 990 238	0.0026478	3 560 329	9 427	0.655070
Hidalgo	252 211 627	31 177 435	0.0123616	2 865 208	35 419	2.461201
Jalisco	988 916 902	85 270 142	0.0086226	7 896 848	68 091	4.731585
México	1 444 357 471	67 962 136	0.0047054	16 777 187	78 943	5.485638
Michoacán	361 254 607	3 169 314	0.0008773	4 584 513	4 022	0.279486
Morelos	184 535 281	9 718 515	0.0052665	1 911 858	10 069	0.699668
Nayarit	102 570 638	12 746 936	0.0124275	1 215 417	15 105	1.049600
Nuevo León	1 103 542 671	13 977 819	0.0012666	5 058 995	6 408	0.445277
Oaxaca	244 669 026	28 881 268	0.0118042	4 002 729	47 249	3.283289
Puebla	499 752 913	26 428 610	0.0052883	6 170 844	32 633	2.267667
Querétaro	321 858 394	67 716 003	0.0210391	1 993 342	41 938	2.914231
Quintana Roo	239 407 082	55 524 881	0.0231927	1 558 094	36 136	2.511077
San Luis Potosí	300 694 469	12 547 237	0.0041728	2 744 134	11 451	0.795690
Sinaloa	324 224 256	289 606 602	0.0893229	2 975 027	265 738	18.465861
Sonora	468 660 662	379 568 530	0.0809901	2 917 892	236 320	16.421643
Tabasco	488 755 930	5 993 903	0.0012264	2 374 873	2 912	0.202383
Tamaulipas	457 863 478	38 054 011	0.0083112	3 528 332	29 325	2.037744
Tlaxcala	87 013 382	7 138 453	0.0082039	1 271 733	10 433	0.724986
Veracruz	815 466 487	4 290 637	0.0005262	8 024 321	4 222	0.293386
Yucatán	229 329 940	32 327 342	0.0140964	2 108 648	29 724	2.065518
Zacatecas	161 030 512	3 591 487	0.0022303	1 571 354	3 505	0.243532
Totales	**15 447 555 852**	**1 675 461 499**	**0.4410130**	**120 527 797**	**1 439 078**	**100.000000**

PIB. A miles de pesos corrientes.
e/ "Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo" del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).
1/ Coeficientes preliminares.
FUENTE: PIB INEGI, 11 de diciembre 2013.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA SEGUNDA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN PARA 2015

Entidades	Valor de la mercancía Embargada o Asegurada 2014 (VM) (Pesos) (1)	VM/ΣVM (2=1/Σ1)	Población e/ 2015 (3)	Resultado VM por población (4=2*3)	Coeficientes de participación 1/ (5=(4/Σ4)100)
Aguascalientes	0	0.000000	1 281 170	0	0.000000
Baja California	1 188 370	0.007014	3 465 192	24 306	0.297202
Baja California Sur	169 411	0.001000	755 412	755	0.009236
Campeche	0	0.000000	902 783	0	0.000000
Coahuila	897 311	0.005296	2 947 645	15 612	0.190893
Colima	0	0.000000	718 850	0	0.000000
Chiapas	0	0.000000	5 228 302	0	0.000000
Chihuahua	666 696	0.003935	3 696 531	14 547	0.177867
Distrito Federal	34 229 410	0.202040	8 862 204	1 790 522	21.893433
Durango	0	0.000000	1 758 118	0	0.000000
Guanajuato	17 700 815	0.104480	5 799 912	605 973	7.409474
Guerrero	0	0.000000	3 560 329	0	0.000000
Hidalgo	0	0.000000	2 865 208	0	0.000000
Jalisco	3 648 358	0.021535	7 896 848	170 055	2.079333
México	34 609 918	0.204286	16 777 187	3 427 349	41.907566
Michoacán	4 483 964	0.026467	4 584 513	121 337	1.483638
Morelos	0	0.000000	1 911 858	0	0.000000
Nayarit	0	0.000000	1 215 417	0	0.000000
Nuevo León	4 022	0.000024	5 058 995	120	0.001468
Oaxaca	0	0.000000	4 002 729	0	0.000000
Puebla	39 830 782	0.235103	6 170 844	1 450 781	17.739285
Querétaro	0	0.000000	1 993 342	0	0.000000
Quintana Roo	0	0.000000	1 558 094	0	0.000000
San Luis Potosí	2 708 260	0.015986	2 744 134	43 867	0.536375
Sinaloa	20 002 764	0.118067	2 975 027	351 253	4.294906
Sonora	9 209 946	0.054362	2,917 892	158 623	1.939541
Tabasco	0	0.000000	2 374 873	0	0.000000
Tamaulipas	0	0.000000	3 528 332	0	0.000000
Tlaxcala	0	0.000000	1 271 733	0	0.000000
Veracruz	68 692	0.000405	8 024 321	3 254	0.039782
Yucatán	0	0.000000	2 108 648	0	0.000000
Zacatecas	0	0.000000	1 571 354	0	0.000000
Totales	**169 418 719**	**1.000000**	**120 527 797**	**8 178 354**	**100.000000**

1/ Coeficientes preliminares.
e/ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).
FUENTE: SHCP.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA TERCERA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN PARA 2015

Entidades	R 2013 (1)	R 2014 (2)	Variación 2014/2013 (3=2/1)	Población e/ 2015 (4)	Resultado variación R por población (5=3*4)	Coeficientes de participación 1/ (6= (5/Σ5)100)
Aguascalientes	2 167 067 797	2 283 422 304	1.053692	1 281 170	1 349 959	1.032442
Baja California	7 479 275 694	7 789 122 567	1.041427	3 465 192	3 608 746	2.759951
Baja California Sur	1 669 288 166	1 633 298 108	0.978440	755 412	739 125	0.565279
Campeche	1 806 142 007	2 409 022 360	1.333795	902 783	1 204 127	0.920910
Coahuila	5 853 371 930	5 951 486 489	1.016762	2 947 645	2 997 054	2.292132
Colima	1 376 196 381	1 420 761 476	1.032383	718 850	742 128	0.567576
Chiapas	3 429 492 014	3 332 354 833	0.971676	5 228 302	5 080 215	3.885324
Chihuahua	8 885 286 370	10 286 602 321	1.157712	3 696 531	4 279 518	3.272954
Distrito Federal	39 336 866 888	44 195 276 137	1.123508	8 862 204	9 956 755	7.614877
Durango	1 690 641 297	1 846 045 363	1.091920	1 758 118	1 919 725	1.468196
Guanajuato	7 334 686 591	7 663 864 543	1.044880	5 799 912	6 060 210	4.634819
Guerrero	2 879 811 897	2 993 335 799	1.039421	3 560 329	3 700 679	2.830261
Hidalgo	2 566 907 091	2 632 720 307	1.025639	2 865 208	2 938 669	2.247480
Jalisco	10 483 512 857	12 098 913 220	1.154090	7 896 848	9 113 670	6.970090
México	19 396 335 271	22 504 838 795	1.160262	16 777 187	19 465 939	14.887455
Michoacán	3 982 038 791	3 614 042 105	0.907586	4 584 513	4 160 839	3.182189
Morelos	1 905 327 844	2 220 219 755	1.165269	1 911 858	2 227 829	1.703833
Nayarit	1 443 586 250	1 248 350 298	0.864756	1 215 417	1 051 040	0.803830
Nuevo León	14 294 954 385	15 628 072 393	1.093258	5 058 995	5 530 786	4.229918
Oaxaca	2 367 347 852	2 758 623 683	1.165280	4 002 729	4 664 301	3.567235
Puebla	5 006 779 401	6 365 072 012	1.271291	6 170 844	7 844 936	5.999769
Querétaro	4 658 344 931	4 929 811 725	1.058275	1 993 342	2 109 505	1.613339
Quintana Roo	4 724 449 164	5 731 369 150	1.213130	1 558 094	1 890 170	1.445593
San Luis Potosí	3 182 562 271	3 067 767 246	0.963930	2 744 134	2 645 153	2.023000
Sinaloa	5 417 807 812	5 724 042 902	1.056524	2 975 027	3 143 187	2.403894
Sonora	5 912 290 161	5 938 180 630	1.004379	2 917 892	2 930 670	2.241362
Tabasco	2 631 752 953	2 501 319 643	0.950439	2 374 873	2 257 171	1.726273
Tamaulipas	6 619 189 380	6 385 028 543	0.964624	3 528 332	3 403 514	2.602990
Tlaxcala	651 688 801	796 955 159	1.222908	1 271 733	1 555 212	1.189418
Veracruz	6 570 786 216	6 738 196 899	1.025478	8 024 321	8 228 765	6.293319
Yucatán	2 094 335 381	2 338 229 923	1.116454	2 108 648	2 354 209	1.800488
Zacatecas	1 791 192 316	1 824 041 048	1.018339	1 571 354	1 600 171	1.223803
Totales	**189 609 316 158**	**206 850 387 735**	**1.090929**	**120 527 797**	**130 753 978**	**100.000000**

R = Recaudación de impuestos y derechos locales de la entidad.

e/ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).

1/ Coeficientes preliminares.

FUENTE: R Cuentas Públicas de las entidades.

CÁLCULO DE LOS COEFICIENTES DE PARTICIPACIÓN DE LA CUARTA PARTE DEL CRECIMIENTO DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN PARA 2015

Entidades	R 2014 (1)	ILD de 2014 (2)	R/ILD de 2014 (3=1/2)	Población e/ 2015 (4)	Resultado variación IE por población (5=3*4)	Coeficientes de participación 1/ (6= (5/Σ5)100)
Aguascalientes	2 283 422 304	8 688 955 858	0.262796	1 281 170	336 686	1.153656
Baja California	7 789 122 567	24 104 252 164	0.323143	3 465 192	1 119 753	3.836835
Baja California Sur	1 633 298 108	5 534 786 696	0.295097	755 412	222 920	0.763835
Campeche	2 409 022 360	9 419 165 682	0.255758	902 783	230 894	0.791157
Coahuila	5 951 486 489	19 964 130 053	0.298109	2 947 645	878 719	3.010934
Colima	1 420 761 476	5 372 676 808	0.264442	718 850	190 094	0.651358
Chiapas	3 332 354 833	26 850 101 855	0.124110	5 228 302	648 882	2.223397
Chihuahua	10 286 602 321	27 690 241 036	0.371488	3 696 531	1 373 218	4.705335
Distrito Federal	44 195 276 137	107 901 393 145	0.409589	8 862 204	3 629 866	12.437742
Durango	1 846 045 363	9 573 920 746	0.192820	1 758 118	339 001	1.161587
Guanajuato	7 663 864 543	31 862 171 108	0.240532	5 799 912	1 395 063	4.780187
Guerrero	2 993 335 799	16 837 063 759	0.177783	3 560 329	632 964	2.168853
Hidalgo	2 632 720 307	14 185 527 203	0.185592	2 865 208	531 760	1.822076
Jalisco	12 098 913 220	49 321 163 193	0.245309	7 896 848	1 937 166	6.637703
México	22 504 838 795	97 765 818 905	0.230191	16 777 187	3 861 962	13.233021
Michoacán	3 614 042 105	22 099 649 186	0.163534	4 584 513	749 723	2.568929
Morelos	2 220 219 755	10 517 059 152	0.211107	1 911 858	403 606	1.382956
Nayarit	1 248 350 298	7 127 150 669	0.175154	1 215 417	212 885	0.729452
Nuevo León	15 628 072 393	42 457 532 858	0.368087	5 058 995	1 862 151	6.380664
Oaxaca	2 758 623 683	18 944 246 883	0.145618	4 002 729	582 869	1.997203
Puebla	6 365 072 012	31 832 037 162	0.199958	6 170 844	1 233 910	4.227995
Querétaro	4 929 811 725	14 947 225 658	0.329814	1 993 342	657 433	2.252696
Quintana Roo	5 731 369 150	13 368 710 212	0.428715	1 558 094	667 979	2.288830
San Luis Potosí	3 067 767 246	14 595 700 084	0.210183	2 744 134	576 770	1.976304
Sinaloa	5 724 042 902	20 488 925 403	0.279373	2 975 027	831 141	2.847906
Sonora	5 938 180 630	23 103 256 140	0.257028	2 917 892	749 980	2.569806
Tabasco	2 501 319 643	22 189 956 892	0.112723	2 374 873	267 703	0.917285
Tamaulipas	6 385 028 543	25 032 255 853	0.255072	3 528 332	899 979	3.083779
Tlaxcala	796 955 159	6 898 149 862	0.115532	1 271 733	146 926	0.503441
Veracruz	6 738 196 899	41 177 345 983	0.163638	8 024 321	1 313 087	4.499297
Yucatán	2 338 229 923	12 419 522 894	0.188271	2 108 648	396 996	1.360308
Zacatecas	1 824 041 048	9 484 643 343	0.192315	1 571 354	302 195	1.035473
Totales	**206 850 387 735**	**791 754 736 445**	**0.261256**	**120 527 797**	**29 184 281**	**100.000000**

R = Recaudación de impuestos y derechos locales de la entidad.
ILD = Recaudación de impuestos y derechos que se recauden en la entidad, más el Ramo 28.
e/ Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo del primer trimestre de 2015, publicada el 15 de mayo de 2015 en la página de Internet del INEGI (www.inegi.org.mx).
1/ Coeficientes preliminares.
FUENTE: R Cuentas Públicas de las entidades.

DISTRIBUCIÓN E INTEGRACIÓN DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN POR EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Pesos-

Entidades	Fondo de Fiscalización 2013 (1)	Crecimiento del Fondo de Fiscalización y Recaudación de 2015					Total (7 =1+6)
		Primera Parte C1 (2)	Segunda Parte C2 (3)	Tercera Parte C3 (4)	Cuarta Parte C4 (5)	Subtotal (6) = Σ (2) a (5)	
Aguascalientes	115 157 096	7 180 900	0	5 643 961	6 306 593	19 131 455	134 288 552
Baja California	327 996 822	23 950 165	541 563	15 087 588	20 974 499	60 553 815	388 550 637
Baja California Sur	67 064 946	575 645	16 830	3 090 164	4 175 590	7 858 229	74 923 176
Campeche	90 342 337	251 364	0	5 034 262	4 324 951	9 610 578	99 952 915
Coahuila	250 445 349	5 863 317	347 847	12 530 201	16 459 615	35 200 979	285 646 328
Colima	69 149 770	1 451 336	0	3 102 720	3 560 723	8 114 778	77 264 548
Chiapas	448 422 249	25 361 763	0	21 239 565	12 154 452	58 755 781	507 178 030
Chihuahua	330 999 416	9 942 830	324 110	17 891 979	25 722 252	53 881 172	384 880 588
Distrito Federal	1 248 872 838	378 549	39 894 318	41 627 597	67 992 337	149 892 802	1 398 765 640
Durango	150 006 426	10 483 145	0	8 026 061	6 349 945	24 859 151	174 865 577
Guanajuato	606 203 440	89 303 866	13 501 579	25 336 766	26 131 437	154 273 648	760 477 087
Guerrero	239 537 414	3 581 012	0	15 471 947	11 856 285	30 909 245	270 446 659
Hidalgo	200 017 590	13 454 438	0	12 286 106	9 960 584	35 701 128	235 718 718
Jalisco	747 416 511	25 865 751	3 788 970	38 102 794	36 285 763	104 043 278	851 459 789
México	1 570 008 318	29 987 869	76 364 165	81 383 973	72 339 822	260 075 829	1 830 084 147
Michoacán	311 199 037	1 527 845	2 703 493	17 395 802	14 043 342	35 670 481	346 869 518
Morelos	143 597 589	3 824 813	0	9 314 197	7 560 085	20 699 095	164 296 684
Nayarit	101 399 584	5 737 757	0	4 394 228	3 987 634	14 119 619	115 519 203
Nuevo León	451 788 665	2 434 157	2 676	23 123 332	34 880 631	60 440 796	512 229 461
Oaxaca	299 214 898	17 948 476	0	19 500 695	10 917 941	48 367 112	347 582 009
Puebla	490 029 258	12 396 460	32 324 610	32 798 422	23 112 817	100 632 309	590 661 567
Querétaro	194 948 615	15 930 977	0	8 819 501	12 314 619	37 065 098	232 013 713
Quintana Roo	130 863 148	13 727 088	0	7 902 498	12 512 150	34 141 736	165 004 884
San Luis Potosí	321 073 019	4 349 728	977 385	11 058 961	10 803 693	27 189 766	348 262 786
Sinaloa	531 907 626	100 945 740	7 826 198	13 141 160	15 568 402	137 481 500	669 389 126
Sonora	1 506 139 370	89 770 788	3 534 241	12 252 660	14 048 141	119 605 830	1 625 745 201
Tabasco	875 166 161	1 106 349	0	9 436 870	5 014 441	15 557 661	890 723 822
Tamaulipas	274 521 658	11 139 559	0	14 229 544	16 857 832	42 226 936	316 748 594
Tlaxcala	104 926 112	3 963 219	0	6 502 092	2 752 115	13 217 426	118 143 539
Veracruz	610 004 125	1 603 829	72 491	34 403 147	24 595 920	60 675 387	670 679 512
Yucatán	412 301 208	11 291 391	0	9 842 572	7 436 281	28 570 244	440 871 453
Zacatecas	116 473 809	1 331 295	0	6 690 059	5 660 530	13 681 883	130 155 692
Totales	**13 337 194 406**	**546 661 424**	**182 220 475**	**546 661 424**	**546 661 424**	**1 822 204 747**	**15 159 399 153**

FUENTE: SHCP.

DIFERENCIAS DEL FONDO DE FISCALIZACIÓN Y RECAUDACIÓN POR EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015
-Pesos-

Entidades	Anticipo del segundo trimestre	FOFIR del segundo trimestre	Diferencias:	
			Absoluta	Relativa (%)
Aguascalientes	127 239 813	134 288 552	7 048 738	5.5
Baja California	368 350 780	388 550 637	20 199 858	5.5
Baja California Sur	74 187 117	74 923 176	736 059	1.0
Campeche	96 308 717	99 952 915	3 644 198	3.8
Coahuila	279 541 154	285 646 328	6 105 174	2.2
Colima	76 397 100	77 264 548	867 448	1.1
Chiapas	532 040 582	507 178 030	-24 862 551	-4.7
Chihuahua	390 966 927	384 880 588	-6 086 339	-1.6
Distrito Federal	1,359 708 613	1 398 765 640	39 057 027	2.9
Durango	170 983 847	174 865 577	3 881 730	2.3
Guanajuato	712 652 896	760 477 087	47 824 191	6.7
Guerrero	267 929 265	270 446 659	2 517 394	0.9
Hidalgo	220 886 243	235 718 718	14 832 475	6.7
Jalisco	822 003 075	851 459 789	29 456 714	3.6
México	1 722 666 098	1 830 084 147	107 418 049	6.2
Michoacán	343 146 386	346 869 518	3 723 132	1.1
Morelos	162 480 880	164 296 684	1 815 804	1.1
Nayarit	118 228 699	115 519 203	-2 709 496	-2.3
Nuevo León	504 025 719	512 229 461	8 203 742	1.6
Oaxaca	333 646 333	347 582 009	13 935 676	4.2
Puebla	579 495 237	590 661 567	11 166 330	1.9
Querétaro	226 521 432	232 013 713	5 492 281	2.4
Quintana Roo	159 763 021	165 004 884	5 241 863	3.3
San Luis Potosí	348 255 944	348 262 786	6 841	0.0
Sinaloa	606 484 556	669 389 126	62 904 570	10.4
Sonora	1 596 292 018	1 625 745 201	29 453 183	1.8
Tabasco	888 099 399	890 723 822	2 624 422	0.3
Tamaulipas	305 661 488	316 748 594	11 087 106	3.6
Tlaxcala	113 882 443	118 143 539	4 261 096	3.7
Veracruz	653 632 437	670 679 512	17 047 075	2.6
Yucatán	440 272 298	440 871 453	599 154	0.1
Zacatecas	128 545 368	130 155 692	1 610 324	1.3
Totales	**14 730 295 886**	**15 159 399 153**	**429 103 268**	**2.9**

FUENTE: SHCP.

Tercero. Las participaciones de los fondos y otros conceptos participables, señalados en los numerales primero y segundo de este Informe, así como los montos que finalmente reciba cada entidad federativa, pueden verse modificados por la variación de los ingresos efectivamente captados, por el cambio de los coeficientes y, en su caso, por las diferencias derivadas de los ajustes a los pagos provisionales y de los ajustes correspondientes al ejercicio fiscal de 2015.

Fuente de información:
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5405310&fecha=27/08/2015
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.presidencia.gob.mx/propuesta-del-paquete-economico-2016/
http://www.hacienda.gob.mx/ApartadosHaciendaParaTodos/ppef2016/index.html?utm_source=shcp&utm_medium=banner&utm_campaign=pef2016
http://www5.diputados.gob.mx/index.php/esl/Comunicacion/Boletines/2015/Septiembre/08/0030-Recibe-la-Camara-de-Diputados-el-Paquete-Economico-2016

Cinco salvavidas del gobierno para llenar el boquete presupuestal (Forbes México)

El 7 de septiembre de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que durante los primeros siete meses del año, los recursos tributarios provenientes del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a gasolinas y diésel, así como del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a comida empaquetada y otros ingresos extraordinarios, le dan un respiro a las finanzas públicas del Gobierno Federal. Los ingresos tributarios han aumentado 30% de enero a julio de 2015.

Al dar su mensaje por el Tercer Informe de Gobierno, el Presidente de México reiteró su promesa de no subir los impuestos. “No vamos a aumentar impuestos ni a gastar más; le toca al gobierno apretarse el cinturón”, dijo el jefe del Ejecutivo, quien aseguró que el país depende menos del petróleo, pues en 2012 componían 40% de las finanzas públicas, y ahora sólo 18 por ciento.

Lo cierto es que ante la caída de los precios del petróleo el Gobierno Federal tiene la necesidad de suplir esos recursos faltantes por otros medios.

Para esto ha utilizado cinco 'salvavidas' que mantienen a flote las finanzas públicas:

1. Mayor fiscalización a los contribuyentes.

2. El IEPS a gasolinas y diesel.

3. El IVA a comida empaquetada.

4. El remanente de operación del Banco de México (Banxico).

5. La contratación de coberturas petroleras.

Algunas de estas medidas ya están surtiendo efecto. En el período enero-julio de este año, los ingresos tributarios crecieron casi 30% hasta 1.4 billones de pesos (bdp), de acuerdo con registros de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Descalabro petrolero

De enero a julio de este año, los ingresos petroleros cayeron 35.9%, para ubicarse en 470 mil millones de pesos (mdp).

Hacienda estimó una producción de 2.4 millones de barriles por día de crudo en su presupuesto preliminar de 2016. Sin embargo, la extracción de Petróleos Mexicanos (Pemex) se redujo a un promedio de 2.26 millones de bdp durante el primer semestre del año.

El descenso de las cotizaciones petroleras no es en su totalidad malas noticias, ya que a medida que la dependencia del efecto petrolizante en los ingresos públicos disminuye, se dota de mayor flexibilidad a las finanzas del país.

Especialistas aseguran que el hecho de que los ingresos no provengan sólo del petróleo es benéfico, pero la mala noticia es que la fuerte caída de los precios del crudo ha orillado al gobierno mexicano a buscar fuentes de recursos que no siempre benefician al bolsillo de la población.

“Mientras más se petrolice una economía y más cerrada esté a una sola fuente por la que obtenga ingresos, más vulnerable es. El petróleo ha sido, en términos tributarios, el máximo aportador de ingresos para el gobierno. Es importante que México aumente sus ingresos a través de las exportaciones no petroleras”, opina un profesor investigador del Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey (ITESM) campus Estado de México.

En este sentido, el catedrático del ITESM argumenta que durante el sexenio de José López Portillo, entre 78 y 82% de los ingresos provenían de la producción petrolera, y con Felipe Calderón la cifra se ubicó en 45%. Hoy, esta cifra oscila entre 17 y 19 por ciento.

“Es buena noticia que la petrolización se reduzca y que los ingresos no provengan sólo del crudo. Es positivo que no estemos en un nivel como en los años de López Portillo y ni siquiera similar al que llegamos a estar con Calderón”, precisa el investigador.

Los cinco salvavidas

El Gobierno Federal se comprometió en el Acuerdo de Certidumbre Fiscal a no incrementar los impuestos federales hasta el 30 de noviembre de 2018. Sin embargo, ya está haciendo uso de cinco ‘salvavidas’ con los que ha incrementado sus ingresos.

Primer salvavidas: Más fiscalización y más pagos

A través de los actos de fiscalización y la propuesta del pago de dos tipos de verificación durante el año, el gobierno federal logra una mayor recaudación.

Tan sólo en 2014, la recaudación por actos de fiscalización (los medios que tiene la autoridad para determinar el grado de cumplimiento de las obligaciones fiscales de los contribuyentes) del Servicio de Administración Tributaria (SAT) ascendió a 156 mil 398 mdp, monto 32% superior a los recabados en 2013, a través de un total de 112 mil 535 actos, revela el Informe Tributario y de Gestión realizado por el organismo.

También otra vía por la que se podrían captar más recursos es en la aprobación de pagos de derechos. A finales de abril, la Cámara de Diputados aprobó una serie de modificaciones a la Ley de Caminos y Puentes Federales, con las que a partir de 2016 los automovilistas que tengan un vehículo con una antigüedad mayor a tres años deban someterlo a dos tipos de verificación durante el año. La discusión de la iniciativa pasó a la Cámara de Senadores, cuyo período de sesiones inició el 1 de septiembre.

En caso de que se apruebe, aquellos propietarios que no realicen esta doble verificación deberán pagar entre 40 y 500 días de salario mínimo. Los ingresos derivados de estas sanciones se destinarán a programas de prevención de la Secretaría de Gobernación.

El Partido de la Revolución Democrática (PRD) prevé que con esta ley ingresen 7 mil 500 mdp, gracias a que en México existe una flota de 25 millones de vehículos.

Segundo salvavidas: IEPS a gasolinas

De enero a julio de este año, el IEPS a gasolinas y diesel ayudó al gobierno a obtener ingresos extras por 127 mil 481 millones de pesos, de acuerdo con Hacienda.

La recaudación del IEPS a gasolinas se ha convertido en uno de los ingresos más importantes para el gobierno federal, dice un analista del Grupo Financiero BX.

"En definitiva, este ingreso superó las expectativas del gobierno en los primeros siete meses del año. Nuestra previsión (de BX+) fue conservadora y establecimos que durante todo el año el IEPS daría ingresos cercanos a 100 mil mdp. Sin embargo, superó los pronósticos, y tan sólo de enero a julio se obtuvo un equivalente a 0.7% del Producto Interno Bruto (PIB)", explica.

Para 2016, el analista mantiene una proyección de 126 mil mdp, y aunque reconoce que la cifra es conservadora, prevé que la recaudación sea superior, y en términos de proporción del PIB "podríamos ver cifras mayores al 1%".

Aun con el actual tipo de cambio, la gasolina es más cara en México que en Estados Unidos de Norteamérica, por lo que los mexicanos no pueden beneficiarse, al menos hasta 2018, de precios internacionales más baratos del combustible, debido a que el IEPS sobre este producto representa un ingreso extra para el gobierno federal.

La directora del Centro de Análisis Económico del Tecnológico de Monterrey campus Ciudad de México, tiene una visión no tan optimista sobre el impacto que esto ha propiciado a los contribuyentes: "Si estos recursos se utilizaran para mejorar el transporte público, las vialidades o la movilidad, podríamos hablar de un beneficio directo para el consumidor. Sin embargo, siguen pagando sin saber a qué se destinan estos recursos."

Asimismo, en los primeros siete meses del año, el gobierno recabó 77 mil 532 mdp por IEPS a otros productos como tabacos labrados, bebidas alcohólicas, cervezas y bebidas refrescantes, la realización de juegos con apuestas y sorteos, bebidas energizantes, así como por bebidas saborizadas y alimentos no básicos con alta densidad calórica. Esta

cifra representó un crecimiento de 6.8%, frente a los 70 mil 478 mdp obtenidos durante el mismo período de 2014.

La mayor aportación al IEPS de dichos productos de enero a julio de este año provino de los tabacos labrados (21 mil 17 mdp), seguido de la cerveza y bebidas refrescantes (17 mil 304 mdp) y las bebidas saborizadas (11 mil 636 mdp).

La directora percibe en este ingreso contradicciones, pues considera que más allá de alentar a la población a dejar de consumir esta clase de productos, afectó sus finanzas, debido a que esta clase de alimentos están más asociados a la población de bajos ingresos.

"Si tuviéramos un consumidor de clase media o alta, en donde este consumo fácilmente se pudiera sustituir por otro tipo de alimentos y bebidas, veríamos una reacción más grande a los cambios en precios, pero no provocó un gran cambio y sí, por el contrario, deterioró el poder adquisitivo de la población de clase baja", explica la directora del Centro de Análisis Económico del ITESM.

Tercer salvavidas: IVA a comida empaquetada

A partir del 1 de julio de este año, la comida preparada que está a la venta en locales como Oxxo pagará 16% de Impuesto al Valor Agregado (IVA), se consuma en el local o no, de acuerdo con una resolución del SAT.

La disposición incluye sándwiches, tortas o lonches, incluidas chapatas, pepitos, baguettes, paninis o subs; gorditas quesadillas, tacos o flautas, incluidas sincronizadas o gringas; burritos y envueltos, inclusive rollos y wraps; croissants incluidos cuernitos; bakes, empanadas o volovanes; pizza, incluidas las focaccias; guisos y discadas, hot dogs y banderillas.

La regulación también incluye hot cakes, alitas, molletes, hamburguesas, bocadillos (snacks), sushi, tamales, sopas instantáneas y nachos.

Esta disposición, que entró en vigor hace dos meses, también representa un ingreso extra.

Cuarto salvavidas: Remanente de Banxico

A finales de abril de este año, el Banco de México (Banxico) transfirió recursos remanentes de su operación por un total de 31 mil 449 mdp al gobierno federal que serán destinados al gasto en infraestructura.

El remanente de operación del banco central es el sobrante que se obtiene después de que el organismo cubre sus gastos, incluidas las reservas de ley.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 55 de la Ley Orgánica que lo regula: “El Banco será institución sin propósito de lucro y deberá entregar al gobierno federal el importe íntegro de su remanente de operación una vez constituidas las reservas revistas en esta Ley, siempre que ello no implique la reducción de reservas provenientes de la revaluación de activos.”

Al respecto, el catedrático del Tecnológico de Monterrey, expone: “Este ingreso llegó en buen momento porque la baja en producción petrolera y la baja en el precio del petróleo han mermado los ingresos petroleros del fisco.”

Cuando se dio el anuncio de la transferencia, la dependencia encabezada por el Secretario de Hacienda precisó que estos recursos se destinarían a proyectos de inversión en infraestructura, privilegiando su uso a través de inversión público-privada.

"El uso siempre va a ser polémico, pero me parece que dentro de todo, la canalización de recursos extraordinarios para generación de infraestructura es de lo más sano que podemos observar. Sería reprobable que los ingresos extraordinarios se utilizaran en gasto corriente", detalla la directora del Centro de Análisis Económico.

Quinto salvavidas: Coberturas petroleras

En los primeros siete meses del año, el precio promedio de la mezcla mexicana fue de 49.9 dólares por barril (dpb), cifra muy debajo de los 94.3 dpb registrada durante el mismo período del año pasado.

Por ello, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) ha tenido que recurrir a la contratación de coberturas a casi el doble del costo y a casi la mitad del precio establecido en 2014. A mediados de julio, la dependencia protegió 212 millones de barriles de crudo a un precio de 49 dólares, por un valor 1 mil 90 millones de dólares, cifra que superó los 773 millones del año pasado.

Aunque Hacienda ha tomado las medidas necesarias para proteger el crudo, el 24 de agosto, la mezcla mexicana tocó un precio mínimo de 33.71 dpb, su menor cotización desde el 31 de diciembre de 2008, según datos de Pemex.

La directora del Centro de Análisis Económico del Tec de Monterrey estima que el precio del petróleo no se recuperará en al menos los dos próximos años.

"Si la mezcla mexicana llega a 35 dpb, una cobertura de 49 dólares le generaría ingresos extraordinarios al gobierno federal, ya que el tipo de coberturas que se adquirieron son opciones de venta, entonces si el precio se mantuviera en el precio actual, estaría ganando", opina.

“Un tanque de oxígeno”

Ante esta caída de ingresos, la administración ha encontrado estos salvavidas que le han servido para mantener a flote las finanzas públicas, pero estas soluciones no pueden ser permanentes.

El gobierno federal tiene dos opciones: aumentar sus ingresos a través de la ampliación de la base tributaria de contribuyentes u optimizar sus recursos, pero no imponer más impuestos, considera el analista del Grupo Financiero BX.

El “40% de los mexicanos paga sus impuestos. Si se incrementara este porcentaje se aliviaría la carga presupuestaria de este segmento de la población, además de que se estimularía la formalidad”, agrega el especialista.

Lo que está por verse, dice un analista del Tecnológico de Monterrey, es si el gobierno no mantendrá el uso de estos salvavidas como fuentes de ingreso una vez que pase la crisis. “Estos ingresos son un paliativo, un tanque de oxígeno para el gobierno, pero no resolverán el problema de fondo. Es lamentable, pero estas entradas de extraordinario sólo tienen el nombre, porque generalmente llegan para quedarse. Casi nunca hemos visto que una vez que termine la coyuntura se eliminen.”

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/5-salvavidas-del-gobierno-para-llenar-el-boquete-presupuestal/

Deuda Pública (México ¿cómo vamos?)

El 1º de septiembre de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* publicó el estudio económico “Deuda Pública”. A continuación se presenta el contenido.

El presente documento pertenece al primer volumen de estudios económicos realizados por los expertos de *México ¿cómo vamos?* Este, contiene información sobre la deuda

pública: qué es, cómo se clasifica, cuál es el nivel óptimo y la deuda en México a nivel país y por entidad federativa. Asimismo, brinda información acerca de la última evidencia que existe sobre el uso de la deuda pública y sus efectos en el crecimiento económico y otras variables.

¿Qué es la deuda pública?

La deuda pública son todas las obligaciones insolutas del sector público, contraídas en forma directa o a través de sus agentes financieros (*The World Bank, 2015*). La deuda es una herramienta del gobierno para diferir sus gastos en el tiempo y así poder cumplir el conjunto de funciones que le son encomendadas.

Existen dos tipos de deuda: deuda bruta y deuda neta. La deuda neta es igual a la deuda bruta menos los activos financieros del país (nacionales e internacionales). En marzo 2015, la deuda neta de México fue de 7.1 billones de pesos (i.e. millones de millones de pesos) y la deuda bruta de 7.6 billones de pesos (Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), 2015c).

Deuda neta y bruta

DEUDA NETA Y BRUTA

Fecha	Deuda Neta	Deuda Bruta
	(Millones de pesos)	
12/2005	1 958 383	2 111 906
12/2006	1 985 812	2 337 320
12/2007	2 062 024	2 559 490
12/2008	2 597 742	3 269 549
12/2009	3 791 902	4 146 134
12/2010	4 213 879	4 445 455
12/2011	4 848 231	5 075 574
12/2012	5 352 795	5 496 800
12/2013	5 943 288	6 166 830
12/2014	6 947 446	7 222 879
05/2015	7 115 646	7 600 839

Saldos de deuda neta y bruta en millones de pesos corrientes.
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).

Sin embargo, las cifras de deuda pública no reflejan la verdadera posición de la deuda del sector público ya que (1) algunas operaciones han sido registradas con enfoque contable y (2) la deuda no considera todas las actividades del sector público (SHCP, 2015b).

Por tal motivo, para verdaderamente conocer el total de las obligaciones insolutas del sector público es necesario incorporar en la deuda tradicional datos sobre las entidades y funciones públicas que la conforman y sobre las actividades desarrolladas por el sector privado por cuenta y orden del sector público (SHCP, 2015b).

Al incorporar a la deuda tradicional la deuda y los activos financieros del resto de las entidades paraestatales financieras y no financieras, así como los pasivos netos del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los asociados a proyectos de inversión pública financiados

por el sector privado (PIDIREGAS) y los Programas de Apoyo a Deudores, se obtiene el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

El SHRFSP es el total neto de las obligaciones contraídas para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al sector público como de las entidades privadas que actúan por cuenta del Gobierno Federal (SHCP, 2015b).

A marzo de 2015, la SHRFSP era de 7.6 billones de pesos (SHCP, 2015c), es decir, 523 mil millones de pesos más que la deuda neta (SHCP, 2015c).

SALDOS HISTÓRICOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

CONCEPTO (millones de pesos corrientes)	2012	2013	2014	Marzo 2015
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)	5 890 846	6 504 319	7 446 056	7 638 650
Presupuestario (Interno + Externo)	4 975 720	5 568 933	6 492 570	6 695 455
Banca de Desarrollo y Fondos y Fideicomisos (Interno + Externo)	-208 068	-220 494	-234 305	-327 631
Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN)	141 379	151 907	165 558	167 812
Pasivos de la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)	827 762	846 241	863 304	864 929
PIDIREGAS (Interna + Externo)	103 592	105 307	105 134	93 910
Programa de Apoyo a Deudores	50 460	54 425	53 795	54 176

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2015c).

No debe confundirse a la deuda con el balance público. El balance público es una medida de flujo que muestra la diferencia entre los ingresos totales y los egresos totales del sector público en un período de tiempo determinado. Existen varios tipos de balances[31].

[31] Además existe el balance operacional (balance público menos el componente inflacionario de la deuda interna denominada en moneda nacional), el balance no petrolero (separa el efecto de la actividad petrolera sobre las finanzas públicas), y el balance no petrolero (sin ingresos no recurrentes, elimina los componentes más volátiles del ingreso público) (SHCP, 2015a).

Balance público = $G_t - I_t + r_{t-1}D_{t-1}$

Balance primario = $G_t - I_t$

Donde *G* es el gasto, *I* son los ingresos, *D* es la deuda pública y los pasivos garantizados por el Gobierno Federal asociados a los programas de apoyo a deudores y ahorradores, y *r* es la tasa de interés que paga la deuda, (t) es el período actual y (t-1) es el período anterior. De forma que $r_{t-I}\,B_{t-1}$ es el pago al servicio de la deuda contratada en el período anterior que se contabiliza como parte del déficit total del período actual.

De la misma manera en la que el balance público es el flujo y la deuda pública el acervo, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) son el flujo de los SHRFSP.

En el período enero-marzo de 2015, el balance público fue de 100 mil 417 millones de pesos negativos y el balance primario fue de 42 mil 870 millones de pesos negativos; mientras que los RFSP fueron de 125 mil millones de pesos negativos (SHCP, 2015c).

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (RFSP)

Concepto (millones de pesos corrientes)	**2015 (enero-marzo)**
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)	-125 000
Balance tradicional	-100 417
Balance primario	-42 870
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	1 890
Requerimientos financieros del IPAB	257
Requerimientos financieros del FONADIN	-1 198
Programa de deudores	-381
Banca de desarrollo y fondos de fomento	2 459
Adecuaciones a los registros presupuestarios	-27 610

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP, 2015c).

¿Cómo se clasifica la deuda?

La deuda puede clasificarse de varias formas (SHCP, 2015b):

Por su origen. Se clasifica en interna o externa de acuerdo con la residencia del poseedor de la deuda (en función de la ubicación y no de la nacionalidad del acreedor).

a. Deuda interna son los financiamientos obtenidos en el mercado doméstico, mediante la colocación de valores gubernamentales y de créditos directos con otras instituciones, cuyas características principales son el ser pagaderos dentro del país y en pesos mexicanos. A marzo de 2015, la deuda interna del sector público era de 4 billones 762 mil millones de pesos.

b. Deuda externa se considera a los créditos contratados por el sector público con entidades financieras del exterior y pagaderos en el extranjero en moneda diferente a la moneda nacional. A marzo de 2015, la deuda externa del sector público era de 155 mil 293 millones de dólares.

Por período de contratación. Se clasifica en corto o largo plazo.

c. Corto plazo son préstamos que se obtienen a plazo menor de un año.

d. Largo plazo son préstamos que se contratan a un plazo de un año o más.

Por fuente de financiamiento. Se clasifica según la naturaleza de los acreedores financieros. Para la deuda externa: mercado de capitales, organismos financieros internacionales, mercado bancario, comercio exterior, deuda reestructurada y pasivos PIDEREGAS. Para la deuda interna: valores gubernamentales, banca comercial, Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores), entre los más importantes.

Por moneda de contratación. Según moneda de contratación o divisa en la cual se contrató el crédito.

Por país. Según el origen de la institución financiera acreedora.

Por instrumento. Según las características jurídicas de los instrumentos que describen la relación que existe entre el acreedor y el deudor. Los instrumentos que actualmente están vigentes son los pagarés, bonos, valores gubernamentales y los contratos o líneas de crédito.

¿Por qué es importante la deuda?

La deuda es una herramienta financiera del gobierno para repartir sus costos en el tiempo. Si bien la deuda puede ser utilizada para ejercer la política fiscal, así como financiar inversiones necesarias para mejorar la provisión de bienes públicos, y con ello fomentar el desarrollo económico, si se emite sin mesura puede dañar al crecimiento económico. Esto genera un dilema para algunos gobiernos que tienen que decidir entre invertir en infraestructura (a costa de una mayor deuda) o mantener un bajo nivel de endeudamiento (Ostry, Ghosh, y Espinoza 2014).

Un alto nivel de deuda puede traer consecuencias adversas para la economía porque aumenta el riesgo potencial de una crisis soberana, y porque existe una relación inversa entre nivel de deuda y crecimiento económico (Ostry, Ghosh, y Espinoza 2014). De hecho, existe evidencia empírica de que un alto nivel de deuda pública afecta la acumulación de capital y la productividad (Kumar y Woo 2010). En promedio, un aumento de 10 puntos porcentuales en el nivel inicial de deuda como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) puede desacelerar el crecimiento del PIB per cápita anual en 0.2 puntos porcentuales (Kumar y Woo 2010).

Los canales específicos por los que un alto nivel de deuda puede impactar el crecimiento son:

1. Un alto nivel de deuda tiende a afectar la acumulación de capital por medio de un aumento en las tasas de interés que, a su vez, desincentiva la inversión y, por tanto, reduce el crecimiento (Gale & Orszag, 2003).

2. Una deuda demasiado alta tiende a disminuir el ahorro público y, por lo tanto, la inversión pública en capital. Si la inversión privada no compensa la caída en la inversión pública, el crecimiento se reduce, ejerce presión sobre las tasas de interés y reduce la productividad de los trabajadores (Elmendorf & Mankiw, 1998).

3. Endeudarse en el presente implica que en el futuro se tendrá que reducir el gasto o aumentar los ingresos (vía impuestos). Tanto una reducción en el gasto como mayores impuestos distorsionantes afectan el crecimiento (Barro, 1979; Kumar & Woo, 2010).

4. En tiempos turbulentos, la deuda soberana ofrece mayores retornos a compradores domésticos que extranjeros (existe menos probabilidad que el gobierno incumpla a acreedores residentes), provocando que proyectos productivos de inversión doméstica sean sustituidos por compra de deuda (Broner, Erce, Martin, & Ventura, 2013).

5. Un nivel alto de deuda restringe la capacidad del gobierno para utilizar políticas contracíclicas (contracción en tiempo de bonanza y expansión en tiempos de recesión) lo que podría afectar el crecimiento en el corto plazo (Aghion, Kharroubi, & de France, 2007; Kumar & Woo, 2010).

6. Cuando el nivel de deuda externa excede la capacidad de pago de un país, el pago futuro de los intereses de la deuda a los prestamistas extranjeros se vuelve dependiente del nivel de producción del país (es decir, entre más produzca el país mayor será su capacidad de pago). Esto resulta en un impuesto a la inversión, ya que el retorno de las inversiones domésticas es usado para pagar la deuda. (Krugman, 1988; Clements, Bhattacharya, & Nguyen, 2003). De hecho, existe evidencia de que cuando se paga mucho por concepto de deudas anteriores, la inversión pública disminuye. Así, un incremento de un punto porcentual del PIB en el servicio de la deuda, reduce la inversión pública en 0.2% del PIB (Clements, Bhattacharya, & Nguyen, 2003).

En general, un desarrollo exitoso no se financia a través de deuda, sino que está asociado con cumplimiento de deuda y acumulación neta de activos extranjeros (Aguiar & Amador, 2013).

Sin embargo, una deuda moderada y utilizada en proyectos productivos puede ser positiva si logra estimular la demanda agregada y el crecimiento económico en el corto plazo (International Monetary Fund, 2014). Una condición necesaria para que la inversión productiva contrarreste los efectos negativos del aumento en el endeudamiento es una eficiente selección y ejecución de proyectos (International Monetary Fund, 2014). Incluso, si la deuda se utiliza para crear infraestructura que aumente la productividad, incurrir en mayor deuda puede tener por efecto una reducción en la deuda en el mediano plazo como porcentaje del PIB (ello si se genera suficiente crecimiento económico a partir de los incrementos en productividad) (International Monetary Fund, 2014).

De hecho, se ha argumentado que la emisión de deuda sólo debe usarse para proyectos con tasa de retorno social mayor a la tasa de interés del mercado. Así, se asegura que

se compense el efecto negativo que ocasionarán los impuestos distorsionantes al trabajo y capital que serán necesarios para pagar la deuda (Ostry, Ghosh, & Espinoza, 2015)[32].

Nivel óptimo de la deuda

El nivel óptimo de deuda para cada país es sin duda, una pregunta sujeta a distintas respuestas. No hay evidencia contundente sobre el umbral al cual la deuda empieza a tener un efecto negativo sobre el crecimiento económico. Estudios más recientes argumentan que la trayectoria de la deuda (su crecimiento) puede ser tan importante para el crecimiento como el nivel de deuda (Pescatori, Sandri, & Simon, 2014).

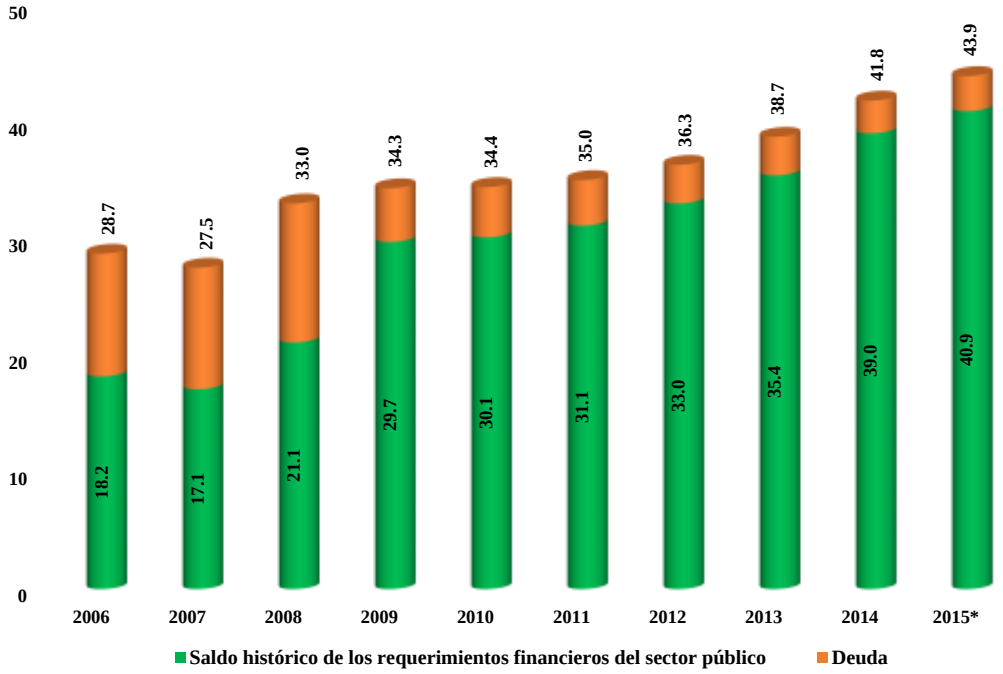
La deuda de México

La deuda neta en México al primer trimestre de 2015 es de 7.1 billones de pesos, mostrando un incremento de 152% con respecto a 2005[33], pasando de 18.2% del PIB a 40.9%. En 2006, los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) eran de 3.1 billones de pesos (28.7% del PIB), mientras que para el primer trimestre de 2014 eran de 7.6 billones de pesos (43.9% del PIB) (SHCP, 2015a).

[32] Es una modificación a la llamada "regla de oro", la cual apunta a que el endeudamiento utilizado en inversión pública aumenta la producción a su vez que incrementa la recaudación, es decir, genera su propia fuente de pago (hurtado & zamarripa, 2013).

[33] Crecimiento de la deuda a pesos constantes del 2010. De 2005 al primer trimestre de 2015 pasó de 2 millones 441 mil 862 a 6 millones 146 mil 683 millones de pesos constantes.

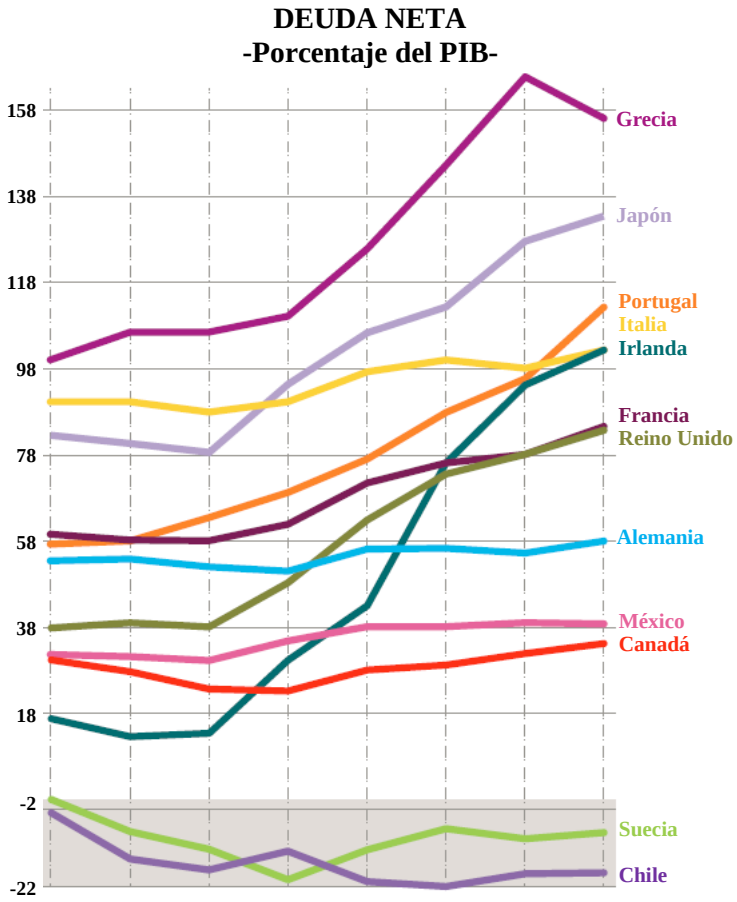
PROPORCIÓN DE LA DEUDA NETA Y EL SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP) DEL PIB



Proporción de la Deuda Neta y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) del PIB.
*Datos preliminares hasta marzo 2015.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos de SHCP. Para el cálculo de los SHRFSP como porcentaje de PIB se utilizó el PIB con el cual SHCP calculó la Deuda Neta como porcentaje del PIB, para 2015 se utilizó PIB corriente del primer trimestre de 2015.

México en comparación internacional no es un país altamente endeudado. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en 2012, Grecia fue el país con mayor deuda como porcentaje de su PIB con 155%, seguido de Japón y Líbano con 134%. Ese año, de acuerdo con los datos recolectados por el FMI, México reportó sólo 38% (International Monetary Fund, 2013)[34].

[34] Los datos del FMI difieren de los datos de la SHCP. La SHCP estima que la deuda neta como porcentaje del PIB fue de 33% en 2012 (SHCP, 2015a).



Deuda Neta del Gobierno como porcentaje del PIB para una selección de países de la OCDE.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos del Fondo Monetario Internacional (World Economic Outlook Database, April 2013).

Deuda en los estados

De 2006 al primer trimestre 2015, la deuda (i.e. obligaciones financieras) de los estados y municipios crecieron significativamente de 196.4 a 438.7 miles de millones de pesos constantes, es decir, un crecimiento real de 123 por ciento.

Entre las razones que explican este aumento están: nuevas responsabilidades de las entidades, derivadas de una descentralización en la provisión de servicios públicos y una creciente demanda de infraestructura en las ciudades; disponibilidad de nuevos instrumentos financieros, producto del desarrollo de los mercados financieros y de la

descentralización de recursos fiscales; el recorte en los recursos transferidos por la Federación a los estados en 2009, los cuales fueron compensados (en algunos casos sobre compensados) con los recursos del Fondo de estabilización de los ingresos de las entidades federativas (FEIEF) y la contratación de deuda (Hurtado & Zamarripa, 2013).

Por su naturaleza la deuda sub-nacional puede enfrentar los siguientes problemas (Hurtado & Zamarripa, 2013):

1. Se pueden desembocar conflictos entre los gobiernos estatales y la Federación, a raíz de que el segundo se vea presionado a responder por las obligaciones adquiridas por las entidades.

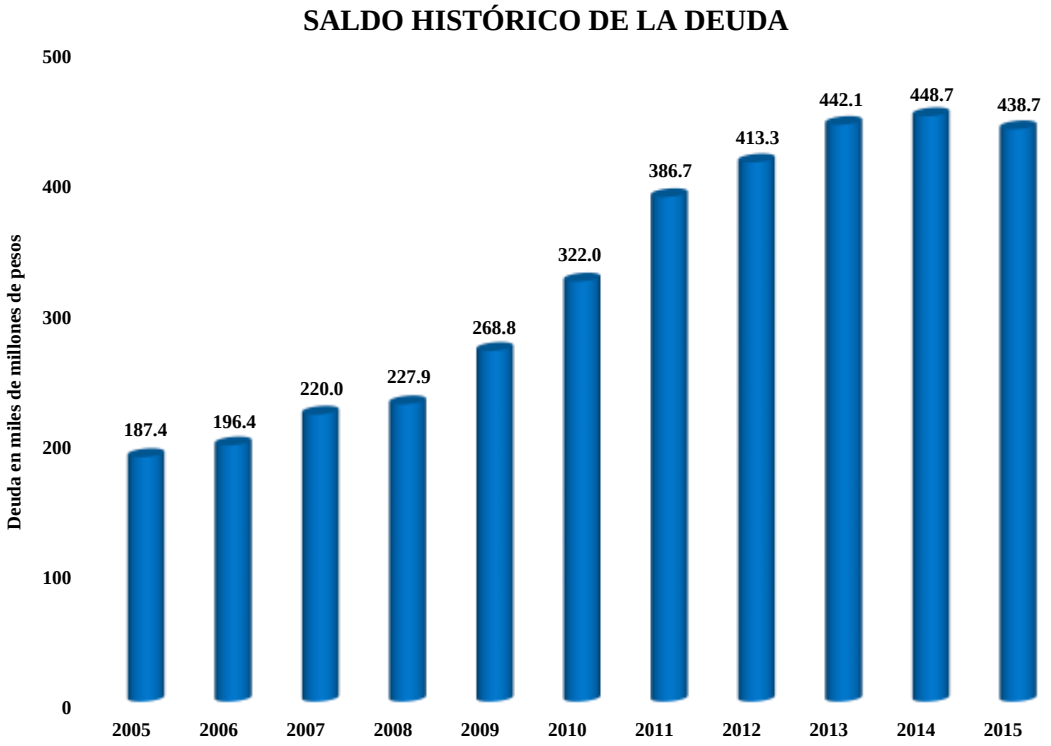
2. Existe riesgo moral (*moral hazard*), es decir, que tanto acreedores como deudores acuerden un monto de deuda más alto al esperar que el Gobierno Federal se responsabilizará en caso de impago.

3. La deuda no se traduce en un aumento en los ingresos propios debido a la baja recaudación impositiva de los estados.

4. Si la deuda de una entidad es insostenible sería necesario reestructurarla con costos para los acreedores y ciudadanos.

5. Si la insostenibilidad de la deuda se da en la mayoría de las entidades, puede representar un riesgo sistémico que impacte en el desempeño del sistema financiero en su conjunto.

6. Podrían darse problemas de transparencia en el marco regulatorio, la rendición de cuentas y capacidades administrativas.



Saldo histórico de la deuda (obligaciones financieras) de entidades federativas, municipios y sus organismos en miles de millones de pesos del 2010.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos de SHCP.

Es importante hacer notar que la deuda reportada por la SHCP únicamente incluye la deuda bancaria registrada y emisiones de instrumentos bursátiles, pero no incluye la totalidad de la deuda de corto plazo, ya que solo están obligados a reportar la deuda que comprometa las participaciones recibidas (Hurtado & Zamarripa, 2013).

Los estados con mayor deuda, medida como porcentaje de sus participaciones en los ingresos federales, son Quintana Roo (280.6%), Coahuila (251.7%), Chihuahua (239.8%), Nuevo León (225.5%) y Sonora (115.2%) (SHCP 2015).

DEUDA PÚBLICA ESTATAL
-Porcentaje-



Menos de 36.3	
Campeche	20.9
Guanajuato	31.4
Guerrero	22.3
Puebla	33.1
Querétaro	16.2
Tabasco	21.8
Tlaxcala	0.2
Yucatán	23.6

De 36.3 a 64.0	
Hidalgo	37.4
San Luis Potosí	37.7
Aguascalientes	47.8
Sinaloa	50.3
Estado de México	50.9
Baja California Sur	56.7
Colima	59.1
Tamaulipas	62.9

De 64 a 94.6	
Morelos	65.1
Oaxaca	65.6
Jalisco	67.2
Durango	71.9
Chiapas	81.5
Michoacán	86.6
Baja California	92.4
Zacatecas	92.7

Más de 94.6	
Distrito Federal	100.5
Nayarit	102.1
Veracruz	114.8
Sonora	115.2
Nuevo León	225.5
Chihuahua	239.8
Coahuila	251.7
Quintana Roo	280.6

Deuda pública estatal (obligaciones financieras de los estados y municipios) como porcentaje de las participaciones en ingresos federales al primer trimestre de 2015. Color de acuerdo con la clasificación en 4 cuartiles.
FUENTE: México ¿cómo vamos? con datos de Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Última evidencia sobre la deuda pública

Pescatori, A., Sandri, D., & Simon, J. (2014). Debt and Growth: *Is There a Magic Threshold? International Monetary Fund.*

Analiza la relación deuda y crecimiento económico en largos períodos de tiempo, atenuando la doble causalidad entre deuda y crecimiento. Encontraron que no existe evidencia empírica de un umbral de deuda, medido como proporción del PIB, al cual las tasas de crecimiento económico empiezan a verse afectadas, En cambio, muestran

evidencia de que la tendencia de la deuda es importante en la determinación del crecimiento económico.

Ostry, J. D., Ghosh, A., & Espinoza, R. (2015). *When Should Public Debt Be Reduced?* International Monetary Fund.

Estudia el nivel óptimo de deuda pública ante la disyuntiva que enfrentan los países entre impulsar la economía con inversión financiada por deuda pública y el riesgo de comprometer el desempeño económico con un alto nivel de deuda. Sus tres conclusiones generales son, primero, que la deuda heredada afecta la inversión y el crecimiento económico; segundo, las razones de deuda/PIB deben de reducirse a través de crecimiento económico, y no de impuestos distorsionantes; tercero, solo se debe de invertir en proyectos con una tasa de retorno social superior a la de mercado.

International Monetary Fund. (2014). *World Economic Outlook 2014: Chapter 3. Is it time for an infrastructure push? The macroeconomic effects of public investment*. International Monetary Fund.

Los bajos costos del endeudamiento y necesidad de infraestructura (en países desarrollados y en desarrollo) crean las condiciones propicias para la inversión pública en infraestructura. Proyectos en infraestructura financiados con deuda pública pueden tener un efecto significativo en la producción sin incrementar la presión en la deuda pública, medida como la proporción de la deuda del PIB, si las necesidades de infraestructura son adecuadamente identificadas y los proyectos son eficientemente ejecutados.

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/wp-content/uploads/2015/09/MCV-DEUDA-PUBLICA.pdf

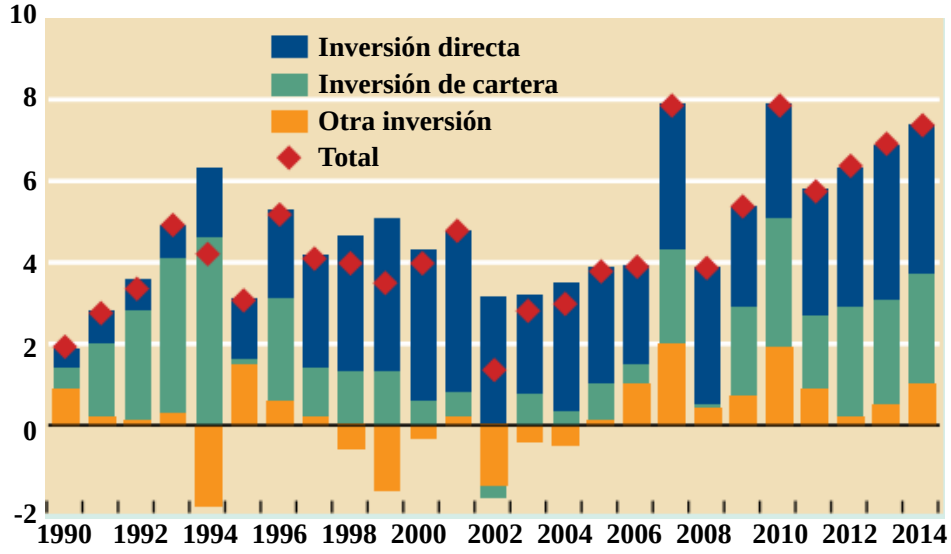
Vigilar la marea (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Vigilar la marea". A continuación se presenta el contenido.

Desde 2009, los inversionistas extranjeros han enviado una enorme suma de 1.7 billones de dólares a las seis economías de América Latina integradas financieramente con el resto del mundo: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. Las compras extranjeras de bonos, acciones y otros valores (inversión de cartera) por sí solas representan 640 mil millones de dólares.

Esas entradas de capitales fueron significativamente mayores que el promedio de la década anterior, incluso en relación con el Producto Interno Bruto (PIB). Una inversión de cartera de similar magnitud no se ha visto desde comienzos de los años noventa (gráfica siguiente).

LAS ENTRADAS DE CAPITAL
Los flujos brutos de capitales hacia Brasil, Chile, Colombia. México, Perú y Uruguay han sido excepcionalmente abundantes en los últimos años
-Porcentaje del PIB-



Nota: Otras inversiones incluyen derivados.
FUENTE: FMI, *Balance of Payments Statistics Yearbook* (Anuario de estadísticas de balanza de pagos).

Esos flujos reflejan un patrón mundial de afluencia de capitales desde las economías avanzadas a los mercados emergentes. Muchas de aquellas economías han quedado atrapadas en un contexto de bajo crecimiento y tasas de interés cercanas a cero desde la crisis financiera mundial, que llevó a los inversionistas a buscar oportunidades en otras plazas. El resultado fue una diversificación sostenida hacia activos de mercados emergentes, donde el crecimiento y las tasas de interés eran más altos y las condiciones económicas generales parecían más robustas.

Un poco de todo

Esa afluencia de inversión extranjera tiene sus beneficios. El crédito externo puede proveer a los países receptores financiamiento esencial para la inversión o colocar el consumo en un sendero más suave. Las grandes entradas de capitales también han permitido que los gobiernos y empresas de América Latina reduzcan sus gastos por

intereses emitiendo bonos a tasas más bajas y vencimientos más largos. Cuando los inversionistas extranjeros asumen una participación en la economía nacional —y a su vez los inversionistas locales invierten en el exterior— de hecho comienzan a compartir el riesgo, lo cual puede ayudar a los países que dependen fuertemente de la suerte de un sector determinado, como las materias primas en muchas economías sudamericanas.

Pero la fuerte afluencia de fondos también acarrea potenciales desventajas. Muchos observadores creen que a las recientes entradas de capitales podrían seguir salidas de gran escala con efectos desestabilizadores. Históricamente, los flujos hacia los mercados latinoamericanos de bonos y acciones han sido especialmente volátiles, creando condiciones exuberantes durante los buenos tiempos, pero frenándose repentinamente o incluso revirtiéndose al cambiar el ánimo de los inversionistas. En el pasado, esas salidas fueron provocadas por hechos tales como aumentos de las tasas de interés en las economías avanzadas, una creciente aversión al riesgo en los mercados financieros mundiales y malas noticias económicas desde los mercados emergentes.

En América Latina existe hoy inquietud acerca de posibles presiones que impulsen una salida de fondos, ya que se prevé un alza de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica, los riesgos geopolíticos siguen siendo significativos y las perspectivas para la región continúan siendo relativamente poco halagüeñas tras el reciente derrumbe de los precios de las materias primas y la fuerte desaceleración del crecimiento económico.

Además, la historia sigue proyectando su sombra. Durante los años ochenta, noventa y comienzos de la década de 2000, América Latina experimentó varias crisis económicas y financieras desencadenadas por ceses repentinos de las entradas de capitales, como la “crisis del tequila” de 1994–95 en México, cuando el peso se depreció fuertemente y el crecimiento se desplomó después de que un período de abundante afluencia diera paso a una fuga de capitales. Unos pocos años más tarde, Brasil (en 1998–99) y Argentina

(en 2001) sufrieron crisis cambiarias similares. El recuerdo de esas y otras crisis sigue vivo en América Latina, intensificando la preocupación respecto a la posibilidad de grandes oscilaciones en los flujos de capitales.

Mayor resiliencia

Sin embargo, la región ha recorrido un largo camino desde los años noventa. Todas las economías financieramente integradas tienen hoy flotación cambiaria, un claro quiebre con el historial de tipos de cambio fijos que tendieron a colapsar durante episodios de salida de capitales. Hoy, cuando el capital extranjero deja esas economías, se permite que sus monedas se deprecien. Como sucede con una planta que se dobla pero no se rompe durante una tormenta, esto genera capacidad de resistencia. De hecho, un tipo de cambio más débil puede ayudar a estabilizar la demanda de activos internos. Recuérdese la experiencia histórica de los bancos centrales que trataban de defender tipos de cambio fijos (y sobrevalorados) vendiendo reservas de divisas: tales medidas pueden continuar por algún tiempo, pero finalmente los bancos centrales corren el riesgo de agotar sus reservas, quedando sin otra alternativa que aceptar una devaluación profunda y desequilibrante.

Un hecho destacable es que, aunque los tipos de cambio flexibles han reducido la necesidad de intervenir en el mercado cambiario, las reservas de los bancos centrales han crecido sustancialmente durante los últimos 10 a 15 años; en casi todas las economías con integración financiera actualmente son suficientemente abundantes como para cubrir más de un año completo de servicio de la deuda externa. Reservas de tal magnitud —las de Brasil y México por sí solas suman 550 mil millones de dólares— otorgan seguridad de que los bancos centrales podrán intervenir para suavizar los movimientos del tipo de cambio cuando sea necesario, sin quedar rápidamente sin reservas.

Pero los países de América Latina han avanzado aún más para aumentar la resiliencia. Uno de los hechos más sorprendentes es la desdolarización de la deuda pública. En 2000, los gobiernos de la región emitían la mayor parte de su deuda en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, algo que con frecuencia era la única alternativa posible, ya que los inversionistas no habrían comprado deuda denominada en monedas locales dañadas por episodios de alta inflación. Sin embargo, los pasivos en moneda extranjera de los gobiernos podían hacer estragos en las finanzas públicas cuando el dólar de Estados Unidos de Norteamérica se apreciaba fuertemente, porque entonces trepaba también el costo de pagar la deuda. En consecuencia, los bancos centrales de América Latina se han esforzado por establecer regímenes más creíbles de política monetaria y anclar la inflación a tasas bajas. Al crecer la confianza de los inversionistas, los gobiernos latinoamericanos han podido emitir cada vez más bonos en moneda nacional, y de esa forma no son ellos quienes soportan el riesgo cambiario sino de hecho los inversionistas (extranjeros).

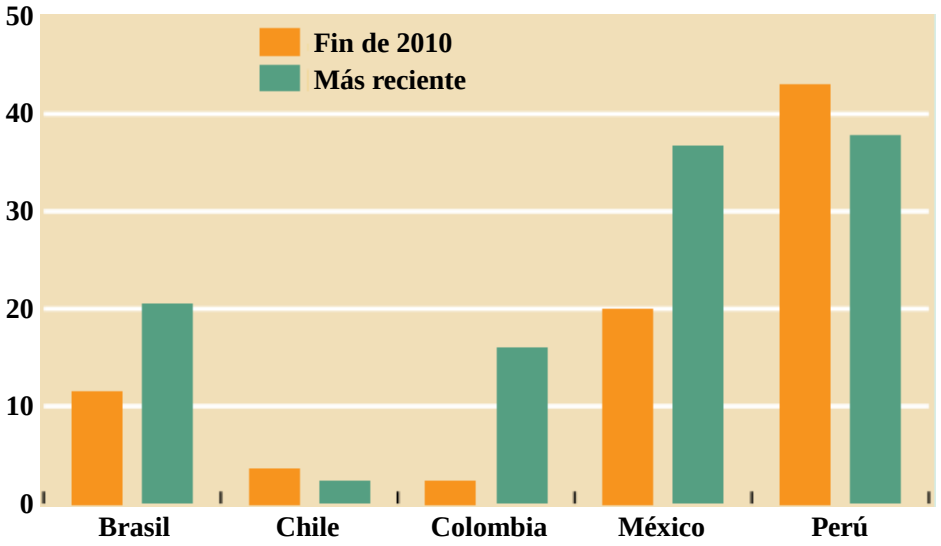
Potenciales puntos de presión

Aun así, las vulnerabilidades de los balances no han desaparecido; por el contrario, el sector empresarial puede haberse convertido en la principal fuente de riesgos. En los últimos años, las empresas latinoamericanas han aprovechado las condiciones favorables del mercado para emitir grandes cantidades de bonos en moneda extranjera. Aunque algunos de esos bonos han reemplazado los préstamos bancarios, el nivel general de endeudamiento empresarial ha aumentado en la región (Rodrigues et al., 2015). Algunas empresas muy endeudadas pueden verse en apuros ahora que un crecimiento económico más débil pesa sobre su rentabilidad. Para agravar aún más las cosas, un alza repentina del dólar de Estados Unidos de Norteamérica podría disparar la carga de deuda empresarial. Hasta ahora, no se ha evidenciado una presión financiera significativa sobre las empresas de América Latina, pese a la reciente fortaleza del dólar. Las autoridades nacionales también señalan que las empresas suelen protegerse

frente a los movimientos del tipo de cambio, manteniendo activos denominados en dólares, constituyendo coberturas financieras o generando ingresos externos. No obstante, es preciso monitorear las exposiciones cambiarias de las empresas y administrarlas con cautela.

Asimismo, las salidas de capitales podrían complicarles más la vida a los gobiernos latinoamericanos, aun cuando hoy su deuda denominada en dólares sea mucho menor, precisamente debido al éxito logrado en atraer compradores extranjeros de bonos. En México, casi 40% de los bonos públicos en moneda nacional están en poder de no residentes, frente a 20% al final de 2010 (gráfica siguiente). Los extranjeros también han adquirido grandes cantidades de bonos internos de Colombia, habiendo crecido el año pasado su ponderación en varios índices mundiales de referencia. Dado el tamaño actual de las tenencias extranjeras en algunos de los mercados de bonos de América Latina, las condiciones de negociación podrían volverse muy volátiles, y las tasas de interés podrían aumentar fuertemente si muchos inversionistas internacionales intentaran salir del mercado a la vez. De ahí los beneficios de establecer mercados profundos con una base de inversionistas diversificada (FMI, 2014a).

ACREEDORES EXTRANJEROS
En varios países de América Latina los inversionistas extranjeros poseen una gran proporción de bonos públicos emitidos en moneda local
-Porcentaje de la deuda pública total en moneda nacional-



FUENTE: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Para medir la vulnerabilidad de la región a las salidas de capitales, es conveniente analizar cómo se han utilizado las grandes entradas de fondos de los últimos años. Como muestra la gráfica siguiente, desde 2009 hasta 2012 —los primeros cuatro años del último episodio de afluencia de capital— hubo un patrón más favorable que durante el auge de principios de la década de 1990, que culminó con la crisis del tequila en México. Las entradas registradas de 2009 a 2012:

- Estuvieron más fuertemente orientadas hacia la inversión extranjera directa, que da a los inversionistas una participación en la gestión, y que ha demostrado ser menos proclive a revertirse que la inversión de cartera.

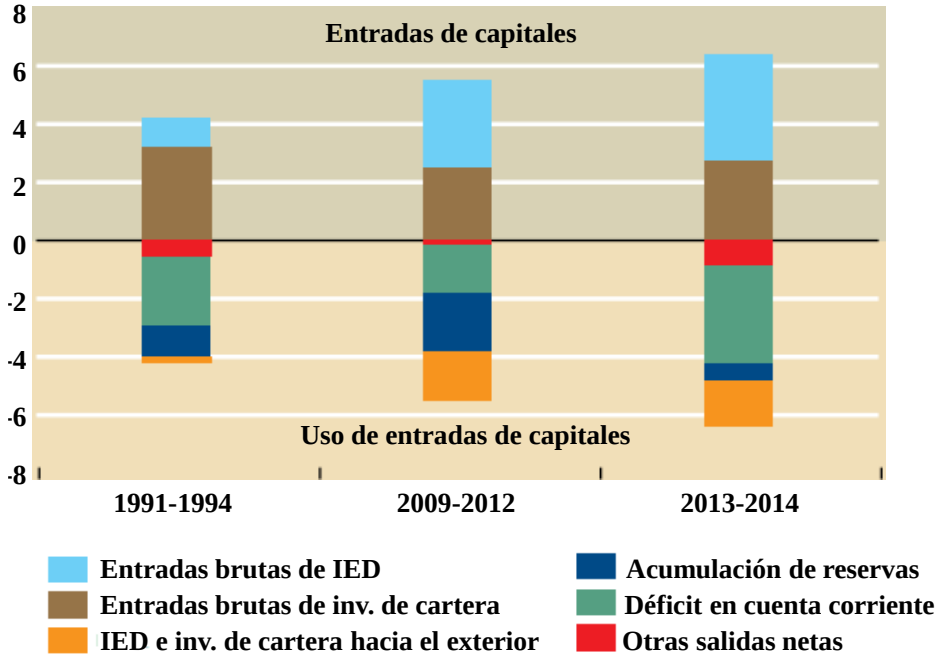
- No fueron utilizadas principalmente para financiar déficit en cuenta corriente, lo que muestra que parte del capital extranjero se destinó a ahorro y no a gasto.

– Coincidieron con un aumento de las reservas oficiales y compras considerables de activos extranjeros por inversionistas locales. Ambas cosas representan una acumulación de riqueza externa a la que en principio puede recurrirse para atenuar futuras salidas de capitales. En el caso de las reservas oficiales, esa función de protección es evidente de por sí, pero, según muestran estudios sobre el tema, los activos externos en poder de tenedores privados pueden tener un efecto similar (Adler, Djigbenou y Sosa, 2014; FMI, 2014c). Por ejemplo, durante la crisis financiera mundial, al retirar los inversionistas extranjeros dinero de América Latina, algunos inversionistas locales vendieron sus activos externos (a tipos de cambio favorables) y repatriaron los fondos, contribuyendo así a estabilizar las cuentas financieras de sus países.

USANDO EL EFECTIVO

Los recientes flujos de capitales hacia América Latina incluyeron una mayor proporción de inversión extranjera directa más estable. Hasta 2013, los países usaron una menor cantidad de esos flujos para cubrir déficit en cuenta corriente

-Porcentaje del PIB, promedio por período-



Nota: Los países son Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Uruguay. El saldo en cuenta corriente de un país mide su comercio neto (exportaciones, menos importaciones, de bienes y servicios), ingresos netos y transferencias netas. Otras salidas netas incluyen el saldo de otras inversiones, derivados, el saldo de la cuenta de capital, financiamiento del FMI y errores y omisiones. IED = inversión extranjera directa.

FUENTE: FMI, *Balance of Payments Statistics Yearbook* (Anuario de estadísticas de balanza de pagos), y cálculos del personal técnico del FMI.

Estos hechos pueden ser tranquilizadores, pero lo preocupante es que las tendencias empeoraron durante 2013 y 2014. La inversión de cartera ha crecido lentamente y los déficit en cuenta corriente han aumentado, mientras que la acumulación de reservas se ha desacelerado. Por consiguiente, la vulnerabilidad a la salida de fondos puede ser mayor.

Los fundamentos importan

¿Qué pueden hacer las autoridades para mitigar los riesgos? En los países con mercados de capital abiertos (en los cuales los inversionistas pueden traer fondos a un país y sacarlos con mínimas restricciones) no hay ningún seguro absoluto frente a grandes salidas episódicas de capitales. Como se vio en el apogeo de la crisis financiera mundial, hay ocasiones en que los inversionistas extranjeros se retraen casi indiscriminadamente. La mayoría de las veces, sin embargo, los fundamentos económicos sí importan. Específicamente, los países con sólidos saldos fiscales y externos, baja inflación, sistemas bancarios robustos y políticas públicas más creíbles tienden a exhibir un mejor desempeño cuando los mercados discriminan, como nuevamente hicieron, por ejemplo, a mediados de 2013, cuando la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica indicó que estaba considerando eliminar progresivamente su programa de compras de bonos a gran escala (FMI, 2014b). Los inversionistas temieron que dicha medida elevaría las tasas de interés de ese país y haría menos atractivas las inversiones en mercados emergentes.

Abordar las presiones episódicas de salida de capitales, a su vez, es más fácil cuando existen tipos de cambio flexibles que hacen posible el ajuste. Esto exige que los balances a nivel interno sean suficientemente robustos como para soportar una depreciación de la moneda. Por lo tanto, las autoridades deberían focalizarse en prevenir una acumulación excesiva de posiciones abiertas en divisas por parte de las empresas privadas. De todos modos, será importante mantener reservas oficiales suficientes que permitan a las autoridades intervenir ocasionalmente para estabilizar su moneda cuando se complican las condiciones de negociación.

Como lo expresó el destacado inversor estadounidense Warren Buffett: "Solo cuando baja la marea se sabe quién nadaba desnudo". Con políticas macroeconómicas sólidas y una actitud vigilante ante los riesgos de los balances, las autoridades de América Latina deberían poder evitar situaciones excesivamente incómodas.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/meier.pdf

Proponen Regulación Base Cero (COPARMEX)

El 26 de agosto de 2015, la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) presentó una iniciativa para realizar un ejercicio de "Regulación Base Cero", con el objeto de que las autoridades de todos los órdenes de gobierno revisen la normativa en sus ámbitos de competencia y reduzcan al mínimo necesario los trámites y requisitos exigibles a los ciudadanos y las empresas. Además, demandó que los reguladores se coordinen, para que sea eliminada la duplicidad que prevalece actualmente.

En rueda de prensa, el Presidente de la COPARMEX presentó los resultados de un estudio realizado en todo el país a Micro, Pequeñas y Medianas empresas (MIPyMEs)[35], con el objetivo de identificar los trámites y requisitos con mayor impacto negativo en ese sector, que es el mayor generador de empleos en México.

Aseveró que la COPARMEX se comprometió con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público a realizar una encuesta entre empresarios MIPyMEs a escala nacional, para detectar cuáles son los trámites y requisitos que representan mayor dificultad para su operación, así como identificar medidas urgentes que ayuden a las empresas a operar con mayor libertad y eficiencia.

[35] http://coparmex.org.mx/index.php?option=com_jdownloads&Itemid=386&view=finish&cid=440&catid=259

El presidente de la COPARMEX explicó que el estudio se realizó en MIPyMEs, porque ante las circunstancias desfavorables que enfrenta la economía, se requiere que el gobierno y los representantes de los sectores productivos realicen mayores esfuerzos para fortalecer a dichas empresas y contribuir a reactivar la economía interna.

Explicó que un Proyecto de Regulación Base Cero con propuestas de desregulación, simplificación y mejora del marco jurídico aplicable a las actividades ciudadanas y productivas, es un herramienta muy útil que permitiría analizar donde es estrictamente necesaria la intervención gubernamental, liberando cargas de inspección y supervisión al Estado y disminuyendo los costos de los ciudadanos y empresarios cuando interactúan con las instituciones públicas.

Los principales hallazgos del estudio son:

La principal conclusión es que a mayor número, ineficiencia y discrecionalidad en los trámites y requisitos exigibles a las empresas, éstas se distraen de su actividad para dedicar mayor tiempo a su cumplimiento y se incrementa la posibilidad de que sean sujetas a requerirles “compensaciones” fuera de la ley.

En las Pequeñas y Medianas Empresas son los dueños o directivos de alto rango quienes realizan la mayor parte de los trámites y atienden inspecciones, supevisiones y auditorías de las autoridades que pretenden verificar el cumplimiento de los requisitos exigibles a la actividad económica.

Esto revela que los directivos invierten buena parte de su tiempo en la tramitología, lo que reduce la posibilidad de innovar, ampliar mercados, hacer lo que los empresarios saben hacer.

Los empresarios manifestaron que se invierte demasiado tiempo productivo en dar cumplimiento a los distintos trámites y requisitos: casi 90% lo afirma. El 85% considera

que son excesivos y discrecionales los trámites y requisitos relacionados con las empresas, aun cuando sus actividades no conlleven riesgos para la salud, el medio ambiente o la seguridad laboral.

Los trámites y requisitos con la peor eficiencia y los mayores costos son, en su mayoría, los relacionados con el ámbito municipal. Esto es coincidente con otros estudios en la materia. En estos trámites y requisitos confluyen mayor ineficiencia, más tiempo invertido, mayor costo y más posibilidad de estar sujeto a chantajes o "mordidas".

Entre más pequeña es la empresa, peor la calificación de los trámites, lo que significa que ésta es más vulnerable y resiente más la ineficiencia y discrecionalidad de las autoridades generada por los trámites, los requisitos y la regulación en general.

Al evaluar la eficiencia de los trámites realizados, la mayor parte de ellos fue calificado como malo o regular. El promedio más alto lo obtuvieron el Registro Federal de Contribuyentes (RFC) y el pago de impuestos al Servicio de Administración Tributaria (SAT) con calificaciones de 3.6 y 3.5 respectivamente, en una escala en la que 3 es regular y 4 bueno.

Los que obtuvieron una menor calificación fueron: permiso o licencia de construcción, proceso de licitaciones, obtención de créditos o préstamos y el registro de la propiedad, todos calificados en un rango que va de regular a malo.

En cuanto al número de horas destinadas en un trámite, en el lapso de un mes, aquellos en los que se invirtió más de 40 horas fueron: el cumplimiento de contratos entre clientes y proveedores —por parte de instancias de gobierno—, permiso o licencia de construcción, obtención de servicios públicos (agua, luz, y otros servicios), apertura de una empresa y procesos de licitaciones.

Dentro del cumplimiento de contratos entre clientes y proveedores han sido continuas las quejas sobre el atraso de los gobiernos locales en el pago a proveedores y el tiempo que deben dedicar para concretarlo.

A la pregunta de qué otros trámites y requisitos tenían un impacto negativo en la operación de la empresa, el 36.67% de los encuestados identificó la obtención de permisos, registro de marcas y patentes, las inspecciones de las autoridades de todo tipo y orden de gobierno, pago de impuesto y contratación de servicios.

De los empresarios que respondieron de manera espontánea acerca de otros trámites que impactan negativamente a sus empresas, 10% señalaron "recibir inspecciones" de las distintas entidades públicas federales, estatales y municipales.

Este hallazgo tiene relevancia porque aunado a la realización de los trámites ante dichas entidades, éstas distraen o interfieren con la operación de la empresa, al realizarse de manera no coordinada, sin que medie en ocasiones orden por escrito de la autoridad competente, entre otras.

Los empresarios fueron consultados por la frecuencia con que se les solicitan "mordidas" o son víctimas de chantajes para poder cumplir con las funciones propias de la empresa o dar término a algún trámite.

La mayor prevalencia de estas situaciones se detectó en los trámites del nivel municipal, como permisos o licencia de construcción (39.6%), autoridades de tránsito o protección civil, licencias de uso de suelo, obtención de servicios y licitaciones.

El Presidente de la COPARMEX dijo que los empresarios encuestados propusieron que mejore la coordinación entre los reguladores, para evitar duplicidades en la información que debe presentarse ante distintas instancias, mejorar la información al usuario y la

comunicación entre los entes públicos, así como implementar sistemas de expedientes únicos y ventanillas únicas.

Los empresarios de las MIPyMEs encuestadas pidieron que los reguladores utilicen más y mejor la tecnología y, naturalmente, eliminar las "mordidas" y la discrecionalidad.

El Dirigente de la COPARMEX manifestó que se propuso al Instituto Nacional de Acceso a la Información (INE) que las leyes federal y locales en esa materia establecieran como una obligación que todas las autoridades tengan un sitio de internet con el directorio telefónico de los servidores públicos, y sus dependencias o entidades, que están autorizados a realizar actividades de auditoría, inspección, supervisión y vigilancia sobre los particulares. De esta manera, quienes sean objeto de tales actividades podrán corroborar tanto la identidad como la procedencia correspondiente.

Demandó a las dependencias federales, estatales y municipales realizar una revisión a fondo de toda la regulación, para disminuirla al mínimo indispensable y consideró que este ejercicio contribuirá a disminuir las "mordidas", evitar la extorsión y hacer que las empresas operen con mejores condiciones de transacción, para que tengan la posibilidad de sacar adelante la economía mexicana.

Finalmente, dijo que si el país contara con un Presupuesto Base Cero para hacer eficiente el gasto, urge también la Regulación Base Cero para apoyar y detonar un mayor crecimiento y desarrollo de México.

Fuente de información:
http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=1135:propone-coparmex-regulacion-base-cero&catid=24:principales&Itemid=422
Para tener acceso al documento "La tramitología y sus efectos en las MIPyMEs" visite:
http://coparmex.org.mx/index.php?option=com_jdownloads&Itemid=386&view=finish&cid=440&catid=259
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/08/26/coparmex-lanza-iniciativa-para-agilizar-tramites-a-empresas?newscnn1=%5b20150827%5d

Primeros amparos ganados contra aspectos de la Reforma Fiscal 2014 (PRODECON)

El 19 de agosto de 2015, la Procuraduría de la Defensa del Contribuyente (PRODECON) comunicó de los primeros amparos ganados contra aspectos de la Reforma Fiscal 2014. De los fallos favorables obtenidos, destacan los relativos a los juicios interpuestos contra la limitación a las empresas para deducir prestaciones salariales exentas. A continuación se presenta la información.

La PRODECON dio a conocer cifras preliminares relacionadas con la presentación de amparos interpuestos en contra de algunos aspectos de la Reforma Fiscal, en beneficio de los pagadores de impuestos.

El Ombudsman del contribuyente hizo énfasis en las sentencias favorables obtenidas en los juicios interpuestos en contra del artículo 28, fracción XXX de la "Ley del Impuesto Sobre la Renta", que establece la limitante que enfrentan los patrones para deducir pagos que para sus trabajadores se encuentran exentos.

En dicho tema PRODECON interpuso 53 juicios, de los cuales de 7 en donde ya se ha dictado sentencia, se han ganado 6 en distintos Juzgados de Distrito de Puebla, Jalisco, Nayarit y de la Ciudad de México. Este dato, como tendencia, resulta relevante si se toma en cuenta que el aumento del porcentaje de deducibilidad de las prestaciones salariales exentas es una de las demandas primordiales que el sector empresarial ha hecho para ajustar los efectos de la reforma fiscal.

De igual forma, PRODECON presentó 974 amparos contra el artículo 151 de la LISR, referente al límite de las deducciones personales de personas físicas, en donde hasta el momento se han obtenido 26 sentencias favorables en 8 Juzgados de Distrito distintos. El Organismo Autónomo informó que hará un puntual seguimiento de estos asuntos ante la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN) ya que la defensa que llevó a

cabo se centró en personas físicas con ingresos anuales menores a 1 millón de pesos que es donde más se advierte la inequidad de dicha norma legal.

Por lo que ve a la contabilidad electrónica, la Procuraduría presentó 1 mil 16 amparos, en los cuales no se ha dictado aún ninguna sentencia.

Por último, PRODECON precisó que dado que la SCJN está ejerciendo su facultad de atracción para conocer de algunos de estos amparos y sentar jurisprudencia, estará atenta para que los que promovió en nombre de los contribuyentes lleguen al conocimiento del máximo tribunal, a efecto de que puedan ser examinados los argumentos del Ombudsman fiscal.

Fuente de información:
http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/08/ANEXO-NOTICIAS-FISCALES-265.pdf

Podrán terceros desarrollar aplicaciones para realizar la declaración anual (SAT)

El 25 de agosto de 2015, durante el Foro Internacional de Tributación Digital Conexión 2015, organizado de manera conjunta por el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Asociación Mexicana de Proveedores Autorizados de Certificación (Amexipac), el Jefe del SAT anunció que ya existe el marco institucional que permita a los desarrolladores de la iniciativa privada generar aplicaciones para que los contribuyentes puedan presentar su declaración anual bajo un estándar tecnológico regulado y certificado por el SAT.

De esta manera, el contribuyente tendrá la posibilidad de elegir desde qué portal y con cuál aplicación puede enviar su declaración anual sin dejar de tener la herramienta tecnológica gratuita creada por el fisco. “Vamos a pasar del SAT cerrado al SAT abierto, del SAT con una única aplicación al SAT que utiliza muchas aplicaciones reguladas por el propio mercado”, puntualizó.

Expresó que se pretende que así sean todos los trámites del SAT: que los terceros puedan desarrollar aplicaciones móviles en dispositivos móviles para quien quiera consultar su información de su Buzón Tributario, para quien quiera enviar una declaración o hacer un pago. "Entre el SAT y el contribuyente habrá un tercero facilitador", aseveró.

Mientras tanto, en la ceremonia de inauguración, que fue transmitida por Periscope la Coordinadora de la Estrategia Digital Nacional del Gobierno de la República destacó que este evento brinda la oportunidad de dar a conocer lo que se ha hecho y las tareas pendientes en la promoción, uso y desarrollo de las tecnologías de la información para conseguir un gobierno innovador, pero sobre todo que beneficie cada vez más a los ciudadanos.

Así mismo, el Presidente de Amexipac, comentó que en coordinación con la SHCP y el SAT se conjuntaron esfuerzos para llevar a cabo por segundo año consecutivo este evento, que es resultado de un diálogo abierto y continuo para impulsar la innovación, con lo que se ha logrado que México sea referente mundial en el tema de factura electrónica.

"Es por ello que en el ámbito fiscal la palabra transparencia ha tomado su verdadero significado en México, ya que gracias a la implementación de soluciones tecnológicas que han promovido los proveedores autorizados de certificación de Amexipac han logrado conectar directamente a los contribuyentes con la autoridad fiscal y se ha logrado una claridad y certeza en ambas partes de la ecuación", puntualizó.

En el primer panel, "México, una nueva manera de servir, cumplir e informar", intervinieron la Coordinadora de la Estrategia Digital Nacional, la Comisionada Presidenta del Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales, el Jefe del SAT y el Administrador General de Recaudación del SAT.

En el foro participan expertos internacionales en tecnologías para el sector gobierno, organismos internacionales como el Fondo Monetario Internacional, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Banco Interamericano de Desarrollo, el Banco Mundial y el Centro Interamericano de Administraciones Tributarias e iniciativa privada, de más de 25 países.

Entre los paneles que se desarrollarán destacan la Implementación de soluciones para la gestión de documentos tributarios digitales: Visión contribuyente, visión administración tributaria; Modelos de interacción con los contribuyentes a través de servicios electrónicos: Experiencias y tendencias; Gobierno digital y medios de comunicación: El Reto; Minería de datos para la administración tributaria; Modelos de gestión de documentos digitales con la colaboración de terceros: La nube en servicios al sector público, entre otros, así como diversos talleres.

Fuente de información:
http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2015_096.aspx

La nueva administración tributaria en México: El ADN digital (SAT)

El 26 de agosto de 2015, el Servicio de Administración Tributaria (SAT), junto con la Asociación Mexicana de Proveedores Autorizados de Certificación (Amexipac) presentaron el libro "La nueva administración tributaria en México: El ADN digital"[36]. A continuación se presentan los detalles.

Como parte de las actividades del Foro Internacional de Tributación Digital Conexión 2015, el SAT y la Asociación Mexicana de Proveedores Autorizados de Certificación

[36] http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/2015/agosto/Documents/LaNuevaAdministracionTributariaenMexico.pdf

(Amexipac), presentaron el libro "La nueva administración tributaria en México: El ADN digital, eje de transformación de los servicios tributarios".

El Jefe del SAT manifestó que en esta segunda edición de la obra se detalla la evolución de la autoridad fiscal, desde la inscripción al Registro Federal de Contribuyentes, la presentación de declaraciones, uso de la contabilidad y factura electrónica, hasta llegar al Buzón Tributario y auditorías electrónicas, y explica con una manera sencilla de entender lo que la autoridad fiscal ha hecho en materia tecnológica en los últimos años.

En este sentido, detalló que la estructura del libro permite identificar el ciclo tributario, ya que consta de nueve capítulos: I. La nueva administración tributaria en México, II. Registro Federal de Contribuyentes, III. Factura electrónica, IV. Contabilidad electrónica, V. Declaraciones y pagos, VI. Facilitando obligaciones al contribuyente en segmentos específicos, VII. Buzón tributario, VIII. Revisiones electrónicas y IX. 2015, Nuevas tendencias.

En la presente edición del libro, que es exclusivamente electrónica, se agregó el capítulo Buzón Tributario, el cual, dijo, es imperativo para tener una comunicación directa con 49.6 millones de contribuyentes, en beneficio de la autoridad y del contribuyente, permitiendo una comunicación más directa y de fácil acceso.

Mientras tanto, el Presidente de Amexipac comentó que la apertura del SAT con los proveedores autorizados de certificación ha sido un pilar fundamental para que la innovación que actualmente hay la autoridad fiscal se cristalice, y confió en estas empresas continúen siendo parte esencial para que los trámites sean más ágiles y lograr la optimización de los procesos.

Fuente de información:
http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2015_097.aspx
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/08/RESEÑA-NOTICIAS-FISCALES-270.pdf
Para tener acceso al documento: "La nueva administración tributaria en México: El ADN digital" visite:
http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/2015/agosto/Documents/LaNuevaAdministracionTributariaenMexico.pdf
http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/08/ANEXO-NOTICIAS-FISCALES-270.pdf

Iniciativa de Ley de disciplina financiera en los Estados impulsa un federalismo responsable (SHCP)

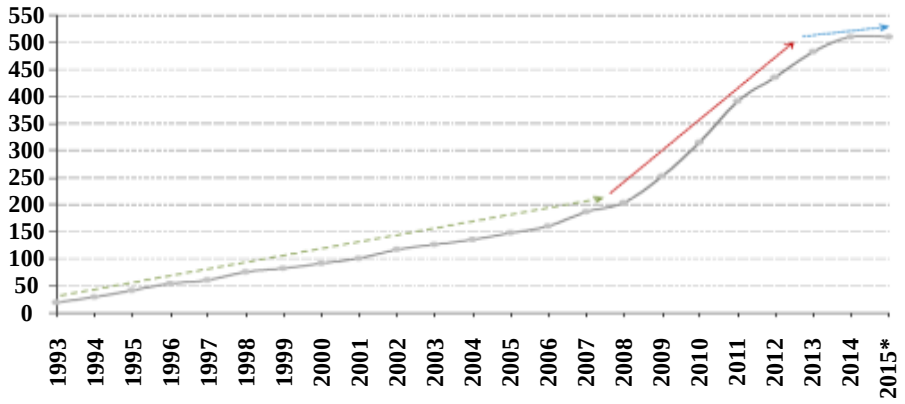
El 23 de agosto de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó, a través de la Unidad de Comunicación Social y Vocero de la SHCP, en su "Informe Semanal del Vocero de la SHCP" correspondiente a la semana que va del 17 al 21 de agosto de 2015, una nota informativa en la que se abordan las bondades de la disciplina financiera para estados y municipios. A continuación se presenta la información.

El pasado 17 de agosto, el Ejecutivo Federal presentó al H. Congreso de la Unión la Iniciativa de Decreto por el que se expide la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios, y se reforman las Leyes de Coordinación Fiscal, General de Deuda Pública y General de Contabilidad Gubernamental[37]. Dicha iniciativa reglamenta y da operatividad a la Reforma Constitucional en materia de Disciplina Financiera para las entidades federativas y municipios, con la finalidad de generar reglas específicas sobre el manejo de las finanzas públicas en su conjunto y el uso responsable del endeudamiento como instrumento para financiar el desarrollo de las mismas, a través de mayor eficiencia y transparencia en el uso de los recursos.

La Reforma Constitucional, así como la iniciativa de legislación secundaria, surgieron de la necesidad de coadyuvar con los Estados y Municipios para lograr un uso más eficiente de los recursos públicos y atender los retos que se enfrentan en materia de deuda pública. Si bien, en la actualidad el endeudamiento de estados y municipios suma 2.9% del PIB, cifra relativamente baja si se compara con otros países como Argentina que tiene 7%, Brasil 12% o Estados Unidos de Norteamérica en donde representa aproximadamente 18%, entre 2008 y 2013 se observó un crecimiento acelerado, pasando de 1.7% del PIB a 3.1% del PIB.

[37] http://www.senado.gob.mx/sgsp/gaceta/62/3/2015-08-18-1/assets/documentos/INICIATIVA_DISCIPLINA_FINANCIERA.pdf

SALDOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS DE LAS ENTIDADES FEDERATIVAS Y MUNICIPIOS
-Miles de millones de pesos-



*A marzo.
FUENTE: SHCP.

A pesar de que a partir de 2013 dicho crecimiento se ha contenido y de manera total no representa un riesgo sistémico para el país, existen oportunidades de mejora en el uso del financiamiento. Lo anterior considerando que algunas entidades federativas y municipios registran niveles muy altos de endeudamiento o problemas financieros para el pago de proveedores y contratistas.

Por ello, la iniciativa antes mencionada, tiene como **objetivo asegurar el manejo sostenible de las finanzas públicas de los estados, el Distrito Federal y los municipios**. La propuesta respeta la soberanía de las Entidades Federativas y no altera la potestad de los Legislativos locales para autorizar y regir su deuda. Para lograr su objetivo, la Iniciativa establece **5 principios generales** de disciplina financiera y de responsabilidad hacendaria. Estos principios contemplan, entre otras cosas, lo siguiente:

1. Reglas de disciplina financiera

Con la finalidad de promover el sano desarrollo de las finanzas públicas, mediante principios de responsabilidad hacendaria.

- A través de un **balance presupuestal sostenible**, se genera un ejercicio equilibrado y de mayor planeación en el manejo de las finanzas públicas.

- **Techos de financiamiento** de acuerdo con el nivel de endeudamiento, según lo indique el sistema de alertas, para un financiamiento sano y equilibrado del desarrollo.

- **Limita el crecimiento de los servicios personales** de los gobiernos locales, factor determinante en la generación de balances sostenibles de los mismos.

- **Medidas preventivas** para hacer frente a las presiones de gasto generadas por desastres naturales, lo anterior a través de la aportación de un porcentaje de su gasto a un fideicomiso.

- Una **mejor planificación, tanto del gasto como del ingreso**, a través de la generación de proyecciones de sus finanzas públicas a 5 y 3 años para entidades y municipios, respectivamente.

- La obligación de realizar **evaluaciones costo-beneficio** para proyectos de inversión, así como de contar con un registro de los mismos.

2. Sistema de alertas

- Este sistema pretende **detectar de manera oportuna e inmediata** a aquellos entes públicos que cuenten con un elevado nivel de endeudamiento.

- Su medición será de acuerdo con el nivel de obligaciones (incluyendo obligaciones de asociaciones público-privado), pago de las mismas, así como el nivel de las obligaciones de corto plazo, considerando proveedores y contratistas.

- Bajo la clasificación que arroje este sistema, se ubicará el nivel de techo de financiamiento de los entes públicos.

- Bajo el sistema de alertas, aquellas entidades y municipios con finanzas públicas sanas serán reconocidas por el mercado, teniendo acceso a las mejores condiciones crediticias.

3. Contratación de deuda

- La autorización por parte de las legislaturas locales de la contratación de deuda con 2/3 partes del congreso local; bajo un análisis previo del destino de los recursos provenientes de dicha deuda (principio de responsabilidad hacendaria).

- El destino de la deuda pública deberá ser únicamente para inversión pública o mejorar el perfil de su deuda.

- La contratación de obligaciones deberá realizarse bajo procesos competitivos que garanticen **transparencia y el menor costo financiero**. Para ello se generará el cálculo de la tasa efectiva, la cual incluirá en su cálculo la totalidad de los costos y comisiones de la deuda, para hacer comparables cada opción y asegurar que se contrate la de menor costo.

- La contratación de créditos de corto plazo por parte de los entes públicos para cubrir insuficiencias de liquidez deberá realizarse bajo un **marco financiero ordenado**: deberán liquidarlos a más tardar tres meses antes del término del mandato del gobierno en cuestión y estarán limitados a un porcentaje.

4. Deuda estatal garantizada (aval federal)

- El otorgamiento del **aval federal sobre la deuda de los estados y municipios**, permitirá disminuir los costos financieros y, con ello, generar mayor margen de maniobra.

- Para otorgar este aval se deberá establecer un convenio entre un Estado y la SHCP. En dicho convenio se estipularán objetivos específicos para mantener o lograr un equilibrio financiero en las entidades.

- Los municipios podrán adherirse al esquema, a través del Estado, reconociendo diferencias en capacidad de implementación y ejecución.

- En estos casos, el aval federal no genera mayor riesgo para el país, considerando que:

  - Las obligaciones de pago seguirán siendo responsabilidad de los Estados y Municipios y deberán estar respaldadas por participaciones, y

  - Su otorgamiento estará limitado al 3.5% del PIB, y al 100% de la deuda sobre ingresos de libre disposición de cada Estado o Municipio.

- Todos los estados y municipios pueden acceder a la “deuda estatal garantizada”

  - Su contratación se encuentra limitada para cada estado y municipio, y tendrá un acceso gradual. Con ello se evita que los Estados más endeudados respalden toda su deuda con garantía federal de manera inmediata y otorgar un mayor beneficio relativo a las Entidades con mayor solidez financiera, y

- La garantía federal sólo se otorga en tanto el suscriptor del Convenio cumpla de manera satisfactoria y sostenida los objetivos de finanzas públicas establecidos en el convenio.

5. Registro público único

- Se deberán inscribir y transparentar en el **Registro público único** todas las obligaciones financieras que contraten los entes públicos, ya sea de manera directa o través de fideicomisos, incluyendo las obligaciones contratadas bajo esquemas de asociaciones público-privadas.

- El Registro Público Único **se actualizará diariamente y se publicará en la página de internet de la SHCP**, proporcionando las características financieras de cada obligación, incluyendo la totalidad de los costos de la deuda.

En cuanto a la transparencia y rendición de cuentas, a lo largo de esta Iniciativa de Ley se incluyen varias reglas en la materia, relativas a cada una de las nuevas obligaciones planteadas. Sin embargo, la Iniciativa incluye un Título específico (Cuarto) al respecto, donde:

- Establece la responsabilidad de incluir en los informes periódicos la información financiera conducente, sujetándose a la Ley General de Contabilidad Gubernamental.

- Se responsabiliza a las entidades superiores de fiscalización de los estados y a la Auditoría Superior de la Federación, para fiscalizar el cumplimiento de la Ley.

En materia de sanciones por incumplimiento de la Ley, el Título Quinto señala que:

- Las sanciones serán en términos del Título Quinto de la Iniciativa.

- Los servidores públicos y las personas físicas o morales que causen daños estimables en dinero a las haciendas locales, serán responsables del pago de la indemnización correspondiente.

- Se otorga el carácter de créditos fiscales a las sanciones e indemnizaciones impuestas por el incumplimiento de la Ley.

En conjunto, estos criterios permitirán que los estados y municipios aseguren una gestión responsable de sus finanzas públicas, generando condiciones favorables para su desarrollo y la estabilidad del sistema financiero. Adicionalmente a la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios, la Iniciativa del Ejecutivo propone ajustar las disposiciones vigentes del marco jurídico en la materia con la finalidad de armonizarlas con la Reforma Constitucional. En particular, propone reformar:

- **El artículo 9 de la Ley de Coordinación Fiscal**. Para limitar el monto de flujos federales (participaciones) que puedan ser otorgados como fuente de pago o garantía, quedando en función de sus ingresos disponibles.

- **La denominación y diversas disposiciones de la Ley General de Deuda Pública**. Se cambia la denominación de Ley General de Deuda Pública para quedar como "*Ley Federal de Deuda Pública*", ya que la regulación de la deuda pública de las entidades federativas y los municipios se incluye en la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y Municipios. Además se faculta al Ejecutivo Federal para otorgar garantías a la deuda pública de los estados y municipios.

- **Ley General de Contabilidad Gubernamental**. Para poder hacer efectivas las disposiciones relativas a la presentación de los informes financieros de los Entes Públicos, con la opinión de la entidad de fiscalización superior correspondiente.

Conclusión

Para mejorar la calidad del gasto, por parte de los tres órdenes de gobierno, la Iniciativa presentada brinda las bases para avanzar en el ejercicio eficiente, oportuno y transparente de los recursos públicos. Gracias a estas medidas de disciplina financiera, México avanza en la implementación de las "mejores prácticas gubernamentales", para mejorar las finanzas estatales y municipales y que los recursos públicos se utilicen de manera adecuada promoviendo un mayor desarrollo.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_34_2015.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5393583&fecha=26/05/2015
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_14411.pdf
http://www.presidencia.gob.mx/iniciativa-de-ley-de-disciplina-financiera-de-las-entidades-federativas-y-los-municipios/
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/521684/
http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2015/lvc_iniciativa_lesgislacion_secundaria_disciplina_financiera_17082015.pdf
http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/22301-2015-08-15-00-46-32.html
http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/multimedia/imagenes/73-fotografias/22316-2015-08-17-18-51-11.html
http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/22318-2015-08-17-19-00-12.html
http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/diversas-intervenciones-durante-la-presentacion-de-la-iniciativa-de-legislacion-secundaria-en-materia-de-disciplina-financiera-de-las-entidades-federativas-y-municipios/

Gestión financiera pública en América Latina: La clave de la eficiencia y la transparencia (BID)

En agosto de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) presentó el documento "Gestión financiera pública en América Latina: La clave de la eficiencia y la transparencia". En este informe se presenta: el Prólogo, Prefacio, Capítulo 1: La gestión financiera pública en América Latina: la clave de la eficiencia y la transparencia y el Capítulo 2: Indicadores de eficiencia de las Tesorerías gubernamentales.

Prólogo

En el curso de las últimas dos décadas, los países de América Latina han realizado reformas sustanciales para fortalecer sus sistemas de Gestión Financiera Pública (GFP) y generar información financiera fiable en un esfuerzo para promover la estabilidad fiscal y el desarrollo sostenible. Dichas reformas han fortalecido la calidad de la gestión macrofiscal en la región, y contribuido a la mejora económica observada durante los años 2000. Sin embargo, como lo demostró la reciente crisis económica, es necesario avanzar más en ese proceso de mejoramiento así como elevar la capacidad de integridad de los sistemas de GFP.

Durante este período y en particular durante las últimas dos décadas, el BID y el Fondo Monetario Internacional (FMI) brindaron una importante asistencia técnica a muchos de los países de América Latina en temas relativos a la GFP —entre ellos, financiamiento de proyectos, formación y capacitación— y también han ayudado a los países a llevar a cabo reformas en materia de GFP. Esta publicación es resultado de la labor conjunta emprendida por ambos organismos para documentar una parte de su experiencia en dichas reformas, como sus logros, sus retrocesos y los desafíos pendientes. Los aspectos tratados incluyen las cuentas únicas del Tesoro, indicadores de desempeño de la GFP, sistemas integrados de administración financiera, contabilidad gubernamental, gestión de deuda y de tesorería, contratación pública, y contabilidad de costos. Se han seleccionado dichos aspectos no solo para cubrir la brecha existente en la bibliografía actual, sino también porque la mayoría de los países han desarrollado iniciativas para mejorar tales aspectos, y porque son esenciales para las reformas de segunda generación.

Cada capítulo refleja la perspectiva de los expertos del BID y el FMI con respecto al diseño y la implementación de las reformas de GFP en la región. Esta publicación también recoge las lecciones extraídas de prácticas eficaces, amplios estudios de

investigación y el intercambio de experiencias entre países a través de múltiples canales, en particular, el Foro de Tesorerías Gubernamentales de América Latina (FOTEGAL) y el Foro de Contadurías Gubernamentales de América Latina (FOCAL), redes de diálogo que el BID y el FMI contribuyeron a establecer y continúan respaldando. Esta publicación es una valiosa fuente de información e inspiración para investigadores y funcionarios públicos que deseen conocer o implementar reformas similares.

Actualmente, la política macrofiscal enfrenta significativos desafíos regionales. Es necesario transparentar los riesgos fiscales asociados con los pasivos contingentes relativos a la seguridad social; las pensiones públicas; las asociaciones público-privadas; los desastres naturales; las finanzas de los gobiernos subnacionales; la volatilidad de los ingresos públicos, particularmente en los países ricos en recursos naturales, y el moderado crecimiento de los países desarrollados, mediante el intercambio de información sobre la GFP. Si bien puede haber una heterogeneidad considerable entre los países de América Latina, existen esfuerzos generalizados hacia el logro de la disciplina fiscal y niveles sostenibles de deuda pública, así como preocupación acerca de esos riesgos en el mediano y largo plazo.

Como respuesta a ese escenario, la mayoría de los países de la región han emprendido reformas para mejorar sus indicadores de desempeño en materia de gestión financiera; integrar mejor la gestión de caja y de deuda; mejorar aún más la gestión de liquidez mediante la instauración de una cuenta única del Tesoro más eficiente; adoptar las normas internacionales de contabilidad del sector público; implementar la gestión de costos en el sector público; integrar más los sistemas de información sobre administración financiera, e implantar un régimen de contrataciones públicas más transparente y eficiente. El objetivo general de estas reformas es asignar y emplear los recursos financieros públicos de forma más eficiente, eficaz y transparente; medir y manejar riesgos fiscales, y mejorar la formulación de las políticas fiscales y de gestión

pública, sobre la base de información financiera fiable, integral y oportuna. Juntos, el BID y el FMI mantienen su compromiso de proveer asistencia a los países de América Latina en el diseño y la implementación de sistemas eficientes de GFP con el fin de fortalecer sus instituciones. Esperamos, mediante la presente publicación, contribuir a ese esfuerzo y a la concreción de sus objetivos.

Prefacio

En los últimos años, la gestión financiera pública (GFP) ha experimentado una sustancial transformación en América Latina, impulsada en parte por la necesidad de lograr la sostenibilidad y transparencia fiscal. Los esfuerzos de modernización incluyen el fortalecimiento de las instituciones mediante la actualización y mejora de los marcos regulatorios; la racionalización de los procedimientos y la implementación de modelos más sofisticados, así como tecnologías de la información y comunicación (TIC). Tal como se destaca en los capítulos de este libro, la modernización de los diversos ámbitos de la GFP ha generado resultados diversos entre los distintos países de la región en lo relativo a la gestión de caja y de deuda, las cuentas únicas del Tesoro (CUT), las normas de contabilidad del sector público, los sistemas integrados de administración financiera (SIAF) y las contrataciones públicas.

Para incrementar la eficiencia operativa y garantizar una orientación coherente de las políticas públicas, los países han comenzado a mejorar la coordinación de sus funciones de gestión de caja y de deuda. En los casos de Brasil, Colombia y Perú, por ejemplo, estas funciones han sido integradas en una sola unidad. Además, casi todos los países de la región establecieron una CUT para integrar y administrar más eficientemente sus respectivos recursos financieros públicos. Los países también están implementando reformas de segunda generación, tales como la adopción de normas internacionales de contabilidad del sector público para elevar la credibilidad de la información financiera. Con el objeto de mejorar la disponibilidad y calidad de los datos presupuestarios, de

tesorería y contables, todos los gobiernos adoptaron un SIAF. Por último, para aumentar la competencia, generar una buena relación costo-beneficio y lograr mayor transparencia, los gobiernos han desarrollado sistemas de compras y contrataciones públicas electrónicas y han fortalecido sus agencias rectoras, como en el caso de Chile, Brasil, Ecuador, México y Paraguay.

Si bien se considera que estos avances han sido notables, los países de América Latina son conscientes de que resta aún superar desafíos importantes en la modernización de la GFP. En algunos casos, las reformas tienen un diseño deficiente, carecen de aceptación o han quedado frenadas como resultado de circunstancias institucionales y de economía política desfavorables. Asimismo, la región todavía carece de indicadores cuantitativos para medir y monitorear la eficiencia de la gestión de caja, y la instauración de sistemas eficaces de costos de los servicios públicos continúa en sus primeras etapas de desarrollo.

A pesar del éxito a nivel internacional que ha tenido la creación de unidades integradas de gestión de caja y de deuda, la región se encuentra rezagada en cuanto a una mayor coordinación de esas funciones o incluso su unificación bajo una sola unidad. Las limitaciones de cobertura y la resistencia política han impuesto obstáculos al desarrollo de una CUT más abarcadora e integral, limitando de ese modo una gestión eficiente de la liquidez de caja gubernamental. La necesidad de actualizar y mejorar los sistemas de TIC y capacitar a los contadores gubernamentales explica en parte por qué los países, hasta la fecha, solo han implementado un subconjunto de normas internacionales de contabilidad. Asimismo, los presupuestos por resultados, los sistemas de costos y las reformas para aplicar una contabilidad en base devengado plantean desafíos al diseño e integración de los SIAF en la región. Por último, una excesiva formalidad procedimental, en lugar de un enfoque que haga hincapié en la economía y la eficiencia, ha dificultado un mayor desarrollo de los sistemas de compras y contrataciones.

Estas reformas y los desafíos asociados son importantes, en todo caso, porque son parte del esfuerzo general de los gobiernos por satisfacer las demandas de los ciudadanos en materia de mejores servicios públicos e instituciones fiscales más sólidas y transparentes. Los gobiernos deben asignar y usar los recursos públicos de forma más eficiente si quieren encarar con éxito un contexto mundial cada vez más complejo e incierto. La GFP es la clave para lograr ese objetivo.

La labor del Departamento de Instituciones para el Desarrollo del BID se centra en asistir a los gobiernos en el fortalecimiento de las instituciones del sector público para que puedan alcanzar esos objetivos. Durante las últimas décadas, los especialistas del Departamento han brindado un valioso aporte de asesoramiento y asistencia técnica a muchos países de América Latina con el fin de modernizar su GFP.

La División de Gestión Fiscal y Municipal del BID, en estrecha colaboración con el Departamento de Finanzas Públicas del FMI, ha producido esta publicación como una contribución fundamental a los países en sus esfuerzos por promover una mayor eficiencia, eficacia y transparencia del gasto público. Confío en que esta publicación, basada en las buenas prácticas y en la evidencia empírica sobre el tema, ayudará significativamente a los países de la región a superar los obstáculos que aún enfrentan en sus esfuerzos por implementar sistemas de GFP que promoverán la buena utilización de los recursos públicos y una gestión macroeconómica eficiente.

Capítulo 1 La gestión financiera pública en América Latina: la clave de la eficiencia y la transparencia

Panorama de las Reformas de Gestión Financiera Pública en América Latina

La gestión financiera pública (GFP) cumple un papel clave en el proceso de asignación y uso de los recursos públicos y en la gestión macroeconómica. Esa es la razón por la cual la modernización de la GFP puede tener un impacto sustantivo en la efectividad, eficiencia y transparencia del gasto público. Los avances para mejorar los marcos

institucionales, funcionales y tecnológicos de los sistemas de GFP en los países de América Latina han sido muy significativos, dado que los gobiernos procuran lograr una mayor cobertura, fiabilidad y puntualidad de la información financiera. También hay presiones en favor de racionalizar los procedimientos e implementar modelos y tecnologías más sofisticadas en las tesorerías nacionales, las oficinas de gestión de la deuda, los departamentos contables y los organismos de presupuesto y de compras y contrataciones.

La demanda de modernización ha sido particularmente fuerte en los países de América Latina, al buscar las autoridades la sostenibilidad fiscal en un difícil contexto económico internacional. Al mismo tiempo, se ha buscado responder a las crecientes demandas de transparencia y se hizo frente a condiciones fiscales más restringidas.

Este libro tiene por objeto contribuir al debate al presentar un panorama general de las buenas prácticas, así como las experiencias de algunos países —poniendo especial atención en América Latina— que han implementado reformas de la GFP con respecto a la gestión de caja y de deuda, la contabilidad gubernamental, las compras y contrataciones y los sistemas de información para la gestión financiera. El libro no cubre otros aspectos de la GFP, que incluyen los procesos de presupuestación y planificación y sus interacciones; la presupuestación orientada a los resultados; los sistemas de inversión pública; los Marcos de Gasto a Mediano Plazo, y el análisis de riesgos. Estos aspectos han sido tratados en muchas otras publicaciones, a pesar de que todavía se necesita una mayor investigación para comprender cómo se han desempeñado los países de América Latina en esos aspectos. El foco central de este libro, en particular, refleja las observaciones obtenidas del diálogo técnico y la asistencia técnica del BID y el FMI con respecto a América Latina, y que representan algunas de las prioridades establecidas por los países de la región.

El BID y el FMI han colaborado para respaldar el intercambio de experiencias y la difusión de buenas prácticas entre profesionales de GFP, particularmente en términos de gestión de tesorería y contabilidad pública. Asimismo, desde su creación en 2010, el Foro de Tesorerías Gubernamentales de América Latina (FOTEGAL) se ha convertido en el principal foro sobre gestión de tesorería de la región, propiciando y facilitando el debate sobre los temas y desafíos fundamentales que enfrentan los países de la región. Tales debates tienen lugar mediante seminarios anuales, talleres, estudios y capacitación.

FOTEGAL está compuesto de 16 tesorerías nacionales: Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay[38]. Se espera que el Foro de Contadores Gubernamentales de América Latina (FOCAL), de reciente creación, produzca un impacto similar con respecto a la contabilidad gubernamental, influenciando significativamente un nuevo movimiento de reformas relacionadas con la implementación de la contabilidad en base devengado y de costos.

Una tendencia destacable en la región es el uso de tecnología de la información y comunicación (TIC) para facilitar la gestión de grandes cantidades de información financiera. Algunas de las reformas recientes no serían posibles sin el apoyo de sofisticados Sistemas Integrados de Administración Financiera (SIAF). Esto se refleja en la implementación de una Cuenta Única del Tesoro (CUT), sistemas electrónicos que dan soporte a la compra y contratación de bienes y servicios, la consolidación e integración de los sistemas de gestión financiera, la implementación de sistemas de costos en el sector público y la preparación de estados financieros consolidados en base devengado.

[38] Brasil ha participado en algunos eventos, aunque todavía no es un miembro formal.

Aunque el avance logrado en la región en esos aspectos de la GFP ha sido muy significativo en las últimas décadas, quedan aún muchos desafíos por superar. Los SIAF están en un proceso de modernización orientada a una mayor integración funcional; las CUT —según las define Fainboim y Pattanayak (2010)— se han expandido, pero su cobertura sigue siendo incompleta (incluso en relación con el Gobierno central), y aún falta avanzar en materia de contabilidad en base devengado. La compra y contratación pública es fundamental para una sólida gestión de los recursos públicos (GRP) y ha experimentado un gran avance en la región durante las últimas dos décadas; sin embargo, todavía hay margen para mejorarla. La contabilidad de costos —también esencial para las mejores prácticas de GRP— está aún en sus primeras etapas de desarrollo y depende de información que no está totalmente disponible. A este respecto, se debe todavía superar el desafío de involucrar a los responsables de la toma de decisiones con voluntad de ir más allá de la información financiera tradicional.

Continúa la fuerte demanda de eficiencia y economía en la gestión de los recursos financieros públicos. El desarrollo de indicadores de tesorería es vital para medir y comunicar los resultados de manera sencilla y directa. Esto también influye en la estrecha coordinación de las funciones de gestión de caja y de deuda en los organismos públicos para lograr un importante impacto financiero, ahorro de recursos y transparencia.

Los temas mencionados se analizan en este libro para promover las reformas de la GFP y contribuir a una mejor prestación de bienes y servicios por parte de los gobiernos. El objeto de un sistema sólido de GFP es proporcionar las condiciones previas para una ejecución eficiente del gasto público. La experiencia de América Latina es única, ya que involucra un número importante de economías de mediano ingreso y de mercados emergentes que tienen tradiciones institucionales y jurídicas similares derivadas de países europeos, tales como España, Francia y Portugal. Esta experiencia puede ser útil para otras regiones que actualmente enfrentan desafíos similares.

En el libro se tratan cuatro pilares principales de la GFP. El primer pilar representa la relación y la complementariedad entre la GFP y los temas macrofiscales, en general, lo que incluye la gestión fiscal y macroeconómica, la política monetaria, la planificación del desarrollo y otros aspectos macrofiscales. El segundo pilar se refiere al mejoramiento de la eficiencia y el desempeño de los sistemas de GFP, e incluye los aspectos relacionados con las estructuras organizativas, métodos y estrategias, sistemas de información, e indicadores que miden la eficiencia de la GFP. El tercer pilar tiene que ver con la GFP y la GRP, incluido el uso de información financiera para mejorar la toma de decisiones en materia de gestión de los recursos en el sector público, lo que contribuye a una mayor eficiencia de la gestión de los recursos, y genera una buena relación costo-beneficio en el gasto público. El cuarto y último pilar corresponde a la GFP y la transparencia, tomando en consideración la calidad, puntualidad y disponibilidad de la información financiera y el acceso público a la misma.

La GFP y los temas macrofiscales

Dentro del primer pilar de la GFP, esta publicación destaca la relevancia de la GFP para generar información que sea conducente a una buena gestión fiscal y macroeconómica. Como mencionan Allen, Hemming y Potter (2014): “Aunque los objetivos de la GFP se superponen con los objetivos de la política fiscal, la GFP y la política fiscal no son lo mismo. La GFP se concentra más en el gasto que en la tributación y su propósito es lograr la disciplina fiscal y la eficiencia del gasto público, mientras que los objetivos de la política fiscal son lograr la estabilidad macroeconómica y un crecimiento económico sostenible”.

En este contexto, el concepto de GFP, que se analiza aquí, adopta una definición amplia y global que abarca un conjunto de elementos administrativos, herramientas y sistemas de gestión. Estos tienen por objeto producir información, procesos y reglas que

sustenten las decisiones de política macrofiscal y proporcionar los instrumentos para la implementación de esas decisiones.

Con respecto a los marcos legales y regulatorios de la GFP en los países de América Latina, las mejoras logradas durante las últimas dos décadas han sido considerables, aunque se han experimentado dificultades para vincular las estrategias y los planes de desarrollo con los marcos de planificación fiscal a mediano plazo, así como los planes presupuestarios con la asignación y ejecución de partidas dentro del año en curso (USAID, 2014). Además, elevar la calidad de la gestión macrofiscal es esencial para mejorar la capacidad de planificación y formulación de pronósticos en materia fiscal.

En términos de política monetaria, la Tesorería —entendida como la unidad responsable de la gestión de caja y de deuda pública— debe mantener mecanismos de comunicación y coordinación con el banco central, dada la relevancia macroeconómica del volumen de recursos que se controla. Como resaltaran Cangiano, Curristine y Lazare (2013), uno de los objetivos fundamentales de la GFP es mantener una posición fiscal sostenible. Estas cuestiones macroeconómicas impactan en el desarrollo económico y su medición.

La relación entre la GFP y los asuntos fiscales no es el tema principal de análisis en esta publicación. Es más bien un componente del marco general de la GFP, con mucha importancia en cuanto a la gestión macrofiscal y económica.

La GFP y su eficiencia

En este libro se analiza en mayor profundidad la eficiencia de la GFP —el segundo pilar— mediante la identificación de las tendencias y oportunidades comunes que pueden fortalecer estos sistemas en América Latina. Ellas incluyen aspectos de la GFP que se vinculan a estructuras organizativas, métodos y estrategias, sistemas de información, e indicadores de desempeño.

En los capítulos se dedica especial atención a la organización y coordinación entre las funciones de tesorería y de gestión de la deuda pública en términos de los mecanismos organizativos que estructuran la administración de estas funciones de la GFP. El objetivo tradicional de la gestión de caja del gobierno, en general, es garantizar que haya efectivo disponible para ejecutar el presupuesto de manera eficiente y cumplir con las obligaciones financieras del gobierno al momento de su vencimiento. La gestión de caja moderna, sin embargo, tiene otros objetivos adicionales: relación costo-eficacia, gestión del riesgo y respaldo a otras políticas financieras.

Se ha afirmado que una CUT es condición previa para una gestión de caja eficiente. La mayoría de los países de la región han desarrollado una CUT o están en el proceso de hacerlo. Concentrando los recursos financieros, es posible ahorrar millones de dólares por año, dado que la centralización de la liquidez reduce la necesidad de emitir letras de tesorería para financiar necesidades de efectivo a corto plazo. También ofrece la oportunidad de invertir los excedentes de caja.

Entre las funciones principales de la gestión de caja se cuentan el seguimiento de las entradas y salidas de efectivo, el acceso al efectivo, el desarrollo de pronósticos de flujo de caja, y el acceso al mercado financiero. La gestión de caja gubernamental también se relaciona con la coordinación entre la Tesorería y el Banco Central en términos de análisis y gestión del riesgo financiero (de liquidez, de crédito y operacional). Asimismo, la función central de la gestión de la deuda es garantizar que las necesidades de financiamiento, y las obligaciones de pago del gobierno, se satisfagan al menor costo en el corto, mediano y largo plazo, en concordancia con niveles de riesgo prudentes. Muchos países asocian un objetivo adicional, que es el desarrollo del mercado financiero interno.

La importancia de una estrecha coordinación entre la gestión de caja y de deuda pública es indiscutible. En primer lugar, para financiar los requisitos de endeudamiento bruto

del gobierno, es necesario desarrollar estrategias de gestión de deuda para permitir la selección de los instrumentos financieros más adecuados que minimicen el costo y el riesgo financiero. Simultáneamente, puede desarrollarse el mercado financiero como medio para proporcionar estabilidad y cierto grado de seguridad financiera. Según dictan las buenas prácticas, tales decisiones se toman mediante estrategias de gestión de deuda a mediano plazo, respaldadas por un análisis de sostenibilidad de la deuda que toma en cuenta el apetito y la volatilidad del mercado, así como las predicciones sobre tasas de interés y tipos de cambio. Las consideraciones de costos son relevantes, entre otros criterios, ya que el desarrollo de una curva de rendimiento consistente, a su vez, desarrollará el mercado. Estos procesos pueden ser elaborados por especialistas dentro de las tesorerías.

Por el lado del gasto, es esencial comprender las significativas fluctuaciones anuales, mensuales y semanales que impactan en los flujos de los pagos. La mayoría de los países de América Latina han desarrollado pronósticos de flujo de caja trimestrales, mensuales e intramensuales, con suficiente precisión para experimentar variaciones pequeñas en relación con los pagos efectivizados, pero algunos siguen operando bajo graves restricciones de efectivo, en un ambiente de racionamiento, imponiendo restricciones presupuestarias y, en última instancia, acumulando atrasos de pagos de gastos.

La formulación de previsiones del flujo de caja a nivel nacional y subnacional tiende a ser incompleta en muchos países de América Latina. Las oportunidades para fortalecer la gestión del flujo de caja incluyen ampliar la cobertura de la CUT, mejorar su interoperabilidad con los sistemas de gestión de la deuda y otros de gestión financiera y fortalecer la formulación de las previsiones del flujo de caja a nivel nacional y subnacional, mejorando la previsibilidad de los fondos.

Hay solo tres países en América Latina que operan un modelo integrado de gestión de caja y de deuda pública: Brasil, Colombia y Perú. Los otros 14 países tienen diferentes mecanismos, en los cuales estas funciones se distribuyen entre la oficina de la tesorería, la unidad de gestión de la deuda, el banco central, y —a veces— la oficina de presupuesto. Las unidades integradas ofrecen ventajas, aunque existen algunas restricciones, como, en algunos casos, la falta de una dotación de cuadros profesionales, el hecho de que la remuneración a veces no sea competitiva, y la necesidad de capacitación, todo lo cual impide la implementación de una oficina de gestión de deuda moderna, como la que existe en muchas economías avanzadas.

En algunos aspectos, las funciones de la gestión de caja y de deuda se ejercen bien en América Latina, a pesar de los diversos modelos de estructuras organizativas existentes. Prevalece la tradición histórica de tener unidades independientes en detrimento de un enfoque más integrado. Más allá de si se reconocen o no las ventajas potenciales de la integración, un obstáculo para la reforma es la necesidad de modificar la legislación vigente y las actuales prácticas administrativas. La transición desde una estructura separada a otra integrada requiere tiempo, y el proceso puede ser más complicado que el originalmente previsto por los ministerios de hacienda.

Tomando en cuenta los países que mantienen unidades separadas de gestión de caja y de deuda, aquellos que son más eficaces tienden a contar con mejores mecanismos de coordinación y sistemas integrados de contabilidad e información financiera de mayor calidad. No obstante, aun cuando los países mejoran sus procesos de gestión de caja y de deuda y se desarrollan los mercados financieros internos, la separación de estas funciones parece plantear más desventajas que beneficios.

El instrumento más importante en América Latina que se analiza, en términos de métodos y estrategias clave de GFP, es la CUT, considerada como una herramienta esencial para una gestión de caja eficiente. Establecer una CUT es un paso fundamental

hacia la modernización de la gestión de tesorería. Existe una gran cantidad de evidencia empírica, suficiente para afirmar que una CUT puede ahorrar recursos significativos, evitando un innecesario endeudamiento a corto plazo o concentrando liquidez para facilitar la gestión de caja. Además, la CUT permite que la Tesorería deje de concentrarse primordialmente en el pago de obligaciones (comportamiento pasivo tradicional) para orientarse más hacia una gestión integral de caja (comportamiento activo), por ejemplo invirtiendo en el mercado financiero y manteniendo una liquidez mínima que permita el pago oportuno de las obligaciones. Por ejemplo, el Tesorero de Guatemala declaró en 2014 ahorros por Q42 millones (5.6 millones de dólares, o 1.5% de los intereses pagados por la deuda interna). Esto se atribuyó predominantemente a la consolidación de los recursos del Gobierno central en la CUT. Otros países han registrado ahorros similares.

Tres países de la región incluyen prácticamente la totalidad de los recursos del gobierno central en la CUT (Argentina, Brasil y Costa Rica). Brasil ha incorporado sus fondos de pensión y —como lo han hecho Costa Rica, Ecuador y México— ha incluido sus recursos externos en esa cuenta. Todavía pocos países remuneran la CUT, y actualmente la mayoría de las tesorerías mantienen sus depósitos en el banco central, aunque pocos, de hecho, son remunerados.

La mayoría de las reformas tienen por finalidad garantizar que la CUT tenga una cobertura amplia para permitir una inversión activa y una adecuada remuneración de los saldos, reduciendo así el número de cuentas bancarias y manteniéndolas con saldo cero, automatizando la conciliación bancaria y mejorando la integración de los sistemas financieros y contables. En el caso de los países latinoamericanos, específicamente, es importante reconocer que la mayoría de los avances en materia de consolidación de la CUT fueron posibles debido a las mejoras significativas del SIAF.

Con respecto a los sistemas de información de GFP, el SIAF es el instrumento clave para integrar las funciones de GFP. Todos los países de América Latina han implementado un SIAF, los cuales están en un proceso continuo de modernización y mejoramiento en la región, proceso que representa la mayor concentración regional de proyectos SIAF del mundo en los últimos 30 años.

Un SIAF es un sistema de información que se utiliza en el sector público para informatizar y automatizar aspectos clave de la gestión financiera, tales como la formulación del presupuesto, la gestión de tesorería, la contabilidad pública y la gestión de la deuda. En general, un SIAF promueve un registro único de ingresos y gastos desde un número significativo de unidades del sector público, de una forma más integrada y eficiente en relación con los procesos de GFP. También genera informes fiscales dentro del ejercicio y estados financieros anuales.

Los SIAF que existen en los países de América Latina varían en el grado de integración respecto de las principales funciones de GFP. El capítulo que trata este tema presenta las principales características, la evolución, el estado actual y el nivel de desarrollo de los SIAF en la región. También incluye los aspectos conceptuales y la capacidad de estos sistemas, sus estrategias de desarrollo, las últimas tendencias de modernización y los desafíos para la implementación. Después de más de dos décadas, varios países han modernizado o implementado nuevos SIAF. Algunos incentivos son el resultado de mejores tecnologías de información para permitir una conectividad más fácil, ofrecer mayor almacenamiento y uso de datos, tener plataformas de comunicación más veloces, e incorporar software más eficiente y confiable.

Mediante un proceso exitoso de implementación o mejoramiento de un SIAF se puede generar información financiera oportuna, relevante y confiable, así como contribuir al logro de disciplina fiscal, eficiencia en la asignación de los recursos, efectividad operativa y transparencia fiscal. El capítulo finaliza con algunas historias de éxito y

recomendaciones generales para la modernización de los SIAF, que incluyen aspectos relacionados con la gestión de proyectos, la integración de sus funciones principales y las definiciones técnicas y funcionales del sistema de tecnología de la información y comunicación (TIC), así como la priorización de actividades durante las diversas etapas de desarrollo e implementación.

La adopción de los SIAF en América Latina se inició en los años ochenta y noventa, cuando la región pasaba por crisis fiscales y se afianzó la TIC, entre otros factores. En general, los SIAF que se utilizan actualmente en América Latina cubren cuatro áreas principales: presupuesto, tesorería, contabilidad y deuda pública. Asimismo, en algunos países los SIAF interactúan con otros sistemas de GRP (por ejemplo, de inversión pública, gestión de activos, nómina de personal, compras y contrataciones, administración tributaria y gestión de proyectos). Por lo tanto, es importante entender el alcance y la funcionalidad de estos sistemas, dado que no existe uniformidad.

A nivel tecnológico, la mayoría de los SIAF de la región son resultado de un desarrollo a medida (*software* personalizado), principalmente de desarrollo interno (*in-house*), y que puede ofrecer más que una sola versión, con actualizaciones posteriores. Durante la última década, el desarrollo de estos sistemas que utilizan tecnología basada en la web ha crecido como consecuencia de la expansión de Internet.

A pesar del desarrollo generalizado de los SIAF en América Latina, no todos los resultados o sistemas modernizados han generado información suficiente para reforzar la transparencia fiscal y la rendición de cuentas dentro de un marco específico orientado a promover la solvencia fiscal. Las deficiencias en la implementación y el funcionamiento de los SIAF constituyen una pérdida de oportunidad para fortalecerlos y, por consiguiente, impactan directamente en la eficacia de la política fiscal y la gestión de los riesgos fiscales.

Los organismos internacionales han apoyado la implementación y conformación de los SIAF en América Latina desde la década de 1990. Esos proyectos, en general, procuran aumentar la capacidad institucional de los gobiernos para controlar todas las fases del gasto público de forma transparente, integral y eficiente. En la mayoría de los casos, incluyen la actualización o creación de un SIAF, lo cual exige la asignación de significativos recursos financieros y humanos durante un largo tiempo, al menos cuatro o cinco años[39].

Hay muchos aspectos estratégicos relacionados con el desarrollo y la implementación exitosos de un SIAF en el caso de América Latina, que incluyen el análisis de la economía política de un proyecto de SIAF; el modelo conceptual, así como la gobernanza y gestión del proyecto; la definición de la estrategia de desarrollo tecnológico; el fortalecimiento de las funciones de gestión presupuestaria, financieras y contables, incluido su nivel de integración; la implementación de una CUT como uno de los módulos centrales; la adecuada priorización de actividades en el desarrollo del proyecto; la buena gestión de la fase de pruebas (*testing*); una adecuada definición del período de garantía y de la estrategia de mantenimiento de los sistemas, y la aplicación de una estrategia de gestión del cambio.

Los principales desafíos que enfrenta la modernización de los SIAF en la región incluyen actualizar el plan de cuentas públicas y definir en qué medida las modificaciones impactarán en la estructura de datos y de los procesos. Además, es necesario establecer el nivel óptimo de integración entre el SIAF y el presupuesto, en términos de la medición de resultados, y en qué medida el SIAF contribuye a la generación de información sobre el costo unitario de los servicios públicos.

[39] La excepción más destacable es Brasil, que implementó un SIAF en 1987 en tan solo un año. La fuerte voluntad política y la existencia de una empresa pública de TIC, SERPRO (*Serviço de Processamento de Dados*), permitieron su implementación exitosa y rápida. El mejoramiento continuo del sistema ha dado como resultado la disponibilidad de información financiera consolidada para el proceso presupuestario del Gobierno central y una CUT muy amplia, dos factores que colocan al país a la vanguardia de la región en GFP

Uno de los problemas más importantes de la región es la necesidad de contar con más indicadores cuantitativos y basados en resultados para medir la productividad de la GFP. Esto se vincula con la medición del desempeño de la GFP.

En esta publicación se desarrolla un conjunto de indicadores cuantitativos de gestión de caja para demostrar si las Tesorerías están aprovechando los beneficios de una concentración de recursos en la CUT, reduciendo los costos financieros y operativos, mejorando la eficiencia en la gestión de caja y racionalizando los controles. En cuanto a la concentración de recursos, por sí sola, se infiere de los indicadores analizados que para ampliar la cobertura de la CUT y hacer más rápida la transferencia de recursos colectados a la Tesorería, el tiempo que lleva recaudar los ingresos fiscales podría reducirse, y el control para la apertura de cuentas bancarias podría aumentarse, mejorándose así la liquidez existente en la CUT.

Con respecto a la reducción de los costos financieros y operativos de una gestión de caja, los indicadores analizados permitirían medir el costo de recaudar los ingresos fiscales y efectuar los pagos a través del sistema bancario. En términos de eficiencia, estos indicadores miden el tiempo promedio que lleva recaudar ingresos y pagar gastos, y analizan la precisión de los pronósticos de flujo de caja. Otro indicador cuantifica la acumulación de pagos atrasados, con el objetivo de minimizarlos. Por último, en este libro se analiza un mecanismo propuesto para impedir la demora en los pagos mediante el cobro de intereses que se devengan a partir de los 30 días de la fecha de factura.

La GFP y la gestión de los recursos públicos

El tercer pilar de la GFP, que se relaciona con el apoyo a la GRP, es un componente importante de la reforma de la gestión pública. Incluye el uso de información financiera para mejorar el proceso de toma de decisiones en el sector público, contribuyendo de ese modo a una mayor eficiencia de la gestión de los recursos y generando una mejor relación costo-beneficio en el gasto público.

Con respecto a la capacidad de los sistemas de GFP para apoyar la asignación de recursos en el sector público, la innovación de calcular los costos unitarios promedio de los servicios públicos prácticamente no existe en América Latina. En general, la información sobre costos se obtiene a un nivel institucional y programático muy agregado, y no a nivel de las unidades proveedoras gubernamentales internas, ni a nivel de los centros de costos de los servicios públicos básicos (por ejemplo, escuelas, hospitales y prisiones). Este escenario también se aplica al costo de los servicios públicos per cápita (por ejemplo, educación primaria para un alumno, tratamiento hospitalario de pacientes o mantenimiento carcelario de un prisionero).

La experiencia internacional ha demostrado que la adopción de sistemas de costos en el sector público puede ser muy compleja, en función de la clase de soluciones propuestas. Un ejemplo es el sistema de costo basado en la actividad, que es muy costoso y difícil de mantener, y el uso de información de costos para la asignación presupuestaria es muy limitado. El desafío ha sido usar la información sobre costos como parte del proceso de asignación presupuestaria y de toma de decisiones financieras en el sector público.

Ha habido pocas experiencias positivas en materia de sistemas de costos del sector público en América Latina. Un ejemplo de ello es el Estado de São Paulo[40] (Brasil), que vinculó las actividades del marco de gasto de mediano plazo (plan plurianual) con los servicios entregados por los centros de costos. El criterio en el que se sustenta este enfoque consiste en dar al sistema de costos una utilidad más allá del enfoque habitual, que prioriza el control y no la gestión. El Gobierno de São Paulo ha invertido este orden al desarrollar una gestión basada en resultados, en la cual la información sobre costos se considera esencial.

[40] El Estado de São Paulo es el más desarrollado de Brasil. Su economía es mayor que la de la mayoría de los países de América Latina.

El objetivo de este proyecto en São Paulo es mejorar la asignación presupuestaria de recursos para generar ahorro y eficiencia, e informar mejor al público acerca del costo de los servicios públicos. El caso de São Paulo contó con el apoyo de la asistencia técnica del FMI durante más de tres años. Pese a que la iniciativa no está plenamente completada, esta experiencia es un elemento valioso para el análisis de algunas de las innovaciones en el enfoque adoptado.

Otra innovación en el caso del Estado de São Paulo consiste en definir, desde el inicio, los servicios públicos cuyos costos se calcularán y delimitar centros de costos responsables de proveer tales servicios. Además de sumar conocimientos específicos sobre la manera en que se estructuran y prestan los servicios públicos, se ha observado que este enfoque eleva el grado de compromiso de las autoridades y la utilidad de la información sobre los costos, ya que los informes pertinentes tienden a incorporar las expectativas de los principales usuarios, es decir, los administradores de los centros de costos y de la población que recibe tales servicios.

Por último, como resultado de esa experiencia, se ha adoptado una estrategia de organización que incluye la creación de una unidad específica dedicada a gestionar el proyecto y servir como referencia para el desarrollo del sistema. También se adoptó un enfoque común que puede extenderse a la totalidad del Gobierno de São Paulo; es decir, usar todos los sistemas existentes y reunir la información disponible antes de desarrollar nuevos sistemas de TIC, así como obtener una amplia variedad de estudios y documentación relativa a la experiencia. A este respecto, el caso de São Paulo va más allá de lo que ha desarrollado el Gobierno federal de Brasil, que calcula el costo solo a nivel institucional y programático del presupuesto (Machado y Holanda, 2010).

El proyecto emprendido por el Estado de São Paulo es un ejemplo relevante para otros gobiernos nacionales y subnacionales, considerando el tamaño del Estado y la complejidad de sus servicios públicos. Las principales lecciones aprendidas son i)

garantizar que el alcance del proyecto sea sencillo y realista; ii) usar los sistemas e información disponibles en la medida de lo posible antes de emprender nuevos desarrollos tecnológicos; iii) usar proyectos piloto para analizar las circunstancias actuales y familiarizar a los analistas financieros con conceptos de costo; iv) identificar los múltiples usuarios y usos de la información sobre costos, tales como evaluación de programas, control financiero, formulación del presupuesto y resultados; v) adoptar una fase de prueba de concepto para experimentar la solución de TIC antes de desarrollar plenamente el sistema informático; vi) invertir tiempo en conocer las necesidades de los principales interlocutores y comunicarse con ellos en un lenguaje que les sea familiar; vii) crear, desde el primer momento, una buena estructura para gestionar el proyecto de costos, preparar manuales, e investigar y documentar la experiencia local, y viii) ejecutar el proyecto en etapas, tomando en consideración el ciclo político.

La contabilidad y el análisis de costos son importantes para mejorar la presupuestación y las decisiones de asignación de recursos y para dar soporte a la GFP, en general. Pueden contribuir a mejorar el desempeño del gobierno a partir de la economía y la eficiencia. Los presupuestos de gasto son básicamente la agregación de costos para producir bienes y servicios en determinadas cantidades. Se insta a los funcionarios gubernamentales a asignar recursos con un criterio racional, comparando alternativas. Es necesario identificar y analizar esas alternativas entre otros ejemplos que se vinculen a la necesidad general de contar con información de costos en el ámbito gubernamental.

La contribución de la contabilidad de costos y de los SIAF actualmente en funcionamiento en América Latina a una mayor eficiencia de la GRP es limitada, en función de sus capacidades y funcionalidades. Los SIAF vigentes respaldan principalmente la elaboración de presupuestos, la contabilidad pública y la gestión financiera, aplicando un registro único de actos administrativos de recaudación y gasto. Esto permite una mayor integración entre los procesos del presupuesto público, de la

contabilidad y de la gestión de tesorería y de la deuda, y genera los estados financieros estandarizados.

Los sistemas de compras y contrataciones y otros de planificación de los recursos son complementarios a la capacidad de gestión financiera de los SIAF, así como otros enlaces con la nómina de personal[41]. Estos son elementos valiosos para mejorar la GRP. Algunos sistemas de información que incluyen módulos de nómina, compras y contrataciones y otras funciones de planificación de recursos, que van más allá de las funciones tradicionales de gestión financiera, se denominan planificación de recursos empresariales (ERP, por las siglas de *entreprise resource planning*). ERP es un sistema de información que incluye una serie de aplicaciones que permiten que una organización gestione todo su negocio de forma integrada, incluidas las actividades de compra y de gestión de recursos humanos. Algunos autores se refieren comúnmente a un sistema ERP adaptado a medida para su uso en el sector público como el Sistema de Gestión de Recursos Públicos (*Government Resource Planning System*) (Pimenta y Farias, 2012).

El uso de un único sistema tipo GRP es más común a nivel subnacional o en una única entidad y es difícil de implementarse para cubrir la totalidad de un país. La estrategia más común a nivel nacional en América Latina consiste en integrar o interoperar otras bases de datos con un SIAF (por ejemplo, integrar mejor los sistemas descentralizados de gestión de la nómina para mejorar el cumplimiento de lo presupuestado en materia de planificación de recursos humanos y gastos).

El área de compra y contratación pública es esencial para la GRP, en términos de generar una buena relación costo-beneficio en el gasto público, y es una de las más importantes de la GFP. En este libro se subrayan los significativos avances logrados

[41] La integración de la nómina y el gasto público total en recursos humanos son cuestiones importantes pero todavía pendientes con respecto a la GFP en América Latina.

por los países de América Latina en las últimas dos décadas en esta área, principalmente en relación con las compras y contrataciones electrónicas.

La compra y contratación pública en América Latina representa un promedio de 10 a 15% del Producto Interno Bruto (PIB). Es también la actividad gubernamental más vulnerable al despilfarro y la corrupción debido a su complejidad, al volumen de los flujos financieros involucrados, a la falta de transparencia de la toma de decisiones y a la estrecha interacción entre los sectores público y privado. La compra y contratación pública es también un componente importante de la administración pública. En primer lugar, los sistemas de compra y contratación pública pueden facilitar el gasto en función de los compromisos presupuestarios, facilitar flujos de recursos y transacciones confiables y eficientes, mejorar la rendición de cuentas y generar información crucial para respaldar la toma de decisiones fiscales prudentes.

La TIC ha sido el principal factor que impulsó la reforma y modernización de los sistemas de compra y contratación pública en América Latina. Para elevar la transparencia, la competencia (generando ahorros) y la eficiencia de los procesos de licitación pública, la mayoría de los países de América Latina han desarrollado sistemas de compra y contratación electrónica que divulgan información crucial sobre las compras y contrataciones y proporcionan herramientas para respaldar la contratación transaccional en línea. Los datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)[42] y el BID muestran que, de una lista de 10 servicios prestados en el área de compra y contratación pública, los sistemas de compra y contratación pública electrónica de los países de América Latina se consideran más avanzados, en promedio, que los de los países de la OCDE (OCDE, 2014). Los datos muestran también que los países de América Latina divulgan, en promedio, una proporción mayor de información sobre las compras y contrataciones a nivel del Gobierno central

[42] La OCDE tiene 34 países miembros. Fue creada en 1961 para estimular el progreso económico y el comercio mundial.

que los países integrantes de la OCDE. Los sistemas de compra y contratación electrónica también han permitido consolidar datos sobre gasto público y resultados.

Los avances logrados en la compra y contratación pública también pueden atribuirse a la creación en muchos países de América Latina de agencias reguladoras de las compras y contrataciones públicas, algunas con autonomía institucional y financiera. Esas agencias armonizan y normalizan las regulaciones entre los entes contratantes, supervisan el desarrollo, desempeño y mantenimiento de los sistemas de contratación electrónica y portales de información, proveen capacitación técnica y, en algunos casos, mitigan los conflictos.

Históricamente, las regulaciones sobre compras y contrataciones públicas dentro de la región han sido elaboradas por abogados y expertos legales. Como resultado, la formalidad y el cumplimiento de los procedimientos prevalecieron sobre los objetivos de eficiencia económica. Los vínculos entre el presupuesto y los planes de compras y contrataciones, por lo tanto, son débiles, y generalmente los procedimientos de la ley de presupuesto y de gestión financiera son inadecuados para satisfacer las necesidades de las compras y contrataciones.

Para mejorar la GRP, es necesario que la planificación presupuestaria, la formulación de pronósticos de caja, la asignación presupuestaria y los sistemas de compras y contrataciones funcionen en paralelo. Por ello, la integración de los sistemas de compras y contrataciones electrónicas con otros sistemas de la GFP, tales como los SIAF y la CUT, resulta crucial. En muchos países de América Latina, sin embargo, los sistemas de compras y contrataciones públicas están mínimamente integrados con los sistemas de GFP, y existe una deficiente vinculación entre la preparación del presupuesto, la planificación de compras y contrataciones y los sistemas de ejecución financiera. Por ejemplo, los sistemas de compras y contrataciones generalmente no consolidan la información relativa al cumplimiento contractual de los grandes gastos

con los sistemas presupuestarios, ni están vinculados con los sistemas de gestión de caja. Los desafíos de una mayor integración o interoperabilidad de estos sistemas, sin embargo, pueden atribuirse a razones de carácter institucional o político, así como a una planificación deficiente, y no a complicaciones relacionadas con las TIC.

Si bien muchos países de la región han adoptado algunas medidas para combatir la corrupción, mejorando sus marcos normativos y los sistemas electrónicos de compras y contrataciones públicas, estas acciones han demostrado ser insuficientes por sí mismas para evitar totalmente la corrupción, la mala gestión y el despilfarro de recursos, como lo demuestra la gran cantidad de escándalos registrados en la región. A pesar de que en general las sanciones están incluidas en dichos marcos normativos, en la práctica pocos países las aplican efectivamente. Para resolverlo, es esencial que los países de América Latina identifiquen a las empresas que han incurrido o incurren en prácticas corruptas, impidiéndoles participar en futuras licitaciones. Para ello se requerirá mejorar otros sistemas pertinentes, tales como los sistemas de control interno y externo y las auditorías internas. También se deberían realizar esfuerzos para comprender cómo las leyes y reglamentaciones vigentes pueden ser eludidas y cómo funcionan en la práctica los mecanismos de control y de sanciones.

En una medida innovadora pero todavía limitada, las políticas de compras y contrataciones de la región se utilizan para promover a las empresas pequeñas y medianas y a aquellas pertenecientes a mujeres, y para proteger el medio ambiente. Sin embargo, el uso de la compra y contratación pública como una herramienta para promover las políticas económicas, sociales y medioambientales —aunque se respeten los principios fundamentales de la compra y contratación (eficiencia, relación costo-beneficio y transparencia)— sigue siendo un desafío en la mayoría de los países latinoamericanos.

La GFP y la transparencia

El cuarto y último pilar se refiere a la GFP y la transparencia, y sintetiza los principales temas tratados en este libro (por ejemplo, calidad y oportunidad de la información financiera y acceso público a la misma). El acceso a la información garantiza la rendición de cuentas en materia financiera, aunque los incentivos y las reglas —en particular, principios y normas de contabilidad y auditoría— son también elementos cruciales (Schick, 2013).

Con respecto a la calidad de la información financiera, la reciente reforma propuesta en los países de América Latina para la implantación de una contabilidad pública por devengado, incluido el mejoramiento de los registros de activos y pasivos del sector público, es esencial para la transparencia. Estas medidas han demostrado la relevancia que un alcance inclusivo de la identificación, medición y publicación tiene en los ingresos, gastos, activos y obligaciones del sector público.

La reciente crisis financiera mundial ha expuesto las debilidades de la mayoría de los sistemas de información financiera que no pudieron producir información de importancia crucial sobre las obligaciones a largo plazo y los pasivos contingentes. Los pasivos contingentes, a modo de ejemplo, se asocian con las pensiones y las prestaciones sociales y los contratos de las asociaciones público-privadas (APP). Otros casos son las responsabilidades contingentes relacionadas con demandas judiciales contra el sector público, el impacto potencial de desastres naturales, y otros riesgos fiscales que no son correctamente identificados y/o contabilizados.

Para responder a esos desafíos, los países de América Latina están implementando nuevos métodos contables alineados con normas internacionales de contabilidad del sector público. El enfoque se considera prudente y realista y va en paralelo con la velocidad y el alcance de las reformas. Un enfoque adoptado por Chile, por ejemplo, consta de cinco etapas: i) análisis de brechas para identificar cuán alejadas están las

prácticas contables actuales de las normas internacionales; ii) desarrollo de una estrategia para implementar las reformas; iii) adaptación de las normas contables; iv) desarrollo de directrices y plazos, y v) puesta en práctica de las reformas.

Este libro describe la experiencia en materia de contabilidad pública y las estrategias adoptadas por Brasil, Chile, Colombia y Costa Rica. Éstas son particularmente útiles, ya que ilustran como los países han definido un sendero hacia la reforma contable en el Gobierno central, que en algunos casos tomará al menos ocho años para completarse a nivel nacional. Este enfoque gradual demuestra la necesidad de enfrentar el tema con más realismo —en lugar de desalentar su tratamiento— adoptando los estándares internacionales o adaptando las normas nacionales de contabilidad pública, desarrollando los sistemas de TIC necesarios y mejorando la capacidad de un número significativo de profesionales de contabilidad pública que no están familiarizados con estas normas.

Hasta la fecha, ningún país de la región ha completado aún la transición, que puede tardar en promedio entre 8 y 12 años para finalizarse totalmente. Esto no significa, sin embargo, que todavía no se hayan logrado resultados, o que no los habrá hasta entonces. Las reformas impactan significativamente, desde su inicio, en la calidad de la información; en la cobertura de los principales saldos y flujos de caja; en una sustancial inversión en sistemas de TIC; en el desarrollo de capacidades, y en informes mejorados, más frecuentes y transparentes.

La disponibilidad y el alcance de la información de GFP varían entre los diversos países de América Latina. Algunos países proporcionan información amplia y pública referente a los planes presupuestarios y su ejecución, mientras que otros ofrecen un acceso limitado a dicha información.

Hay desafíos pendientes en cuanto a reducir la corrupción en la gestión del gasto, de las compras y contrataciones y en la nómina de pagos al personal. Es esencial que haya

más transparencia y que se mejore el diseño de los marcos de control interno, particularmente en los países rezagados en términos de acceso a la información. Si bien este libro no ofrece un análisis en profundidad de las prácticas de auditoría y control público, sí incluye numerosas consideraciones relativas al tema de la transparencia.

En lo que concierne a la transparencia de las compras y contrataciones públicas, los datos de la Metodología para la Evaluación de los Sistemas de Adquisición (MAPS, por las siglas de *Methodology for Assessing Procurement Systems*) de la OCDE muestran que algunos países de América Latina actualmente tienen en vigor medidas anticorrupción, si bien limitadas, para preservar la integridad de sus sistemas de compras y contrataciones.

El grado de participación de las organizaciones de la sociedad civil (OSC) en América Latina para hacer un seguimiento de las finanzas públicas es generalmente insuficiente en los diversos países. Las OSC enfrentan obstáculos inherentes a sus mandatos legales y deficiencias técnicas. Sin embargo, se han observado avances en algunos países, lo cual resulta alentador.

Estructura de la publicación

Este libro consta de ocho capítulos, cada uno de ellos con una estructura similar. Cada capítulo empieza con un análisis de los enfoques de la GFP en términos de modelos conceptuales para las áreas analizadas en el capítulo; a ello le sigue una descripción del estado actual de una muestra de países latinoamericanos, y concluye con una revisión de las buenas prácticas, conclusiones, recomendaciones e identificación de aspectos que todavía requieren mayor investigación.

La selección de las áreas se basa en el impacto que algunas reformas de la GFP han tenido en América Latina en las últimas dos décadas. Si bien hay otras reformas de la GFP que se han implementado, las aquí analizadas han tenido impacto específicamente

en un gran número de países. Esto ha aportado un valioso conjunto de evidencia empírica e información suficiente para examinar los desafíos y éxitos de la implementación. En el Capítulo 6, sin embargo, se trata una excepción al enfoque regional, ya que se analiza el sistema de costos que se está desarrollando en el Estado de São Paulo. Esta experiencia puede inspirar a otros estados y países a considerar el costo de los servicios del sector público, tema respecto al cual hay limitadas experiencias y resultados a nivel internacional.

En el primer capítulo, los autores presentan un panorama general del libro, esbozando los componentes principales de la GFP que se analizan en los capítulos siguientes. Dichos componentes giran en torno a cuatro dimensiones que incluyen i) la relación y complementariedad entre la GFP y los temas macrofiscales; ii) la eficiencia de los sistemas de GFP; iii) la contribución de la GFP a la GRP, y iv) el impacto de la GFP en la transparencia y la rendición de cuentas.

Como se mencionó anteriormente, la relación entre la GFP y los temas fiscales no constituye un tema principal de análisis en este libro; sino que es parte de un marco general para comprender la importancia de la GFP en la gestión macrofiscal y económica. Los Capítulos 2, 3, 4 y 7 se refieren directamente a la eficiencia en la GFP, incluidos los indicadores con los cuales se puede medir esa eficiencia en la gestión de tesorería; los mecanismos organizativos para la gestión de caja y de deuda pública; los métodos y estrategias en el uso de una CUT, y el respaldo de las TIC para integrar las funciones principales de la GFP usando un SIAF.

Con respecto al soporte dado por la GFP a la GRP, en el capítulo 6 se detalla la experiencia de los sistemas de costos en el sector público, mientras que en el capítulo 8 se analiza el avance logrado en América Latina en materia de gestión de compras y contrataciones. Por último, en el Capítulo 5 se explora el impacto de la GFP en la

transparencia y la rendición de cuentas, analizándose el papel que cumple la contabilidad pública moderna en relación con ellas.

El Capítulo 2 presenta la descripción que hacen Marco Varea y Adriana Arosteguiberry de los orígenes de FOTEGAL, así como una discusión acerca de una cuestión que ha estado en la agenda de casi todas las reuniones anuales: la demanda por parte de los tesoreros de la definición de un conjunto de indicadores cuantitativos de eficiencia para las tesorerías, con el objetivo de medir fácilmente los resultados de desempeño y hacer que puedan ser comunicados y comprendidos con facilidad por una audiencia no especializada.

Los autores ofrecen una sinopsis de los principales indicadores de tesorería actualmente disponibles, tales como el Programa de Gasto Público y Rendición de Cuentas (PEFA, por las siglas de *Public Expenditure and Financial Accountability*), el Índice de Presupuesto Abierto y la encuesta anual desarrollada por FOTEGAL. Expresan como conclusión que, a pesar de la riqueza de esos indicadores existentes, los mismos no abordan de forma completa las situaciones consideradas como más relevantes para los administradores de tesorería en el sector público. Los autores también proponen puntos de referencia (*benchmarks*) para las metas propuestas. Este capítulo representa una contribución importante, ya que no hay suficiente bibliografía para brindar una visión más amplia de los principales indicadores de gestión de tesorería.

En el Capítulo 3, Mario Pessoa, Mike Williams e Israel Fainboim identifican las principales funciones de la gestión de caja y de deuda pública en un ministerio de Hacienda típico; explican la importancia de su interacción y coordinación, y describen la mejor forma de lograrlas conforme diversas estructuras institucionales. El capítulo evalúa la situación de 17 países latinoamericanos, a partir de las funciones de gestión de caja y de deuda pública, tratadas en una sección inicial. Concluye con un análisis de los beneficios y desafíos de adoptar una estructura integrada que reúna las funciones de

gestión de caja y de deuda en una única unidad. En el capítulo también se mencionan los mecanismos de coordinación requeridos en el caso de que estas funciones/unidades se mantengan separadas.

En el Capítulo 4, Israel Fainboim, José Adrián Vargas y Claudiano Albuquerque exponen las características básicas de las CUT y presentan un análisis de 17 países de América Latina en este aspecto. La CUT ha sido un tema recurrente en las discusiones organizadas por FOTEGAL debido a su relevancia. Hay un esfuerzo evidente por parte de los tesoreros de la región para establecer CUT muy abarcadoras. Se han implementado numerosas reformas del marco jurídico e institucional, acompañadas por una importante inversión en sistemas y tecnología de la información y comunicación.

En el capítulo 5, Joseph Cavanagh y Almudena Fernández analizan los principales desafíos para implementar la contabilidad en base devengado en el sector público, y examinan el caso de algunos países que ya han iniciado esa reforma. A la fecha, ningún país de América Latina ha implementado totalmente la contabilidad en base devengado conforme las normas contables internacionales, pero muchos tienen regímenes contables que incluyen una variedad de esos elementos (por ejemplo, el reconocimiento de un acontecimiento financiero en el momento en que ocurre y no cuando es pagado; la consolidación de los estados financieros con información financiera y no financiera; el registro y la valoración de activos físicos; la depreciación de activos fijos, y la identificación de los pasivos financieros a mediano y largo plazo, por mencionar solo unos pocos).

Además, hay muchos elementos que deberían incorporarse en los estados financieros (por ejemplo, el impacto a largo plazo de los fondos de pensión; pasivos derivados de los contratos de APP; la incorporación de activos de recursos naturales; provisiones que sean pertinentes para los pasivos contingentes; la adopción de una valoración de activos basada en la metodología del valor razonable, entre otros). Como la única normativa

contable internacional disponible, las Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público (NICSP) han sido la base para las reformas, adoptándose integralmente o de forma gradual por los países, según sus circunstancias locales.

El Capítulo 6 incluye una descripción realizada por James Chan y Mario Pessoa de la implementación de un sistema de costos de los servicios públicos en el Estado de São Paulo. Implementar sistemas de costos a nivel mundial ha sido un verdadero desafío, debido a que la experiencia es limitada y no existen incentivos apropiados. Pocos países han implementado sistemas de costos que van más allá de la cobertura presupuestaria habitual de instituciones y programas. El Gobierno de São Paulo, sin embargo, ha ido un paso adelante definiendo centros de costos que son los principales proveedores de servicios públicos y ha diseñado un sistema de costos que utiliza sistemas e información financiera disponibles.

En la primera sección del Capítulo 6 se explican los principales conceptos de costos y se describe la experiencia de Estados Unidos de Norteamérica y del Gobierno federal de Brasil. En la segunda sección se presenta el enfoque recomendado, que en definitiva fue ejecutado en São Paulo, y se hace hincapié en el uso de costos directos; los ajustes efectuados al uso de la información financiera disponible; el uso de proyectos piloto para probar los conceptos y la viabilidad del enfoque; amplios estudios de investigación aplicada respecto de los casos piloto; y una fase separada de desarrollo de TIC en la que se aplicó un enfoque de prueba de concepto antes del desarrollo de nuevos sistemas de TIC.

En el Capítulo 7, Gerardo Uña y Carlos Pimenta repasan la evolución y las características clave de los SIAF actualmente en funcionamiento en los países de América Latina, así como las estrategias para su modernización y los aspectos de economía política; modelo conceptual; gestión de proyecto; enfoque de programación de la TIC; integración de las funciones principales de gestión presupuestaria,

contabilidad pública y gestión de tesorería; definición de la arquitectura de la TIC y estrategia de mantenimiento, entre otros temas. En el capítulo se analizan las tendencias recientes entre las estrategias adoptadas para modernizar los SIAF en la región, y se identifican los temas que deben considerarse en la gestión de esos proyectos.

Finalmente, el Capítulo 8 presenta una evaluación de Carlos Pimenta y Natalia Rezai con respecto al significativo avance registrado en materia de compras y contrataciones públicas en los diversos países latinoamericanos durante las últimas dos décadas en comparación con los países de la OCDE, que incluye agencias reguladoras de compras y contrataciones, marcos tecnológicos y nuevos instrumentos (por ejemplo, subastas electrónicas inversas, acuerdos marco, catálogos electrónicos, y portales de compras y contrataciones electrónicas). En el capítulo se argumenta que la compra y contratación pública en los países de América Latina ha avanzado más como resultado de la existencia de estas agencias y los avances en TIC. También se exploran algunos aspectos del ahorro resultante de la adopción de esos nuevos instrumentos.

Inicialmente se presenta un análisis conceptual del diseño, los objetivos y las funciones de las compras y contrataciones públicas, la relación entre los sistemas de compras y contrataciones y los de GFP, y la importancia de una GRP apropiada, basada en los principios centrales de eficiencia, transparencia y relación costo-beneficio. Posteriormente, se exponen algunos de los factores que han contribuido a la reciente transformación de la compra y contratación pública en la región (por ejemplo, herramientas de TIC, los efectos de la integración y liberalización comercial, y la creación de agencias especializadas en compras y contrataciones). El capítulo explora luego la situación actual de los sistemas de compras y contrataciones públicas en América Latina, incluidos su marco legal y regulatorio, su arquitectura institucional, y su contribución a las políticas públicas, a partir de metodologías estandarizadas de evaluación. Por último, se propone una serie de recomendaciones de políticas públicas que toman en consideración los desafíos que todavía enfrenta la región.

Conclusiones

El libro reconoce los avances relevantes logrados por las principales instituciones de GFP en los países latinoamericanos durante los últimos 20 años; y también identifica los desafíos pendientes en aspectos cruciales, describiendo al mismo tiempo buenas prácticas para los países.

A nivel macrofiscal, una buena GFP en América Latina es una condición previa para lograr una gestión macroeconómica eficaz y un desarrollo económico sostenible, debido a que la información financiera, los procesos y las reglas son esenciales para dar sustento a las decisiones de política macrofiscal y proporcionar los instrumentos necesarios para aplicar tales decisiones, promover la disciplina fiscal y garantizar la eficiencia del gasto público.

Al mismo tiempo, la eficiencia de los sistemas de GFP es esencial para mejorar la GRP. La eficiencia debe generar una buena relación costo-beneficio en el caso del gasto público, así como también mejorar la transparencia fiscal.

La eficiencia de la GFP en los países de América Latina ha crecido durante los últimos años, aunque quedan todavía muchos desafíos por superar en cuanto a la mejora de las estructuras organizativas, los marcos legales, y los métodos, estrategias y sistemas de información. Un elemento clave es la ausencia de buenos indicadores para medir la eficiencia de la GFP como medio para mejorar su desempeño. Para abordar este aspecto, en el libro se analizan los indicadores de tesorería con cierto grado de detalle.

A partir del análisis de más de 100 países, utilizando la metodología PEFA (más focalizada en el cumplimiento de los procesos), Matt Andrews (2013) indica que muchos países procuran solamente “parecer” que han reformado la GFP, mientras adoptan un conjunto de señales de corto plazo, que frecuentemente son insostenibles en el largo plazo, debido a que esas medidas no estaban alineadas con el contexto de cada

país. En última instancia, esas señales no representan una solución o visión realista. Andrews se refiere a este fenómeno como "isomorfismo institucional", empleando el concepto de isomorfismo propio de las ciencias biológicas, donde algunos animales dependen de su "apariencia" frente a otros para protegerse en el mundo silvestre. Análogamente, es común que algunos países quieran "parecer" que han adoptado las buenas prácticas internacionales en materia de GFP, con el fin de ganar credibilidad financiera a corto plazo. Un aspecto importante tratado en este libro es el uso de indicadores cuantitativos y basados en resultados para medir la eficiencia de la GFP, proporcionando así una evaluación de los esfuerzos concretos de reforma emprendidos en América Latina.

Con respecto a la contribución de la GFP para mejorar la GRP y las decisiones presupuestarias y de asignación de recursos en el sector público, la dimensión clave todavía ausente en América Latina es la contabilidad de costos del sector público. La contabilidad de costos puede sustentar la evaluación del desempeño gubernamental en función de la economía y la eficacia; así como contribuir a una mayor eficiencia de la GRP y promover la relación costo-beneficio del gasto público. La experiencia de São Paulo en el cálculo del costo de los servicios públicos es una innovación en este aspecto. Hay otros temas importantes, tales como una gestión eficiente de la inversión pública y la integración eficaz de marcos fiscales de mediano plazo que definan una dotación previsible y realista de recursos presupuestarios para los ministerios ejecutores y los programas.

La GFP también puede contribuir a la transparencia en términos de la calidad y oportunidad de la información financiera y el acceso público a la misma. Esta relación pone de relieve la relevancia de un alcance inclusivo en la identificación, medición y divulgación de los ingresos públicos, gastos, activos y obligaciones. También pone especial atención en la necesidad de nuevos métodos de contabilidad pública que adopten las normas internacionales, devengos y registros más eficientes e integrales de

los activos y pasivos del sector público. Es fundamental que las OSC complementen la transparencia pública supervisando las compras y contrataciones, y las finanzas y los resultados del gobierno.

Queda aún mucho por hacer, y sería muy importante ampliar el conocimiento sobre los desafíos específicos en materia de GFP que están en el primer plano de la descentralización en la región de América Latina. Como la proporción de gastos corrientes en los gobiernos subnacionales es relativamente alta y sigue creciendo en muchos países de América Latina, una mejor comprensión de los obstáculos que enfrentan los diversos tipos de gobiernos subnacionales, así como la difusión de las buenas prácticas pertinentes, contribuiría significativamente a la responsabilidad y sostenibilidad fiscal.

También exhibiría la eficacia y eficiencia del gasto público. Países como Bolivia, Chile y México prevén ampliar la descentralización fiscal en los próximos años, otorgando más poder y capacidad a los gobiernos subnacionales para proveer bienes y servicios a la población en general y aumentar la inversión pública en infraestructura, y posiblemente elevar los impuestos locales. Sería importante, por lo tanto, evaluar la capacidad de los gobiernos subnacionales para absorber las responsabilidades delegadas y mantener la necesaria disciplina fiscal. Las recientes lecciones que dejó la crisis fiscal europea han mostrado que los gobiernos subnacionales pueden ser significativamente propensos al riesgo fiscal. En consecuencia, los gobiernos centrales tienen la responsabilidad de compartir con ellos sistemas y prácticas y de brindar desarrollo de capacidad institucional y capacitación a esas entidades. Indiscutiblemente, será de gran utilidad la experiencia alcanzada por los gobiernos centrales respecto de las buenas prácticas de gestión de caja y deuda, compras y contrataciones, contabilidad pública y sistemas SIAF.

Al considerar los esfuerzos pasados y presentes para reformar la GFP en los países de América Latina, esta publicación reconoce que falta recorrer un largo camino hasta lograr una integración completa y amplia de todas las funciones de GFP dentro de cada país de la región. Existen, sin embargo, muchas experiencias positivas que se han identificado y buenas prácticas de las cuales aprender. Es esencial que los países de América Latina establezcan una estrategia sólida para concretar todas las funcionalidades de la GFP de manera pragmática y con un enfoque viable, considerando las limitaciones locales de la economía política de cada uno. El propósito de este libro es contribuir a superar los desafíos todavía pendientes de las reformas de la GFP en los países latinoamericanos.

Capítulo 2 Indicadores de eficiencia de las Tesorerías gubernamentales

Introducción

El sistema de tesorería es un área de la gestión financiera pública que, en los últimos veinte años, ha avanzado significativamente en América Latina, debido a la incorporación de nuevas prácticas y al uso amplio de la tecnología de información, esfuerzos que tuvieron extenso apoyo en proyectos de asistencia técnica provistos por los organismos internacionales (Dener, Watkins y Dorotinsky, 2011). Sin embargo, todavía no hay un conjunto de indicadores de eficiencia que representen adecuadamente los diversos aspectos de una buena gestión de tesorería. Este capítulo analiza y propone un conjunto de indicadores para esta área.

La mayor atención a los sistemas de tesorería obedece a un conjunto de razones: la necesidad; su condición de área que hace efectiva la ejecución del presupuesto; el carácter crítico de la operatividad de los pagos, que requiere sistemas precisos y confiables; el uso de tecnología y métodos más avanzados disponibles en el sistema financiero; y su eficiencia, ya que los sistemas integrados de administración financiera

(SIAF) han permitido la integración entre los sistemas presupuestarios, financieros y contables.

La tecnología incorporada en el manejo de los recursos financieros públicos ha permitido que se gestionen con mayor eficiencia. Así, se ha ido evolucionando desde un manejo descentralizado de recursos con bajos niveles de control y de consolidación de los saldos hacia la implementación de herramientas y procesos que centralizan los recursos financieros del gobierno en la denominada Cuenta Única del Tesoro (CUT)[43].

Para medir ese esfuerzo por una mayor eficiencia, se han desarrollado múltiples indicadores de gestión de tesorería que tratan desde aspectos institucionales, como es el caso del nivel de cobertura de la CUT, hasta el costo de las operaciones y la oportunidad en la centralización de los recursos para generar utilidades financieras y beneficiar a los gobiernos de una liquidez más amplia. Uno de los indicadores más inmediatos se refiere al hecho de que una tesorería no tenga atrasos en los pagos ni saldos ociosos significativos. Al menos para los países en desarrollo, esto evidenciaría que el manejo de caja es adecuado, y los flujos de gastos estarían cubiertos de manera eficiente.

Se han desarrollado también indicadores de capacidad institucional alrededor de procesos de implementación de la CUT, porque ésta se ha convertido en un referente de desarrollo de los sistemas de tesorería. Se siguen buscando aumentos de eficiencia tanto a nivel interinstitucional, como a nivel intrainstitucional, y el uso de indicadores para evidenciarlos es un trabajo en progreso.

Este Capítulo tiene como objetivo identificar y analizar los indicadores de tesorería disponibles en la literatura especializada y en las encuestas del Foro de Tesorerías

[43] A lo largo de este texto, CUT se utiliza exclusivamente para la cuenta de tesorería. En algunos países, la cuenta de tesorería se denomina Cuenta Única Fiscal (CUF), en tanto que CUT se usa para Cuenta Única Tributaria. En particular, en Uruguay, el nombre que se utiliza para la cuenta de tesorería es Cuenta Única Nacional (CUN).

Gubernamentales de América Latina (FOTEGAL), y desarrollar un conjunto de indicadores cuantitativos para medir la eficiencia en la gestión de las tesorerías gubernamentales.

En la primera sección se describen el rol y los objetivos de FOTEGAL en la construcción de una agenda común para las Tesorerías de América Latina en el marco de la modernización de la gestión financiera pública. Los tesoreros de la región, con el apoyo de los organismos internacionales, lograron constituir este foro con la finalidad de promover intercambio de información, discusiones técnicas, gestión de conocimiento y diseminación de buenas prácticas de la gestión de tesorería. El foro realiza una encuesta anual que se presenta en el seminario que reúne a los tesoreros, oportunidad en que se analizan los avances y desafíos en el manejo de las tesorerías.

La segunda sección plantea un conjunto limitado de 10 indicadores básicos para evaluar la gestión de tesorería. Se parte de la evaluación de la eficiencia del plan de caja, luego se busca medir la gestión de los recursos que ingresan (recaudación o collecting, sin incluir la parte de política tributaria) y que egresan (pagos) por medio de la CUT y sus efectos en los resultados de liquidez. Cuando ésta es positiva, se puede contar con los rendimientos para hacer una inversión financiera activa; cuando es negativa, es necesario poder hacer el financiamiento de los faltantes de liquidez de corto plazo y evitar que ocurran atrasos en los pagos. El modelo propone también indicadores de costo (el costo de recolectar y procesar los pagos) y del nivel de liquidez, así como indicadores de eficiencia del plan de caja (la razón entre montos pagados y proyectados).

En la tercera sección se realiza un análisis de los indicadores encontrados en las metodologías internacionales de evaluación de gestión financiera pública, principalmente el Programa de Gasto Público y Rendición de Cuentas (PEFA, por las siglas de *Public Expenditure and Financial Accountability*) y el Índice de Presupuesto

Abierto (OBI, por las siglas de Open Budget Index). En esta sección también se describen algunos indicadores extraídos de las encuestas de FOTEGAL. El propósito de esta comparación es verificar si los indicadores propuestos ya estarían disponibles en otros sistemas de evaluación.

Finalmente, a partir del modelo propuesto en la segunda sección, luego de revisar la existencia de indicadores disponibles y de casos concretos del uso de estos por parte de Chile, Francia y México, se propone un conjunto básico de 10 indicadores de gestión de caja.

FOTEGAL: rol, objetivos y desafíos

En abril de 2010 se realizó en Lima, Perú, el primer seminario internacional sobre gestión de tesorería, promovido por la Tesorería de Perú con apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial[44]. Este seminario sirvió de marco referencial para que los tesoreros de América Latina pudieran organizarse y crear una instancia —con identidad cooperativa— que les permitiera promover el intercambio de experiencias y conocimientos de tesorería pública.

En 2011, durante el "Seminario Latinoamericano de Gestión de Tesorerías Públicas" en México se constituyó formalmente el FOTEGAL. Los tesoreros de 16 países latinoamericanos suscribieron los "lineamientos de operación del FOTEGAL": Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala,

[44] El Foro también ha recibido soporte financiero de los Gobiernos de Japón y Suiza, lo que ha permitido invitar expertos internacionales.

Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay[45].

Desde entonces, el Foro promueve el intercambio de experiencias y conocimientos para mejorar la gestión de tesorería, con reuniones anuales y otros eventos de capacitación que persiguen los siguientes propósitos:

- la actualización y el intercambio de conocimiento con tesorerías de otras regiones;

- la presentación y difusión de las mejores prácticas internacionales para el manejo óptimo de ingresos y egresos, la elaboración del plan de caja y temas operativos como conciliaciones bancarias, pagos electrónicos, manejo de atrasos de pagos, plan de continuidad de negocios, marco legal y manejo óptimo de liquidez, entre otros;

- la preparación y difusión de estudios y encuestas sobre temas de interés general.

El Foro también avanza en otros objetivos planteados, como la creación de una página web con información actualizada de las Tesorerías de los países, la organización de reuniones y conferencias virtuales, la formación de alianzas con otros organismos nacionales, regionales e internacionales, y universidades y grupos de la sociedad civil, a fin de mejorar la formulación, ejecución y evaluación de las prácticas de tesorería del Gobierno.

[45] Desde el inicio del Foro, Brasil ha participado con presentaciones en varios seminarios y en los cursos de tesorería. Hasta el momento, a pesar de ser invitados, Brasil y Venezuela no se han incorporado formalmente a FOTEGAL.

Esquema de operación y cooperación internacional

El funcionamiento de FOTEGAL se basa en el nombramiento, cada año, de una directiva compuesta por un Presidente, un Secretario Ejecutivo y un Comité Técnico constituido por los dos últimos presidentes del Foro, el del año vigente y el del siguiente. Las atribuciones del Comité Técnico son, básicamente, asesorar al Presidente en aspectos técnicos.

En cuanto a eventos de capacitación, la alianza con los organismos internacionales ha sido central, juntamente con el apoyo de los países anfitriones[46]. En la gestión del conocimiento, también cabe destacar la constitución a pedido de los tesoreros de una biblioteca virtual especializada en temas de tesorería[47]. El apoyo de los organismos ha enriquecido significativamente la calidad y profundidad del debate al ser fuente primaria de estudios para presentar la situación de los países en forma comparativa y ofrecer cursos de capacitación en los que se difunden conocimientos y experiencias que adquieren en sus intervenciones en los países.

Finalmente, se crearon encuestas a los tesoreros para investigar la evolución de las prácticas y temas específicos. Estas encuestas anuales constituyen una herramienta para evaluar el avance de las Tesorerías de los países. Los estudios utilizan los resultados de las encuestas y han servido como base para la formulación de algunos indicadores que se discuten en la sección 4.

Resultados y desafíos

Los resultados del trabajo de FOTEGAL se pueden resumir en:

- La realización de cinco seminarios anuales (Perú, México, Colombia, Guatemala y Uruguay), en los que se difundió conocimiento actualizado a más de 300

[46] Todos los talleres de capacitación y su documentación se pueden bajar de: www. fotegal.org/eventos/.
[47] Véase www.fotegal.org/biblioteca-virtual/.

funcionarios públicos de las Tesorerías latinoamericanas. En 2015, el seminario se realizará en República Dominicana.

- La realización de seis cursos de gestión de tesorería y de finanzas públicas impartidos a más de 240 técnicos de tesorería.

- La creación de una página web en pleno funcionamiento: www.fotegal.org.

- La formación de alianzas estratégicas con el Grupo de Tesoreros del Sector Público A.C. de México (www.gtsp.mx) y con el Grupo Latinoamericano de Administración Pública, que es un Organismo Regional del Instituto de Ciencias Administrativas (www.iias-iisa.org), para promover el intercambio de experiencias y la actualización de conocimientos, entre otros objetivos.

- La cooperación Sur-Sur, con intercambios de experiencias, prácticas y conocimientos.

- La difusión de experiencias internacionales de países como Australia, Brasil, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Países Bajos y Reino Unido, entre otros.

- La preparación de notas técnicas y otros documentos de conocimiento.

Algunos temas discutidos han sido: cobertura y manejo de la CUT, recaudación de ingresos, pagos por medios electrónicos, planificación de caja, identificación de excedentes y necesidades temporales de caja, instrumentos financieros para cubrir necesidades de corto plazo, alternativas de inversión para los excedentes financieros de corto plazo, deuda flotante y atrasos de pagos, administración de fondos especiales y fondos soberanos y gestión de activos y pasivos, entre otros.

La identificación de los indicadores de gestión de tesorería ha sido uno de los temas que más frecuentemente se ha discutido e interesado a los participantes. Los tesoreros, desde el inicio, incentivaron la identificación de indicadores relevantes, fáciles de medir y comparables en el tiempo, a fin de demostrar la evolución de las prácticas en la región y ser reconocidos por otras tesorerías como marcos de referencia de buena gestión financiera.

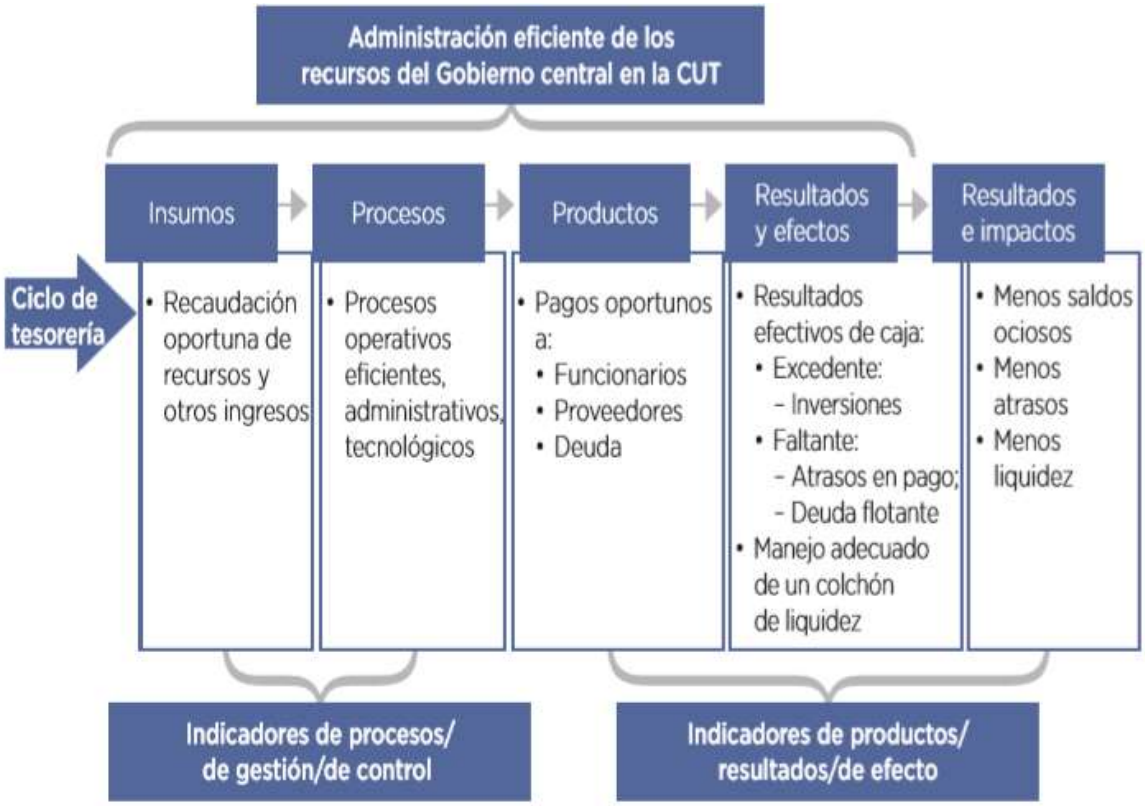
Un marco teórico para la generación de indicadores de tesorería

La tesorería gubernamental es parte de un proceso de transacciones financieras complejas sujetas a restricciones legales a las que no está expuesta una tesorería privada; además, tiene objetivos y alcances diferentes. Por esa razón, los indicadores que se aplican a tesorerías privadas no son suficientes para evaluar una tesorería en el sector público. La gestión de caja de una tesorería gubernamental permite administrar procesos de intermediación de recursos financieros, lo que convierte a la tesorería en un área de gestión financiera moderna, más allá del clásico rol de pagador o cajero del Estado. En general, las tesorerías gubernamentales son una de las unidades financieras más relevantes en un país por el monto de recursos que administran anualmente y la criticidad de sus operaciones.

Los procesos de una tesorería impactan en los ámbitos contable, presupuestario y financiero. El contable genera los registros en los libros de contabilidad y estados financieros, el presupuestario ejecuta la asignación del presupuesto apoyada por una detallada programación financiera y el financiero afecta la CUT y las relaciones con el banco central y el mercado financiero[48]. La gráfica siguiente sintetiza los principales elementos del ciclo de la tesorería, con los indicadores que mejor representan.

[48] Véanse: forotgn.mecon.gov.ar/sistematgn/sisteso.pdf, así como la Ley No. 28693 del Sistema de Tesorería Nacional del Perú en: www.mef.gob.pe/index.php?option=com_docman&Itemid=101706&lang=es o la de Costa Rica en: www.hacienda.go.cr/ contenido/12467-tesoreria-nacional-de-la-republica.

CICLO DE TESORERÍA E INDICADORES DE DESEMPEÑO



FUENTE: BID.

El Manual de estadística de finanzas públicas del FMI de 2014 contempla la definición de cobertura del Gobierno central, Gobierno general, sector público no financiero y sector público (FMI, 2014, págs. 19–20). Este capítulo adopta esa nomenclatura. A su vez, en las leyes de administración financiera de la mayoría de los países, las Tesorerías están definidas como órganos rectores de los recursos del Gobierno, con facultad para diseñar y elaborar las normas y los reglamentos de implementación para ser aplicados en todas las entidades que administran recursos públicos. Como tal, por el principio de eficiencia, la Tesorería del Gobierno debería tener el control de la totalidad de estos recursos, pero en la realidad esto no sucede por un conjunto de factores, tales como: i) leyes de administración financiera con diferentes alcances (solo Gobierno central, por ejemplo); ii) leyes que dotan de autonomía financiera a los poderes del Estado, principalmente el Legislativo y el Judicial; iii) leyes de organización territorial que

decretan niveles de autonomía e independencia en la administración financiera de provincias, estados, regiones y municipalidades, entre otros.

Indicador de cobertura institucional

Una condición esencial para permitir una comparación adecuada es la precisa identificación de la cobertura institucional de la CUT, o sea, qué ingresos y egresos financieros y qué variaciones en los activos y pasivos financieros estarían en la esfera de responsabilidad de las tesorerías gubernamentales.

Luego, el ejercicio consiste en identificar el alcance de la cobertura de la CUT. La cobertura institucional más usual son las instituciones del Gobierno central. Sin embargo, el nivel de cobertura del Gobierno central varía entre países: por ejemplo, no todos los países cubren todas las instituciones del Estado. No es inusual que el Poder Legislativo y otras instituciones como los tribunales se resistan a ingresar en la CUT. Luego están las instituciones descentralizadas y autónomas del Gobierno central, las empresas públicas no financieras, los gobiernos subnacionales y los fondos de seguridad social. Una de las principales dificultades es la interpretación uniforme del alcance de la cobertura. Para permitir una comparación entre los países, este capítulo adopta como cobertura mínima estándar el Gobierno central, como lo demuestra el cuadro anterior en las columnas A y B.

Indicadores de ingresos

En lo administrativo y financiero, el escenario óptimo para el tesorero gubernamental es que los ingresos que entran a la CUT sean la suma de todos los recursos del Gobierno. Sin embargo, la mayoría de las Tesorerías de los países latinoamericanos recaudan mayormente los ingresos provenientes de los impuestos. Los ingresos operacionales de los servicios públicos (del Gobierno central) así como los de otras instituciones públicas descentralizadas (como por ejemplo las universidades estatales, la seguridad social y

los gobiernos locales) son recaudados directamente por esas instituciones y, en varios países, no ingresan a la CUT.

Por tanto, para establecer una base que evalúe la eficiencia en la cobertura de la recaudación de la CUT, una estrategia podría ser que en un inicio esta capture y controle solamente los recursos de las instituciones del Gobierno central; es decir, todas las instituciones de las columnas A y B, y progresivamente ir incluyendo las de la columna C (cuadro siguiente).

COBERTURA INSTITUCIONAL DE LA CUT

Instituciones de Estado (Gobierno central)		**Instituciones descentralizadas y autónomas del Gobierno Central**
(A)	**(B)**	**(C)**
– Presidencia de la República – Todos los ministerios – Ministerio Público (Fiscalía Procuradurías) – Corte de Cuentas o Contralorías – Servicio o registro Civil – Defensorías	– Poder Legislativo – Poder Judicial – Poder Electoral – Tribunales – Consejos nacionales	– Seguridad Social – Hospitales nacionales – Instituciones / Entidades descentralizadas adscritas a los diferentes ministerios – Universidades públicas – Fondos públicos – Transferencias a gobiernos subnacionales (estados, departamentos, provincias, municipios) – Recursos externos

Se proponen los siguientes cuatro indicadores para medir cobertura, eficiencia, economía y uso de tecnología en la recaudación:

- Monto de ingresos recaudados por la tesorería por medio de la CUT en relación con el monto total ejecutado por el presupuesto (incluye todos los ingresos recibidos en todas las entidades no empresariales del Gobierno central) (en porcentaje).

- Tiempo para efectivizar las transferencias de la recaudación al Tesoro desde los bancos recaudadores o las colecturías hasta la CUT (en días).

- Monto que el Tesoro paga a los bancos por concepto de recaudación (en unidades monetarias).

- Participación del total de ingresos recaudados por medios electrónicos (en porcentaje del total).

Indicadores de gasto

La mayor responsabilidad del Tesoro en la gestión de activos y pasivos financieros ha vuelto inadecuado el concepto tradicional de que los tesoreros son solamente los pagadores del Estado. Los indicadores deben reflejar la eficiencia que la tesorería obtiene con la centralización de los pagos del Gobierno, consolidando la administración de la totalidad de los fondos de las instituciones, manteniendo la propiedad y disponibilidad de los mismos y garantizando niveles de descentralización operativa y autonomía de gestión.

La concreción de los pagos del Gobierno debe ser producto de un plan de caja y una programación financiera bien estructurados. En este caso, están inmersos procesos más rigurosos y de mayores costos de transacción, pagos con cheques, transferencias electrónicas, notas de pagos y transferencias entre subcuentas de la CUT. Se proponen cinco indicadores esenciales de la gestión de pago: i) eficiencia de pago respecto del plan de caja; ii) eficiencia de la CUT; iii) tiempo de efectivización; iv) costo de los procesos, y v) uso de medios electrónicos. En términos de la métrica de los indicadores se tienen los siguientes:

- Monto pagado por mes en relación con el monto planificado por mes en el plan de caja (porcentaje promedio de los 12 meses del año).

- Monto de pagos del Gobierno que la tesorería ejecuta por mes por medio de la CUT en relación con el monto de pagos del Gobierno central realizados por mes por medio de cualquier cuenta (en porcentaje).

- Tiempo para efectivizar pagos desde la CUT al beneficiario final (en días).

- Costo por transacciones de pago (en unidades monetarias).

- Participación del monto de pagos efectuados por medios electrónicos (en porcentaje del total).

Indicador de rentabilidad de la CUT y de manejo de saldos

Se debe medir la rentabilidad promedio de los saldos de la CUT, o sea los intereses recibidos en las inversiones financieras realizadas. Como parámetro comparativo, se puede tomar como base la tasa básica del Banco Central. La remuneración va a depender de las condiciones del mercado financiero de cada país.

- Tasa de remuneración de la CUT (en porcentaje anual).

En el caso de terminar el año con un volumen de atrasos importante, el dato del saldo es un indicador suficiente para adoptar medidas para mitigar su crecimiento y definir una estrategia de eliminación progresiva.

- Valor de la deuda flotante en relación con el total de pagos del período de referencia (en porcentaje).

Algunos indicadores de la gestión de tesorería disponibles

En la literatura especializada revisada se ha encontrado poca evidencia de indicadores de tesorerías gubernamentales que permitan evaluar todos los procesos identificados en la sección anterior.

La evaluación de una tesorería gubernamental se puede medir por dos áreas principales: la eficiencia financiera y la eficiencia institucional. La primera es la eficiencia con la que se manejan los recursos del Gobierno, la gestión de caja; la segunda se refiere a si el capital humano, los recursos tecnológicos, los procesos internos y la infraestructura son los apropiados para el cumplimiento de sus funciones, y si son suficientes.

Al analizar la literatura especializada de los últimos 20 años, se constata que se pueden encontrar algunos indicadores de tesorería que forman parte de: i) indicadores clásicos de tesorería para el criterio del sector privado que no son estudiados en el capítulo; ii) indicadores de metodologías desarrolladas para la evaluación del proceso presupuestario y la gestión financiera pública (PEFA), entre los cuales hay indicadores de tesorería; iii) Índice de Presupuesto Abierto; iv) una caja de herramientas de la CUT, desarrollada por el Banco Mundial, con base en encuestas, y v) las encuestas anuales de FOTEGAL a los países[49].

Con el tiempo se han ido aplicando en el sector público técnicas de gestión del sector privado, como la aplicación de la metodología de gestión de activos y pasivos del gobierno, relacionada fundamentalmente con la gestión de riesgos (tasa de interés, tasa de cambio, riesgo de crédito, etcétera).

Una referencia útil son los indicadores de metodologías de evaluación, como PEFA, que sirven para elaborar un informe de desempeño de la gestión financiera pública

[49] También existe la certificación de calidad ISO-9001 de los procesos de recepción de ingresos del sector público y de pagos. Un ejemplo es la Tesorería de El Salvador (para ingresos), otro el de la Tesorería de la Federación de México: eleconomista.com.mx/ finanzas-publicas/2012/02/28/tesofe-logra-certificacion-calidad-iso-9001.

(GFP) como un todo. Otras referencias son el Índice de Presupuesto Abierto[50] y las encuestas realizadas por FOTEGAL, que han sido creadas para identificar un rango más amplio de indicadores del ciclo de la tesorería.

Por otro lado, se ha encontrado poca literatura sobre el manejo de tesorería en América Latina, en comparación, por ejemplo, con la existente en materia de presupuesto, y se puede hallar un poco más sin enfoque regional.

Hay algunas publicaciones del Banco Mundial, como la herramienta de diagnóstico de tesorería de Hashim y Moon (2004) a base de un cuestionario con tres módulos: i) marco legal y organizacional; ii) alcance de la cobertura de la tesorería, y iii) funcionalidad del sistema[51].

Otro kit del Banco Mundial ayuda a diagnosticar la CUT y el estado de la Tesorería de un país, pero es extenso y en América Latina ha sido aplicado solamente en República Dominicana (Dener, 2014). Incluye 65 preguntas agrupadas en cinco categorías: i) marco legal y regulatorio de operaciones de la CUT (11 preguntas); ii) procedimientos de la CUT y sistemas interbancarios (25 preguntas); iii) capacidades y competencias (siete preguntas); iv) controles para la seguridad de la información (14 preguntas), y v) mecanismos de fiscalización (8 preguntas)[52]. Esta caja de herramientas contiene elementos tanto para mejorar la capacidad institucional de una tesorería como para emprender un plan de modernización.

A continuación se detallan los indicadores identificados que tienen relación con la evaluación de la gestión de tesorería gubernamental.

[50] Véase www.pefa.org; www.obi.org.
[51] Véase www-wds.worldbank.org/external/default/WDSContentServer/WDSP/IB/2004 /02/02/000090341_20040202093914/Rendered/PDF/277130PAPER0WBWP0no019. pdf
[52] Se utiliza una escala de calificación simple (0 a 4) para todas las preguntas/enunciados, y la calificación total se convierte en un grado (0 a 100) como una indicación del desempeño del país en las operaciones de la CUT/sistemas de pago.

Indicadores PEFA

Los 28 indicadores PEFA están compuestos por el promedio de las calificaciones de sus dimensiones o requisitos mínimos. Los indicadores (ID) de interés para las Tesorerías son 4, 15, 16, 17 y 20. El indicador 4 abarca a la Tesorería en todas sus dimensiones; el 15 tiene dos dimensiones que evalúan los ingresos de la Tesorería; el 16 indica la calidad de la información de la Tesorería en su relación con las instituciones del Gobierno que ejecutan recursos del presupuesto; el 17 muestra la capacidad de la Tesorería de conciliar saldos para hacer frente a sus pagos, y el 20 interesa únicamente por su primera dimensión, que se refiere a la eficacia con la que se aplican los controles en los compromisos de gasto.

En enero de 2015, PEFA circuló la metodología de evaluación modificada luego de un proceso de consultas públicas. La información que se presenta en esta sección se basa en la metodología anteriormente utilizada, que tenía 28 indicadores con sus respectivas dimensiones o requisitos mínimos, considerando que hasta el momento solo están disponibles evaluaciones de los países bajo la metodología anterior.

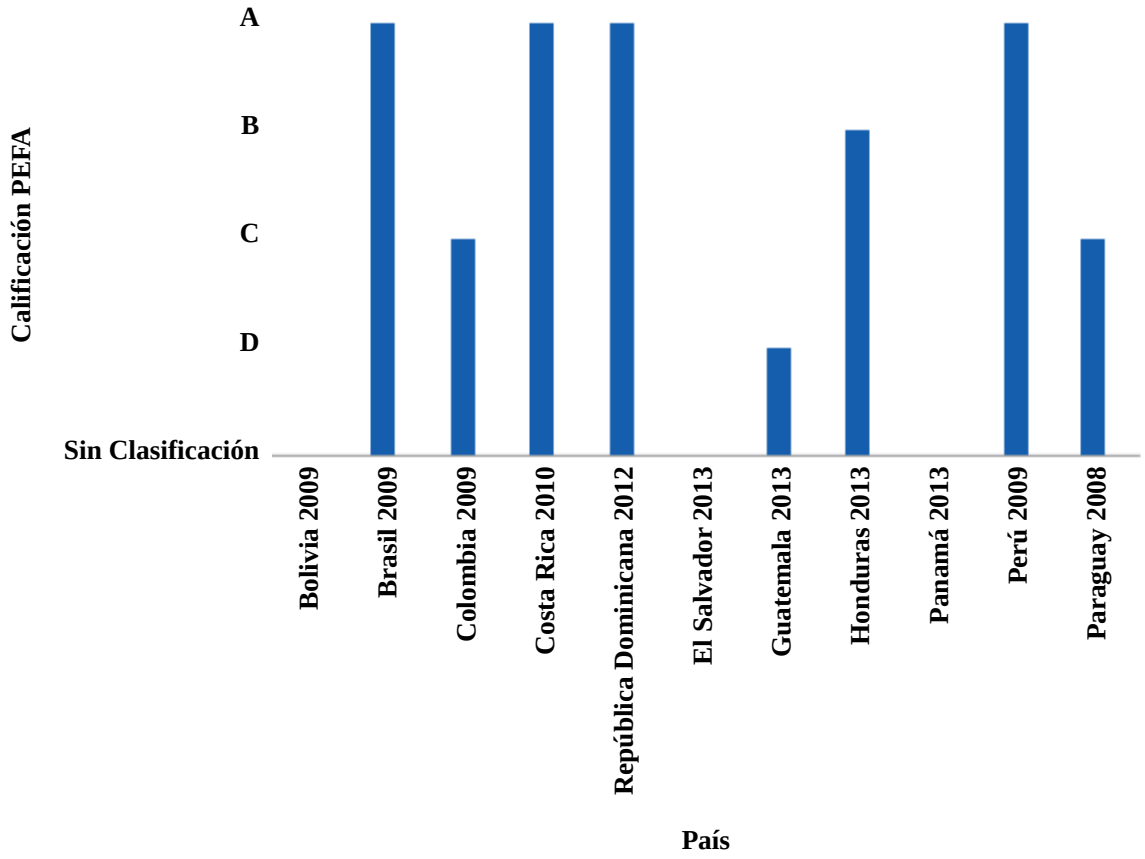
PEFA ID-4: Saldo y seguimiento de los atrasos de pagos de gastos

El indicador de desempeño ID-4 se refiere a los atrasos de pagos. PEFA lo califica como modalidad de financiamiento "no transparente". El indicador tiene dos dimensiones: i) saldo de los atrasos de pagos de gastos (como porcentaje del gasto total real del ejercicio correspondiente) y toda variación reciente de ese saldo, y ii) disponibilidad de datos para el seguimiento del saldo de los atrasos de pagos de gastos. La primera dimensión se presenta con un dato cuantitativo y la segunda es un indicador de capacidad institucional. En la gráfica siguiente, se puede observar la situación de 11 países de América Latina respecto al indicador ID-4[53]. En una escala de A a D, siendo

[53] Se utilizaron los últimos PEFA de: Bolivia (2009), Brasil (2009), Colombia (2009), Costa Rica (2010), El Salvador (2013), Guatemala (2013), Honduras (2013), Panamá (2013), Perú (2009), Paraguay (2008) y República Dominicana (2012). Los países de FOTEGAL que no forman parte de la muestra no han sido evaluados o no han autorizado la difusión de los resultados de sus evaluaciones.

A el óptimo, se puede inferir que, en términos generales, sin comparar con otras regiones, la situación de la región es buena u óptima en más de la mitad de los países de la muestra, con solo un país con retrasos de más de 10% del total de gastos. Este indicador analiza datos de fin de año, o del cierre fiscal recién concluido[54]. A pesar de ser una buena referencia, lo ideal sería medir la capacidad de las Tesorerías de gestionar de forma permanente los pagos retrasados y garantizar que no más del 2% de los gastos planificados se acumulen de un período a otro. El 2% es el porcentaje calificado como "A" en la evaluación de PEFA.

ID-4: SALDO DE LOS ATRASOS DE PAGOS POR PAÍS



■ **Saldo de los atrasos de pagos de gastos (como porcentaje del gasto total real del ejercicio correspondiente) y toda variación reciente de ese saldo.**

FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de PEFA (www.pefa.org).

[54] Dada la heterogeneidad de los datos de la muestra debido a la disparidad en los años de las encuestas de los países, en el caso de aquellos que han sido objeto de varias evaluaciones, solamente se tomó la última.

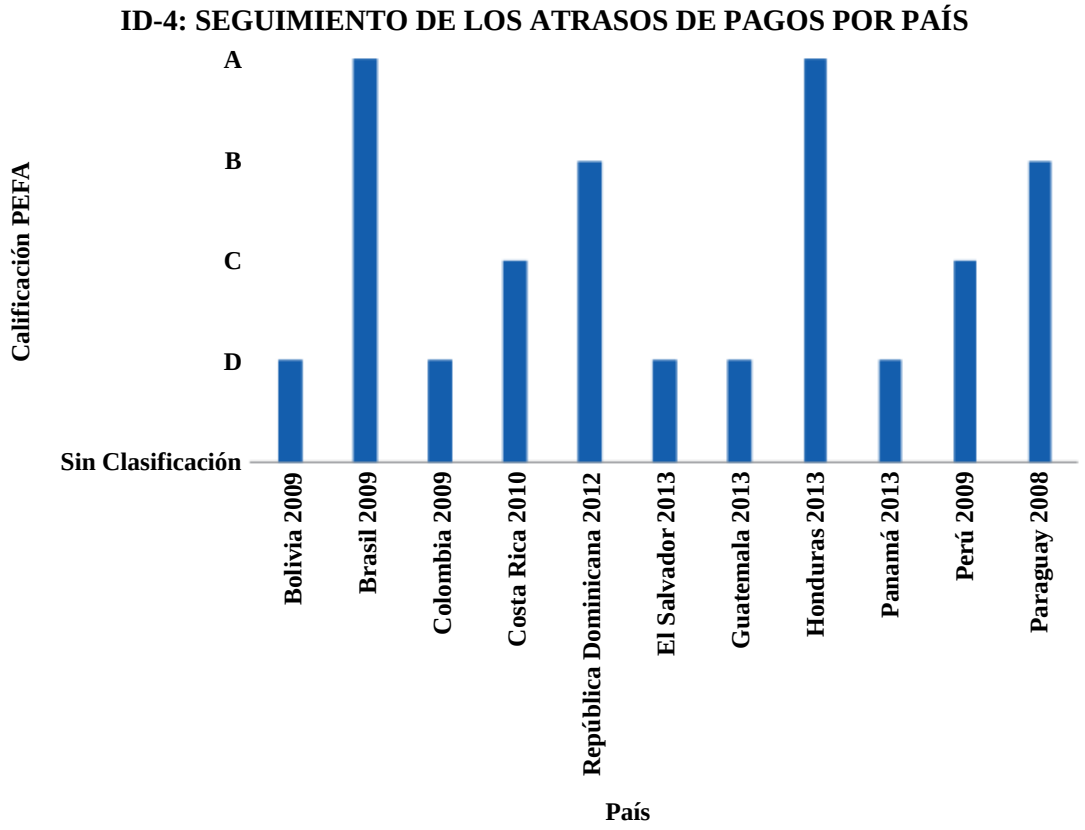
PEFA ID-15: Eficacia en materia de recaudación de impuestos

El indicador ID-15 determina la eficacia de la recaudación de impuestos, pero de sus tres dimensiones, solo interesan las dos últimas:

- ID-15(ii): Eficacia de la transferencia del cobro de tributos a la Tesorería por parte de la administración de ingreso fiscal.

- ID-15(iii): Frecuencia con que la Tesorería realiza reconciliaciones completas de cuentas entre avalúos tributarios, cobros, registros de atrasos e ingresos.

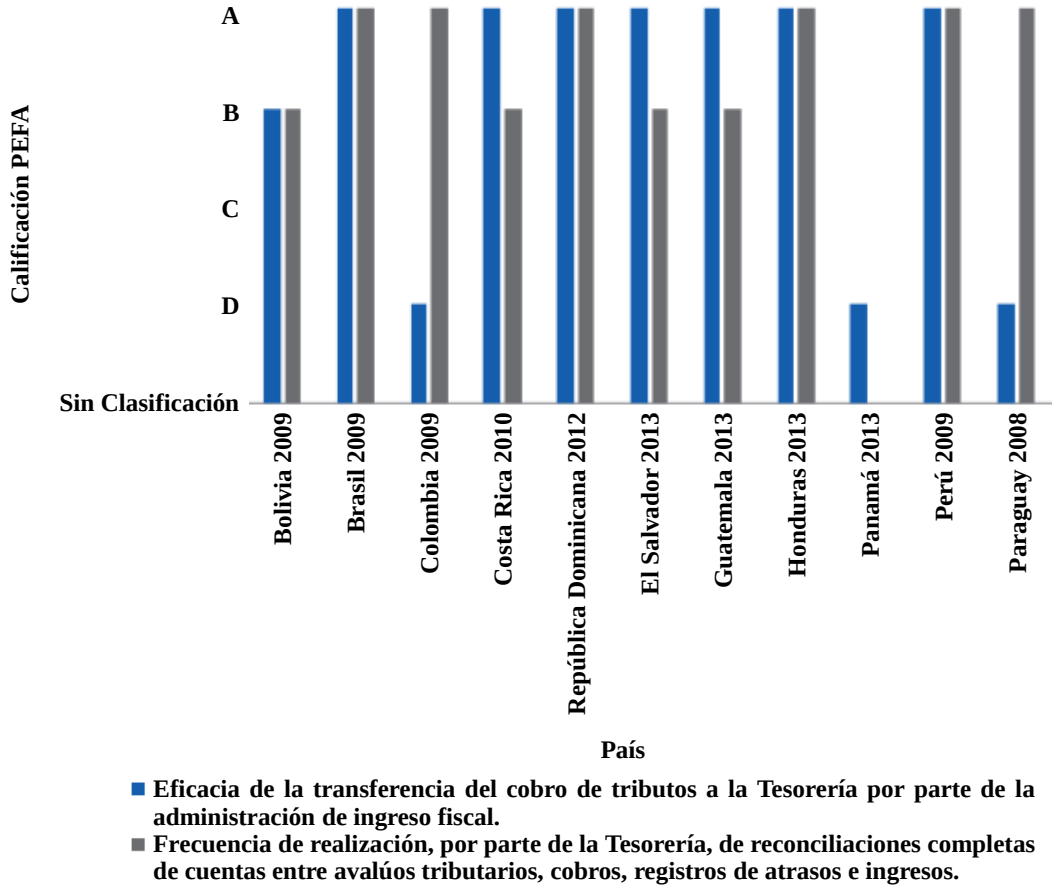
Este indicador es relevante porque explica cómo la oportunidad de la transferencia de la recaudación a la Tesorería es fundamental para que estos recursos sirvan para efectuar los pagos previstos. Un sistema integrado de administración financiera ayuda a que los contribuyentes paguen directamente sus recursos en cuentas en bancos comerciales o públicos de la Tesorería.



FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de PEFA (www.pefa.org).

En la gráfica siguiente se puede observar que la información de las dos dimensiones que tienen relación directa con la gestión de tesorería muestra una situación cercana a la óptima en Brasil, Honduras, Perú y República Dominicana, ya que según los requisitos mínimos, todo el ingreso tributario se paga directamente en cuentas controladas por la Tesorería, o se realizan transferencias diarias a la Tesorería.

ID-15: EFICACIA EN LA TRANSFERENCIA DE RECURSOS A LA TESORERÍA



FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de PEFA (www.pefa.org).

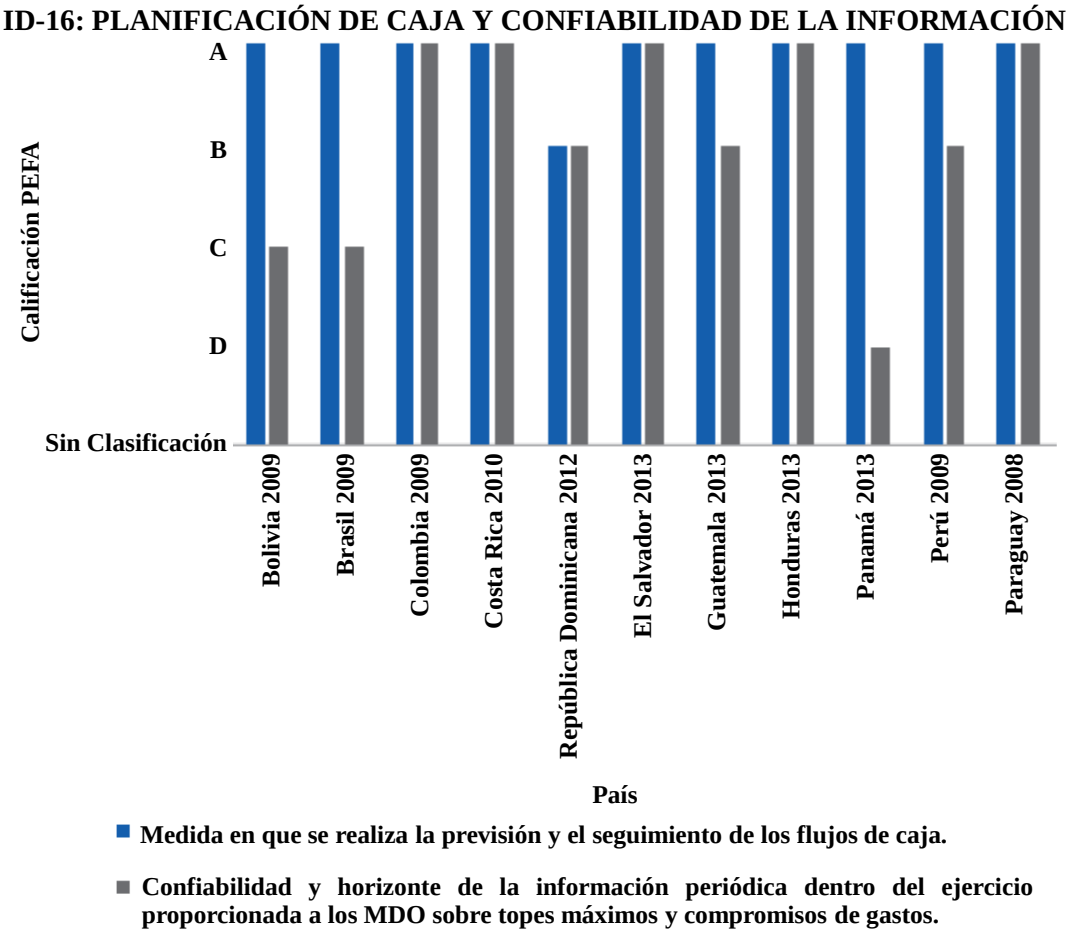
Esta situación no es consistente con la observada en las encuestas de FOTEGAL, en las que solamente dos países (Colombia y Guatemala) se demoran más de cuatro días en transferir los recursos de la autoridad tributaria a la Tesorería; 10 países (Argentina, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras, México, Panamá, Perú, República Dominicana —el 20%— y Chile) lo hacen en tres días o menos y cinco países (Bolivia, Costa Rica —el 80%—, México, Paraguay y Uruguay) lo hacen el mismo día que recaudan (este punto se analiza en la siguiente sección). La limitación de este indicador es la subjetividad de la evaluación, por tratarse de procesos sobre los cuales la Tesorería no tiene control y por no existir valores de referencia. Por lo general, de lo que se observa en los países de la región, la práctica más común es que varios tributos se transfieran a cuentas de la Tesorería el mismo día en que se pagan.

La realización, por lo menos trimestral, de conciliaciones bancarias, avalúos, cobros, atrasos y transferencias de tributos a la Tesorería refleja niveles satisfactorios de desempeño en Brasil, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Perú y República Dominicana. Hay una tendencia a una mayor automatización de la conciliación, debido a que los SIAF modernos incorporan una mayor comunicación con los sistemas bancarios.

PEFA ID-16: Certeza en la disponibilidad de fondos para comprometer gastos

PEFA define al indicador ID-16 como el nivel de confiabilidad de la información del Ministerio de Hacienda sobre la disponibilidad de fondos a los ministerios sectoriales, departamentos y oficinas (MDO) que ejecutan programas del presupuesto administrativo con recursos del presupuesto del Gobierno central. Este indicador evalúa tres dimensiones: i) medida en que se realiza la previsión y el seguimiento de los flujos de caja; ii) confiabilidad y horizonte de la información periódica dentro del ejercicio proporcionada a los MDO sobre topes máximos y compromisos de gastos, y iii) frecuencia y transparencia de los ajustes introducidos a las asignaciones presupuestarias que se dispongan a un nivel superior al de la administración de los MDO.

La gráfica siguiente evidencia que la consistencia de las dimensiones que reflejan la certeza de disponibilidad de recursos y la previsión y el seguimiento de los flujos de caja es alta y todos los países evaluados obtuvieron la máxima calificación “A”, con la excepción de República Dominicana, que obtuvo la calificación “B” (PEFA, 2012). Este subindicador es asociable a los planes de caja. Esta información es consistente con los resultados de las encuestas de FOTEGAL (véase la próxima sección).



FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de PEFA (www.pefa.org).

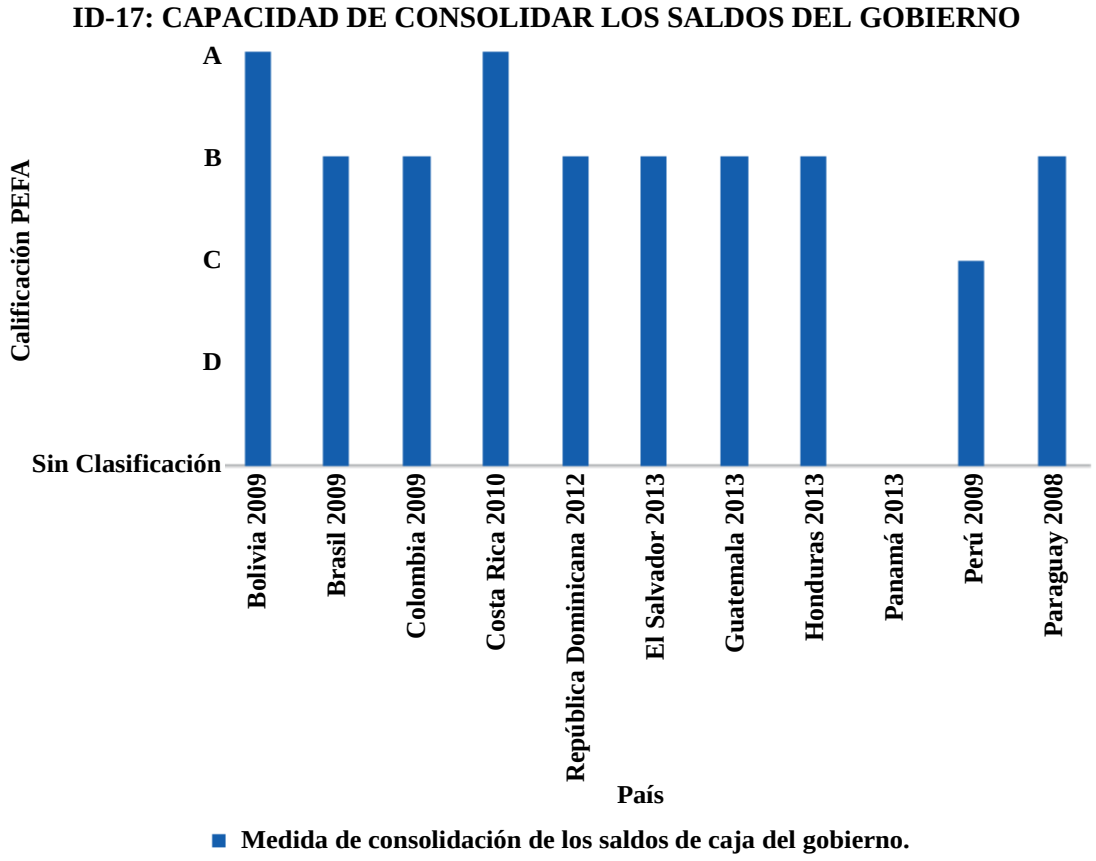
El trámite que las Tesorerías deben cumplir para asegurar los recursos a los ministerios sectoriales también recibe la calificación "A" en cinco países (Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y Paraguay).

PEFA ID-17: Registro y gestión de los saldos de caja, deuda y garantías

Las dimensiones de este indicador son tres: i) calidad del registro y presentación de informes en lo que respecta a datos sobre la deuda; ii) medida de consolidación de los saldos de caja del Gobierno, y iii) sistemas para contraer préstamos y otorgar garantías. La dimensión relevante para este ejercicio es la consolidación de los saldos de caja del Gobierno.

La información de este indicador tiene varias connotaciones. Si se considera exclusivamente el lado de la Tesorería, la información relevante es la de la segunda dimensión, sobre el manejo de caja para el pago de la deuda. Pero como se mencionó anteriormente, ya que el presente análisis integra las Tesorerías con las oficinas de deuda, todas las dimensiones son importantes, en tanto el manejo operativo de las dos áreas esté unido (Williams, 2010; Gardner y Olden, 2013).

El PEFA subraya: "Un requisito importante para evitar costos innecesarios por concepto de empréstitos e intereses es la identificación y consolidación de los saldos de caja de todas las cuentas bancarias del Gobierno (incluidas las cuentas de fondos extrapresupuestarios y las cuentas de proyectos bajo control gubernamental). El cálculo y la consolidación de las cuentas bancarias se facilitan cuando existe una sola cuenta de tesorería o cuando todas las cuentas están centralizadas o fungibles".



FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de PEFA (www.pefa.org).

De acuerdo con los requisitos mínimos, la capacidad de consolidar los saldos de caja del Gobierno de manera oportuna depende de que la mayoría de los saldos de caja se calculen y se consoliden por lo menos semanalmente, pero algunos fondos extrapresupuestarios quedan fuera de la consolidación. Existe el caso de algunos países en la región que, a pesar de que sus marcos normativos no les permiten manejar sus recursos por fuera del presupuesto, igual han desarrollado mecanismos para hacerlo. Tal es el caso de El Salvador.

Según las evaluaciones realizadas, solamente Bolivia y Costa Rica alcanzan la calificación "A" en el subindicador "Capacidad de consolidar los saldos de caja del Gobierno", que podría ser asimilable al indicador de la CUT. Este subindicador pone énfasis en el tiempo que lleva consolidar los saldos, y sería más útil, para efectos de control y de política, que su análisis se concentrara en la cobertura institucional. De hecho, en Uruguay este subindicador puso en evidencia la cantidad de cuentas que estaban fuera de la CUN (Cuenta Única Nacional), ya que el análisis se centró en la cantidad de cuentas y montos que no se consolidaban, más que en los plazos de consolidación.

PEFA ID-20: Eficacia de los controles internos del gasto no salarial

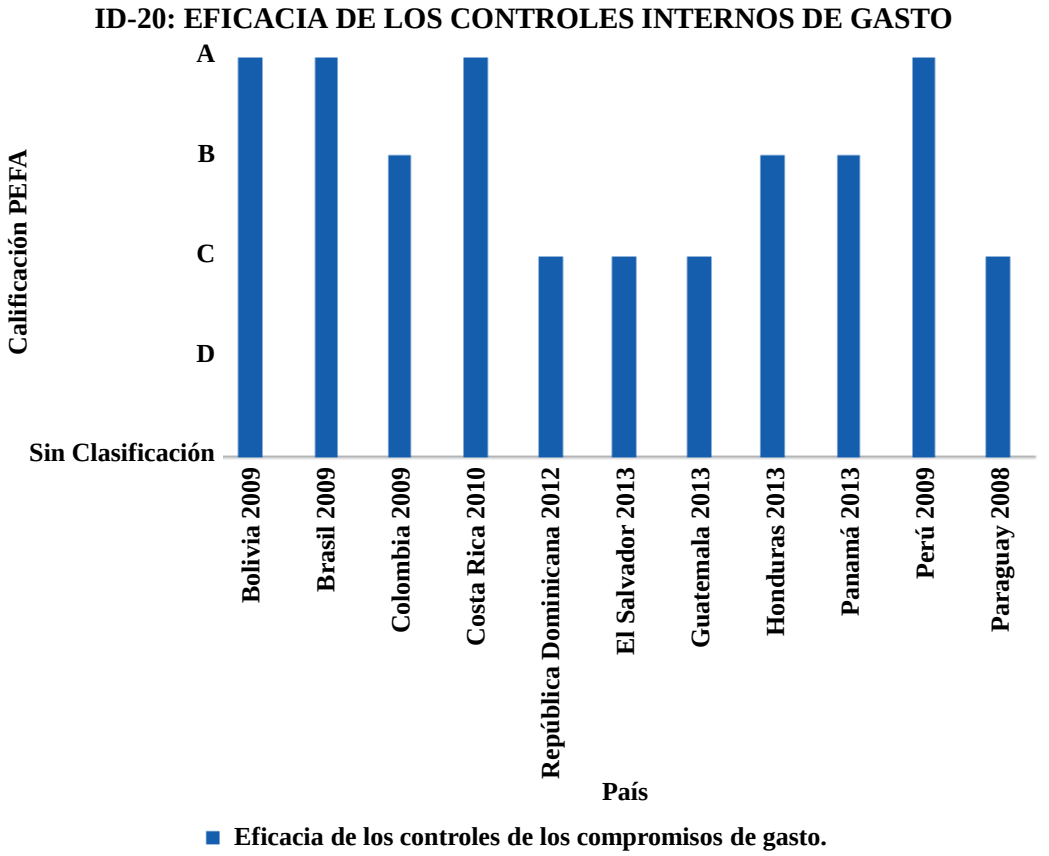
El primer requisito relacionado con el cumplimiento de los compromisos de gasto es relevante para la gestión de liquidez y la credibilidad de la Tesorería.

PEFA define este indicador como: "un sistema de control interno es eficaz cuando reúne los siguientes requisitos: i) es pertinente (es decir, se basa en la evaluación de los riesgos y los controles necesarios para administrarlos); ii) contiene un conjunto de controles integral y eficiente en función de los costos (que abordan el cumplimiento de las normas relativas al proceso de adquisiciones y otros procesos del gasto, la prevención y detección de errores y fraude, la salvaguardia de la información y los activos, así como la calidad y puntualidad de la contabilidad y la presentación de informes); iii) es

ampliamente entendido y acatado, y iv) no se cumple sólo por razones de verdadera emergencia. La prueba de la eficacia del sistema de controles internos deben aportarla los contralores financieros del gobierno, las auditorías internas y externas periódicas u otras encuestas realizadas por la administración. Uno de los tipos de información podrían ser las tasas de error o de rechazo en los procedimientos financieros habituales. Otros indicadores de este conjunto abarcan los controles de la gestión de la deuda, de la nómina y de los anticipos. Por lo tanto, este indicador abarca sólo el control de los compromisos de gasto y el pago de bienes y servicios, los salarios de los trabajadores ocasionales, y las prestaciones discrecionales del personal. La eficacia de los controles de los compromisos de gasto se presenta como aspecto separado de este indicador debido a la importancia que revisten dichos controles para asegurar que las obligaciones de pago del gobierno se encuadren en los límites de la disponibilidad prevista de efectivo, con lo que se evita la generación de atrasos por concepto de gastos (ref. indicador PI-4)".

No se toma el indicador global, ni los otros dos requisitos, por ser indicadores de control relacionados con auditoría.

El análisis de este segundo requisito evidencia que la región tiene mecanismos de control para evitar el gasto no aprobado. Esto obedece a las reformas de administración financiera implementadas desde hace más de veinte años, en las que se estableció que, para que los ministerios de línea puedan incluir una nueva partida de gasto, esta debía contar con el "certificado de disponibilidad de recursos" y en términos macro, con el respectivo espacio fiscal. Esto permite que los gastos realizados con esa partida cuenten con el respectivo financiamiento.



FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de PEFA (www.pefa.org).

La calificación "C" para El Salvador, Guatemala, Paraguay y República Dominicana se debe a que aplican procedimientos de control de compromisos del gasto que son parcialmente eficaces.

La ventaja de utilizar el segundo requisito del PI-20 es la capacidad de prevenir atrasos. Si bien es un indicador de control de carácter operativo, se puede evitar la acumulación de facturas impagas con controles ex–ante, en lugar de controles de caja posteriores, una vez ejecutadas las transacciones.

Como lo señalan Flynn y Pessoa (2014): "Los controles de compromisos basados en topes al gasto o límites al uso de efectivo concilian la disponibilidad de recursos en efectivo con los compromisos, asegurando así que las unidades de gasto puedan

suscribir contratos o asumir otras obligaciones solo si existen suficientes saldos exentos de gravámenes, o si estos tienen probabilidades de estar disponibles en el momento del pago. Los datos empíricos muestran una estrecha relación entre la acumulación de atrasos y la falta de controles adecuados sobre los compromisos".

Indicadores OBI existentes

La encuesta del Índice de Presupuesto Abierto está compuesta de cinco secciones: i) Disponibilidad de los documentos presupuestarios; ii) La Propuesta de Presupuesto del Ejecutivo; iii) El proceso presupuestario; iv) La fuerza de la legislatura, y v) El presupuesto ciudadano y la participación del público en el proceso presupuestario[55]. Esta encuesta se enfoca en analizar la cantidad de información en cada fase para medir el grado de transparencia presupuestaria, la participación y la vigilancia en los países. Los indicadores OBI se concentran en la calidad y difusión de la información en cada etapa del ciclo de presupuesto.

Los indicadores 35 y 41 se refieren a fondos extrapresupuestarios y atrasos, respectivamente, durante la presentación del presupuesto. El 86, a fondos extrapresupuestarios en la etapa de cierre del ejercicio fiscal, y el 104, a reglas de discrecionalidad y manejo de excedentes.

El cuadro siguiente resume los indicadores de las encuestas del OBI que involucran procesos de tesorería e incluye los promedios de 13 países. La metodología del OBI formula las preguntas sin identificar la responsabilidad institucional, por lo que existe un conjunto de preguntas que, dependiendo de la estructura y arquitectura institucional, son responsabilidad de un conjunto de organismos. Tal es el caso de los indicadores 11, 12, 16 y 17, relacionados con la deuda pública; el indicador 36, con transferencias intergubernamentales; el indicador 37, con transferencias a empresas públicas; el 42,

[55] Véase internationalbudget.org/wp-content/uploads/OBS2012-Questionnaire-FINAL _ES1.pdf.

con pasivos contingentes, y el 45 con la proyección de los gastos fiscales para al menos un año presupuestario[56].

Un análisis de cada uno de los indicadores de información de tesorería del OBI a nivel de países indica que la información sobre el uso de fondos extrapresupuestarios es baja en la presentación de la proforma presupuestaria (pregunta No. 35) y en el informe de ejecución (pregunta No. 86). Los únicos países que reportan esta información al inicio son: Argentina, Brasil, Chile, Colombia y República Dominicana. Lo anterior, no quiere decir que estos fondos no existan. Como ya se mencionó, varias instituciones de los países han desarrollado mecanismos para manejar recursos por fuera del presupuesto, por ejemplo mediante el cobro de tasas y servicios que generan ingresos extrapresupuestarios, y que no son transferidos al Tesoro Nacional.

[56] Además, el OBI proyecta la información del indicador para el siguiente período de la encuesta. La última encuesta fue realizada en 2012 y la herramienta survey.internationalbudget.org permite incluir un calculador para el siguiente período, en este caso 2014; pero de lo observado presenta los mismos resultados, salvo pocas excepciones.

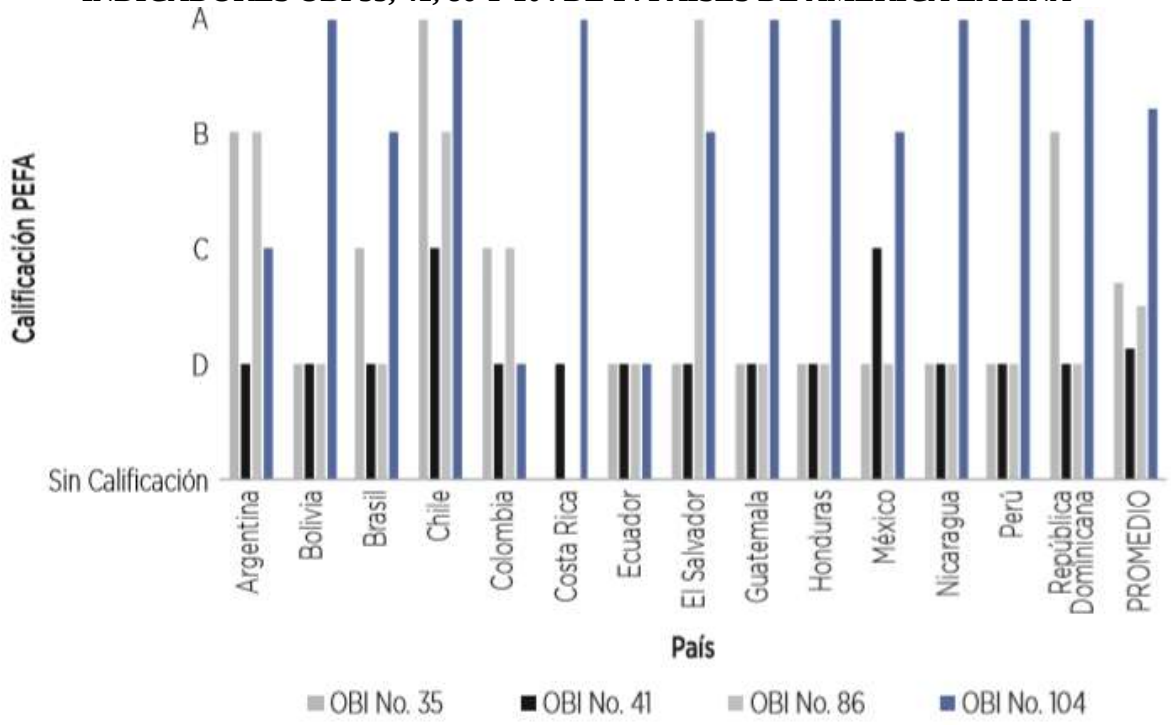
INDICADORES OBI DE 14 PAÍSES DE AMÉRICA LATINA

Sección	Indicador	Definición	Promedio países
Sección 2: La Propuesta de presupuesto del Ejecutivo	Pregunta N° 35	35. La Propuesta de Presupuesto del Ejecutivo o los documentos presupuestarios de respaldo ¿presentan información sobre los fondos extrapresupuestarios al menos para el año presupuestario?	D
	Pregunta N° 41	41. La propuesta de Presupuesto del Ejecutivo o los documentos presupuestarios de respaldo ¿presentan información sobre los atrasos en los gastos al menos para el año presupuestario?	D
Sección 3: El proceso presupuestario	Pregunta N° 86	86. (110). El Informe de fin de año ¿presenta el resultado real para los fondos extrapresupuestarios?	D
Sección 4: La fuerza de la legislatura	Pregunta N° 104	104 (Nueva): ¿Qué restricciones legales o reglamentarias están vigentes en la discreción del Ejecutivo para gastar los excedentes de ingresos que puedan estar disponibles durante el período de ejecución del presupuesto?	B

Nota: La muestra de países no incluye a Panamá, Paraguay y Uruguay porque el OBI no muestra su información. La escala de calificación del OBI va de "A" a "D".
FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de survey.internationalbudget.org/.

La información sobre los atrasos de pago (pregunta No. 41) a nivel de propuesta, también es baja, salvo en México y Chile. Esta pregunta es importante porque al incluir esta información en la proforma es posible evidenciar que el Gobierno podría necesitar financiamiento adicional para cubrir los atrasos y, de esta forma, mitigar un potencial riesgo fiscal. Una baja calificación para el resto de países puede sugerir la necesidad de fortalecer la transparencia fiscal. Argentina, Chile, Colombia y El Salvador son, según el indicador No. 86 del OBI, los países que reportan el resultado real de los fondos extrapresupuestarios en los informes de fin de año; en la mayoría de las legislaciones de presupuesto y de administración financiera el uso de este tipo de fondos está prohibido (gráfica siguiente).

INDICADORES OBI 35, 41, 86 Y 104 DE 14 PAÍSES DE AMÉRICA LATINA



FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de survey.intenationalbudget.org

Finalmente, el indicador No. 104 se refiere a la vigencia de restricciones legales para que el Ejecutivo pueda gastar o no discrecionalmente los excedentes de ingresos disponibles durante el período de ejecución del presupuesto. Este indicador es relevante para el manejo de tesorería, porque la inexistencia de esta reglamentación puede introducir incentivos que no necesariamente se alineen con la programación macroeconómica de inicio de año, que tiene metas definidas.

Si bien este indicador puede no tener incidencia directa en los resultados del manejo de la caja en el ejercicio, forma parte de las reglas del manejo presupuestario y su planificación financiera, y como parte de estas reglas, según lo señalan Lienert y Fainboim (2010), es imprescindible asegurar la consecución de los objetivos de una

gestión financiera eficiente, entre los cuales está una gestión óptima de tesorería y de deuda[57].

Los resultados de este indicador son altos, lo cual sugiere que esta información existe y se reporta en 11 de los 13 países de la muestra. Este indicador es considerablemente más alto que los otros tres. Una posible explicación es el alcance de la evaluación de cada indicador; es decir, en los indicadores 35, 41 y 86 solamente se evalúa si existe la información y la calidad de la misma. En cambio, el indicador 104 abordaría solamente la vigencia de la restricción legal para que el Ejecutivo pueda gastar discrecionalmente los excedentes de ingresos durante la ejecución del presupuesto; aquí, la respuesta es de carácter binario.

Una vez analizados los indicadores de las metodologías internacionales, la siguiente sección investiga un conjunto de indicadores que podrían ser utilizados por las Tesorerías de los países para hacer un seguimiento de su gestión financiera y de su capacidad institucional, en particular en procesos de implementación de la CUT, y que siguen el ciclo de recaudación y pago.

Indicadores de gestión de tesorería de FOTEGAL

En el año 2011, FOTEGAL empezó a realizar una encuesta anual a los países que cubrió aspectos institucionales y de gestión de caja. Cada año la encuesta ha sido perfeccionada en el contenido y alcance de las preguntas, y el número de países que contestan. Lo que se inició en 2011 como una encuesta de 52 preguntas con la

[57] Lienert y Fainboim (2010) indican que los otros cuatro objetivos del sistema presupuestario son: i) lograr la estabilidad macrofiscal de corto plazo y la sostenibilidad fiscal de mediano plazo; ii) mejorar la asignación de los recursos presupuestarios; iii) mejorar la eficiencia técnica del gasto, lo que equivale a proveer bienes y servicios de manera eficiente, y iv) mejorar la calidad de la información presupuestaria que se presenta al Poder Legislativo y al público.

participación de 10 países, en 2014 fueron 27 preguntas y contó con la respuesta de los 16 países que pertenecen a FOTEGAL.

A partir de los componentes de la encuesta, se identificaron avances en el manejo y la capacidad institucional de las Tesorerías de los países de la región. La implementación de la CUT es uno de los principales puntos que abarca la encuesta, y otros temas principales que se revisan son el horizonte de la planificación de caja, los elementos de recaudación y de pagos, la gestión de atrasos y el rendimiento de las inversiones, y la implementación de buenas prácticas en manejo de riesgos. Como ejemplo, puede verse la encuesta para el año 2015 en el anexo.

La implementación de la CUT

El cuadro siguiente refleja el porcentaje de entidades que manejan recursos fuera de la CUT. Si como una de las referencias de buena práctica se toma a Francia, que tiene los pagos de todo el Gobierno central concentrados en una cuenta, se notará que aún hay mucho espacio para avanzar en la región.

MANEJO DE LOS RECURSOS DEL GOBIERNO CENTRAL POR FUERA DE LA CUT

País	Entidades no incluidas en la CUT
Argentina	Seguridad social, salud, poderes Judicial y Legislativo, universidades y fondos fiduciarios
Bolivia	Entes gestores de salud, gobiernos departamentales y municipales y universidades públicas
Brasil	Un fondo de pensión del Ministerio de Defensa
Chile	Terceros: entidades con ingresos propios (de su operación)
Colombia	Universidades y entidades con recursos propios
Costa Rica	Seguridad social, salud, Poder Judicial, universidades
Ecuador	Seguridad social, gobiernos locales, entidades financieras públicas
El Salvador	Empresas públicas, instituciones que manejan fondos propios
Guatemala	Entidades autónomas y descentralizadas
Honduras	Universidades públicas, Poder Judicial y Legislativo, Ministerio Público, Tribunal Superior de Cuentas, TSE, Secretaría de Seguridad, presidencia y servicio de aguas
México	Organismos públicos autónomos, INEGI, seguridad social, entidades federativas, poderes Legislativo y Judicial
Nicaragua	Municipios, seguridad social, entes descentralizados, poderes Judicial, Legislativo y Electoral, universidades, entidades autónomas
Panamá	CUT en proceso de implementación
Paraguay	Entidades descentralizadas, seguridad social, Poder Judicial, universidades nacionales
Perú	Seguridad social, fideicomisos, donaciones, créditos externos e internos de proyectos, ingresos propios de gobiernos locales
República Dominicana	Transferencias a instituciones descentralizadas (incluidas seguridad social y universidades) y ayuntamientos, Congreso procuraduría General, Poder Judicial, Junta General Electoral, Cámara de Cuentas, Tribunal Constitucional, Defensoría del Pueblo
Uruguay	Seguridad social

FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de la Encuesta de FOTEGAL 2014 (Fainboim y Varea, 2014).

Existe un debate pendiente sobre si la CUT debería centralizar los pagos de los gobiernos locales en países unitarios. En los federales, varias competencias son asumidas por los gobiernos locales, incluida la administración de sus propios recursos, y la centralización es casi impracticable.

En los gobiernos unitarios, las leyes de descentralización y de autonomía administrativa en un inicio otorgaron a estas entidades la capacidad de manejar los recursos

transferidos del Gobierno central. Con las reformas a las leyes de administración financiera, el avance de los sistemas integrados de administración financiera y la implementación de la CUT, la administración central fue recuperando la capacidad de administrar esos recursos. Por ejemplo, en siete países (Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, El Salvador, Guatemala y Honduras) los recursos de la seguridad social son manejados dentro de la CUT.

En 2014, los resultados de las encuestas sobre lo que se maneja dentro de la CUT evidencia la siguiente situación: nueve países (Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Paraguay, Perú y Uruguay) incluyen las transferencias a los gobiernos locales (no la ejecución final de estos recursos); nueve países (Bolivia, Brasil, Colombia, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Perú y Uruguay) incluyen la ejecución de los recursos del Poder Judicial; 11 países (Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Paraguay, Perú y Uruguay) incluyen la ejecución de los recursos del Poder Legislativo, y ocho países (Brasil, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, México, Perú y República Dominicana) incluyen la ejecución de los fondos de las universidades.

Además del ejemplo francés, que maneja 6 948 subcuentas en una "Cuenta de Tesoro" en el Banco de Francia desde el año 2010, también vale la pena referirse al modelo australiano que hace la gestión de caja y asignaciones del presupuesto dentro del Sistema de Gestión Central del Presupuesto. En los Estados Unidos de Norteamérica, tanto la recaudación de ingresos como los pagos se hacen por medio de la Cuenta de Transferencias Electrónicas (ETA, por las siglas de *Electronic Transfer Account*), que es administrada por la Oficina de Servicios Fiscales, la entidad que hace los pagos a personas, negocios y agencias del Gobierno federal. La ETA es la equivalente de la

CUT de América Latina y persigue los mismos propósitos[58], y en esa línea se inscribe también la SEPA de los Países Bajos.

Otro elemento a señalar son los resultados del manejo de los saldos promedio de la CUT. En términos generales, si bien el objetivo es reducir los saldos a un nivel mínimo que permita el manejo del riesgo ante variaciones imprevistas, evitar el endeudamiento innecesario (o sobregiro) y mantener niveles estables de liquidez, en algunos casos los saldos de la CUT aumentaron en América Latina. La principal razón es que la CUT amplió su cobertura pero aún son pocas las opciones de inversión de excedentes.

Planificación y revisión de flujos de caja

La planificación de caja ha venido modificándose en varios países debido a la incorporación de técnicas e información para proyectar los flujos con mayor precisión. En 2012, ocho países hacían planes anuales y trimestrales, mientras que en 2014, los hicieron 15 de los 16. Catorce países prepararon planes mensuales en base diaria, que es una práctica recomendada y seguida en los países avanzados (Lienert, 2009). Una buena práctica recomienda preparar planes trimestrales mensualizados: solamente 8 países lo hacen (Argentina, Bolivia, Costa Rica, Honduras, México, Nicaragua, Panamá y República Dominicana).

La modalidad de revisión de los planes que más practican los países de América Latina es diaria y mensual, lo que también es reconocido como buena práctica por Gardner y Olden (2013) quienes sostienen: "a menudo la base es una proyección diaria durante el mes próximo, semanal para los dos meses siguientes y mensual para el resto del año fiscal". El horizonte de planificación, la incorporación de innovaciones tecnológicas,

[58] Para el caso francés, véase www.aft.gouv.fr/rubriques/_119.html; para el australiano, www.finance.gov.au/cbms/; para el de Estados Unidos de Norteamérica, www.fiscal.treasury.gov/fsprograms/fs_payments.htm; para el de los Países Bajos, www.dsta.nl/english/Subjects/Payment_systems. El estudio de Pattanayak y Fainboin (2011) incluye a Inglaterra, Suecia y Nueva Zelanda.

mayores esfuerzos de coordinación —en particular con las agencias administradoras de tributos— y hasta la inclusión de complejas técnicas —como la incorporación de simulaciones de Montecarlo y modelos econométricos— son algunos de los factores que han incidido en la mejor planificación de caja en los últimos tres años.

Indicadores de recaudación y pagos

En la mayoría de los países, la planificación de caja se hace en planilla Excel; en pocos países se han desarrollado sistemas de caja que interactúan con el SIAF. Las encuestas de FOTEGAL revelan que con el uso de la tecnología de la información y comunicación (TIC) se han dado varias mejoras tanto en lo relativo a los ingresos —recaudación de impuestos— como a los pagos.

En lo relativo a los ingresos, se observa que se prefiere el uso de la transferencia electrónica para la recaudación sobre el uso de efectivo, cheque o tarjeta de crédito. En cambio, se observa que los países no han podido reducir los días que los ingresos fiscales permanecen en los bancos antes de remitirlos a la Tesorería. En cada encuesta, el 70% de los países sigue manteniendo que los recursos permanecen entre uno y tres días en los entes de recaudación. Solo dos países reciben los recursos luego de 4 días.

El cuadro siguiente resume la situación de los países en tres elementos que condicionan la velocidad y efectividad del ingreso de los fondos a la caja del Gobierno y sus costos asociados.

CONDICIONES DE RECAUDACIÓN DE RECURSOS A LA TESORERÍA

Condición	Período (días)	País
Días de permanencia de los ingresos fiscales en los bancos	0 días	Bolivia, Costa Rica, México, Paraguay y Uruguay (80%)
	Entre 1 y 3 días	Argentina, Brasil, Chile, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras, México, Panamá, Perú y República Dominicana (20%).
	Entre 4 y 5 días	Guatemala
	≥5 días	Colombia
Reducción reciente en el número de días de permanencia	Sin reducción	Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua y Paraguay
	1 día	El Salvador, Perú y República Dominicana
Facultad de la Tesorería de negociar la remuneración de los servicios bancarios	Sí tiene facultad de negociación	Bolivia, Brasil, Chile, Costa Rica, El Salvador, Honduras, México, Nicaragua y Uruguay
	NO tiene facultad de negociación	Colombia, Ecuador, Guatemala, Panamá, Paraguay, Perú y República Dominicana

FUENTE: Elaboración del BID sobre la base de la Encuesta de FOTEGAL 2014 (Fainboim y Varea, 2014).

Con la incorporación de TIC en la recaudación y el pago electrónico, en los sistemas de compensación interbancarios existe una tendencia a disminuir las cuentas ordinarias en bancos comerciales; no obstante, en tanto que esto no se optimice, existen varios mecanismos a través de los cuales se retribuye al sistema financiero por la intermediación/transferencia de la recaudación. Las tres modalidades son: i) comisión explícita como porcentaje de la recaudación; ii) días de retención de los cobros (*float*) (no explícito), y iii) comisión por transacción.

La modalidad de remuneración de servicios más común es el pago por transacción, que está en práctica en 12 de los 16 países. Brasil, Chile, Colombia y Costa Rica no la han implementado. Cuatro países (Guatemala, Honduras, Panamá y Uruguay) tienen las tres modalidades de remuneración. Brasil combina dos métodos de remuneración, ya que los bancos reciben un porcentaje de lo recaudado y también se benefician con unos días

de retención. En Colombia los bancos pueden mantener los recursos cinco o más días antes de transferirlos a la CUT. Es importante indicar que en este proceso también intervienen las unidades responsables de la recaudación tributaria.

Respecto a los pagos por medio electrónico, la información no es uniforme, y pocos países tienen desglosado su método de pago por tipo de gasto. Trece países (Brasil, El Salvador, Colombia, Uruguay, Ecuador, Guatemala, México, Perú, República Dominicana, Bolivia, Honduras, Costa Rica y Chile) muestran porcentajes de pago electrónico de entre 90 y 100% de los gastos. La operatividad de la TIC en el sistema de pagos ha mejorado sustancialmente a pedido de los beneficiarios de los pagos (transferencia electrónica).

Financiamiento del déficit e inversión del superávit

Al no existir un modelo estándar de saldo óptimo de caja, el tesorero debe cubrir sus necesidades de liquidez identificando el "colchón de liquidez", que es un ahorro temporal en previsión de un potencial período de iliquidez. Nueve países (Argentina, Bolivia, Colombia, Costa Rica, México, Nicaragua, Panamá, Perú y Uruguay) utilizan distintos mecanismos para constituir el colchón de liquidez: i) proyección de datos históricos, estimados y observados de la programación de flujos de efectivo; ii) modelos de administración de efectivo en base al saldo disponible de cuentas, y iii) análisis de liquidez. En el Capítulo 4 del documento original se presentan más detalles de la situación en cada país.

Experiencia de países que aplican indicadores de gestión de desempeño

La *Agence France Trésor*, que administra la CUT de Francia, calcula tres indicadores de gestión de la cuenta, y sus resultados se incorporan en sus informes al Parlamento[59]:

[59] Véase www.aft.gouv.fr/rubriques/objectives_188.html.

- Maximización del retorno de las inversiones temporales de caja. Se calcula como el diferencial del rendimiento de los depósitos de caja y el indicador de resultados EONIA (por las siglas de *Euro Overnight Index Average*). Luego se fija un objetivo para ese diferencial.

- Optimización del saldo de la CUT en el Banco de Francia, según las condiciones de mercado. Se calcula por el porcentaje de días en los que se puede recurrir al mercado a levantar recursos de bajo costo, para que el saldo de la CUT al final del día llegue a determinados niveles (entre 70 y 80 millones de euros). Este porcentaje puede ser comparable con los días en los que los saldos son de entre 290 y 310 millones de euros, que los recursos del mercado son más onerosos.

- Aviso previo de tesorería de transacciones con cargo a la CUT. Corresponde al porcentaje de las transacciones financieras de más de un millón de euros notificado antes de las 16:00 del día anterior. Es un requisito de notificación previa a los gobiernos locales, que se extendió a los organismos públicos nacionales en 2007.

Los resultados publicados evidencian que en todos los casos se alcanzaron los objetivos planteados, y en algunos se superaron, como fue el caso de los objetivos 2 y 3. Como se puede apreciar en los siguientes cuadros, el uso de los indicadores permitió obtener tres resultados concretos: optimizar los saldos de la CUT (en base a información anticipada de solicitudes de pago de monto elevado); contar con una estrategia de minimización del costo financiero cuando se requiere recurrir al mercado, y mejorar los retornos financieros de las inversiones temporales realizadas, con base a un indicador de resultados (*benchmark*) definido[60].

[60] Fuente: *Agence France Trésor* (www.aft.gouv.fr/documents/%7BC3BAF1F0-F0684305-821D-B8B2BF4F9AF6%7D/publication/attachments/23912.pdf).

RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LOS INDICADORES DEL OBJETIVO 1: MAXIMIZACIÓN DEL RETORNO DE LAS INVERSIONES TEMPORALES DE CAJA

Sección	Unidad	2011 actual	2012 actual	2013 APP objetivo
Intereses ganados en depósitos con prestamistas primarios	%	EONIA +0.064	EONIA +0.085	EONIA
Intereses ganados en repo (operaciones garantizadas con depósitos del Gobierno)		Swap EONIA -0.089	Swap EONIA -0.089	Swap EONIA -0.02

FUENTE: *Agence France Trésor* (www.aft.gouv.fr/rubriques/average-end-of-day-balance_189.html#).

Para el caso del objetivo 2, que consiste en la optimización del saldo de la CUT en el Banco de Francia, en 2013, el Tesoro francés recurrió al mercado a solicitar fondos en fechas en las que el costo financiero de éstos era de los más bajos.

En el caso del objetivo tres (cuadro siguiente), se superó la meta prevista de 2012, lo que permitió que el Tesoro contara con información relevante sobre la cantidad de pagos de monto elevado y proveyera los recursos necesarios para realizar tales pagos sin atrasos.

RESULTADOS DE LA APLICACIÓN DE LOS INDICADORES DEL OBJETIVO 3: AVISO PREVIO DE TESORERÍA DE TRANSACCIONES CON CARGO A LA CUT
-Porcentajes-

	2011	Objetivo 2012	Real 2012
Porcentaje de transacciones financieras de gobiernos locales superiores a Ð1 millón publicadas en el Tesoro que se notificaron con antelación	95	95	97
Porcentaje de transacciones financieras de entes del Gobierno nacional superiores a Ð1 millón publicadas en el Tesoro que se notificaron con antelación	98	95	97

FUENTE: Agence France Trésor (www.aft.gouv.fr/rubriques/average-end-of-day-balance_189.html#).

En América Latina, Chile y México tienen en sus Tesorerías indicadores de desempeño definidos. Chile tiene nueve indicadores de eficacia/producto que son publicados anualmente. Entre los principales están: i) saldo promedio mensual en la CUT en pesos chilenos; ii) saldo promedio mensual en la cuenta corriente del banco del Estado en dólares; iii) promedio anual de los porcentajes de egresos realizados a través de transacciones electrónicas en todas las Tesorerías del país; iv) porcentaje anual promedio de egresos realizados por Operación Renta a través de operaciones electrónicas; v) porcentaje anual de pagos recibidos en la Tesorería general a través de medios electrónicos de pago; vi) evaluación promedio de satisfacción de los ciudadanos, y vii, viii y ix) indicadores de recuperación de deudas en cobro judicial a pequeños, medios y grandes deudores[61].

La Dirección de Presupuesto de Chile (DIPRES) publica los resultados completos de todos sus productos. Para ejemplificar los resultados de la aplicación de los indicadores

[61] Véase www.dipres.gob.cl/595/articles-112624_doc_pdf.pdf.

se toman dos indicadores, el de pagos electrónicos por parte de las Tesorerías del país y el de los saldos promedio de las CUT en moneda nacional y extranjera.

El indicador de pagos electrónicos se calcula como una fracción, en la que el numerador es la suma de los porcentajes de egresos pagados a través de depósito electrónico en cada Tesorería, y el denominador es el total de Tesorerías consideradas en el cálculo. Este indicador procura automatizar procesos en las Tesorerías del país y, en términos de gestión de caja, hacer más eficientes los pagos a proveedores y los pagos de sueldos (cuadro siguiente).

INDICADORES DE DESEMPEÑO DE USO DE MEDIOS ELECTRÓNICOS EN LA TESORERÍA DE CHILE
-Porcentajes-

Indicador	Fórmula de cálculo	Efectivo 2012	Efectivo a junio de 2013	Estimado 2013	Meta 2014
Promedio anual de los porcentajes de egresos realizados a través de transacciones electrónicas en todas las Tesorerías del país	Sumatoria de los porcentajes de egresos pagados por transacciones electrónicas por cada Tesorería en el año *t* / Número total de tesorerías en el año *t*	0.8	84.1	83.4	82.2
Porcentaje anual de egresos por Operación Renta realizados a través de transacciones electrónicas	(Número de transacciones electrónicas para el pago de egresos por Operación Renta en el año *t* / Número total de egresos por Operación renta en el año *t*)*100	73	82	76	76
Porcentaje anual de pagos recibidos en la Tesorería General a través de medios electrónicos de pago	(Cantidad de pagos recibidos en cajas de la Tesorería General por medios electrónicos de pago en el año *t* / Cantidad total de pagos recibidos en cajas de la Tesorería General en el año *t*)*100	64	78.5	64	57

FUENTE: Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda de Chile (www.dipres.gob.cl/595/articles-112624_doc_pdf.pdf).

En cuanto a los saldos promedio de la CUT, estos indicadores miden los promedios de los saldos diarios disponibles en pesos y dólares, respectivamente, en la Cuenta Única Fiscal sin invertir. Este indicador tiene como objetivo evaluar que una vez cerradas las

mesas de dinero, los saldos disponibles sean lo menores posibles, y que el excedente diario se haya invertido en diversos instrumentos financieros. Como lo señala la DIPRES, "la meta fijada se plantea como un techo máximo permitido, por tanto la gestión que realiza la Tesorería es invertir el máximo de recursos en forma rentable y minimizar el saldo disponible no invertido al cierre del mercado financiero, considerando los ingresos recibidos y los egresos de fondos efectuados diariamente" (cuadro siguiente).

INDICADORES DE DESEMPEÑO DEL USO DE SALDOS PROMEDIO DE LA CUT EN LA TESORERÍA DE CHILE

Indicador	Fórmula de cálculo	Efectivo 2012	Efectivo a junio 2013	Estimado 2013	Meta 2014
Saldo promedio mensual en Cuenta Única Fiscal en pesos chilenos	Sumatoria de promedios mensuales de saldos disponibles en Cuenta Única Fiscal en el año *t* / Número de meses del período evaluado en el año *t*	CLP$2 484 millones	CLP$2 600 millones	CLP$5 965 millones	CLP$1 500 Millones
Saldo promedio mensual en Cuenta Corriente del Banco del Estado en dólares de Estados Unidos de Norteamérica N°. 506-5	Sumatoria de promedios mensuales de saldos disponibles en la cuenta N° 506-5/Número de meses del período evaluado	7 082 dólares	6 558 dólares	7 276 dólares	10 000 dólares

Nota: Los valores correspondientes al saldo promedio mensual en cuenta corriente del Banco del Estado están expresados en millones de dólares de Estados Unidos de Norteamérica.
FUENTE: Dirección de Presupuesto del Ministerio de Hacienda de Chile (www.dipres.gob.cl/595/articles-112624_doc_pdf.pdf).

La Tesorería de la Federación de México (TESOFE), como parte de su programa de Gestión para Resultados del Gobierno, cuenta con una Matriz de Indicadores de Resultados (MIR) que contiene indicadores de proceso institucional y dos de gestión

de caja que son: i) porcentaje de ingresos del Gobierno federal captados en la Cuenta Única del Tesoro (CUT) y ii) porcentaje de pagos oportunos efectuados[62].

TESOFE también tiene una matriz de indicadores de 16 procesos, que forma parte de su Certificación de Calidad ISO 9001:2008. Los indicadores están asociados a cada uno de los departamentos de la Tesorería: Subtesorería de Operación tiene nueve procesos; Subtesorería de Contabilidad y Control Operativo, dos procesos; Unidad de Vigilancia de Fondos y Valores, un proceso; Dirección General de Asuntos Jurídicos, tres procesos, y Coordinación Administrativa, un proceso.

Aparte de la experiencia francesa, cuyos resultados de la aplicación de los indicadores sustentan decisiones de inversión y provisión de recursos, y cuya información es reportada al Parlamento, en los otros casos, los indicadores son usados para fines de monitoreo y control.

Indicadores de gestión de caja esenciales

Los indicadores PEFA son importantes porque tienen una cobertura significativa de países y en algunos casos hay también revaluaciones, lo cual permite seguir la evolución a lo largo del tiempo. Existen PEFA para 14 países de los 26 de América Latina y el Caribe, pero son de años distintos, lo que dificulta la comparación entre países. En caso de no contar con un diagnóstico previo más específico, para evaluar una tesorería con un PEFA se pueden reordenar algunas dimensiones de sus indicadores para obtener, con las limitaciones correspondientes, una aproximación de la situación de la Tesorería. El cuadro siguiente sintetiza este enfoque práctico de reordenamiento y lo que miden estas dimensiones del PEFA.

[62] Véase www.transparenciapresupuestaria.gob.mx/en/PTP/SED. Los indicadores de gestión de caja de la TESOFE son de carácter confidencial, y los únicos que se publican son los que se incluyen en la MIR. El seguimiento de los resultados obtenidos en los indicadores de la MIR puede verse en: www.sistemas.hacienda.gob.mx/ptpsed/ datosPrograma.do?ciclo=2014&r=6&ip=E&p=003&msd=4.

INDICADORES Y DIMENSIONES REDONDEADAS DEL PEFA

Etapa del ciclo de caja	Metodología e indicador (o dimensión)	Explica la gestión de efectivo	Explica la capacidad institucional
Planificación de caja	PEFA ID-16, primera dimensión: Previsión y seguimiento de los flujos de caja	X	X
Ingresos de caja	PEFA ID-15, segunda dimensión: Eficacia en la transferencia de tributos a la Tesorería		X
Gastos de caja	PEFA ID-16, segunda dimensión: Confiabilidad y horizonte de la información proporcionada a los MDO sobre topes máximos de gasto	X	
	PEFA ID-20, primera dimensión: Eficacia de los controles internos del gasto	X	X
Consolidación de saldos	PEFA ID-17, segunda dimensión: Capacidad de consolidar los saldos de caja del Gobierno		X
Saldos de caja (atrasos)	PEFA ID-4, primera dimensión: (Saldo atrasos / Gasto público total)*100	X	
Otros seguimientos de atrasos	PEFA ID-4, segunda dimensión: Disponibilidad de datos para el seguimiento del saldo de los atrasos de pagos		X

FUENTE: Elaboración del BID.

La encuesta de FOTEGAL es más detallada y constituye un referente para abordar procesos institucionales de Tesorería que alinean los incentivos para hacer más eficiente la gestión de caja. Según la encuesta de FOTEGAL, los indicadores utilizados por Chile, Francia y México son los que mejor abordan la medición cuantitativa del desempeño de la gestión de caja.

Por lo tanto, parte de los indicadores utilizados por estos países responden a las necesidades identificadas en la sección dos, pero todavía requieren ser completados para cubrir todo el ciclo de caja. No se pretende que el grupo de indicadores cubra todos los procesos de la gestión de liquidez, ni que sea completo, pero sí que incluya aquellos que son básicos y esenciales para medir el desempeño de las Tesorerías.

Así, se aplicó a los países de FOTEGAL un conjunto de 20 indicadores cuantitativos para evaluar la gestión financiera, lo que evidenció que los indicadores propuestos son los relevantes, aunque varios de ellos requirieron un ajuste para que sean comparables y reflejen elementos tales como el nivel de desarrollo y la capacidad institucional de las Tesorerías de América Latina; la vigencia de los sistemas integrados de administración financiera, y la práctica, cultura y uso de indicadores para la toma de decisiones.

Se identifican áreas del ciclo de caja en las que varios países cuentan con algún tipo de indicador. Tal es el caso de la planificación de caja (México), de la medición de ingresos y pagos con medios electrónicos (Chile), del desempeño del retorno de las inversiones de los saldos de la CUT y en el caso de faltante, el costo financiero (Francia). Y si los faltantes son recurrentes, se monitorea la acumulación de atrasos. No obstante, hay áreas en las que más allá de las consideraciones institucionales señaladas, se ratificó que se debe incluir indicadores que son importantes, pero que no han sido definidos. A esto cabe agregar la capacidad de medir: i) los flujos de ingresos y pagos por medio de la CUT, que es la herramienta de transferencia de recursos y, por otro lado, la cobertura de la CUT en términos institucionales para dimensionar en forma real su alcance[63], y ii) la eficiencia de recaudación y pagos en términos de tiempo (días de recaudación vs. días de pago).

Basado en todo lo anterior, el cuadro siguiente define los 10 indicadores básicos para iniciar un ejercicio de evaluación de la eficiencia de la gestión de caja.

[63] La aplicación de indicadores relacionados con la CUT evidencia que las Tesorerías tienen diferentes criterios para medir la cobertura de la CUT en el Gobierno central.

INDICADORES DE GESTIÓN DE CAJA

Fase / etapa estratégica a la que corresponde el indicador	Forma de cálculo del indicador	Objetivo
Planificación de caja.	Monto pagado por mes/Monto planificado por mes (en porcentaje). Un indicador de la ejecución presupuestaria se podría obtener usando la ejecución presupuestaria por mes (tomada del SIAF) como denominador.	– Evaluar la calidad del plan de caja en términos de proyecciones. – Prevenir faltantes o sobrantes de caja – Dar seguimiento a la ejecución presupuestaria.
Recaudación de ingresos	Monto de ingresos captados por la Tesorería por medio de la CUT/Monto total de ingresos recibidos por medio de cualquier cuenta (en porcentajes).	– Contribuir a la centralización de pagos por medio de la CUT.
	Monto mensual de ingresos a la Tesorería a través de medios electrónicos/Monto mensual total de ingresos a la Tesorería (en porcentaje).	– Obtener los recursos disponibles más rápido, de forma más oportuna – Eliminar procesos manuales que aumentan los costos de transacción.
	Tiempo en efectivizar las transferencias de la .recaudación al tesoro (en días).	
Ejecución de pagos.	Monto de pagos del Gobierno que la Tesorería ejecuta por medio de la CUT/Monto de pagos del Gobierno realizados por medio de cualquier cuenta (en porcentaje).	– Tener mayor control de los gastos del Estado por medio de la CUT. – Mejor contabilidad.
	Monto mensual de pagos realizados por la Tesorería con medios electrónicos/Monto mensual total de pagos realizados por la Tesorería (en porcentaje).	– Dar mayores oportunidades y beneficios a los receptores de pagos – Reducir el número de días en que los beneficiarios de pagos pueden recibir sus recursos.
	Tiempo en efectivizar pagos desde la tesorería al beneficiario (en días)	– Hacer pagos más rápidos y fiables.
Cobertura de la CUT.	Total de instituciones en CUT/Total de instituciones del Gobierno central bajo cobertura de CUT (en porcentaje).	– Optimizar el manejo de la CUT en el rol de centralizador de los recursos del Estado. – Tener más conocimiento de giro financiero de las instituciones del Estado.
Rendimiento de excedentes de la CUT.	Tasa de remuneración de la CUT (en porcentaje).	– Obtener un rendimiento por el costo de oportunidad del dinero del Estado. Como referencia comparativa se puede utilizar la tasa del banco central, pero es de esperar que el tamaño del mercado y una gestión prudente puedan limitar significativamente este rendimiento.
Atrasos	Saldo de atrasos[a/]. Puede tomarse el resultado de la primera dimensión del ID-4 del PEFA.	– Controlar y establecer una política que minimice la acumulación de atrasos.

a/ Alternativamente, se puede medir el monto de gastos en atrasos como porcentaje del gasto total. Como este indicador implica tener información de ejecución presupuestaria, si no estuviera disponible, se puede incluir el saldo de deuda flotante al final del ejercicio fiscal.

FUENTE: Elaboración del BID.

El uso regular de este conjunto de indicadores podría ser la base de una estrategia de modernización de las tesorerías que conduzca a una gestión de caja moderna afectando "las operaciones, las finanzas y los balances del Gobierno, el banco central y los bancos comerciales" (Pessoa y Williams, 2012). Por ejemplo, tomar decisiones sobre el tiempo para efectivizar las transferencias al Tesoro o desde el Tesoro, afecta la relación entre el Ministerio de Hacienda y el banco central, y entre éstos y los bancos comerciales. Lo que en última instancia se busca es la reducción de los saldos ociosos en beneficio del Tesoro; para esto, el cuadro siguiente puede ser una herramienta que guíe la toma de decisiones.

DEFINICIÓN DE LOS PUNTOS DE REFERENCIA (BENCHMARKS) A ALCANZAR CON LA APLICACIÓN DE LOS INDICADORES DE TESORERÍA

Indicador	Punto de referencia (*benchmark*)	Acción de corto plazo – Decisión
1. Monto pagado por mes en relación con el monto planificado por mes (en porcentaje).	El objetivo podría ser no superar el 5% de desviación entre lo planificado y lo ejecutado, y no acumular las desviaciones	– Si la desviación es positiva en más del 5%, invertir los saldos de la CUT. – Si la desviación es negativa en más del 5%, proveer el financiamiento al menor costo. – Evitar que la desviación negativa se vaya acumulando mes a mes, con riesgo de acumular atrasos en los pagos.
2. Ingresos captados por la Tesorería por medio de la CUT en relación con el total de ingresos recibidos por el Gobierno general (en porcentaje).	El objetivo de la CUT debe ser concentrar el 100% de los ingresos del Gobierno central en la CUT	– Comparar con el Indicador de pagos para medir la holgura de liquidez (diferencia de los porcentajes). – Si el porcentaje de pagos es mayor, elaborar una estrategia para incrementarlo, identificando los ingresos de las instituciones que no están en la CUT. – Si existe calce con el porcentaje de pagos, no se requeriría tomar medidas, pero sí implementar un sistema de monitoreo para prevenir el descalce.
3. Ingresos mensuales recibidos en la Tesorería a través de medios electrónicos en relación con el total de ingresos mensuales de la Tesorería (en porcentaje).	La meta debe ser que el 100% de los ingresos se reciba en forma electrónica	– Minimizar y eliminar progresivamente los mecanismos manuales de pago (cheques y efectivo). – Comparar con el indicador de pagos para medir la holgura de liquidez (diferencia de los porcentajes). – Si el porcentaje es inferior, elaborar política y luego una estrategia para incrementarlo: p.ej., mediante acuerdos con proveedores y adquisición de la tecnología necesaria.
4. Tiempo en efectivizar las transferencias de la recaudación desde los bancos recaudadores hasta la CUT (en días).	El objetivo debe ser que las transferencias se realicen el mismo día[a/].	– Negociar con los bancos recaudadores la transferencia en el mismo día. – Utilizar los medios disponibles de transferencias interbancarias. – Desarrollar el SIAF para permitir realizar la recaudación el mismo dia[b/].
5. Pagos del Gobierno central que la Tesorería ejecuta por medio de la CUT en relación con el total de pagos del Gobierno central (en porcentaje).	La meta debe ser que todos los pagos (100%) se realicen por medio de la CUT.	– Comparar con el indicador de ingresos para medir la holgura de liquidez (diferencia de los porcentajes). – Si existe calce con el porcentaje de ingresos no se requeriría tomar medidas.
6. Pagos mensuales realizados por la Tesorería con medios electrónicos en relación con el total mensual de pagos realizados por la Tesorería (en porcentaje).	La meta debe ser que 100% de los pagos se realice de forma electrónica.	– Comparar con el indicador de ingresos para medir la holgura de liquidez (diferencia de los porcentajes). – Si el porcentaje es inferior, elaborar una estrategia para incrementarlo.

7. Tiempo en efectivizar pagos desde la Tesorería al beneficiario (en días).	El objetivo debe ser pagar el mismo día.	– Negociar con los bancos pagadores el pago el mismo día. – Utilizar los medios disponibles de transferencias interbancarias. – Desarrollar el SIAF para que sea posible hacer los pagos el mismo día.
8. Parte de instituciones del Gobierno central en la CUT en relación con el total de instituciones del Gobierno central (en porcentaje)	La meta es tener 100% de las entidades del Gobierno central en la CUT.	– Definir una política de las instituciones y los recursos que deben ingresar y ser manejados en la CUT. – Elaborar una estrategia y plan de acción y monitoreo para ir incorporando instituciones faltantes.
9. Rendimiento financiero de los saldos invertidos de la CUT en comparación con las tasas de mercado (puede ser medido por el diferencial de tasas –s*pread*– en valor nominal, que represente los resultados de la inversión; en porcentaje de las inversiones)	La meta podría ser recibir una remuneración igual a la tasa básica del banco central.	– Definir parámetros de riesgo de seguridad, de liquidez y de rentabilidad. – Elaborar e implementar una política de inversión de los excedentes de caja que incluya los parámetros de riesgo definidos, y que permita alcanzar el punto de referencia definido.
10. Saldo de atrasos Porcentaje de pagos en retraso en relación con el total de pagos en el año fiscal.	El PEFA define como "A" una acumulación de atrasos menor que 2% del total de gastos.	– Definir la regla a partir de la cual un pago debido está en retraso. La práctica internacional es de 30 días de la emisión de la factura. – Establecer una política de prelación de pagos. – Establecer un monitoreo, control de atrasos[c/]. – Definir una regla de pago de interés a partir del primer día de atraso.

a/ Tener más días de pago que días en que se efectivan ingresos puede ser parte de una política de mantener un nivel de "colchón de liquidez", sin embargo puede tener repercusiones en la política monetaria y la velocidad de ejecución de la inversión.

b/ El SIAF es una herramienta que ayudaría a cubrir varias aristas de la Tesorería. Empezando por las proyecciones del flujo de caja, la cobertura de la CUT y la interoperatividad de la CUT con la gestión de pagos y de deuda (USAID, 2014).

c/ Se sugiere tomar en cuenta también el anexo 1 de Flynn Pessoa (2014), que es una matriz con acciones de plazo inmediato (durante el año), de corto plazo (de uno a tres años) y de mediano plazo en los ámbitos legal, de credibilidad del presupuesto, de rendición de cuentas del Gobierno, de reporte y transparencia fiscal, de manejo de caja, de marco institucional, de controles internos y de sistema de información financiera. También en el mismo documento, se sugiere revisar el anexo 2, donde figura una muestra de países que adoptaron medidas para mitigar la acumulación de atrasos.

FUENTE: Elaboración del BID.

Conclusiones

FOTEGAL, apoyado en los organismos internacionales, ha sido una fuente de cooperación Sur-Sur y ha generado un acervo significativo de conocimiento especializado en la gestión de tesorería. Las encuestas de FOTEGAL dan información

para que los países puedan compararse y para uso en estudios de GFP, pero es necesario sistematizarlas, diferenciando preguntas e indicadores de capacidad institucional y de gestión de caja.

Se analizaron tres grupos de indicadores: PEFA, OBI y los de la encuesta de FOTEGAL. Los indicadores PEFA son útiles porque fueron aplicados en una cantidad significativa de países, lo que permite una buena comparación entre prácticas. Los indicadores PEFA y OBI tienen cobertura similar, pues evalúan con un enfoque de brechas y de cumplimiento normativo y de procesos (Andrews, 2013). Los indicadores de FOTEGAL son más amplios y cuantitativos y tienen una periodicidad de actualización anual. Los indicadores de Tesorería de las tres metodologías permiten tener una visión inicial de la capacidad institucional de una Tesorería.

Este Capítulo diferencia los indicadores de procesos institucionales de carácter cualitativo de los indicadores de resultados y eficiencia de la gestión de caja, de carácter cuantitativo. Los primeros inciden indirectamente en la gestión de liquidez, mientras que los segundos tienen como función repercutir directamente en los saldos.

Entre los países analizados se observan pocas diferencias en la planificación de caja, y brechas mayores en la implementación y cobertura de la CUT y en el tratamiento de atrasos. De hecho, los atrasos de pagos han merecido significativa importancia en la literatura especializada reciente. Flynn y Pessoa (2014) describen en forma detallada las causas que originan dilatar las obligaciones de parte de las Tesorerías, y explican los impactos económicos que puede tener la acumulación crónica de pagos en atraso. Aparte de las seis causas señaladas (reducción del crecimiento económico, posicionamiento de los lucradores de rentas, reducción en la confianza de la política fiscal, los costos fiscales de segundo nivel, incremento en el costo de la provisión de servicios, incremento en las tasas de interés, y reducción o interrupción de la provisión de servicios públicos), se podría sumar otro sobre los riesgos de gobernabilidad. Una

acumulación crónica y excesiva de pagos en atraso puede conducir a un incremento y descontrol de la deuda pública. Si los nuevos niveles de endeudamiento comprometen la capacidad de pago y el riesgo de cesación de pagos es alto, se generan riesgos e incentivos de desgobernabilidad y de repudio de los nuevos contratos de deuda (Bulow y Rogoff, 1989).

Los atrasos deben ser manejados, pero también son el resultado de toda una cadena previa de políticas, estrategias, instrumentos y mecanismos operativos que viabilizan la ejecución presupuestaria por medio de la Tesorería (Radev y Khemani, 2009). El manejo presupuestario tiene efectos sobre la gestión de caja y ambos procesos no deben verse aislados. Al vincular el presupuesto con la planificación de caja, se procura que el mismo se convierta en una herramienta estratégica de la gestión para generar credibilidad en la ejecución del presupuesto.

A partir del uso de indicadores de desempeño en Francia, Chile y México, la gestión de activos y pasivos, los elementos sugeridos por Lienert (2009) para modernizar la gestión de caja y las condiciones para construir indicadores aplicables, se concluye que los 10 indicadores del cuadro anterior contemplan el ciclo de caja, y pueden ser los básicos para introducir incentivos a fin de mejorar la gestión. Estos indicadores son de alcance parcial, y no se pretende sino cubrir una parte de los indicadores que pueden ser esenciales.

Los resultados de la aplicación regular de estos 10 indicadores podría servir de apoyo a dos tipos de decisiones: operativas y de coordinación institucional. El objetivo de estas decisiones debe ser incrementar la velocidad de ejecución de los recursos del presupuesto. Seis indicadores (tres de recaudación y tres de pagos) generan sustento de decisiones operativas tendientes a aumentar la disponibilidad de recursos y a controlar mejor los descalces del flujo de caja. Dos indicadores (de planificación y cobertura de la CUT) procuran mejorar la coordinación institucional para darle eficiencia a la

ejecución presupuestaria. El indicador de desviación de la planificación de caja permite a la tesorería mejorar la calidad de las proyecciones de ingresos y gastos y anticiparse a las necesidades de financiamiento, lo cual controla riesgos de la programación financiera. El indicador de la CUT propone, mediante una eficiente coordinación institucional, tener mayor información de los recursos del Gobierno general manejados por la Tesorería. Los restantes dos indicadores de administración de saldos positivos o negativos sirven de apoyo para tomar decisiones estratégicas de inversión o, en su defecto, de endeudamiento de corto plazo.

La aplicación piloto durante 2015 de estos 10 indicadores en algunos países de América Latina demostró la complejidad para lograr resultados que sean comparables entre los países, con lo que se concluye que es necesario que estos indicadores sean aplicados siguiendo estrictamente los mismos criterios y de forma homogénea por todas las Tesorerías (véase un ejemplo de la aplicación de los indicadores en el caso de Uruguay en el anexo II). En conclusión, en el cuadro anterior se desarrollaron algunos puntos de referencia (*benchmarks*) para que las Tesorerías puedan contar con algunas referencias de buen desempeño, además de comparar sus resultados con los de otras Tesorerías.

Fuente de información:
https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/7123/Gestion_financiera_publica_en_America_Latina_la_clave_de_la_%20eficiencia_y_la_transparencia.pdf?sequence=1

POLÍTICA FINANCIERA Y CREDITICIA

Banca de Desarrollo (CNBV)

El 7 de septiembre de 2015, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó Información Estadística al cierre de junio de 2015, de las seis Instituciones de Banca de Desarrollo que se encuentran en operación. Las cifras presentadas pueden diferir de la información publicada por otras autoridades debido al universo de instituciones y los conceptos considerados. El resultado neto acumulado del sector a junio de 2015 fue 3.9 miles de millones de pesos (mmdp), 35.3% menor que al cierre de junio de 2014. A continuación se presenta el contenido.

Características del sector

El sector de banca de desarrollo se compone por 6 instituciones: Banco 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 en este comunicado considera a las Sociedades Nacionales de Crédito (S.N.C.), sin consolidación financiera de sus subsidiarias y no incluye otros organismos y entidades de fomento 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[64]); Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural (FOCIR); Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN); Fondo de Fondos de Capital Emprendedor México Ventures (Fondo de Fondos); Fideicomiso de Fomento Minero (FIFOMI), *North American Development Bank* (Nadbank) e Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (Infonacot).

Balance general

Al cierre de junio de 2015, los activos totales de la banca de desarrollo sumaron 1 mil 432.3 mmdp, lo que representó un aumento anual de 12.5%. El saldo de la cartera de crédito total alcanzó 666.6 mmdp, registrando un crecimiento de 21.7% y constituyendo 46.6% de los activos totales. Las inversiones en valores fueron 608.2 mmdp, con un incremento de 9.4% y conformaron 42.5% del total de los activos.

[64] FIRA está integrado por cuatro Fideicomisos que son: 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).

BANCA DE DESARROLLO: BALANCE GENERAL
-Saldos en millones de pesos-

	2014	2015		Variación (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Activos	**1 273 476**	**1 447 361**	**1 432 254**	**12.5**	**-1.0**
Disponibilidades y cuentas de margen	59 443	66 983	64 934	9.2	-3.1
Inversiones en valores	555 775	618 605	608 232	9.4	-1.7
Deudores por reporto, préstamo de valores, derivados y valuación por coberturas	64 560	50 672	37 632	-41.7	-25.7
Cartera de crédito total 1/	547 619	643 131	666 646	21.7	3.7
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios 2/	-18 773	-20 174	-19 742	5.2	-2.1
Otros activos 3/	65 031	88 143	74 550	14.6	-15.4
Pasivos	**1 174 056**	**1 339 782**	**1 322 770**	**12.7**	**-1.3**
Captación total	670 156	800 942	767 565	14.5	-4.2
Depósitos de exigibilidad inmediata	16 982	29 595	20 627	21.5	-30.3
Depósitos a plazo	404 929	470 572	423 140	4.5	-10.1
Títulos de crédito emitidos	140 160	141 002	181 591	29.6	28.8
Préstamos interbancarios y de otros organismos	108 085	159 774	142 207	31.6	-11.0
Acreedores por reporto, derivados y valuación por coberturas	468 672	508 938	521 106	11.2	2.4
Otros pasivos 4/	35 228	29 902	34 098	-3.2	14.0
Capital contable	**99 600**	**107 579**	**109 484**	**9.9**	**1.8**
Capital contribuido	76 963	81 263	81 263	5.6	0.0
Capital ganado	22 637	26 316	28 221	24.7	7.2

1/ No incluye la cartera de crédito total localizada en los fideicomisos de administración de cartera de SHF, que en junio de 2015 fue de 22 mil 732 mdp.
2/ No incluye las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de los Fideicomisos de administración de cartera de la SHF, que en junio de 2015 ascendió a 9 mil 882 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 junio de 2015 alcanzó 1 mil 322.8 mmdp, 12.7% más que lo reportado en el mismo mes de 2014.

La captación total de recursos fue 767.6 mmdp, monto 14.5% mayor que el del mismo mes del año previo. Los depósitos a plazo representaron 55.1% de la captación total y registraron un crecimiento de 4.5%, para alcanzar un saldo de 423.1 mmdp. Por otro lado, la emisión de títulos de crédito contribuyó con 23.7% de dicha captación, registrando un aumento de 29.6% y un saldo de 181.6 mmdp; mientras que los

préstamos interbancarios y de otros organismos aumentaron 31.6% para registrar un saldo de 142 mmdp y representar 18.5% de la captación.

BANCA DE DESARROLLO: BALANCE GENERAL, JUNIO 2015
-Saldo en millones de pesos-

	Banobras	Nafin	Bancomext	SHF	Bansefi	Banjército
Activos	**594 813**	**392 316**	**252 468**	**104 726**	**33 616**	**54 315**
Disponibilidades y cuentas de margen	12 681	25 177	9 447	9 035	3 353	5 240
Inversiones en valores	242 048	199 272	98 907	30 251	22 889	14 865
Deudores por reporto, préstamo de valores, derivados y valuación por coberturas	16 855	4 059	8 451	565	3 310	4 392
Cartera total 1/	316 196	141 924	129 893	48 522	1 867	28 245
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios 2/	-8 196	-3 505	-1 564	-6 102	-60	-316
Otros activos3/	15 228	25 388	7 333	22 455	2 257	1 888
Pasivos	**556 077**	**367 936**	**234 065**	**89 028**	**31 907**	**43 757**
Captación total	**299 683**	**202 401**	**129 841**	**81 831**	**17 411**	**36 397**
Depósitos de exigibilidad inmediata	0	0	0	0	11 933	8 694
Depósitos a plazo	180 210	121 036	60 086	29 299	4 830	27 679
Títulos de crédito emitidos	91 542	66 764	16 401	6 885	0	0
Préstamos Interbancarios y de otros organismos	27 931	14 601	53 355	45 647	648	25
Acreedores por reporto, derivados y valuación por coberturas	243 903	156 138	101 790	5 980	8 845	4 451
Otros pasivos 4/	12 491	9 398	2 434	1 217	5 651	2 908
Capital contable	**38 736**	**24 381**	**18 403**	**15 698**	**1 709**	**10 558**
Capital contribuido	20 635	19 677	20 390	14 026	1 683	4 853
Capital ganado	18 101	4 704	-1 987	1 672	26	5 705

1/ SHF no incluye de crédito total localizada en los "fideicomisos de administración de cartera", que en junio de 2015 fue de 22 mil 732 mdp.
2/ SHF no incluye las estimaciones preventivas para riesgos crediticios de los "fideicomisos de administración de cartera", que en junio de 2015 fue 9 mil 882 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 109.5 mmdp, lo que implicó un crecimiento anual de 9.9%. El coeficiente de capital contable sobre activos se ubicó en 7.64% y fue menor en 0.18 puntos porcentuales (pp) que el registrado en junio de 2014 de 7.82 por ciento.

La entidad de mayor tamaño del sector en términos de participación en los activos totales fue Banobras con 41.5%, seguida de Nafin con 27.4% y Bancomext con 17.6 por ciento.

Cartera de crédito

La cartera de crédito presentó un crecimiento anual de 21.7%. El segmento que registró un mayor crecimiento por monto fue el crédito a empresas con 54.8 mmdp (29.6%), seguido de la cartera a entidades gubernamentales con 36.2 mmdp (19.6%) y a las entidades financieras con un aumento de 24.2 mmdp (16.5%).

BANCA DE DESARROLLO: CARTERA DE CRÉDITO TOTAL
-Saldos en millones de pesos-

	2014	2015		Variación (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	547 619	643 131	666 646	21.7	3.7
Comercial	517 501	610 954	632 773	22.3	3.6
Empresas	185 389	227 177	240 235	29.6	5.7
Entidades financieras	146 876	169 376	171 078	16.5	1.0
Entidades gubernamentales	185 236	214 401	221 459	19.6	3.3
Consumo	13 546	16 591	18 590	37.2	12.1
Vivienda	10 651	11 671	11 669	9.6	0.0
Cartera como AFGF 2/	5 922	3 916	3 614	-39.0	-7.7

1/ No incluye la cartera de crédito total localizada en los "fideicomisos de administración" de cartera de SHF, que en junio de 2015 fue 22 mil 732 mdp.
2/ Cartera de crédito en calidad de agente financiero del gobierno federal.
FUENTE: CNBV.

Todos los bancos de desarrollo registraron incrementos anuales en su cartera: Bancomext, Banobras y Nafin tuvieron una contribución importante con variaciones anuales de 38 mmdp (41.3%), 37.4 mmdp (13.4%) y 32.5 mmdp (29.6%), respectivamente. También se observaron incrementos en la cartera de SHF de 5 mmdp (11.5%) y de Banjército de 4.8 mmdp (20.3%). Por su parte, Bansefi mostró una tasa anual de expansión de 348.2% al incrementar su saldo en 1.5 mmdp[65].

[65] El incremento de la cartera de Bansefi se debió a los siguientes factores:
- Un crédito otorgado al Fideicomiso Especial para Financiamientos Agropecuarios (FEFA) de FIRA por 720 mdp, con un saldo a junio de 2015 de 648 mdp.
- La cartera de consumo tuvo un aumento de 524 mdp, explicado por los créditos otorgados al amparo del Programa Bansefi-Refin y la compra de créditos al amparo del mismo programa.
- Una reclasificación a cartera comercial del crédito al Fideicomiso de la Central de Abasto por 108 mdp, que en un inicio se registró como cartera gubernamental.

El saldo de la cartera de crédito de Banobras representó 47.4% de la cartera total del sector, mientras que Nafin, Bancomext y SHF participaron con 21.3, 19.5 y 7.3%, respectivamente.

BANCA DE DESARROLLO: CARTERA DE CRÉDITO TOTAL POR INSTITUCIÓN
-Saldos en millones de pesos-

	2014	2015		Variación (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total	547 619	643 131	666 646	21.7	3.7
Banobras	278 809	311 348	316 196	13.4	1.6
Nafin	109 473	132 380	141 924	29.6	7.2
Bancomext	91 935	122 424	129 893	41.3	6.1
SHF[1/]	43 514	48 902	48 522	11.5	-0.8
Banjército	23 472	26 203	28 245	20.3	7.8
Bansefi	416	1 875	1 867	348.2	-0.4

1/ No incluye la cartera de crédito total localizada en los "fideicomisos de administración de cartera", que en junio de 2015 fue de 22 mil 732 mdp.
FUENTE: CNBV.

La banca de desarrollo reportó un índice de morosidad (IMOR) de 1.19% en junio de 2015, cifra 0.05 pp menor que el nivel observado en junio de 2014.

El IMOR de la cartera comercial fue 1.09%, menor en 0.17 pp al nivel registrado en el mismo mes de 2014. Esta reducción se debió principalmente a la disminución de 1.21 pp en el IMOR de los créditos a entidades financieras, el cual se ubicó en 2.46%; mientras que el IMOR de la cartera a empresas subió 0.51 pp, para ubicarse en 1.11%, y no se registró cartera vencida de entidades gubernamentales.

Los créditos a la vivienda reportaron un IMOR de 8.33% con un incremento de 6.03 pp contra junio de 2014 y una ligera disminución de 0.05 pp contra marzo de 2015[66]. Por

[66] Esto es porque la cartera vencida de vivienda de SHF pasó de 6 mdp en junio de 2014 a 599 mdp en igual mes de 2015. Lo anterior se debe a que la cartera de vivienda a cargo de Financiera México (430 mdp de cartera vencida), se tenía registrada como Entidades Financieras, misma que se reclasificó en marzo de 2015 como cartera de vivienda por haberse ejecutado las garantías de sus líneas de crédito.

su parte la cartera de consumo registró un índice de 0.43%, marginalmente menor al registrado en junio de 2014.

BANCA DE DESARROLLO: IMOR*/
-En por ciento-

	2014	2015		Variación en PP	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	1.24	1.19	1.19	-0.05	0.00
Comercial	1.26	1.08	1.09	-0.17	0.00
Empresas	0.60	1.06	1.11	0.51	0.05
Entidades financieras	3.67	2.49	2.46	-1.21	-0.03
Entidades gubernamentales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Consumo	0.44	0.27	0.43	0.00	0.16
Vivienda	2.30	8.38	8.33	6.03	-0.05
Cartera como AFGF 2/	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

*/ 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 junio de 2015 fue 22 mil 732 mdp.
2/ Cartera de crédito en calidad de agente financiero del gobierno federal.
n.a. No aplica, debido a que no existe cartera vencida.
FUENTE: CNBV. Las cifras no suman debido al efecto de redondeo.

Por institución, el IMOR más alto se presentó en la cartera de SHF con 5.85%, aunque con una disminución anual de 2.63 pp. Asimismo, Bancomext y Nafin reportaron una reducción en este indicador de 0.55 pp y 0.25 pp, alcanzando niveles de 0.48 y 1.33%, respectivamente.

Banobras y Banjército registraron un aumento en el IMOR de 0.62 pp y 0.26 pp, respectivamente, registrando niveles de 0.70 y 1.14% en igual orden. Bansefi registró un IMOR de 1.73% en junio de 2015, mientras que en junio de 2014 no tuvo cartera vencida.

BANCA DE DESARROLLO: IMOR*/ POR INSTITUCIÓN
-En por ciento-

	2014	2015		Variación en PP	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total 1/	1.24	1.19	1.19	-0.05	0.00
Banobras	0.08	0.54	0.70	0.62	0.16
Nafin	1.58	1.43	1.33	-0.25	-0.09
Bancomext	1.03	0.74	0.48	-0.55	0.26
SHF1/	8.48	5.88	5.85	-2.63	-0.03
Banjército	0.88	1.09	1.14	0.26	0.05
Bansefi	0.00	0.22	1.73	1.73	1.51

*/ 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 junio de 2015 fue 22 mil 732 mdp.
Las cifras pueden no sumar debido al efecto de redondeo.
FUENTE: CNBV.

Al cierre de junio de 2015, la banca de desarrollo registro un índice de cobertura de cartera vencida (ICOR) de 249.02%, menor en 26.86 pp al nivel registrado en el mismo mes de 2014.

BANCA DE DESARROLLO: ICOR*/ POR INSTITUCIÓN
-En por ciento-

	2014	2015		Variación en PP	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total	275.88	263.78	249.02	-26.86	-14.76
Banobras	3 004.53	478.51	369.80	-2 634.73	-108.71
Nafin	173.31	188.95	185.04	11.72	-3.91
Bancomext	161.71	210.01	250.32	88.60	40.30
SHF1/	190.99	220.27	214.95	23.96	-5.32
Banjército	110.18	94.95	98.25	-11.92	3.30
Bansefi	n.a.	935.09	184.17	n.a.	-750.92

*/ 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 junio de 2015 fueron 14 mil 479 mdp y 9 mil 882 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 127.8 mmdp, esto es 21.5 mmdp (20.2%) más que en junio de 2014. Los cuatro bancos principales bancos que otorgan garantías tuvieron las siguientes contribuciones al crecimiento del total de las garantías otorgadas: Bancomext, 9.7 mmdp (80.1%); SHF, 5.6 mmdp (22.8%); Banobras, 4 mmdp (21.2%) y Nafin, 2.1 mmdp (4.2%). En junio de 2015, Bansefi comenzó a registrar garantías por 4.6 millones de pesos.

Nafin es la institución con mayor participación en el otorgamiento de garantías de crédito con 41.3% del total del sector, seguido por SHF con 23.8 por ciento.

BANCA DE DESARROLLO: GARANTÍAS*/
-Saldos en MDP-

	2014	2015		Variación (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Banca de desarrollo	106 301	125 218	127 775	20.2	2.0
Banobras	18 770	20 779	22 746	21.2	9.5
Nafin	50 675	55 037	52 818	4.2	-4.0
Bancomext	12 116	20 781	21 820	80.1	5.0
SHF	24 740	28 621	30 386	22.8	6.2
Banjército	0	0	0	n.a.	n.a.
Bansefi	0	0	5	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.
FUENTE: CNBV.

Estado de resultados

Al cierre de junio de 2015, el resultado neto acumulado del sector fue de 3.9 mmdp, 35.3% menor al observado en el mismo mes del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución en el rubro de otros ingresos (egresos) de la

operación por 2.3 mmdp (62%)[67] y por un menor margen financiero de 1.1 mmdp (11.1%)[68], así como por un efecto negativo en las participaciones en subsidiarias no consolidadas y asociadas, al pasar de un monto acumulados de 0.4 mmdp en junio de 2014 a una pérdida de 0.4 mmdp en igual mes de 2015. Adicionalmente, los gastos de administración y promoción crecieron 0.6% mmdp (11.1%), para reportar un monto acumulado de 6.2 mmdp.

Los efectos negativos en el resultado neto se compensaron parcialmente por un mayor resultado por intermediación de 1.2 mmdp (132.4%)[69], menores estimaciones preventivas para riesgos crediticios por 1.0 mmdp y mayores comisiones y tarifas netas de 0.4 mmdp (21%).

[67] Este decremento se debió principalmente a la cancelación de estimaciones preventivas para riesgos crediticios por parte de SHF de 1 mil 747 mdp, y en menor medida por Banobras de 205 mdp y Nafin de 109 mdp.

[68] El menor margen financiero se debió a un mayor incremento en los gastos por intereses que el aumento en los ingresos por intereses. Los primeros crecieron 1 mil 868 mdp, situación que se explica por una mayor pérdida por valoración de 1 mil 952 mdp, determinado en gran parte por Nafin de 2 mil 84 mdp. En cuanto a los ingresos por intereses, el aumento fue de 733 mdp, influido en gran parte por menores ingresos por intereses y rendimientos a favor de operaciones de reporto en 911 mdp, intereses y rendimientos a favor provenientes de inversiones en valores en 334 mdp e ingresos provenientes de operaciones de cobertura en 117 mdp; esto determinado en gran parte por Nafin; 798 mdp, 154 mdp y 151 mdp, respectivamente.

[69] Este aumento se explica por el cambio positivo en el resultado por compraventa de valores y derivados, que pasó de 523 mdp en junio de 2014 a 1 mil 273 mdp en junio de 2015.

BANCA DE DESARROLLO: ESTADO DE RESULTADOS
-Acumulados en millones de pesos-

	Junio de:		Variación anual	
	2014	**2015**	**MDP**	**%**
Ingresos por intereses	**31 869**	32 602	733	2.3
Gastos por intereses	21 613	**23 480**	1 868	8.6
Margen financiero	**10 256**	9 121	**-1 134**	**-11.1**
Estimación preventiva para riesgos crediticios	2 426	**1 389**	-1 037	-42.7
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	**7 830**	7 732	**-97**	**-1.2**
Comisiones y tarifas netas[1/]	1 957	2 368	411	21.0
Resultado por intermediación	885	2 057	1 172	132.4
Otros ingresos (egresos) de la operación	3 640	1 385	-2 255	-62.0
Gastos de administración y promoción	5 600	**6 224**	624	11.1
Resultado de la operación	**8 712**	7 319	**-1 394**	**-16.0**
Participación en subsidiarias no consolidadas y asociadas	381	-399	-780	n.a.
Resultado antes de impuestos a la utilidad	**9 093**	**6 919**	**-2 173**	**-23.9**
Impuestos a la utilidad netos[2/]	-3 067	-3 024	43	-1.4
Subsidios y operaciones discontinuadas	-3	0	3	-100.0
Resultado neto	**6 023**	**3 895**	**-2 128**	**-35.3**

1/ Comisiones y tarifas netas = Comisiones y tarifas cobradas – Comisiones y tarifas pagadas.
2/ Impuestos a la utilidad netos = Impuestos a la utilidad diferidos – Impuestos a la utilidad causados.
n.a. No aplica.
FUENTE: CNBV.

El menor resultado neto acumulado del sector propició que la rentabilidad de los activos medida por el ROA acumulado a 12 meses se ubicara en 0.35%, con una disminución anual de 0.28 pp, y que la rentabilidad del capital medida por el ROE acumulado a 12 meses, con una disminución anual de 3.51 pp, fuera 4.65 por ciento.

BANCA DE DESARROLLO: INDICADORES FINANCIEROS
-Cifras en MDP-
-

	2014	2015		Variación anuales	
	Junio	Marzo	Junio	MDP	%
Resultado neto (acumulado 12 meses)	7 732	5 433	4 900	-2 831	-36.6
Activo (promedio 12 meses)	1 220 906	1 357 231	1 400 749	179 843	14.7
Capital contable (promedio 12 meses)	94 767	102 805	105 351	10 584	11.2

BANCA DE DESARROLLO: INDICADORES FINANCIEROS
- Cifras en porcentajes-

	2014	2015		Diferencias en PP	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
ROA 1/	0.63	0.40	0.35	-0.28	-0.05
ROE 2/	8.16	5.28	4.65	-3.51	-0.63

1/ ROA = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Activo total (promedio 12 meses).
2/ ROE = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Capital contable, (promedio 12 meses).
FUENTE: CNBV.

Al cierre de junio de 2015, la mayoría de las instituciones de banca de desarrollo obtuvieron un resultado neto positivo, aunque menor al del mismo período de 2014. La SHF registró un resultado negativo de 1.5 mmdp[70].

Los indicadores de rentabilidad ROE acumulados a 12 meses muestran a Banjército como la entidad más rentable, con 12.34%; seguido de Banobras que reportó un ROE de 8.49%, Bancomext de 7.10% y Nafin de 6.27%. Por su parte SHF y Bansefi mantuvieron un ROE negativo de 12.74 y 0.54% respectivamente.

[70] El resultado negativo de 1.5 mmdp se explica primordialmente con la pérdida por 1 mil 260 mdp por la participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas y 526 mdp de impuestos diferidos. Lo anterior fue comparado parcialmente por un resultado de operación de 325 mdp.

BANCA DE DESARROLLO: INDICADORES DE RENTABILIDAD

	Resultado neto acumulado en MDP		ROA[1/] (en %)		ROE[2/] (en %)	
	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015	Junio 2014	Junio 2015
Banca de desarrollo	**6 023**	**3 895**	**0.63**	**0.35**	**8.16**	**4.65**
Banobras	3 062	2 548	0.89	0.55	13.50	8.49
Nafin	1 406	1 228	0.65	0.39	10.17	6.27
Bancomext	1 024	926	0.67	0.49	10.08	7.10
SHF	-180	-1 461	-1.47	-1.96	-8.14	-12.74
Banjército	588	612	2.24	2.30	13.15	12.34
Bansefi	122	42	0.32	-0.02	8.78	-0.54

1/ ROA = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Activo total (promedio 12 meses).
2/ ROE = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Capital contable, (promedio 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_Prensa_BD_Jun15.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bd1/Paginas/infosituacion.aspx

Financiamiento Bancario (Banxico)

Información del Banco de México (Banxico) publicada en los "Agregados Monetarios y Actividad Financiera", al cierre de julio 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 sofomes reguladas de tarjetas de crédito (Tarjetas Banamex, Santader Consumo, IXE Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa) fue de 4 billones 136 mil millones de pesos, cantidad que significó un incremento en términos reales de 8.9% con respecto al mismo mes de 2014.

En julio de 2015, del total del financiamiento, el otorgado al sector privado fue de 3 billones 65 mil 300 millones de pesos, con una participación de 74.1% del total, y

presentó un aumento de 6.9%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) otorgado al sector público federal que representan 16.7% del financiamiento otorgado por la banca comercial, se situaron en 691 mil 100 millones de pesos, que implicó un aumento de 14.6%. El saldo del financiamiento a los estados y municipios, que conforma 7.5% del financiamiento otorgado por la banca comercial, ascendió a 311 mil 900 millones de pesos y registró un crecimiento de 3.0%. Por último, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprende el financiamiento al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Pidiregas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin), y que representa 1.6% del mencionado financiamiento, se ubicó en 67 mil 700 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 170.2 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 julio de 2015 a 2 billones 859 mil 200 millones de pesos, siendo su expansión de 7.7% anual en términos reales[71]. De este saldo, 714 mil 300 millones de pesos fueron destinados al crédito al consumo, lo que implicó un aumento de 3.9%. El saldo del crédito a la vivienda fue de 552 mil 300 millones de pesos y creció 9.6%. Por su parte, el crédito a empresas no financieras y personas físicas con actividad empresarial tuvo un saldo de un billón 467 mil 400 millones de pesos, que representó un incremento, a tasa anual, de 9.5%. Finalmente, el saldo del crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios se ubicó en 125 mil 200 millones de pesos, registrando una variación de 2.4% en términos reales.

[71] 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 julio de 2015 presentó un saldo de 729 mil 600 millones de pesos y tuvo un crecimiento real anual de 15.5%. 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, 404 mil 400 millones de pesos correspondieron al financiamiento canalizado al sector privado, con una participación de 55.4% del total, lo que significó un aumento a tasa real anual de 22.0%. El financiamiento a estados y municipios, que representa el 19.8% del total, reportó un saldo de 144 mil 300 millones de pesos presentando un incremento real anual de 2.2%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) al sector público federal, que conforman el 21.9% del financiamiento total, se situaron en 160 mil millones de pesos, lo que implicó un incremento de 12.9%. Finalmente, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprenden el financiamiento al IPAB, Pidiregas de CFE y Fonadin, y que representa 2.9% del mencionado financiamiento, se ubicó en 20 mil 800 millones de pesos, registrando un incremento de 18.9 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	4 057.6	3 031.6	313.3	677.3
Junio	4 182.9	3 037.8	313.2	761.1
Julio	4 136.0	3 065.3	311.9	691.1

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 sofomes 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 diferimiento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN) 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/%7B7697774E-223B-3B13-A7B0-9B7DD394BB14%7D.pdf

Disposiciones de carácter general para el registro de las comisiones, la cartera y número de contratos que deben realizar las entidades financieras (CONDUSEF)

El 26 de agosto de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) las "Disposiciones de carácter general para el registro de las comisiones, la cartera y número de contratos que deben realizar las entidades financieras", las cuales se presentan a continuación.

MARIO ALBERTO DI COSTANZO ARMENTA, Presidente de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 4, 5, 8, segundo párrafo; 11, fracciones XIV, XXVII, XXXIV, XLI y XLII; 12, 16, 26, fracciones I, II, IV y VIII; 51 a 54 de la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros; 4 bis y 6 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros; 1 y 10, primer párrafo, del Estatuto Orgánico de la Comisión Nacional; 1, 3 y 45 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; así como 2, 4, 14, 22, fracción I, y 59 de Ley Federal de las Entidades Paraestatales y,

CONSIDERANDO

I. Que el artículo 6 de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros señala que las sociedades financieras de objeto múltiple entidades no reguladas, sociedades financieras populares, sociedades financieras comunitarias, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y uniones de crédito, deben registrar ante la Comisión Nacional las Comisiones que cobran por los servicios de pago y crédito que ofrecen al público, así como sus respectivas modificaciones, para lo cual, dicha Comisión Nacional cuenta con el Registro de Comisiones.

II. Que el citado artículo dispone que la Comisión Nacional podrá formular observaciones a las Comisiones nuevas o a las modificaciones que impliquen un incremento de las mismas, por lo que dichas Comisiones podrán ser vetadas, si las sociedades financieras de objeto múltiple entidades no reguladas, sociedades financieras populares, sociedades financieras comunitarias, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y uniones de crédito, deciden aplicarlas una vez que se hayan observado por la Comisión Nacional.

III. Que el artículo 4 Bis de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros faculta a esta Comisión Nacional para emitir, en materia de Comisiones, normas que limiten o prohíban aquellas que distorsionen las sanas prácticas de intermediación o resten transparencia y claridad al cobro de las mismas.

IV. Que, de acuerdo con las facultades que le otorga la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros, la Comisión Nacional publicó en el DOF el 1 de julio de 2013, las "Disposiciones de carácter general para el registro de las comisiones y de la cartera total, que deben realizar las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas".

V. Que resulta necesario incluir a las sociedades financieras populares, sociedades financieras comunitarias, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y uniones de crédito en la regulación que la Comisión Nacional ha establecido para el registro de las comisiones, por lo que, con las presentes Disposiciones se abrogan las enunciadas en la fracción anterior.

VI. Que el Presidente de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, con fundamento en la facultad que le confiere el artículo 26, fracción VIII, de la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros, y dada la importancia de emitir una regulación

especializada que facilite el procedimiento para el registro de comisiones de las sociedades financieras de objeto múltiple entidades no reguladas, sociedades financieras populares, sociedades financieras comunitarias, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y uniones de crédito, estimó pertinente solicitar a la Junta de Gobierno la aprobación de las "Disposiciones de Carácter General para el registro de las comisiones y de la cartera total, que deben realizar las entidades financieras".

VII. Que mediante acuerdo CONDUSEF/JG/96/06 del 3 de julio de 2015, la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros aprobó la emisión de las Disposiciones de Carácter General para el Registro de las Comisiones, la Cartera Total y Número de Contratos, que deben realizar las Entidades Financieras.

Por lo expuesto y fundado se expiden las siguientes:

DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL PARA EL REGISTRO DE LAS COMISIONES, LA CARTERA TOTAL Y NÚMERO DE CONTRATOS, QUE DEBEN REALIZAR LAS ENTIDADES FINANCIERAS

CAPÍTULO I. DISPOSICIONES COMUNES

PRIMERA. Las presentes Disposiciones tienen por objeto fijar la forma y términos en que las Entidades Financieras deben registrar las Comisiones que cobran por los servicios que ofrecen, sus respectivas modificaciones y establecer los términos en los que se ejercerá la facultad de formular Observaciones a las Comisiones, y el derecho de Veto que se le confiere a la Comisión Nacional.

Asimismo, para el caso de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple E.N.R. se establece también la forma y términos para registrar la información respecto a la Cartera Total y el Número de Contratos.

SEGUNDA. Para efectos de las presentes Disposiciones, en singular o plural, se entiende por:

I. **Cartera Total.** A la Cartera que cada Entidad Financiera, en su caso, mantiene integrada con su Cartera Vigente y su Cartera Vencida. Lo anterior, con independencia de si se trata o no de operaciones realizadas a través de Contratos de Adhesión;

II. **Cartera Vigente.** A la que cada Entidad Financiera, en su caso, integra por las operaciones cuyos acreditados están al corriente en sus pagos, tanto de principal como de intereses, así como de los que habiéndose reestructurado o renovado, cuentan con evidencia de pago sostenido;

III. **Cartera Vencida.** A la que cada Entidad Financiera, en su caso, integra por las operaciones cuyos acreditados son declarados en concurso mercantil, o bien, cuyo principal, intereses o ambos no han sido liquidados en los términos originalmente pactados;

IV. **Comisión Nacional.** A la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros;

V. **Comisión.** A cualquier cargo, independientemente de su denominación o modalidad, diferente al interés, que las Entidades Financieras cobran a los Usuarios por operaciones pasivas, activas o de servicios, incluidos los cargos por el uso o aceptación de medios de disposición.

En todos los casos, las Comisiones deberán estar vinculadas con los Contratos de Adhesión registrados en el RECA.

VI. **Contrato de Adhesión.** Al documento elaborado unilateralmente por las Entidades Financieras para establecer en formatos uniformes los términos y condiciones aplicables a la celebración de una o más operaciones pasivas, activas o de servicios que lleven a cabo con los Usuarios, en el entendido de que estos últimos no podrán negociar dichos términos y condiciones;

VII. **Crédito.** A los créditos, préstamos o financiamientos que en su caso, las Entidades Financieras otorguen al Usuario, ya sea que los ofrezcan directamente o a través de un tercero, que los documenten mediante Contratos de Adhesión, conforme a la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros y su importe sea inferior al equivalente a 900 mil Unidades de Inversión, o bien, se trate de Créditos Garantizados a la Vivienda por cualquier monto;

VIII. **Crédito Garantizado a la Vivienda.** Al crédito garantizado relacionado con la vivienda, a que hace referencia la Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado;

IX. **Disposiciones.** A las presentes Disposiciones de Carácter General para el Registro de las Comisiones, la Cartera Total y Número de Contratos, que deben realizar las Entidades Financieras;

X. **Entidad Financiera.** A las sociedades financieras de objeto múltiple entidades no reguladas, sociedades financieras populares, sociedades financieras comunitarias, sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, y uniones de crédito;

XI. **Ley para la Transparencia.** A la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros;

XII. **Manual de Operación.** Al documento que contiene la descripción de los procedimientos que deberán seguir las Entidades Financieras para realizar el registro y modificación de las Comisiones y, en su caso, la información respecto a la Cartera Total y el Número de Contratos celebrados;

XIII. **Número de Contratos.** A los acuerdos de voluntad específicos, celebrados en el trimestre que corresponda registrar en el RECO, mediante los cuales, en su caso, la Entidad Financiera documenta o integra la Cartera Total, de los créditos, financiamientos, arrendamientos u operaciones de factoraje otorgadas;

XIV. **Observación.** A la indicación, anotación o comentario que la Comisión Nacional emite respecto de una solicitud de registro de Comisión;

XV. **RECA.** Al Registro de Contratos de Adhesión a que se refiere la Ley para la Transparencia;

XVI. **RECO.** Al Registro de Comisiones a que se refiere la Ley para la Transparencia;

XVII. **UDI.** A la unidad de cuenta cuyo valor en moneda nacional publica el Banco de México (Banxico) en el DOF, conforme al artículo Tercero del "Decreto por el que se establecen las obligaciones que podrán denominarse en unidades de inversión y reforma y adiciona diversas disposiciones del Código Fiscal de la Federación de la Ley del Impuesto sobre la Renta", publicado en dicho Diario Oficial el 1º de abril de 1995 y al artículo 20 Ter del Código Fiscal de la Federación;

XVIII. **Usuario.** A la persona que contrata o utiliza un producto o servicio financiero derivado de cualquier operación activa o de servicios con las Entidades

Financieras. Indistintamente, al cliente referido en las presentes Disposiciones y definido en términos de la Ley para la Transparencia, y

XIX. **Veto.** Al derecho que tiene la Comisión Nacional a no autorizar el registro y cobro de una Comisión.

TERCERA. Las Entidades Financieras deben proporcionar la información relacionada con las presentes Disposiciones de forma precisa, veraz y congruente.

CUARTA. Las Comisiones que las Entidades Financieras cobren a sus Usuarios deben ser claras y transparentes, conforme a lo siguiente:

a) Utilizar lenguaje sencillo y comprensible al establecer el concepto de la Comisión y los elementos que la integran;

b) Informar el importe al que asciende la Comisión o, en su caso, el método de cálculo, e

c) Identificar de manera clara el hecho, acto o evento que la genera.

CAPÍTULO II. DEL RECO

QUINTA. El RECO está ubicado en el portal principal de la página de internet de la Comisión Nacional en la liga http://e-portalif.condusef.gob.mx/reco/admin/login.php, y se integra con la información proporcionada por las Entidades Financieras relativa a las Comisiones que cobran por los servicios que ofrecen, sus respectivas modificaciones y, en su caso, por la información respecto a la Cartera Total y el Número de Contratos.

Dicha información debe ser proporcionada por las Entidades Financieras a través del mismo RECO, utilizando la clave institucional proporcionada por la Comisión Nacional, que sirve de acceso al Registro de Prestadores de Servicios Financieros.

SEXTA. El RECO tendrá los siguientes fines:

I. Permitir el registro de las Comisiones que cobran las Entidades Financieras, y en su caso la Cartera Total y Número de Contratos de las mismas;

II. Informar y difundir las Comisiones registradas, sus modificaciones y en su caso la Cartera Total con que operan las Entidades Financieras;

III. Servir como banco de información para consulta de los Usuarios, autoridades y Entidades Financieras, y

IV. Ser el medio para formular Observaciones por parte de la Comisión Nacional y, en su caso, vetar las solicitudes de registro o modificación a las Comisiones.

CAPÍTULO III. DE LAS OBLIGACIONES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS

SÉPTIMA. Las Entidades Financieras deben, posterior a la inscripción en el Registro de Prestadores de Servicios Financieros a cargo de la Comisión Nacional, registrar los correspondientes Contratos de Adhesión en el RECA, así como las Comisiones que éstas cobran por cada producto o servicio financiero que oferten en el RECO.

OCTAVA. Las Entidades Financieras deben llevar a cabo el registro de las Comisiones conforme lo establece el Manual de Operaciones, quedando prohibido el cobro de Comisiones que no hayan sido inscritas en el RECO.

NOVENA. Las Entidades Financieras son responsables del cálculo correcto de las Comisiones que registren en el RECO y, en su caso, de los datos de la Cartera Total y el Número de Contratos.

DÉCIMA. Las Entidades Financieras deben, al momento de inscribir una Comisión en el RECO, considerar lo siguiente:

I. Registrar o modificar, cuando ésta represente un incremento, con al menos 30 días naturales de anticipación a la fecha en que entren en vigor, o en su caso, a la fecha en que surta efecto el aumento;

II. Actualizar, cuando ésta represente una disminución, con al menos dos días naturales de anticipación a la fecha en que entren en vigor.

En el caso de que el concepto de alguna Comisión no se encuentre contemplado dentro del catálogo del RECO, la Entidad Financiera deberá consultar a la Comisión Nacional, a través del RECO, la procedencia del registro, y en el término de 30 días hábiles determinará su procedencia haciéndolo del conocimiento del sector correspondiente por el mismo medio.

DÉCIMA PRIMERA. Las Comisiones que las Entidades Financieras cobren por los productos y servicios financieros que ofrezcan y que se indiquen, de ser el caso, en sus contratos, carátulas, estados de cuenta, publicidad, página web, folletos, así como cualquier otro documento, deben corresponder con las que las Entidades Financieras tengan registradas ante la Comisión Nacional.

CAPÍTULO IV. DE LAS PROHIBICIONES DE COMISIONES

DÉCIMA SEGUNDA. Las Entidades Financieras tienen prohibido cobrar Comisiones por importes mayores a los registrados, así como registrar Comisiones por los siguientes conceptos:

I. Por pago tardío de un crédito, no pago o cualquier otro concepto equivalente, cuando se cobren intereses moratorios durante el mismo período.

II. Por no utilizar durante un año calendario la tarjeta de crédito si durante el mismo período se cobra una Comisión por anualidad o algún otro concepto equivalente.

III. Por las gestiones que las Entidades Financieras realicen para que se proceda a la cancelación de la hipoteca ante el Registro Público de la Propiedad, con excepción de los impuestos o pago de derechos, cuando corresponda.

IV. Comisiones cuyo importe se determine utilizando una de varias operaciones o fórmulas de cálculo en relación con Créditos, salvo que la Comisión que se cobre sea la más baja.

V. Por la cancelación de una o varias tarjetas de crédito emitidas al amparo de un contrato de apertura de crédito ni, en su caso, por la recisión del contrato de apertura de crédito correspondiente.

VI. Por la recepción del pago periódico total o parcial de créditos otorgados por la misma Entidad Financiera, en las ventanillas de sus sucursales, a través de sus cajeros automáticos, de transferencias electrónicas de fondos, ni por domiciliación, excepto las que cobren otras entidades, instituciones de crédito

o empresas con las que se tengan celebrados contratos para la recepción de dichos pagos.

VII. Por el incumplimiento del pago periódico de un Crédito, salvo que la Comisión no exceda del monto que resulte menor de: i) el importe de dicho incumplimiento, y ii) el importe que la institución de crédito determine y registre en la Comisión Nacional.

VIII. Por pago tardío, no pago o cualquier otro concepto equivalente, cuando por causas imputables a la Entidad Financiera ésta no haya acreditado el pago de algún Crédito en términos de lo previsto en la Circular 22/2008 emitida por el Banco de México, la cual establece las fechas en las que deben acreditarse los pagos dependiendo del medio que se haya utilizado para hacerlos.

IX. Por concepto de sobregiro o intento de sobregiro en créditos, préstamos o financiamientos revolventes asociados a una tarjeta, así como en créditos personales de liquidez sin garantía real.

X. Por operaciones de transferencia de fondos y domiciliación por una Entidad Financiera distinta a la originadora de la operación.

XI. En el caso de devoluciones de transferencias de fondos y domiciliación, la Comisión no podrá exceder del importe que, en su caso, se haya cobrado al Usuario por su emisión.

XII. Por la cancelación de la domiciliación del pago de bienes y servicios.

XIII. Por retiros de efectivo y consultas de saldo en sus oficinas o sucursales, así como por consulta de saldo en ventanilla.

XIV. Por recibir y abonar recursos en las cuentas de depósito de sus Usuarios, a través de las ventanillas de sus sucursales y de los cajeros automáticos de las propias Entidades Financieras.

XV. Por la devolución, por cualquier causa, de cheques que hayan recibido como medio de pago de algún Crédito del cual sean acreedoras.

XVI. En ningún caso podrán cobrarse comisiones a un cliente, por haber depositado en su cuenta, cheques que sean devueltos por cualquier causa.

XVII. Tratándose de órdenes de transferencia de fondos, las instituciones no podrán cobrar comisiones diferenciadas en función del monto de las transferencias que le soliciten sus clientes.

CAPÍTULO V. DE LAS OBSERVACIONES A LAS COMISIONES

DÉCIMA TERCERA. Las Observaciones que realice la Comisión Nacional respecto a la solicitud de registro o modificación de una Comisión se sujetarán a lo siguiente:

I. Que la Comisión no cumpla con la normativa vigente;

II. Que no se justifique la creación o modificación de la Comisión;

III. Que la Comisión derive de conceptos ajenos a las operaciones registradas en el Contrato de Adhesión;

IV. Las Entidades Financieras no podrán cobrar más de una Comisión por un mismo acto, hecho o evento. Este mismo principio aplicará cuando así lo determine la Comisión Nacional tratándose de actos, hechos o eventos en los que intervengan más de una Entidad Financiera;

V. Que su importe sea notoriamente excesivo en relación a las Comisiones del mercado por el mismo sector, tipo de crédito y concepto;

VI. Que inhiban la movilidad o migración de los Usuarios de una Entidad Financiera a otra, o

VII. Que la Comisión no se vincule con un servicio prestado al Usuario, o a una operación que éste haya realizado.

DÉCIMA CUARTA. Las Observaciones que la Comisión Nacional formule respecto de alguna Comisión según lo establecido en la disposición anterior, se harán llegar a la Entidad Financiera, a través del RECO, en un plazo máximo de 15 días hábiles siguientes a la fecha en que se haya solicitado el registro de la Comisión o de la modificación correspondiente.

En caso de solicitudes por nuevos conceptos, el plazo no será mayor a 45 días hábiles siguientes a la fecha de su solicitud.

DÉCIMA QUINTA. Las Observaciones contendrán los siguientes datos:

I. El nombre de la Entidad Financiera;

II. La fecha en que se realizó la solicitud del registro o modificación de la Comisión;

III. Los motivos que generan la Observación, y

IV. La indicación de que Entidad Financiera cuenta con un plazo de cinco días hábiles siguientes a la recepción de la Observación, para responder cuáles son los motivos y las razones que sustentan el cobro de la Comisión o su

modificación. Durante este período las Observaciones realizadas a una Comisión no serán publicadas en ningún medio.

En caso de no recibir la respuesta en el plazo citado en la fracción IV de esta disposición, la Comisión Nacional podrá vetar la aplicación de nuevas Comisiones, o en su caso la modificación a las ya registradas.

DÉCIMA SEXTA. Las Entidades Financieras que dentro del plazo establecido en la disposición anterior, justifiquen las Observaciones realizadas por la Comisión Nacional a las Comisiones, éstas se considerarán autorizadas y por lo tanto se publicarán sin las Observaciones efectuadas.

DÉCIMA SÉPTIMA. Las Entidades Financieras que soliciten el registro de alguna Comisión o modificación no autorizadas con anterioridad, o se encuentren en los supuestos de la disposición DÉCIMA TERCERA, la Comisión Nacional podrá vetar de manera unilateral la solicitud de las Entidades Financieras.

DÉCIMA OCTAVA. La Comisión Nacional está facultada para vetar las Comisiones de las Entidades Financieras en cualquier momento; de manera particular, las que no se encuentren registradas en el sistema.

CAPÍTULO VI. DE LA AUTORIZACIÓN A LAS COMISIONES

DÉCIMA NOVENA. La Comisión Nacional autorizará el uso o registro de una Comisión o su modificación cuando la Entidad Financiera acredite la procedencia del registro.

La Comisión se considera autorizada cuando se encuentre visible al público en el RECO, o bien, cuando habiendo transcurrido el plazo de 15 días hábiles siguientes a la solicitud de su registro, la Entidad Financiera no haya recibido alguna Observación.

VIGÉSIMA. La Entidad Financiera que considere no estar obligada a dar cumplimiento a las presentes Disposiciones, deberá informar de ello a la Comisión Nacional a través del RECO, de acuerdo con lo establecido en el Manual de Operación, apercibida que en caso de incurrir en falsedad de información se aplicará la sanción correspondiente de conformidad a la normativa aplicable.

En el caso de que las Entidades Financieras no tengan Comisiones que registrar, ya sea porque la Entidad no esté operando o porque sus productos no prevén comisión alguna, podrán a través del RECO, generar el comprobante de no registro de Comisiones.

CAPÍTULO VII. DEL REGISTRO Y CORRECCIONES DE LA CARTERA TOTAL Y DEL NÚMERO DE CONTRATOS

VIGÉSIMA PRIMERA. Con independencia del registro de las Comisiones, las SOFOMES E.N.R. deben registrar su Cartera Vigente y Vencida al cierre del trimestre, así como los Contratos vigentes y celebrados durante el trimestre inmediato anterior, conforme al siguiente calendario:

TRIMESTRE	PERÍODO A REPORTAR	FECHA DE ENTREGA
Primero	Enero – Marzo	Primeros 10 días hábiles de abril
Segundo	Abril – Junio	Primeros 10 días hábiles de julio
Tercero	Julio – Septiembre	Primeros 10 días hábiles de octubre
Cuarto	Octubre – Diciembre	Primeros 10 días hábiles de enero del siguiente año

Se entenderá por contratos vigentes, a los que permanezcan activos al cierre del trimestre que se reporta, con independencia del período en el que se hayan registrado y por contratos celebrados durante el trimestre, aquellos que la entidad financiera celebró, precisamente, durante el trimestre que corresponda registrar en el RECO.

Para el caso de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo, las Sociedades Financieras Populares, Sociedades Financieras Comunitarias y las Uniones de Crédito, la información correspondiente a la Cartera Vigente y Vencida, así como a los contratos

vigentes y celebrados durante el trimestre natural que corresponda, deberán ser en los mismos términos de los reportes regulatorios que se entregan a la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y que se detallan en el Manual de Operación.

VIGÉSIMA SEGUNDA. Las correcciones a la Cartera Total y Número de Contratos podrán llevarse a cabo, a través del RECO, tomando en cuenta las siguientes consideraciones:

I. Sólo se podrán hacer correcciones a las cifras de Cartera Total y Número de Contratos celebrados durante el trimestre inmediato anterior.

II. La corrección de cifras se podrá llevar a cabo en una sola ocasión, por lo que, una vez corregidas las cifras, éstas no se podrán volver a modificar.

III. Cuando no se haya llevado a cabo el registro oportuno de las cifras de Cartera Total y Número de Contratos dentro del plazo señalado en la VIGÉSIMA PRIMERA, de las Disposiciones, se podrán hacer los registros extemporáneos únicamente del trimestre inmediato anterior.

IV. La Comisión Nacional dará aviso a través del RECO y del correo electrónico señalado por la Entidad Financiera, de la fecha en que ésta podrá llevar a cabo, por única vez, la corrección de las cifras del trimestre que haya solicitado, indicando que la Entidad Financiera contará con un máximo de cinco días hábiles para llevar a cabo las correcciones solicitadas, y que una vez hechas las correcciones o transcurrido ese plazo, ya no se podrán realizar las mismas.

VIGÉSIMA TERCERA. El registro de la Cartera Total será el resultado de la suma de todas las operaciones realizadas en el trimestre, vigentes y vencidas, y deberá llevarse a cabo conforme el procedimiento establecido en el Manual de Operación.

CAPÍTULO VIII. DE LAS SANCIONES

VIGÉSIMA CUARTA. El incumplimiento de las Entidades Financieras a las obligaciones establecidas en estas Disposiciones se sancionará, respectivamente, en términos de los artículos 94, fracción II, de la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros y 41, 42 y 43 de la Ley para la Transparencia.

CAPÍTULO IX. DE LAS CONSULTAS

VIGÉSIMA QUINTA. Las consultas relacionadas con las presentes Disposiciones deben plantearse a la Dirección General de Servicios Legales de la Comisión Nacional.

TRANSITORIAS

PRIMERA. Las presentes Disposiciones entrarán en vigor al día siguiente al de su publicación en el DOF.

SEGUNDA. Las Sociedades Financieras Populares, las Sociedades Financieras Comunitarias, las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo y las Uniones de Crédito cuentan con un plazo de 60 días naturales posteriores a la entrada en vigor de las presentes Disposiciones para registrar sus Comisiones, Cartera Total y Número de Contratos que celebren.

La Comisión Nacional contará con 30 días naturales a partir del vencimiento del plazo citado en el párrafo anterior para autorizar las comisiones solicitadas durante ese mismo período, o bien, emitir y enviar las observaciones correspondientes a través del sistema RECO, y en su caso, vetar alguna comisión.

TERCERA. A la entrada en vigor de las presentes Disposiciones, quedan abrogadas las "Disposiciones de carácter general para el registro de las comisiones y de la cartera

total, que deben realizar las sociedades financieras de objeto múltiple, entidades no reguladas", publicadas en el DOF el 1º de julio de 2013; no obstante, la información cargada en el RECO con base en las disposiciones que se abrogan, se mantiene en dicho registro.

CUARTA. A fin de dar cumplimiento a la disposición OCTAVA, la Comisión Nacional dará a conocer a las Entidades Financieras el Manual de Operación, a través de su página de internet en la licuega http://e-portalif.condusef.gob.mx/reco/admin/login.php, al día siguiente de la publicación en el DOF de las presentes Disposiciones.

Fuente de información:
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5405203&fecha=26/08/2015

El sector asegurador cuenta con las bases para un mayor crecimiento (SHCP)

El 28 de agosto 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 24 al 28 de agosto de 2015, una nota informativa en la que se describe los logros y situación actual del sector asegurador y de fianzas en México. A continuación se presenta la información.

En los últimos 25 años, el sector asegurador y de fianzas ha atravesado importantes transformaciones para modernizarse y consolidarse como uno de los de mayor dinamismo dentro del medio financiero. Esto le ha permitido crecer y transitar hacia un marco regulatorio bajo los criterios emitidos por la Comunidad Europea denominado "Solvencia II", cuya finalidad es reducir la probabilidad de insolvencia de aseguradoras

y reaseguradoras, mejorar el gobierno corporativo y así mejorar los productos para los consumidores del mercado de seguros.

La Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF) ha desempeñado un papel muy relevante en la transformación del sector, impulsando, a lo largo de estas décadas, diversas adecuaciones al marco regulatorio y su implementación de manera gradual para asegurar una adecuada asimilación de los cambios por parte de las entidades supervisadas, garantizando con ello la maximización de sus efectos positivos. Entre los logros más importantes está la implementación de un nuevo marco normativo: la nueva "Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas".

La nueva Ley establece un marco de regulación prudencial del sector con base en mejorar la administración de riesgos de las instituciones; el marco sigue las directrices del estándar internacional de Solvencia II. Se trata del modelo de solvencia más avanzado en materia de seguros a nivel internacional (cuyo análogo es el marco de Basilea III, vigente para instituciones bancarias). El modelo enfatiza un balance apropiado entre requerimientos cuantitativos y cualitativos y una adecuada identificación y medición de riesgos.

El marco de regulación que se establece en la Ley tiene tres pilares:

1. Fortalecimiento de la solvencia financiera.

2. Mejoras al gobierno corporativo, el cual deberá corresponder al volumen de operaciones, así como a la naturaleza y complejidad de las actividades de la Institución.

3. Mayor transparencia y revelación de información.

Desarrollo del marco normativo del sector asegurador

La adopción del marco normativo moderno en México siguió un proceso gradual, bajo el cual, tanto autoridades regulatorias como la industria de seguros han evolucionado en línea con el crecimiento y complejidad del propio sector asegurador. A continuación se presenta una breve descripción de las modificaciones que han permitido la transformación del sector asegurador, ampliando sus facultades y estableciendo nuevas reglas para normar y facilitar su funcionamiento así como ampliar su campo de acción.

En 1990, la CNSF puso en práctica el primer esquema técnico de solvencia (Solvencia I), junto con diversos ajustes a la legislación y regulación secundaria aplicable a los sectores asegurador y afianzador, entre las que destacaron, con la finalidad de eliminar barreras de entrada al mercado para nuevas entidades, impulsar la liberación en la fijación de tarifas y la flexibilización del régimen de inversión.

En 1993 se realizaron modificaciones adicionales para eliminar las inversiones obligatorias y de permitir la coinversión extranjera y el establecimiento de filiales de entidades financieras del exterior, ampliando la posibilidad de nuevos actores en estos mercados. En ese año se dio inicio a la primera versión del proyecto de creación de los sistemas estadísticos, que permitieron la consolidación de modelos más desarrollados para la medición de riesgos.

En 1996 se avanzó en la implantación de los seguros de pensiones para trabajadores asegurados del IMSS.

En 1997 se estableció en la CNSF el primer modelo de supervisión con base en riesgo apegado a estándares y mejores prácticas internacionales.

En 1999, la CNSF avanzó en la implementación de una nueva regulación en materia de los seguros de terremoto. Con el apoyo técnico del Instituto de Ingeniería de la UNAM se utilizaron modelos para estimar primas de riesgo y la pérdida máxima probable (PML) en este tipo de riesgos.

En 2000 se llevó a cabo la regularización del mercado de servicios de medicina prepagada dentro del ámbito asegurador, a través de la creación de las instituciones de seguros especializadas en salud (ISES).

En 2002 se incorporaron normas en materia de gobierno corporativo aplicables a las instituciones aseguradoras y afianzadoras, en línea con lo que ya se había hecho en el resto del sistema financiero mexicano. De igual forma, a partir de ese año la CNSF inició un proceso continuo de actualización de los factores de riesgo técnico del esquema de margen de solvencia.

En 2003 se modernizó el esquema de evaluación de intermediarios de seguros y de fianzas.

En 2004 se creó el primer organismo evaluador de industria. Asimismo, se inició con el proceso de creación de un sistema de certificación de actuarios.

En 2006 se incorporaron estándares y mejores prácticas internacionales en materia de revelación de información.

En 2007 se implementó una nueva regulación en materia de seguros de huracán y de otros riesgos hidrometeorológicos. En ese mismo año dio inicio el proyecto para avanzar hacia un esquema regulatorio del tipo Solvencia II.

En 2008, la CNSF implementó la primera regulación en materia de microseguros, con la finalidad de ampliar la oferta de seguros dirigidos a la protección de la población de bajos ingresos.

En 2009 se llevó a cabo la ampliación del ámbito de los seguros de pensiones, para cubrir a los trabajadores gubernamentales amparados por el ISSSTE.

En 2011, la CNSF adoptó las Normas de Información Financiera (NIFs), como base para registro contable de las operaciones de seguros y fianzas.

Finalmente, el 4 de abril de 2013 se promulgó la nueva "Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas", la cual constituye el fundamento del proyecto. Con la promulgación de la nueva legislación, en abril de 2013 se dio inicio a la fase de implementación que tomó dos años, concluyendo con la entrada en vigor de la nueva Ley el 4 de abril de 2015.

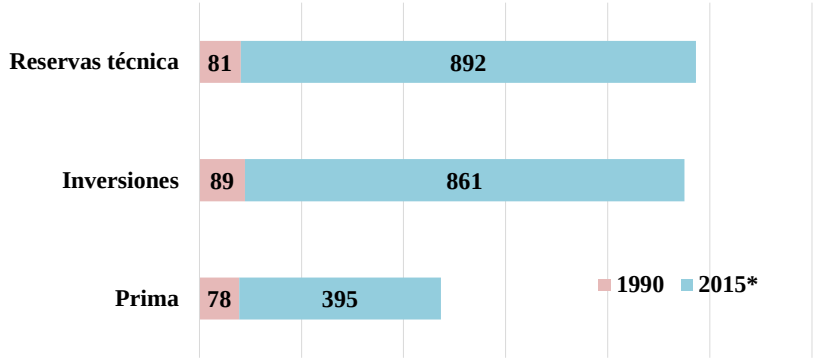
Gracias a estas transformaciones y a su adecuada implementación, el 5 de junio pasado, la Comisión Europea reconoció a México como uno de los primeros países no europeos en cumplir designados los criterios emitidos para el Régimen de Solvencia II. Con ello, concluye un largo proceso de actualización y modernización del sector asegurador, permitiendo que México cuente con un esquema normativo moderno, a la altura de los que operan en los principales mercados financieros a nivel internacional. Este nuevo marco no solo permitirá asegurar una correcta capitalización de las pólizas y de los riesgos y mayor transparencia en la operación de las compañías aseguradoras, en favor del público usuario de estos servicios financieros, sino también ser la base para lograr un mayor crecimiento de estas actividades de forma más incluyente y con sentido social.

Evolución de los sectores asegurador y afianzador

El proceso de regulación del sector se dio a la par de la evolución y crecimiento del mismo en el período 1990-2015. Los mercados de seguros y de fianzas han mostrado un crecimiento positivo muy importante en los últimos 25 años, a una tasa real de 6.7% anual promedio, superior al crecimiento de la economía. En cuanto al número de instituciones, mientras que en 1990 operaban en México 58 (43 de seguros y 15 de fianzas), al cierre del primer semestre de 2015 su número había aumentado a 120 (104 de seguros y 16 de fianzas). Por su parte, el número de intermediarios de seguros y fianzas también aumentó durante ese período, de 25.6 mil a 43.6 mil.

También se ha incrementado el tamaño de los mercados. Por ejemplo, el monto de las primas emitidas pasó de 78 mil millones de pesos (mmp) en 1990, a una que se estima en 394.7 mmp (considerando pesos constantes de junio de 2015). Por su parte, en el sector afianzador el monto de las primas emitidas se incrementó de 3.1 mmp en 1990 a una que se estima en 9.2 mmp al cierre de 2015 (también considerando pesos constantes), lo que significa una tasa de crecimiento real anual promedio de 4.5 por ciento.

EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE SEGUROS
-Miles de millones de pesos de junio 2015-



* Dato de Prima es una estimación al cierre del año. Inversiones y Reservas son cifras al primer semestre del año.
FUENTE: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

Cabe destacar que:

- Los seguros contribuyen a un mayor ahorro al ampliar la gama de instrumentos financieros a disposición de los inversionistas.

- El sector asegurador se ha convertido en uno de los principales inversionistas institucionales en el país. Mientras que en 1990 las inversiones del sector ascendieron a 89.1 mmp-jun15, al cierre del primer semestre de 2015 ese monto había llegado a 860.6 mmp-jun15.

- La industria aseguradora ha ido ganando espacio como una de las principales administradoras de activos del sistema financiero mexicano, al recomponer su portafolio de los riesgos tradicionales de daños, hacia aquellos ligados al ahorro e inversión a través de los seguros de vida. En este sentido, mientras en 1990 administraba reservas técnicas por el equivalente al 1.14 veces la prima emitida, para junio de 2015 esa relación creció a 2.26 veces.

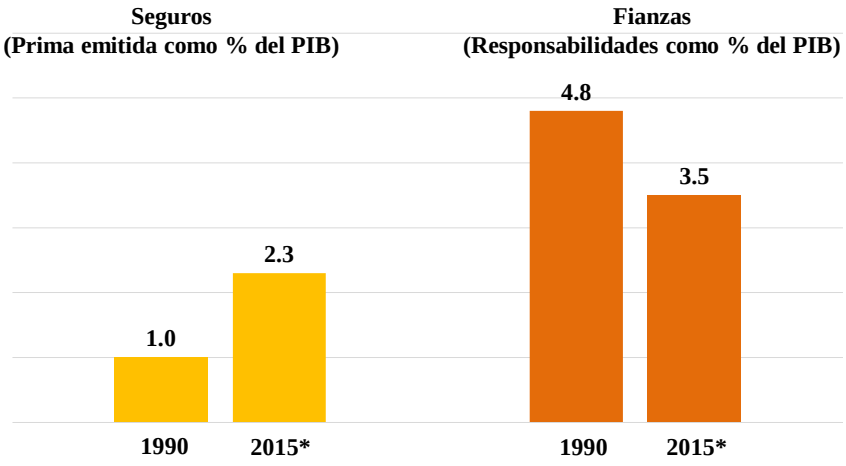
- En el sector asegurador existe alto nivel de competencia que, finalmente, se traduce en mejores condiciones para los consumidores.

En suma, el comportamiento positivo de los mercados asegurador y afianzador a lo largo de los últimos años se ha reflejado en un aumento de su penetración dentro de las actividades económicas del país. En este sentido, la **densidad real de seguros** (medida como la prima per cápita) se ha elevado de 896 a 2 mil 980 pesos de junio de 2015, entre 1990 y 2014.

De manera análoga, la **penetración de seguros** (definida como el monto de las primas emitidas como porcentaje del PIB) pasó de 1% en 1990 a 2.3% en junio de 2015, luego de que fue sólo hasta 1996 (después de la crisis financiera de 1994-1995), cuando el sector asegurador pudo recuperar el nivel de penetración observado seis años atrás. En

el caso de la penetración de fianzas (medida como las responsabilidades afianzadas como porcentaje del PIB), ésta mostró una tendencia decreciente entre 1990 y 2002 como resultado de los efectos de la crisis de 1994-1995, pasando de 4.8 a 2.8%; tendencia que se revirtió para mostrar una tendencia creciente a 3.5% en junio de 2015.

PENETRACIÓN DE SEGUROS Y FIANZAS



* Datos al primer semestre.
FUENTE: Comisión Nacional de Seguros y Fianzas.

El nuevo marco regulatorio, junto con una tendencia positiva de crecimiento de la economía en su conjunto, podrían lograr un mayor grado de profundización de estas actividades. Por lo que la CNSF estima que, en el escenario de un aumento sostenido en la tasa de crecimiento de la economía mexicana, la penetración de seguros podría alcanzar 5.1% en 2030.

Hacia el futuro, los retos más importantes para la adecuada implementación de la nueva LISF son:

1. **Aspectos técnicos.** Que las instituciones asimilen adecuadamente el sentido técnico y los nuevos procedimientos de cálculo en la estimación de reservas técnicas y del requerimiento de capital de solvencia.

2. **Gobierno corporativo.** Que se dé seguimiento a la operación efectiva del sistema de gobierno corporativo, como mecanismo fundamental para el fortalecimiento de la administración de las instituciones.

3. **Administración de riesgos.** Que las instituciones internalicen el proceso de administración de riesgos como parte del sistema de gobierno corporativo y de gestión del negocio.

4. **Proporcionalidad.** Que la CNSF avance en una apropiada aplicación del principio de proporcionalidad, evitando crear arbitrajes regulatorios o una reducción en los niveles de protección para los usuarios de estos servicios financieros.

Conclusión

Las transformaciones llevadas a cabo para adoptar el marco regulatorio de "Solvencia II" le han brindado una mayor solidez al sector asegurador y afianzador, fortaleciendo los criterios de transparencia y mejorando el gobierno corporativo conforme a estándares internacionales. Ello ha servido también para impulsar un importante crecimiento del sector, volviéndolo más competitivo y más incluyente. La adecuada implementación de la nueva "Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas" permitirá impulsar aún más el crecimiento y dinamismo del sector, fortaleciéndolo e impulsando al desarrollo de más productos adecuados y accesibles para las familias y empresas mexicanas, principalmente a las que hoy no cuentan con mecanismos de aseguramiento.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_35_2015.pdf

Más de un millón de acciones de defensa (CONDUSEF)

El 3 de septiembre de 205, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) presentó información sobre las acciones de defensa para el período enero-agosto de 2015. A continuación se presenta la información.

Durante el período enero-agosto de 2015, la CONDUSEF realizó 1 millón 55 mil 805 acciones de defensa, cifra superior en 15% con respecto al mismo período de 2014 y similar a lo alcanzado en todo el año 2010.

ACCIONES DE DEFENSA: ENERO-AGOSTO

	2014	2015	Var. (%)
ASESORÍAS	**771 699**	**891 183**	**15**
Centro de atención telefónica (CAT)	341 947	316 925	-7
Delegaciones	140 454	231 516	65
— Emisión de reporte de crédito especial (RCE)	289 298	342 742	18
RECLAMACIONES	**149 193**	**164 622**	**10**
Controversias	**142 014**	**155 625**	**10**
Gestión ordinaria	7 508	6 111	**-19**
Gestión Electrónica	103 349	101 257	-2
Gestión Redeco (Cobranza)	6 808	21 616	218
Conciliación	24 349	26 641	9
Solicitud de dictamen	**5 130**	**6 343**	24
Solicitud de defensoría	**1 010**	**1 427**	**41**
Defensoría legal gratuita	**1 026**	**1 112**	**8**
Asesorías jurídicas penales	**10**	**112**	**1 020**
Arbitraje	**2**	**1**	**-50**
Concurso mercantil	**1**	**1**	**0**
Liquidaciones judiciales	**0**	**1**	**—**
TOTAL	**920 892**	**1 055 805**	**15**

FUENTE: CONDUSEF.

En las acciones de defensa destaca la emisión del Reporte de Crédito Especial, las cuales ascienden a 342 mil 742, y representan el 32% del total de las acciones.

Por lo que se refiere a las reclamaciones, CONDUSEF registró en el período un total de 164 mil 622, lo que representa un incremento de 10% respecto al mismo período en 2014, de las cuales 61.1% fueron para la Banca Comercial; 13.3% para las Compañías

Aseguradoras; 11.3% para las Sociedades de Información Crediticia (Burós de Crédito); 6.0% para las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (SOFOMES), 6.0% para las Administradoras de Fondos para el Retiro (AFORES) y 0.8% para las Entidades de Ahorro y Crédito Popular (Cajas de Ahorro y Sociedades Financieras Populares), entre otros.

En materia de cobranza indebida, las controversias atendidas por la CONDUSEF sumaron 21 mil 616, y la principal causa de reclamación es la Gestión de Cobranza sin ser el Cliente Deudor que ascendió a 14 mil 603, es decir, 68% del total de las quejas por cobranza.

Las instituciones que registraron el mayor número de quejas por cobranza indebida son Banamex, Santander y Bancomer; cabe señalar que el 76% de las reclamaciones de estas tres entidades financieras corresponden a la causa Gestión de Cobranza sin ser el Cliente Deudor.

Los despachos de cobranza con mayor número de quejas son: Consorcio Jurídico de Cobranza Especializada, Servicios Técnicos de Cobranza y Federal Collection Bureau.

RECLAMACIONES ATENDIDAS POR SECTOR FINANCIERO DE ENERO A AGOSTO

Sectores	2014		2015		Crecimiento (%)
	Reclamaciones	Part. %	Reclamaciones	Part. %	
Total de reclamaciones	149 193	100.0	164 622	100.0	10.3
Bancos	94 218	63.2	100 586	61.1	6.8
Asegurador [1/]	20 050	13.4	21 840	13.3	8.9
Burós de crédito	17 584	11.8	18 559	11.3	5.5
Sofom	6 303	4.2	9 908	6.0	57.2
Afores [2/]	8 158	5.5	9 825	6.0	20.4
EACP [3/]	753	0.5	1 262	0.8	67.6
Resto de sectores [4/]	2 127	1.4	2 642	1.6	-

[1/] Incluye Aseguradoras, Aseguradoras especializadas en Salud y Aseguradoras de Pensiones.
[2/] No incluye asuntos de CONSAR y SAR 92-97.
[3/] Entidades de Ahorro y Crédito Popular
[4/] Banca de Desarrollo, Fianzas, Casas de Bolsa, entre otros.
FUENTE: CONDUSEF.

Por lo que respecta al sector de los Bancos; Banamex encabeza la lista con 30 mil 586 reclamos, le sigue BBVA Bancomer (25 mil 951), Santander (10 mil 900), Banorte (9 mil 429), Azteca (6 mil 439), HSBC (4 mil 726) y Scotiabank (3 mil 126); estas instituciones concentraron el 90.6% del total de las reclamaciones al sector.

Cabe señalar que de estas instituciones bancarias las únicas que mostraron una disminución en el número de las reclamaciones con respecto al mismo período de 2014 fueron BBVA Bancomer con 2 mil 33 y Banamex con 218.

Por lo que respecta a los productos que se ofrecen a los usuarios, fue la Tarjeta de Crédito la que más reclamaciones registró con 47 mil 560; seguido por la Tarjeta de Débito con 14 mil 503 inconformidades; el tercer lugar fue para el Crédito Personal con 9 mil 479 quejas. Estos tres productos concentraron el 71.1% de las reclamaciones.

Conviene destacar que el 62% de las reclamaciones que se recibieron en CONDUSEF contra los Bancos, obedecen a la tarjeta de crédito y a la tarjeta de débito.

Respecto de las Causas de Reclamación, destacan los Consumos No Reconocidos (24 mil 126), las Gestiones de Cobranza sobre Usuarios que en la mayoría de los casos no son deudores (17 mil 43), la Cancelación de Producto o Servicio no Atendida (5 mil 619), y la Disposición de efectivo no reconocida (4 mil 460).

Es importante mencionar que las reclamaciones imputables a un posible robo de identidad del sector Bancos en el período enero-agosto ascendieron a 4 mil 682, lo que representa un incremento de 10% respecto al mismo período de 2014.

Banamex, Bancomer y Santander encabezan la lista de las instituciones con el mayor número de reclamaciones, concentrando el 67% de los posibles robos de identidad. El producto con más reclamaciones fue la tarjeta de crédito y el “crédito personal” que representaron 70% del total.

Por su parte el sector Asegurador concentró 21 mil 840 reclamaciones, por lo que se ubica como el segundo en la lista. En este rubro destaca METLIFE como la institución con más reclamaciones (2 mil 744); seguido por Grupo Nacional Provincial (2 mil 375), Seguros BBVA Bancomer (2 mil 286) y Quálitas (1 mil 567), estas cuatro aseguradoras concentraron 41.1% del total del sector.

Por el tipo de producto se observa que el seguro de daños de automóvil recibió 8 mil 361 reclamaciones de usuarios, y el seguro de vida individual 7 mil 178; es decir, que las reclamaciones a estos dos productos representaron 71.1% del total a este segmento.

Sobre las causas de reclamación se observa que la "negativa al pago" de la Indemnización, el incumplimiento a los términos de la Póliza y la relativa a Pólizas No Contratadas y/o Cancelación de Póliza No Atendida, fueron las causas de reclamación más recurrentes, ya que representaron el 54.1% del total.

En el sector de las AFORES se registraron 9 mil 825 reclamaciones, siendo Afore XXI Banorte, Afore Banamex y Principal Afore, las que encabezaron la lista, ya que en conjunto recibieron 52.6% de las reclamaciones al sector.

El caso de las SOFOMES se registraron 9 mil 908 reclamaciones, siendo Financiera Independencia, Servicios Financieros Soriana, Crédito Familiar, Apoyo Económico Familiar, NR Finance México y Tertius, las que encabezaron la lista, ya que en conjunto recibieron 42.2% de las reclamaciones al sector.

Finalmente, CONDUSEF impuso 2 mil 998 multas (21% más con respecto al mismo período del 2014), por un monto total de 85.8 millones de pesos.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1238-condusef-supera-el-millon-de-acciones-de-defensa

Aumentan 40% reclamaciones imputables a posible robo de identidad en primer semestre de 2015 (CONDUSEF)

El 14 de septiembre de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) presentó información sobre robo de identidad, además de medidas preventivas para evitar ser objeto del mismo. En dicho contexto, Santander, Banamex y HSBC concentran el 76% de las reclamaciones totales. A continuación se presenta la informaicón.

La CONDUSEF informó que durante el primer semestre de 2015, las reclamaciones imputables a un posible robo de identidad se incrementaron 40% con respecto al mismo período de 2014, al pasar de 20 mil 168 a 28 mil 258.

Cabe destacar que de cada 100 reclamaciones imputables a un fraude, 2 corresponden a posible robo de identidad.

Banco	Primer semestre					Part. (%)	Variación porcentual (2015 vs. 2014)
	2011	2012	2013	2014	2015		
Reclamos	4 564	8 514	19 759	20 168	28 258	100.00	40
Banco Santander	3 136	5 080	8 790	10 080	14 461	51	43
Banamex	168	113	—	—	4 186	15	—
HSBC México	1 114	2 025	5 349	3 464	2 970	11	-14
American Express	36	879	796	1 835	2 186	8	19
Banorte IXE	88	217	1 010	522	2 002	7	284
Banco Azteca	—	—	1 120	2 934	1 830	6	-38
BBVA Bancomer	—	92	2 466	1 009	309	1	-69
Banco Wal-Mart	10	6	106	142	117	0	-18
Scotibank	—	—	62	123	96	0	-22
BanCoppel	—	—	19	55	58	0	5
Banco Famsa	7	92	41	4	41	0	925
Banco del Bajío	4	9	—	—	2	0	—
ABC Capital	—	1	—	—	—	—	—
Banco Autofin	1	—	—	—	—	—	—

FUENTE: CONDUSEF.

Sobre el monto reclamado por los usuarios, en el primer semestre del año ascendió a 118 millones de pesos, 19% más a lo reclamado en el mismo período de 2014 y de este monto el saldo abonado fue de 69 millones de pesos, es decir 58 por ciento.

Por lo que se refiere a los bancos que concentran el mayor número de reclamaciones por esta causa, Santander, Banamex y HSBC registran el 76% del total.

Por producto financiero, cabe precisar que de cada 10 reclamaciones, 9 son de tarjeta de crédito y 1 de tarjeta de débito y en este sentido, los robos de identidad en el segundo producto perjudican más al usuario por la baja respuesta en materia de monto abonado y respuesta favorable.

Por lo anterior, CONDUSEF ofrece las siguientes medidas preventivas para evitar el robo de identidad:

- **Estado de cuenta o consulta de movimientos**: Verificarlos constantemente para identificar movimientos que no se recuerde haber efectuado, en cuyo caso será necesario acudir a la CONDUSEF o a la institución financiera para descartar robo de identidad.

- **Contraseñas**: Utilizar claves que no se relacionen con datos personales como fechas de nacimiento, números telefónicos o nombres de familiares; utiliza letras mayúsculas, minúsculas y números combinados.

- **Eliminación de documentos**: Al deshacerte de los documentos que contengan información personal o financiera o tarjetas de crédito o débito vencidas, destrúyelos perfectamente.

- **Resguardo de documentos**: Todos los documentos personales o archivos electrónicos, así como NIP, password y claves dinámicas deben conservarse en un lugar seguro para evitar que personas extrañas tengan acceso a ellos.

- **Correos electrónicos**: Se debe eliminar cualquier mensaje sospechoso o que solicite información personal o financiera. Es mejor no abrirlos e informa a tu proveedor de internet para ayudar a erradicarlos.

- **Conexión a sitios web**: Nunca ingreses tus contraseñas, sobre todo bancarias, a algún sitio al que se llegó por correo electrónico chat. Ingresa directamente a la dirección oficial de la institución financiera.

- **Uso de contraseñas**: Nunca envíes tus claves y NIP por correo electrónico y jamás las compartas con nadie.

- **Correspondencia a domicilio**: Si recibes información o invitaciones para dar datos personales, de instituciones financieras o establecimientos comerciales a cambio de promociones, ofertas y regalos, mejor deséchalos.

- **Computadoras seguras**: No utilices equipos públicos para realizar movimientos bancarios o compras por internet. Tu información puede quedar grabada en ellos con el uso de software maligno.

- **Compras por Internet**: Asegúrate de que el sitio que visitas sea totalmente seguro y confiable. El proveedor debe informar su identidad, denominación legal, políticas de venta y de privacidad, así como datos de su ubicación física.

Si ya eres víctima de un robo de identidad, las recomendaciones son:

- En la CONDUSEF puedes presentar la reclamación por la afectación sufrida y recibir la asesoría necesaria para bloquear tu Buró de Crédito e iniciar la denuncia correspondiente ante el Ministerio Público de la localidad para evitar posibles repercusiones legales y dejar a salvo tus derechos.

- Llama a aquellas instituciones financieras o establecimientos comerciales en los que tienes cuentas e informa de tu situación para evitar mayores daños.

- Solicita tu "Reporte especial de crédito". Si identificas algo anormal notifícalo de inmediato a la "Sociedad de información crediticia" (SIC).

Ante ello, la CONDUSEF lanzó un tríptico[72] que brinda a los usuarios algunas recomendaciones para evitar un robo de identidad, así como lo que se tiene que hacer en caso de que detectes que has sido víctima de la usurpación de tu identidad.

Dichos trípticos estarán disponibles en las delegaciones de CONDUSEF, de manera digital en la página www.condusef.gob.mx, así como en los módulos de atención en el Metro.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1239-aumentan-40-reclamaciones-imputables-a-posible-robo-de-identidad-en-primer-semestre-de-2015

Casas de empeño mexicanas, una industria en evolución (Fitch)

El 31 agosto de 2015, la casa calificadora, evaluadora y asesora Fitch Ratings informó que la volatilidad en el precio del oro y tipo de cambio, junto a una regulación creciente

[72] http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/educacion_financiera/tripticos/trip-robo-de-identidad.pdf

y más competencia proveniente de microfinancieras, impulsa la consolidación del sector de casas de empeño en México. También explica los factores clave que inciden en los perfiles de estas entidades.

La calificadora opina que la evolución del modelo de negocios del sector hacia un enfoque en el empeño y comercialización de artículos electrónicos o préstamos personales sin garantía es uno de los factores que propicia la recuperación de la rentabilidad de algunas casas de empeño que califica.

Fitch considera que los indicadores de capitalización del sector son razonables ante la concentración en un segmento con riesgos operativos y de reputación relevantes. Por otro lado, este segmento tiene una base de fondeo limitada y poco diversificada, aunque su liquidez es alta y sostenible. A continuación se presenta la información.

Panorama de casas de empeño mexicanas[73]: Una industria en evolución

Consolidación del sector: Hasta 2011, la actividad de empeño incrementó ante la proliferación de participantes por la rentabilidad atractiva favorecida por el alza consistente en el precio del oro y un tipo de cambio positivo. Desde 2012, la volatilidad de dichas variables ha afectado el desempeño del sector. Por lo tanto, las casas de empeño replantearon su estrategia, mientras que continúa el cierre de sucursales y la consolidación del segmento ante más requisitos regulatorios y competencia mayor por parte de micro financieras.

Reconformación del modelo de negocios: En respuesta a las dinámicas cambiantes del mercado, el sector está diversificando su actividad hacia el empeño y

[73] First Cash y Montepío Luz Saviñón (MLS) no están calificadas por *Fitch*. La información utilizada de *First Cash* corresponde solamente a sus operaciones en México.

comercialización de artículos electrónicos y préstamos personales sin garantía. Esto último implica inversiones para remodelar las sucursales con un formato comercial.

Recuperación parcial de desempeño financiero: El uso de instrumentos y prácticas de cobertura, la depreciación del peso mexicano en 2014 y 2015, así como acciones estratégicas en términos de productos y de gasto operativo para adaptarse al entorno, impulsaron la recuperación de la rentabilidad de algunos participantes en el sector, mientras que otros todavía muestran un rezago.

Márgenes de comercialización: Las pérdidas crediticias suelen ser bajas porque las garantías prendarias son de ejecución relativamente fácil. No obstante, una valuación inadecuada o aforos agresivos podrían ocasionar pérdidas. Los márgenes comerciales y el desplazamiento rápido de las prendas inciden en la rentabilidad.

Indicadores de capitalización razonables: Las casas de empeño calificadas por Fitch Ratings tienen una base patrimonial adecuada. La agencia considera que la operación del empeño en México depende ampliamente de la flexibilidad del capital y la disposición de los accionistas para respaldar el crecimiento ante las fuentes de fondeo limitadas.

Base de fondeo concentrada: El fondeo de terceros es limitado en el sector. Este se concentra en emisiones de corto plazo y líneas bancarias garantizadas. El apalancamiento es relativamente bajo y el endeudamiento se redujo en 2014 y en lo que va de 2015.

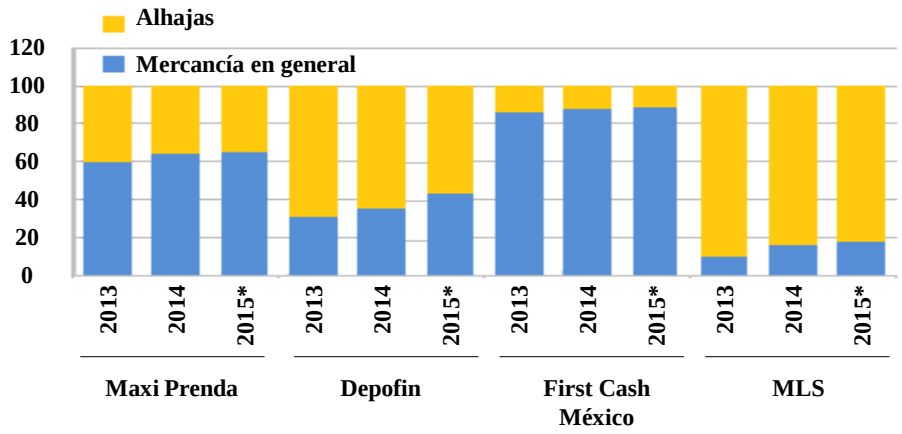
Liquidez amplia y sostenible: La liquidez se beneficia de la revolvencia alta de la cartera. El plazo promedio de los créditos prendarios oscila entre uno y ocho meses.

Riesgos operativos importantes: El sector está expuesto a riesgos operativos, tales como la sobrevaluación de las prendas empeñadas, el robo de las mismas y los

préstamos ficticios. Para mitigarlos, las entidades calificadas cuentan con pólizas de seguro, sistemas de seguridad automatizados y bóvedas en sus sucursales.

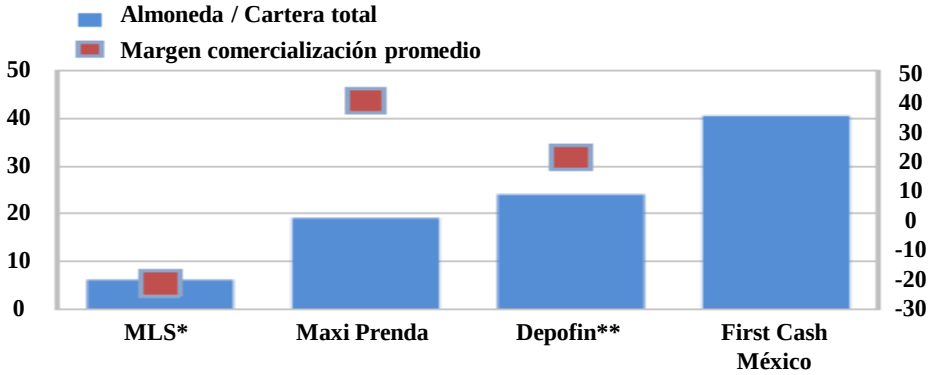
Riesgo de reputación relevante: El sector atiende a estratos socioeconómicos bajos y cobra tasas de interés relativamente altas. Este riesgo se acentúa por aquellas casas de empeño poco institucionales y con controles operativos limitados.

COMPOSICIÓN DE CARTERA PRENDARIA
-En porcentaje-



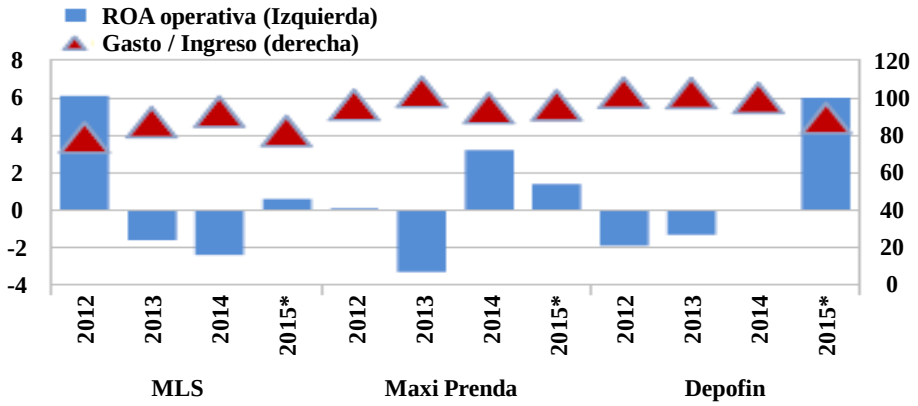
* Al primer trimestre.
FUENTE: Fitch con información pública o de entidades.

ALMONEDA Y MÁRGENES, AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-En porcentaje-



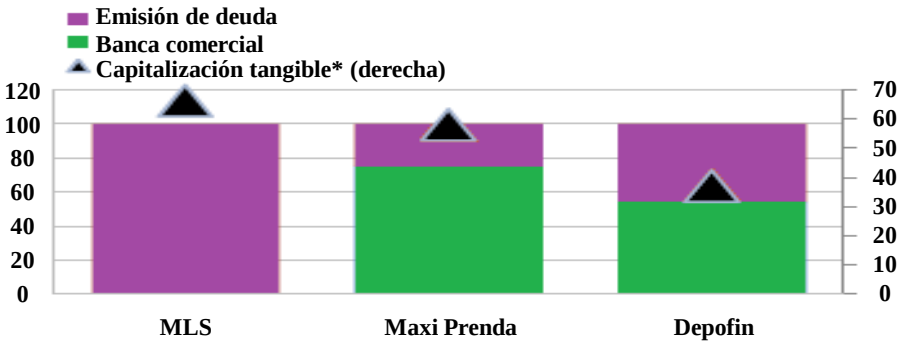
* Al cuarto trimestre de 2014.
** Promedio simple de márgenes primeros tres meses 2015.
FUENTE: Fitch con información pública o de entidades.

RENTABILIDAD OPERATIVA
-En porcentaje-



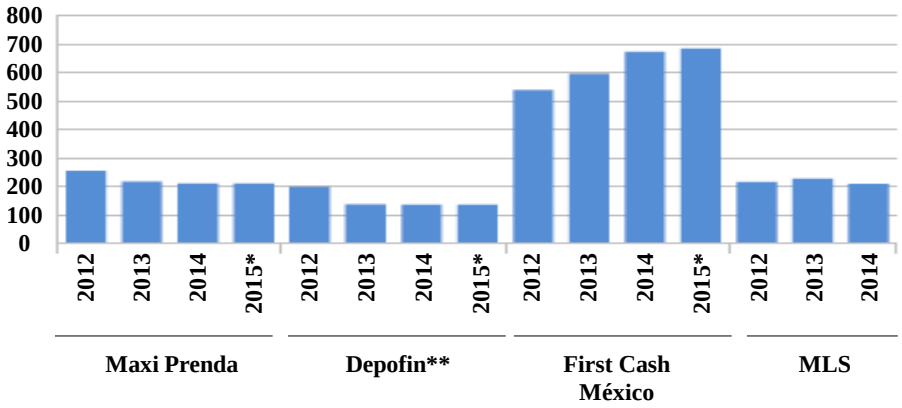
* Al primer trimestre.
FUENTE: Fitch con información pública o de entidades.

FONDEO Y CAPITALIZACIÓN, AL PRIMER TRIMESTRE DE 2015
-En porcentaje-



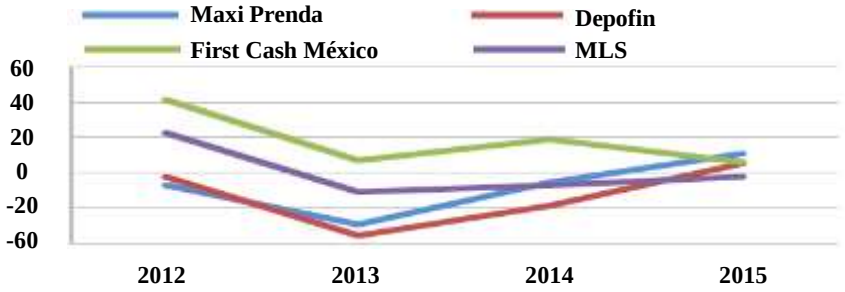
* Ajustado por cuentas por cobrar relacionadas.
FUENTE: Fitch con información pública o de entidades.

NÚMERO DE SUCURSALES



* Al primer trimestre de 2015.
** Sucursales en franquiciadas al primer trimestre de 2015: 563
FUENTE: Fitch con información pública o de entidades.

CRECIMIENTO DE CARTERA
--En porcentaje-



FUENTE: Fitch con información pública o de entidades.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/ComRE_14659.pdf
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/ComRE_14659.html
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/RepEsp_14658.pdf

Se incrementan las reclamaciones en la banca remota (CONDUSEF)

El 26 de agosto de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) informó que con excepción de las operaciones por internet de personas morales, todos los canales que conforman la "banca remota" registraron incrementos en el número de reclamaciones. En 2014, la banca remota registró 698 mil reclamaciones por un monto de 2 mil 625 millones de pesos. Mientras que entre 2011 y 2014 crecieron 19%, el monto abonado se redujo 9 puntos porcentuales, pasando del 60 al 51 por ciento. A continuación se presentan los detalles.

Las reclamaciones derivadas de la utilización de la denominada "banca remota" registraron un incremento de 19%, entre 2011 y 2014, al pasar de 587 mil 593 a 698 mil 732.

En tanto que las originadas por movimientos generados por el banco (errores operativos) en las terminales punto de venta, así como en las sucursales registraron disminuciones de 33, 11 y 10% respectivamente.

Con excepción de las operaciones por internet de personas morales, todos los canales que conforman la "banca remota" registraron incrementos en el número de reclamaciones destacando por su crecimiento: la banca móvil 334%, las operaciones por internet de personas físicas 297%, los corresponsales bancarios 155% y los pagos por celular.

Lo anterior se explica en buena medida por la mayor incorporación de usuarios al uso de la banca remota, pero también por el incremento del fraude cibernético como el *phishing* del que no se puede responsabilizar directamente a las instituciones bancarias.

RECLAMACIONES A LA BANCA MULTIPLE POR CANAL
2011-2014

Canal	2011				
	Reclamaciones			Monto abonado	
	Número	Monto ($)	Promedio	($)	(%)
Total Banca Múltiple	4 230 372	10 942 882 085	2 586.7	5 839 876 581	53.4
Banca Remota	**587 593**	**2 124 097 639**	**3 614.9**	**1 272 436 646**	**59.9**
Cajeros Automáticos	559 196	1 264 445 782	2 261.2	807 687 757	63.9
Oper. Internet Pers. Físicas	9 513	181 799 078	19 110.6	36 814 863	20.3
Oper. Internet Pers. Moral	8 548	639 432 062	74 804.9	408 671 410	63.9
Corresponsales	9 023	20 802 287	2 305.5	10 353 072	49.8
Pagos por Celular	80	69 363	867.0	14 125	20.4
Banca Móvil	845	3 885 969	4 598.8	315 931	8.1
Banca por Teléfono	388	13 663 098	35 214.2	8 579 488	62.8
Comercio a distancia	**281 035**	**502 540 016**	**1 788.2**	**377 086 914**	**75.0**
Por Internet	205 279	413 775 354	2 015.7	304 255 459	73.5
Por Teléfono	75 756	88 764 662	1 171.7	72 831 455	82.1
Terminal Punto de Venta	2 197 105	3 339 188 016	1 519.8	2 554 528 477	76.5
Sucursales	165 419	4 096 121 470	24 762.1	1 224 065 623	29.9
Mov. Generados por el Banco	973 152	800 990 943	823.1	362 101 167	45.2
Otros	26 068	79 944 001	3 066.7	49 657 754	62.1

Continúa…

RECLAMACIONES A LA BANCA MULTIPLE POR CANAL
2011-2014

Canal	2014				
	Reclamaciones			Monto abonado	
	Número	Monto ($)	Promedio	($)	(%)
Total Banca Múltiple	4 370 570	14 043 186 309	3 213.1	6 829 084 907	48.6
Banca Remota	**698 732**	**2 625 489 677**	**3 757.5**	**1 336 376 486**	**50.9**
Cajeros Automáticos	589 958	1 375 412 488	2 331.4	925 852 866	67.3
Oper. Internet Pers. Físicas	37 841	494 728 334	13 073.9	147 006 176	29.7
Oper. Internet Pers. Moral	5 631	632 369 571	112 301.5	220 911 314	34.9
Corresponsales	23 073	53 635 648	2 324.6	23 616 625	44.0
Pagos por Celular	38 142	20 172 720	528.9	7 094 414	35.2
Banca Móvil	3 670	37 244 769	10 148.4	11 222 048	30.1
Banca por Teléfono	417	11 926 147	28 599.9	673 043	5.6
Comercio a distancia	**660 226**	**947 539 341**	**1 435.2**	**708 590 821**	**74.8**
Por Internet	433 159	674 563 562	1 557.3	524 313 472	77.7
Por Teléfono	227 067	272 975 779	1 202.2	184 277 349	67.5
Terminal Punto de Venta	1 954 468	4 511 319 597	2 308.2	2 751 962 847	61.0
Sucursales	148 080	3 567 688 142	24 093.0	1 494 446 102	41.9
Mov. Generados por el Banco	649 240	1 405 375 144	2 164.6	266 057 473	18.9
Otros	259 824	985 774 406	3 794.0	271 651 176	27.6

FUENTE: CONDUSEF.

El monto reclamado a través de los canales que conforman la "banca remota" para 2014, fue de 2 mil 625 millones de pesos, lo que representó un incremento de 23.6% con respecto a 2011 y el monto abonado a los usuarios que llevaron a cabo reclamaciones fue de 1 mil 336 millones de pesos; es decir 50.9% que si bien es mayor en 2.3 puntos porcentuales al promedio general de la banca, resulta inferior en 9 puntos porcentuales al porcentaje abonado en 2011.

En otras palabras, el porcentaje de abono en 2011 fue de 60% del monto reclamado para el caso de "banca remota", mientras que en 2014 fue del 50.9 por ciento.

En este sentido destaca el incremento con respecto a 2011, en los montos abonados ante las reclamaciones de: Banca Móvil (22 puntos porcentuales) Pagos por Celular (14.8 puntos porcentuales) y Operaciones por Internet de Personas Físicas (9.5 puntos porcentuales); por el contrario; llama la atención la disminución de los montos abonados ante las reclamaciones de: Banca por teléfono (-57.1 puntos porcentuales) y Operaciones por internet de personas morales (-29 puntos porcentuales), más aún y cuando este canal registra el monto promedio de reclamación más elevado (112 mil 301 pesos), cifra 30 veces superior al promedio de reclamación en la banca remota (3 mil 757.5 pesos).

Finalmente la CONDUSEF te recomienda que al utilizar las nuevas tecnologías que nos facilitan el acceso a los productos y operaciones bancarias tengas en cuenta las siguientes recomendaciones:

- Ten en cuenta que ni las entidades financieras, ni VISA o MasterCard u otro operador de tarjetas, solicitan datos personales a sus clientes o verificación de sus cuentas, mediante correo electrónico.

- Realiza tus compras seguras por internet, verificando que el sitio cuenta con el protocolo de seguridad "https://" y un candado cerrado en la barra de direcciones.

- No respondas ningún mensaje de correo sospechoso, de remitentes desconocidos o aquellos que te dicen haber ganado un premio, viaje o sorteo, generalmente te pedirán tus datos personales.

- Si realizas compras en línea, verifica su dirección y teléfonos, así como sus políticas de pago, envíos, reclamación y de privacidad de la información.

- Conexión a sitios web: Nunca ingreses tus contraseñas, sobre todo bancarias, a algún sitio al que se llegó por un correo electrónico o chat. Ingresa directamente a la dirección oficial de la institución financiera.

- Evita realizar sesiones de compras o transferencias electrónicas en computadoras de uso público o compartido.

- Procura no apartarte de la computadora cuando tengas abierta una sesión de banca por Internet, ni dejar el *token* a la mano.

Fuente de información:
http://www.condusef.gob.mx/index.php/comunicados-de-prensa/1236-se-incrementan-las-reclamaciones-en-la-banca-remota

Las reformas incrementan la compeencia en el mercado de hipotecas (Fitch)

El 21 de agosto de 2015, la casa calificadora Fitch comunicó que las reformas recientes a la regulación del mercado hipotecario en México, encaminadas a realizar transferencias hipotecarias de un banco a otro menos costosas para los acreditados,

podrían frenar el movimiento a la alza de las tasas de interés de los créditos hipotecarios, cuando eventualmente las tasas de interés se incrementen. Las reformas estimulan la competencia entre los bancos que otorgan créditos hipotecarios y limitan el beneficio de márgenes de interés mayores que normalmente van de la mano con tasas de interés crecientes.

Las reformas mexicanas fueron promulgadas bajo la "Ley de Transparencia y de Fomento a la Competencia en el Crédito Garantizado" en enero de 2014, que entró en vigor el 20 de agosto de 2015. El momento en que entró en vigor es relevante porque mientras que se esperaría que el incremento eventual de tasas en Estados Unidos de Norteamérica tuviera un golpe positivo para presionar a la alza las tasas hipotecarias domésticas en México, la expectativa de Fitch es que la magnitud de esta respuesta sea más lenta y pequeña en comparación con las condiciones pre-reformas.

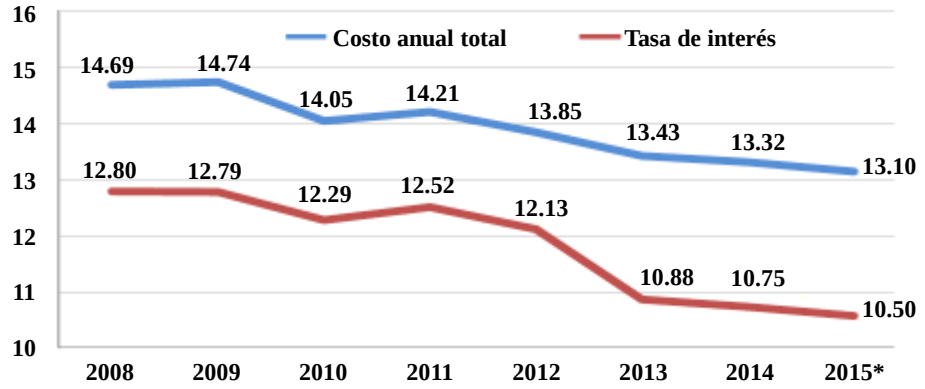
La subrogación de hipotecas era posible en México, pero los costos asociados habían disuadido a la mayoría de los clientes a escoger la transferencia para obtener una tasa mejor. El comportamiento de los clientes generalmente ha sido mantener su hipoteca con el banco que lo originó y, por lo tanto, el resto de sus servicios bancarios. Además, cuando los usuarios realizaban transferencias, los bancos no necesariamente obtenían el resto de los negocios bancarios de sus clientes, pues estos tendían a mantenerlos con el banco original.

México espera que las condiciones mejores para la subrogación de los préstamos hipotecarios resulten en una competencia que ayude a optimar la adquisición de una casa en el mercado. Los prestatarios hipotecarios en México (especialmente los clientes bancarios) han mostrado tasas de morosidad relativamente bajas y un historial bueno de crecimiento, aunque a partir de una base relativamente pequeña. Típicamente, los préstamos hipotecarios se otorgan a clientes con un historial de crédito amplio y positivo que han demostrado capacidad de pago. Por lo tanto, con una demanda de

clientes suficientemente buenos que se mantiene sólida permitiría a una cantidad mayor de prestadores a acceder al mercado.

A junio de 2015 la tasa de interés promedio de los préstamos hipotecarios que ofrecen los bancos cayó hasta 10.59% de un promedio de 12.8% en 2008. Una medida más exhaustiva de los gastos hipotecarios, incluyendo tasas de interés y cuotas (Costo anual total/CAT), bajó a 13.15% al cierre de junio de 2015, alrededor de 16 puntos básicos por debajo del cierre de 2014.

TASA DE INTERÉS PARA HIPOTECAS EN MÉXICO SE MANTENDRÁ COMPETITIVA
-Cifras en porcentajes-



* A junio.
FUENTE: Fitch Ratings.

Fitch espera que los bancos mexicanos continúen con un crecimiento razonable de los préstamos hipotecarios, ya que el crecimiento más lento de las tasas debería mantener las tasas hipotecarias competitivas entre los bancos. El crecimiento sostenido dependerá también de la capacidad de los bancos para mantener márgenes atractivos en medio de normas de liquidez más estrictas que tienen por objeto alentar a los bancos a buscar fondeo de mayor plazo a fin de mitigar los descalces entre activos y pasivos.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_14612.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5336629&fecha=12/03/2014

México, en el Top Ten de la inclusión financiera (Forbes México)

El 25 de agosto de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que México cumplió con 72 de 100% de los aspectos que evalúa la firma Brookings, entre los que destacan el acceso, el uso de los servicios financieros y la regulación.

México se encuentras en el Top Ten de las naciones con mayores avances en inclusión financiera, pues ocupa la posición número 9 debido a los programas sociales como Prospera, que permiten a las personas menos favorecidas acceder a servicios financieros, reveló el estudio *Financial and Digital Inclusion Project* hecho por la firma Brookings.

México cumplió con 72% de 100% de los aspectos que evalúa la firma, entre los que destacan el acceso, el uso de los servicios financieros y la regulación. El país también ocupa la posición número ocho dentro de la clasificación de compromiso, el séptimo en adopción de servicios financieros y el 12 en entono regulatorio.

No obstante, Brookings indicó que México tiene que finalizar la estrategia de inclusión nacional, además de fomentar la competencia en las telecomunicaciones.

Los primeros tres lugares están ocupados por Kenia, Sudáfrica y Brasil.

Kenia es el primer lugar del top 10, ya que su país tiene un fuerte compromiso con la promoción de la inclusión financiera, además cuenta con una alta capacidad móvil y un amplio marco normativo.

Además, tiene una alta tasa de adopción de servicios financieros formales. El mayor reconocimiento para el país africano es que cuenta con un Sistema Nacional de Pagos y Sistemas de Reglamento.

A continuación los 10 diez países con más avances en inclusión financiera.

10 DIEZ PAÍSES CON MÁS AVANCES EN INCLUSIÓN FINANCIERA

Lugar	País
1	Kenia
2	Sudáfrica
3	Brasil
4	Ruanda
5	Uganda
6	Chile
7	Colombia
8	Turquía
9	**México**
10	India

FUENTE: FORBES.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/mexico-en-el-top-ten-de-la-inclusion-financiera/

Mérida tiene la mejor calidad de vida, servicios y gobernante (CNNMéxico)

El 27 de agosto de 2015, la casa editorial y de noticias CNNExpansión comunicó que la capital de Yucatán obtuvo las mejores calificaciones de sus ciudadanos, mientras que Chilpancingo, Guerrero, recibe la peor evaluación. A continuación se presenta la información.

La mejor calidad de vida, los mejores servicios públicos y el gobierno mejor evaluado del país los reúne la ciudad de Mérida, Yucatán, según la última encuesta de *Las ciudades más habitables de México*[74] elaborada por Gabinete de Comunicación Estratégica (GCE).

La *ciudad blanca* fue la que mejor calificación obtuvo en la encuesta aplicada vía telefónica a 30 mil 400 adultos de 60 municipios y las 16 delegaciones del Distrito

[74] http://www.gabinete.mx/images/encuestas/rep_ciudadesmashabitables_2015.pdf

Federal entre junio y julio pasados, que cuestionó tres aspectos: calidad de vida, servicios públicos y desempeño de los alcaldes o delegados.

Después de Mérida, los habitantes que se mostraron más satisfechos con su ciudad fueron los de Nuevo Laredo, Tamaulipas, seguidos por los de Aguascalientes, Aguascalientes; Mazatlán, Sinaloa, y Colima, Colima.

En el caso de la Zona Metropolitana del Valle de México, Coyoacán fue considerada la mejor delegación para vivir, seguida de Benito Juárez y Miguel Hidalgo. Los municipios de Chimalhuacán y Nezahualcóyotl, en el Estado de México, lograron notables avances respecto al año pasado y se ubicaron entre los primeros cinco lugares.

¿Y las peores ciudades?

Por segundo año consecutivo, la capital del estado de Guerrero, Chilpancingo, fue la ciudad con más habitantes insatisfechos por su calidad de vida, servicios públicos y gobierno. Esa ciudad obtuvo una calificación de 56.0, mientras que Mérida se ubicó este año en 83.3.

Ciudad del Carmen, Campeche; Villahermosa, Tabasco; Acapulco Guerrero, y Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, son otras de las ciudades que tuvieron los peores resultados en la encuesta del GCE.

De las 16 delegaciones del Distrito Federal y cinco municipios metropolitanos de la Ciudad de México, el peor lugar fue para Xochimilco, donde sus habitantes fueron los más insatisfechos. Seguidos de Ecatepec, Naucalpan, Iztapalapa y Tláhuac.

Los gobernantes

Las personas que mejor se expresaron de su gobierno fueron las de Nuevo Laredo, Tamaulipas, municipio que en la última década ha enfrentado problemas de violencia por las actividades de la delincuencia organizada[75], pero cuyo alcalde, Carlos Canturosas, tiene buena imagen entre sus habitantes.

El alcalde de Mérida, Yucatán, Renán Barrera, fue el segundo con mejor puntaje. Le sigue el de Manzanillo, Colima, Antonio Álvarez; Aguascalientes, con Juan Antonio Martín del Campo; y el municipio de Mazatlán, Sinaloa, presidido por Carlos Felton.

Esas cinco alcaldías están gobernadas por el Partido Acción Nacional (PAN).

En el Valle de México, los cinco gobernantes mejor calificados fueron el municipio de Chimalhuacán (PRI); los delegados de Venustiano Carranza y Miguel Hidalgo, además de la demarcación mexiquense de Nezahualcóyotl (PRD), y Cuajimalpa (PRI).

Por el contrario, a nivel nacional el alcalde perredista de Villahermosa, Tabasco, Humberto de los Santos, fue el peor calificado. Los gobiernos de Ciudad del Carmen, Campeche (PRI); Tuxtla Gutiérrez, Chiapas (PRI); San Luis Potosí (PRI) y Cuernavaca, Morelos, (PRI) están entre los cinco con mayor insatisfacción de sus habitantes.

El gobierno perredista en Xochimilco fue el peor calificado en el Valle de México. Mientras que el alcalde de Ecatepec (PRI), la delegada de Tlalpan y de Tláhuac (PRD), y la presidenta municipal de Naucalpan (PRI) siguen encabezando la lista de imagen negativa.

[75] http://mexico.cnn.com/nacional/2015/08/05/10-ciudades-mexicanas-entre-las-50-mas-violentas-del-mundo-estudio

Crece la desconfianza

Mientras que en 2014, esta encuesta anual del GCE mostró que 27.9% de los mexicanos creía que el país iba por buen rumbo, para la encuesta de este año ese nivel de confianza cayó al 20.1 por ciento.

El estudio identificó un sentimiento más positivo de la ciudadanía sobre el avance del país en Nuevo Laredo, Tamaulipas, y Saltillo, Coahuila, en el norte del país; en cambio, dos ciudades del estado de Veracruz fueron las que mostraron menos confianza: Xalapa y el puerto de Veracruz.

Los habitantes de la Zona Metropolitana de Monterrey fueron los que más confiaron en el avance de la democracia, mientras que en Tuxtla Gutiérrez, Chiapas, y Veracruz, Veracruz, se registró la peor percepción.

¿Cómo fue elaborada la encuesta?

Esta encuesta fue aplicada a 30 mil 400 adultos vía telefónica entre junio y julio pasados, y tiene una confianza del 95% con un margen de error de +/- 5.5, indicó GCE.

Para determinar la calidad de vida, los entrevistados evaluaron: convivencia sana, centros de diversión, museos, belleza natural, vivienda, escuelas, movilidad, aire limpio y centros de diversión.

En el caso de los servicios municipales, en la evaluación general estaba: ambulantaje, desazolve, pavimento, fugas de agua, vialidades, alumbrado, parques y basura. Otros específicos fueron: turismo, salud, actividad física, cultura, negocios, construcción, portal web y WiFi.

Para evaluar a los alcaldes, GCE pidió una "calificación" del gobierno, cómo iban las "riendas" de su administración, y el "camino" percibido.

Fuente de información:
http://mexico.cnn.com/nacional/2015/08/27/merida-tiene-la-mejor-calidad-de-vida-servicios-y-gobernante-encuesta?newscnn1=%5b20150827%5d
Para mayor información visite:
http://www.gabinete.mx/images/encuestas/rep_ciudadesmashabitables_2015.pdf

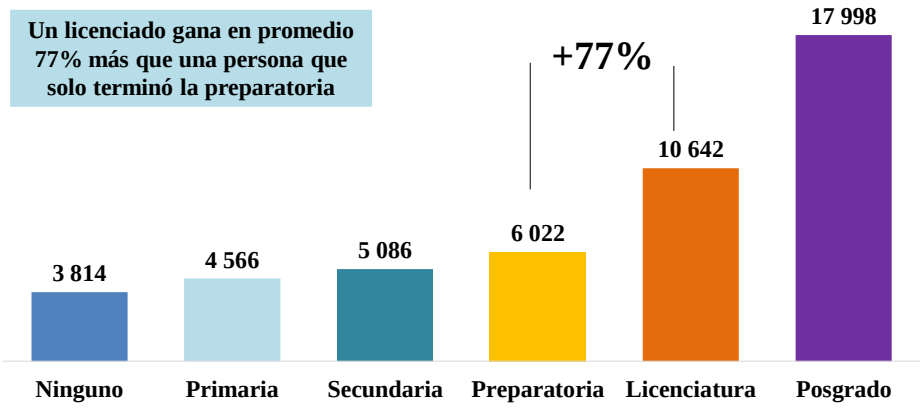
Compara carreras 2015 (IMCO)

El 19 de agosto de 2015, el Instituto Mexicano para la competitividad, A.C. (IMCO) presento actualización en su plataforma "Compara carreras"[76] correspondiente al año 2015. A continuación se presenta la información.

En México existen 3.7 millones de estudiantes universitarios y 10 millones de profesionistas. Todos ellos hicieron una inversión de su tiempo y recursos con el objetivo de aspirar a un mejor futuro, sin embargo, ¿qué tanto paga la inversión en educación superior en México?

[76] El IMCO advierte que los resultados de "Compara Carreras" muestran el desempeño histórico de las inversiones educativas. El desempeño pasado no garantiza que estos rendimientos continúen en el futuro, por cambios en las condiciones del mercado laboral.

EN GENERAL, ESTUDIAR UNA CARRERA PROFESIONAL ES UNA INVERSIÓN RENTABLE, SALARIO MENSUAL PROMEDIO POR NIVEL EDUCATIVO
-Cifras en pesos-



FUENTE: IMCO, calculado con información del INEGI, ENOE 2015-I .

En general, estudiar una carrera profesional es una inversión rentable y de bajo riesgo, al menos más rentable que invertir en Cetes, vivienda y oro, pero no todas las carreras son igual de rentables.

Entonces, ¿cuáles son las consecuencias económicas de elegir una u otra carrera?, ¿cuáles son las condiciones actuales del mercado laboral para los egresados de distintas carreras?, ¿cuáles son las carreras con mayor demanda y cuáles las más saturadas?

Fue así como hace un año el IMCO presentó la plataforma "Compara Carreras", la cual busca influir en la toma de decisiones de educación superior a partir del acceso a información económica sobre la rentabilidad y riesgo de inversión asociada a cada carrera universitaria.

Resultados de Compara Carreras 2015

El 50% de los profesionistas en México son egresados de solo nueve disciplinas: Administración y gestión de empresas, Contabilidad y fiscalización, Derecho, Formación docente para educación básica, Ingeniería (industrial, mecánica, electrónica

y tecnológica y otros programas multidisciplinarios), Medicina, Psicología, Ciencias de la computación y Tecnologías de la información.

Entre las carreras menos populares se encuentran: Deportes, Servicios de transporte, Tecnología y protección del medio ambiente, Manufacturas y procesos y Ciencias ambientales.

Existen diferencias marcadas entre las carreras más populares para cada género. Más de 80% de los ingenieros son hombres mientras que más de 70% de los profesionales en educación básica son mujeres.

Sin embargo, las carreras más y menos populares no son necesariamente las más rentables para un alumno.

LAS CARRERAS MEJOR Y PEOR PAGADAS
-Salario promedio en pesos-

A nivel nacional: 5 mil 783 pesos
Promedio profesional: 11 mil 7 pesos





FUENTE: IMCO.

Retorno sobre la inversión

El retorno sobre la inversión es una medida del rendimiento de la inversión en educación superior, expresada como una tasa de retorno anual y se calcula incorporando los siguientes factores:

- Sueldo promedio una vez egresado.
- Costo de la carrera.
- Costo de oportunidad de estudiar.

En los últimos años, el costo de colegiatura en universidades privadas ha crecido por encima de la inflación y por tanto, cada día se vuelve menos rentable estudiar en una institución privada.

Índice de calidad de la inversión

Este año el IMCO creó una nueva clasificación para identificar aquellas carreras que representan una mejor inversión. El índice toma en cuenta tanto el retorno sobre

inversión como el factor de riesgo asociado con estudiar una carrera (una combinación del nivel de informalidad, desempleo y desánimo). Los resultados de este análisis agrupan a las carreras en cuatro categorías de inversión:

- Excelente (rendimiento alto, riesgo bajo).
- Buena (rendimiento medio alto, riesgo medio bajo).
- Insegura (rendimiento medio bajo, riesgo medio alto).
- Muy insegura (rendimiento bajo, riesgo alto).

Conclusiones

– Existen carreras que no tienen una tasa de retorno alta pero que son una buena inversión ya que tienen una tasa de riesgo muy baja.

– Del mismo modo existen carreras con una tasa de retorno muy elevado pero tienen un riesgo muy elevado.

– Es muy importante tener en cuenta el entorno laboral actual a la hora de escoger una carrera.

IMCO propone

Incrementar el acceso a información pública sobre egresados universitarios.

Las universidades, públicas y privadas, deberían dar seguimiento a sus egresados y publicar información relevante sobre:

a. Ingresos.

b. Sector de ocupación.

c. Género.

Esta información deberá de ser accesible, gratuita y publicada anualmente. La accesibilidad de datos incrementa la competencia y crea incentivos para mejorar la calidad de los programas universitarios.

Fuente de información:
http://imco.org.mx/wp-content/uploads/2015/08/2015-Compara_Carreras-Boletin.pdf
Para tener acceso a la presentación visite:
http://imco.org.mx/banner_es/compara-carreras-2015/
http://imco.org.mx/wp-content/uploads/2015/08/2015-Compara_Carreras-Presentacion.pdf

La Gran Encuesta (Consulta Mitofsky)

En septiembre de 2015, Consulta Mitofsky dio a conocer "La Gran Encuesta, Enrique Peña Nieto, 11 Trimestres de Gobierno Agosto 2015", de la que a continuación se presentan los siguientes resultados.

- Después de dos trimestres de estabilidad en la aprobación del Presidente, se observa una disminución de tres puntos porcentuales, explicada principalmente por la fuga del delincuente Joaquín Guzmán.

- Por segmentos poblacionales se observa que quienes peor evalúan al Presidente son los jóvenes y los estratos de mayor escolaridad e ingresos.

- Los cuatro momentos que más han afectado los niveles de aprobación son las detenciones de la maestra Gordillo y la de "el Chapo" Guzmán (a favor) y el caso Iguala y la Fuga de "el Chapo" (en contra).

– Para 22% de los mexicanos el país lleva un rumbo correcto y 66% dice que equivocado, estos valores prácticamente no se han movido desde febrero pasado.

– La caída en la aprobación hacia los gobernantes es general en los tres niveles de autoridad. Desde agosto de 2007 a 2014, la aprobación promedio a los gobernadores ha pasado de niveles de 70% en 2007-2009 a 60% en 2010-2013 y ahora en 45% en 2015, cayendo en promedio 26 puntos porcentuales en cinco años.

– La reforma más recordada por los ciudadanos en forma espontánea es la energética (29%), seguida por la educativa (28%) muy arriba del resto de las reformas; sin embargo, cuando se pregunta por la importancia, la reforma educativa sobrepasa por mucho a la energética (27% vs. 16%) dejando nuevamente muy rezagadas las menciones al resto de las reformas.

– Para los siguientes tres años, aunque uno de cada tres mexicanos piensa en nuevas reformas, la mayoría (56%) considera que se deben mostrar los resultados de las reformas ya aprobadas.

– En el transcurso de 2015, el problema percibido como principal se incrementa en lo que respecta a corrupción y narcotráfico, arrebatando puntos a la inseguridad y economía que siguen siendo los más mencionados.

– Al agrupar en dos tipos los problemas observamos que después de dos años en los que las menciones sobre problemas de seguridad bajaban, en 2015 muestran un nuevo incremento para ubicarse en los niveles de 2013.

– La evaluación promedio de los presidentes en el continente americano disminuye 9 puntos porcentuales y pasa de 49 a 40%, éste es el promedio más bajo que se observa en más de 10 años.

– A lo largo de los últimos años se observa una caída permanente de la confianza en las instituciones de todo tipo, sean políticas, de seguridad, públicas o privadas.

Conclusión

– La evaluación del Presidente Peña Nieto a lo largo de 11 trimestres ha mostrado períodos de estabilidad y 4 momentos de movimientos fuertes, dos positivos pero de poca duración (la detención de Elba Esther Gordillo y de Joaquín "el Chapo" Guzmán) y dos negativos de efectos aún vigentes (Iguala y la fuga del mismo delincuente detenido en febrero de 2014). El saldo es una evaluación al final de agosto de 2015 de 36 por ciento.

– La caída en la aprobación, además de ser compartida con los presidentes de toda América (anexo del documento original) es generalizada a todos los niveles de autoridad que ve el ciudadano, y a las instituciones del estado mexicano.

– El próximo trimestre, último de la mitad de su gestión, se significará por posibles efectos económicos por la depreciación del peso y por el inicio en 13 estados de contiendas preelectorales, además de los temas que pongan en la agenda los gobiernos, los partidos y los nuevos legisladores, como la discusión del nuevo presupuesto y las leyes para aterrizar el sistema anticorrupción.

Principales eventos del trimestre

Introducción

Antes de desglosar los principales resultados en la aprobación que hacen los ciudadanos, relacionamos los principales eventos que ocurrieron en el período mayo-agosto 2015 que pudieron incidir en la forma en que el ciudadano ve a su gobierno.

Enrique Peña Nieto: eventos 11 trimestres de gobierno

1. Se realiza la jornada electoral del 7 de junio en el que se eligieron 1 mil 994 cargos de elección popular, entre ellos nueve gobernadores. Un mes después se realizan elecciones en Chiapas que renovaron alcaldías y congreso local.

2. El Presidente Enrique Peña Nieto promulgó la Reforma por la que se crea el Sistema Nacional Anticorrupción.

3. Por segunda ocasión en su mandato, el presidente Enrique Peña Nieto fue operado (con éxito de la vesícula biliar); tres días después regresó a sus actividades.

4. Con el respaldo del gobierno federal, el gobernador Gabino Cué anunció la descentralización del Instituto Estatal de Educación Pública de Oaxaca (IEEPO), con la que el Estado retomará la rectoría en la enseñanza; la disidencia magisterial se opone a la medida.

5. En el Partido Acción Nacional (PAN) resulta electo Ricardo Anaya como su dirigente nacional; Manlio Fabio Beltrones para la dirigencia nacional del Partido Revolucionario Institucional (PRI); y el Consejo Nacional del Partido de la Revolución Democrática (PRD) avaló por unanimidad relevar a la dirigencia nacional en manos de Carlos Navarrete Ruiz, quien solo estará al frente de la presidencia uno de los tres años que corresponden a su gestión; en octubre a más tardar habrá nuevo dirigente.

6. La Suprema Corte de Justicia de la Nación declaró constitucional la adopción de niñas y niños por parte de parejas del mismo sexo.

7. Por primera vez en casi 80 años la iniciativa privada obtuvo contratos de exploración y explotación de hidrocarburos en México, dando fin al monopolio de Pemex.

8. El barril de la mezcla mexicana se cotizó debajo de 40 dólares. El peso mexicano se depreció, el dólar superó los 17 pesos. El Banco de México subasta 200 millones de dólares diarios para defender el peso.

9. En Jalisco es derribado un helicóptero de la Secretaría de la Defensa Nacional (SEDENA) dejando un saldo de 15 muertos, seis militares, ocho delincuentes y un miembro de la Fiscalía estatal.

10. En Tanhuato, Michoacán se realiza una acción federal contra un cártel que opera en Jalisco dejando un saldo preliminar de 42 presuntos delincuentes y un policía muertos.

11. El narcotraficante Joaquín "el Chapo" Guzmán se fugó de la cárcel federal de máxima seguridad a través de un túnel dentro de su celda. A su regreso a México, después de una visita oficial a Francia, el presidente Peña Nieto aseguró que la recaptura de Joaquín Guzmán Loera El Chapo "será la única manera de revertir este agravio".

12. El Presidente Enrique Peña Nieto anuncia cambios en su gabinete, destacando los nombramientos de Claudia Ruiz Massieu en la Secretaría de Relaciones Exteriores; José Antonio Meade en la Secretaría de Desarrollo Social; Rosario Robles en la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano; José Calzada Rovirosa en la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación; Rafael Pacchiano Alamán en la Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales, en sustitución de Juan José Guerra Abud, quien a su vez será el próximo el próximo embajador de México en Italia; Enrique de

la Madrid en la Secretaría de Turismo; y Aurelio Nuño en la Secretaría de Educación Pública.

13. En Baja California se registra un incendio en el asilo de ancianos Hermoso Atardecer que dejó un saldo de al menos 17 personas muertas y cuatro heridas. La Procuraduría General de Justicia de Baja California informó que una de las líneas de investigación es que la tragedia fue provocada.

14. Un súbito tornado azotó Ciudad Acuña, Coahuila, dejando al menos 13 muertos, cinco desaparecidos, casi 300 heridos y más de mil viviendas dañadas. La Secretaría de Gobernación emitió la declaratoria de emergencia para el municipio fronterizo.

15. En la colonia Narvarte del Distrito Federal se registra el asesinato de cuatro mujeres y un hombre, entre ellos la activista Nadia Vera y el fotoperiodista Rubén Espinosa. Hasta el momento se encuentra un hombre detenido y sigue la investigación.

16. Fallecen Sebastián Lerdo de Tejada, Director del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) a consecuencia de un infarto fulminante; Manuel Camacho Solís, ex regente del Distrito Federal y senador perredista; y el periodista Jacobo Zabludovsky, leyenda del periodismo de la segunda mitad del siglo XX en nuestro país.

17. La Secretaría de la Función Pública concluye la investigación y exculpa del delito de conflicto de intereses al Presidente Peña Nieto y al secretario de Hacienda Luis Videgaray por la adquisición de casas realizadas antes de asumir sus actuales puestos, a un contratista de gobierno. El mismo día el Presidente ofrece disculpas por el daño a la imagen de las instituciones y pide trabajar en recuperarla.

18. En los deportes: Santos se corona campeón del Torneo Clausura 2015 de la Liga MX y da inicio el Torneo de Apertura. Se realizan los Juegos Panamericanos de Toronto, en los que México ocupó el sexto lugar en el medallero con 11 deportes que le dieron oro.

19. Joseph Blatter, recién reelecto como presidente de la Federación Internacional de Fútbol Asociación (FIFA, por sus siglas en francés), renunció a su cargo en medio de la peor crisis de corrupción del máximo organismo del futbol.

20. México es eliminado en la Copa América al no superar la fase de grupos (Chile se corona campeón), pero logra el título de la Copa Oro 2015 al vencer 3-1 en la final a su similar de Jamaica. Miguel Herrera fue cesado como técnico de la selección mexicana, después de protagonizar un bochornoso hecho en el aeropuerto de Filadelfia con un comentarista deportivo. Ricardo Tucca Ferretti, es nombrado director técnico interino.

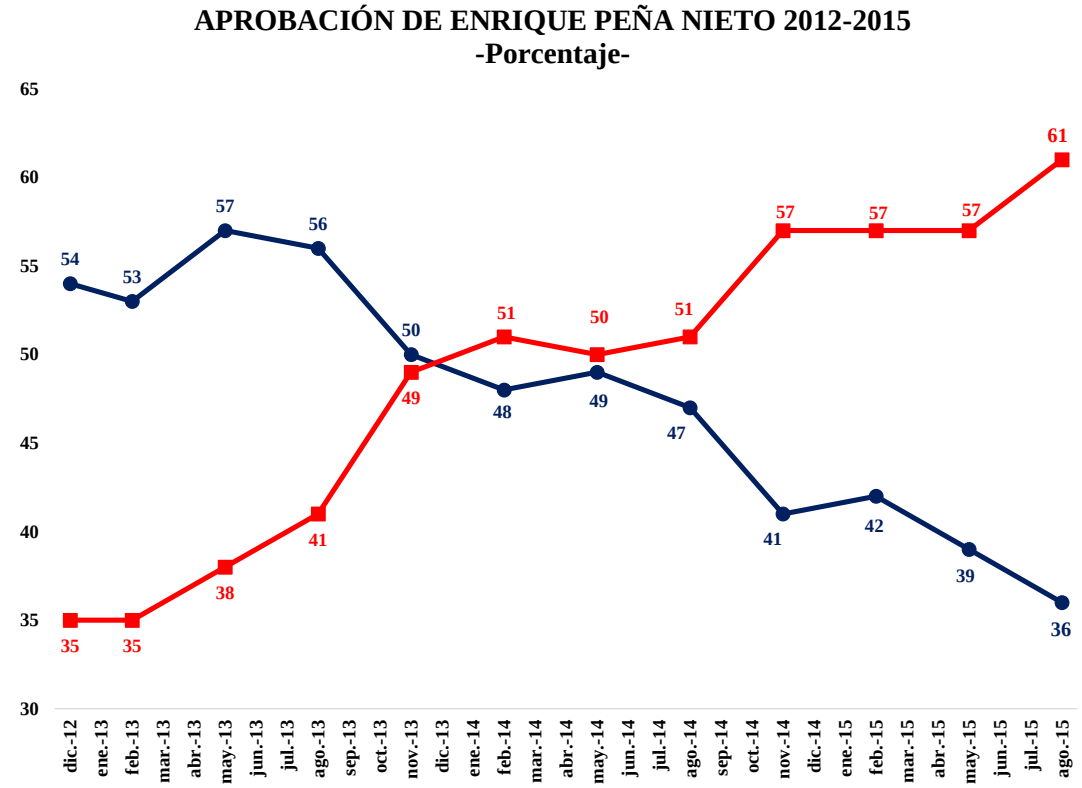
21. Después de más de 56 años en los que las relaciones entre Estados Unidos de Norteamérica y Cuba no solo estaban rotas sino que llegaron a extremos de tensión, enfrentamientos, ataques, bloqueos económicos y crisis diplomáticas, los presidentes Barack Obama y Raúl Castro decidieron dejar en la historia todo eso y reiniciar relaciones, así ambos países ya abrieron sus embajadas.

22. Donald Trump se destapa para la Presidencia de Estados Unidos de Norteamérica con comentarios racistas hacia México, por lo que Televisa y NBC anuncian que dejarán de transmitir los concursos de belleza organizados por el millonario.

23. Entran en vigor restricciones económicas en Grecia aunque más de 61% de los votantes griegos rechazó en referéndum las últimas exigencias de austeridad de la Troika formada por la Comisión Europea, el Banco Central Europeo y el

Fondo Monetario Internacional. Miles de personas se manifestaron violentamente contra esa austeridad.

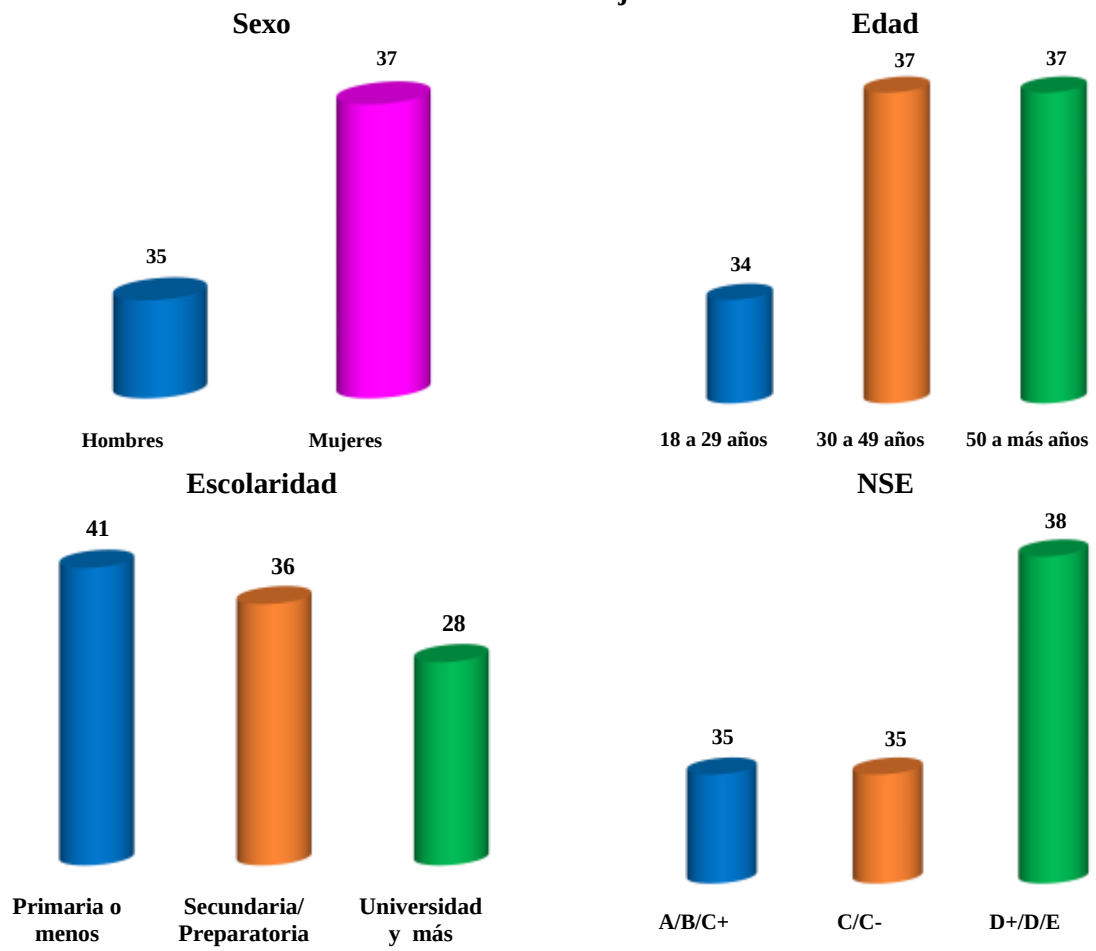
Evaluación presidencial



FUENTE: Consulta Mitofsky.

Después de dos trimestres de estabilidad en la aprobación del Presidente, se observa una disminución de tres puntos porcentuales, explicada principalmente por la fuga del delincuente Joaquín Guzmán.

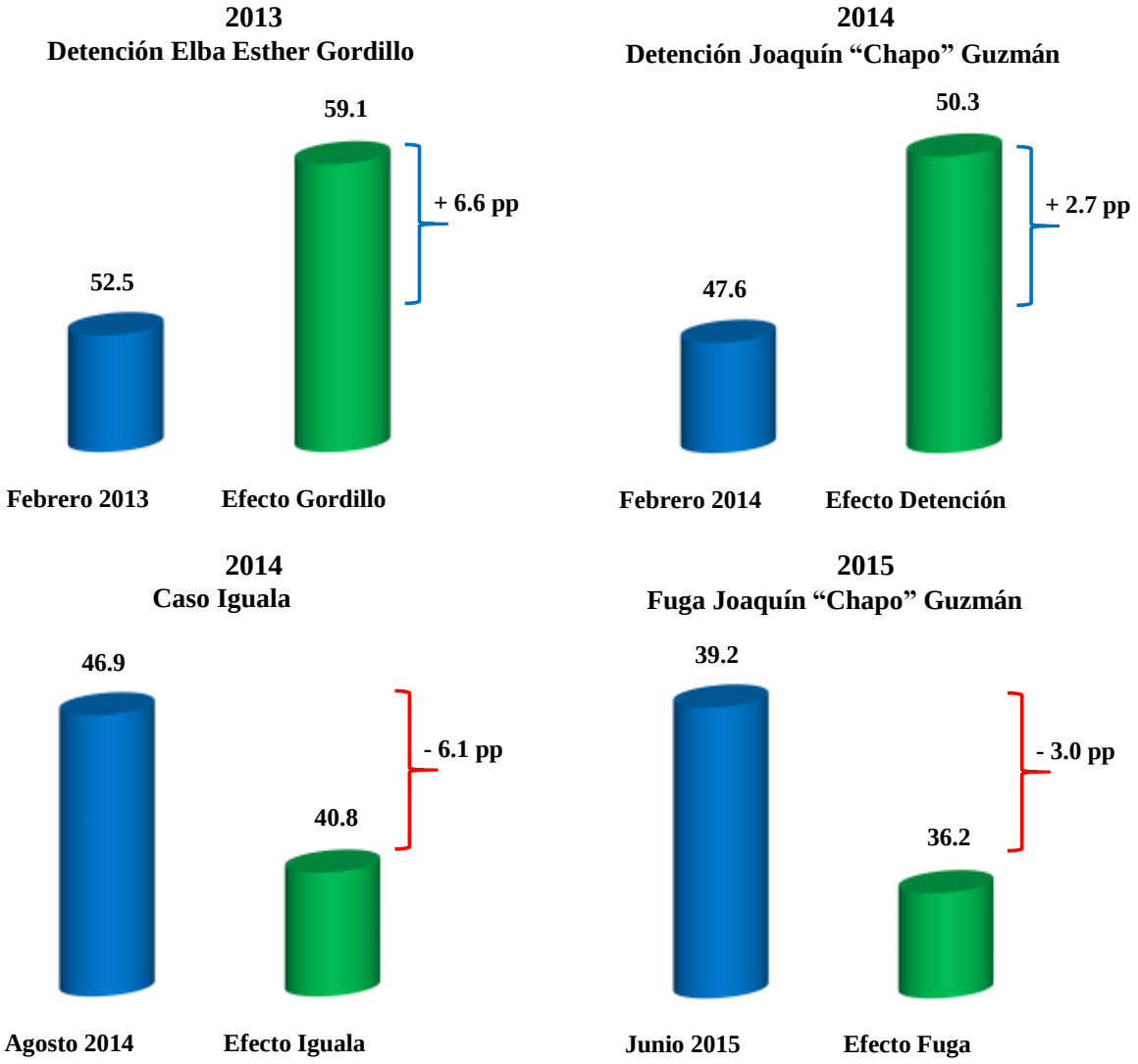
ACUERDO CON PRESIDENTE ENRIQUE PEÑA NIETO
POR SEGMENTOS
-Porcentaje-



FUENTE: Consulta Mitofsky.

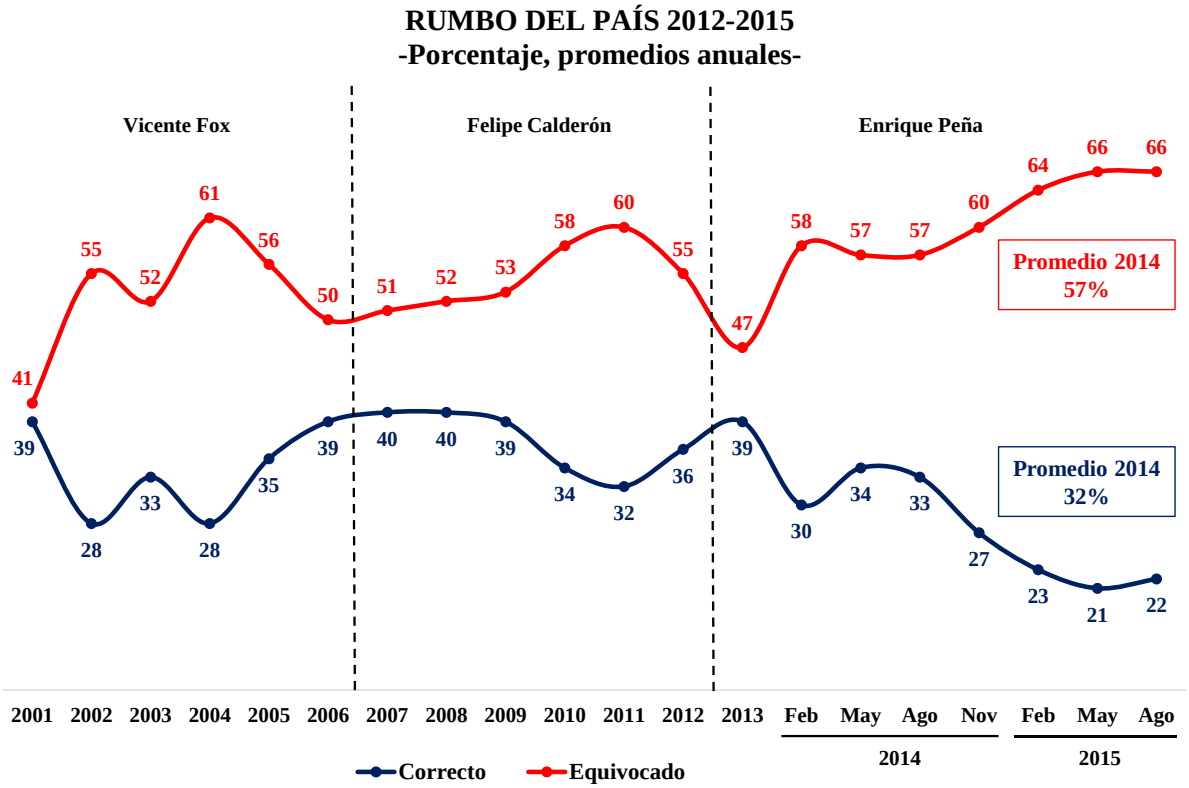
Por segmentos poblacionales se observa que quienes peor evalúan al Presidente son los jóvenes y los estratos de mayor escolaridad e ingresos.

ACUERDO DE ENRIQUE PEÑA NIETO
2013-2015
-Porcentaje-



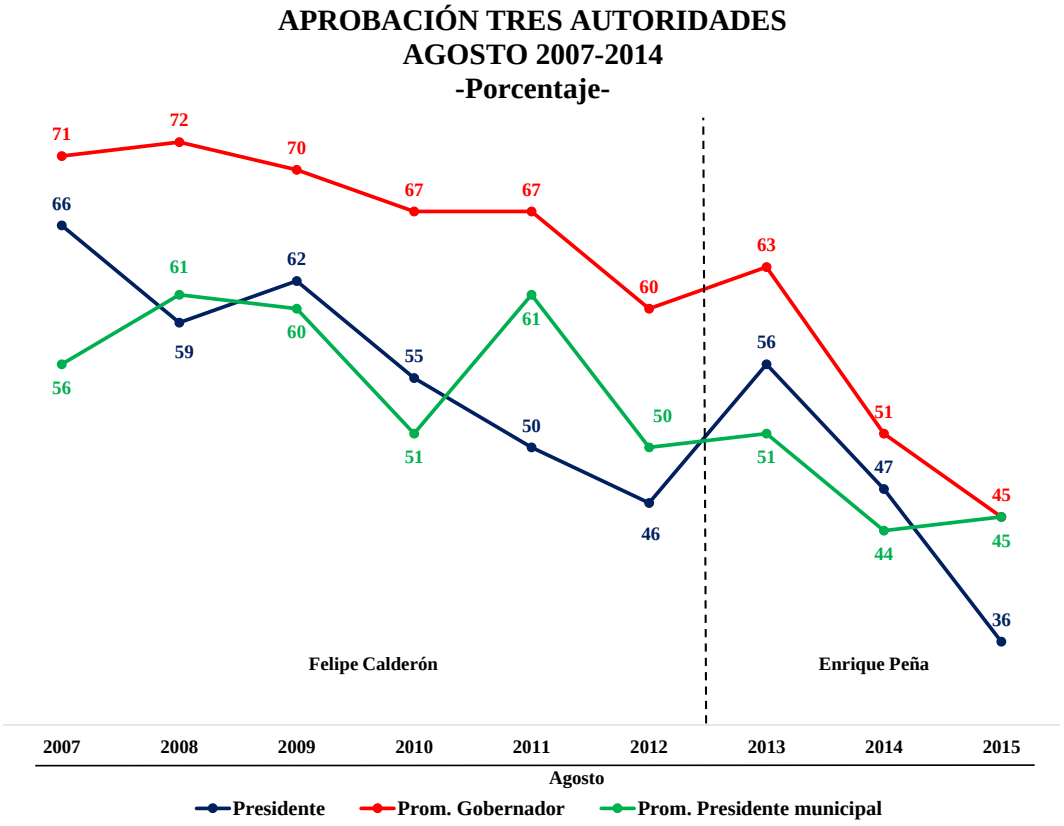
FUENTE: Consulta Mitofsky.

Los cuatro momentos que más han afectado los niveles de aprobación son las detenciones de la maestra Gordillo y la de "el Chapo" Guzmán (a favor); el caso Iguala y la Fuga de "el Chapo" (en contra).



FUENTE: Consulta Mitofsky.

Para 22% de los mexicanos el país lleva un rumbo correcto y 66% dice que equivocado, estos valores prácticamente no se han movido desde febrero pasado.



FUENTE: Consulta Mitofsky.

La caída en la aprobación hacia los gobernantes es general en los tres niveles de autoridad. Desde agosto de 2007 a 2014, la aprobación promedio a los gobernadores ha pasado de niveles de 70% en 2007-2009 a 60% en 2010-2013 y ahora en 45% en 2015, cayendo en promedio 26 puntos porcentuales en cinco años.

Lo que se reconoce del gobierno de Enrique Peña Nieto

DE LAS REFORMAS QUE HA IMPULSADO EL PRESIDENTE ENRIQUE PEÑA NIETO…

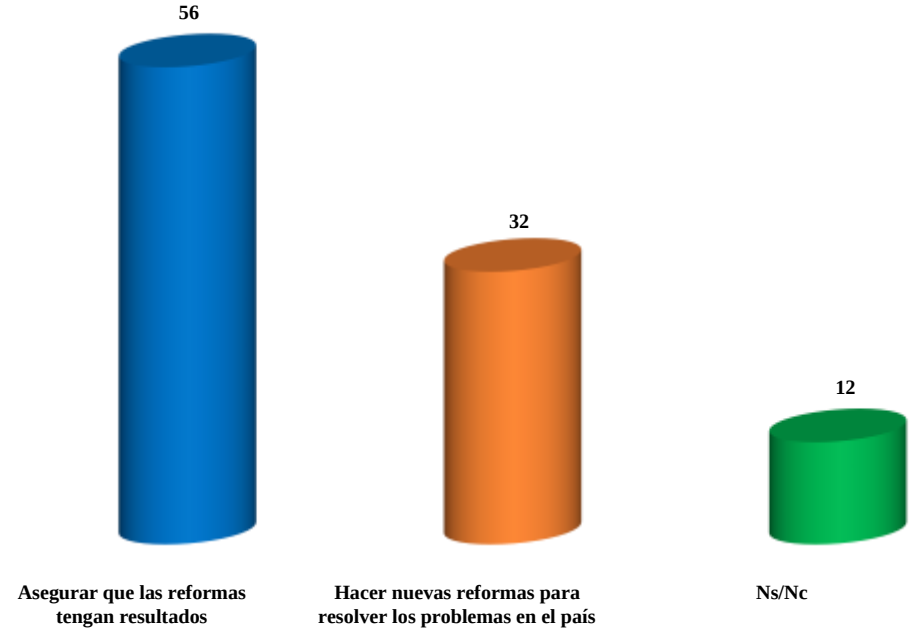
¿Cuál recuerda usted? (Primera mención espontánea)	AGO/15	¿Cuál es la más importante? (Mención espontánea)	AGO/15
Reforma Energética	29	Reforma Educativa	27
Reforma Educativa	28	Reforma Energética	16
Reforma en Telecomunicaciones	5	Reforma Hacendaria	3
Reforma Hacendaria	4	Reforma Financiera	3
Reforma Financiera	1	Reforma en Telecomunicaciones	2
Reforma Electoral	1	Reforma Electoral	2
Otras*	7	Otras*	12
Ninguna	21	Ninguna	23
No Contesta	4	No Contesta	12
Total	100	Total	100

*Menciones menores a 1%
FUENTE: Consulta Mitofsky.

La reforma más recordada por los ciudadanos en forma espontánea es la energética (29%) seguida por la educativa (28%) muy arriba del resto de las reformas; sin embargo, cuando se pregunta por la importancia, la reforma educativa sobrepasa por mucho a la energética (27% *versus* 16%) dejando nuevamente muy rezagadas las menciones al resto de las reformas.

Lo que se espera del gobierno de Enrique Peña Nieto

LO QUE SE ESPERA DEL GOBIERNO DE ENRIQUE PEÑA NIETO
¿QUÉ DEBE HACER EL PRESIDENTE EN LOS SIGUIENTES TRES AÑOS?
-Porcentaje-



FUENTE: Consulta Mitofsky.

Para los siguientes tres años, aunque uno de cada tres mexicanos piensa en nuevas reformas, la mayoría (56%) considera que se deben mostrar los resultados de las reformas ya aprobadas.

Problemática percibida

PRINCIPAL PROBLEMA PERCIBIDO
AGOSTO 2001-2012

	Vicente Fox Quesada						Felipe Calderón Hinojosa					
	2001	**2002**	**2003**	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Inseguridad	20	18	16	25	27	23	22	17	19	25	37	37
Crisis	26	24	26	22	17	14	25	27	36	27	17	15
Desempleo	17	17	27	19	17	23	16	14	17	17	15	15
Pobreza	13	16	11	13	13	12	10	12	8	9	6	11
Corrupción	5	7	6	8	10	7	7	6	4	5	5	8
Narcotráfico	1	2	1	1	2	3	4	6	6	7	7	4
Bajos Salarios	3	3	2	2	4	3	3	5	3	2	3	3
Impuestos	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Inflación	1	1	1	1	1	1	2	4	2	1	1	1
Educación	2	2	2	1	2	1	1	1	1	1	1	2
Drogadicción	3	3	3	2	2	3	3	2	1	1	1	1
Campo	2	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	2

Continúa…

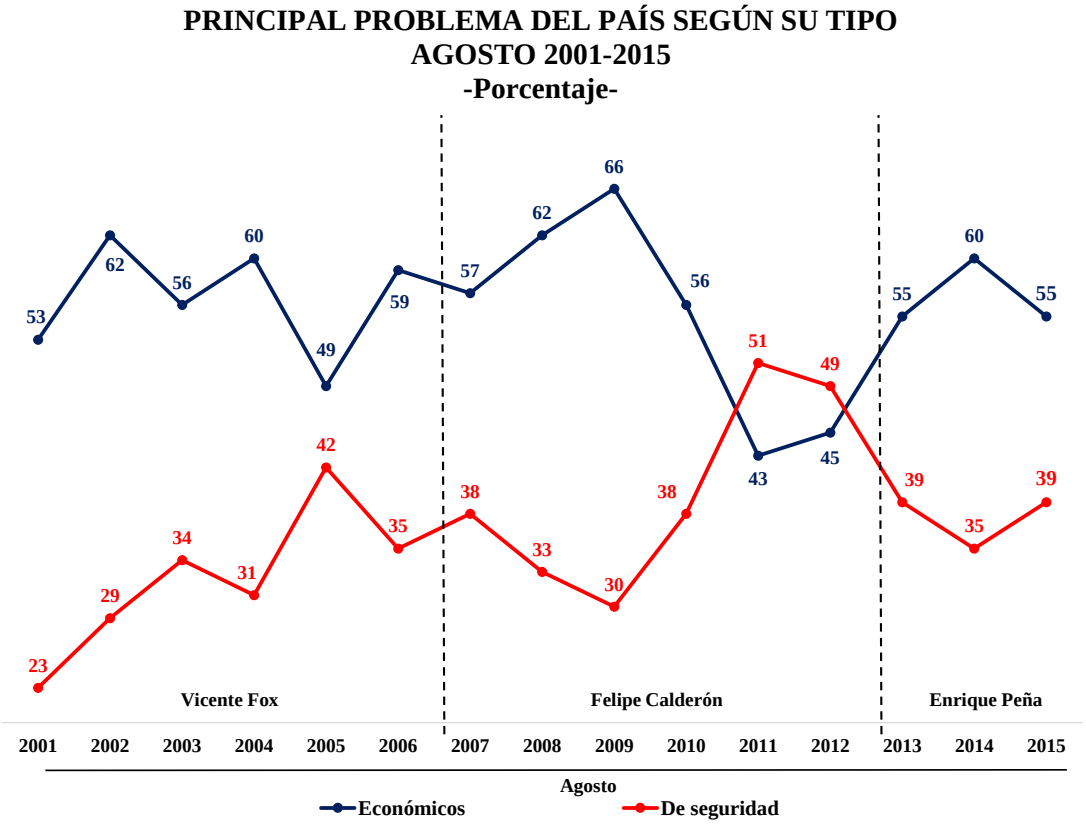
PRINCIPAL PROBLEMA PERCIBIDO
AGOSTO 2001-2012

	Enrique Peña Nieto			Variación anual
	2013	**2014**	**2015**	
Inseguridad	30	27	26	-1
Crisis	25	27	23	-4
Desempleo	16	16	14	-2
Pobreza	10	9	9	0
Corrupción	4	5	8	3
Narcotráfico	3	2	4	2
Bajos Salarios	2	3	3	0
Impuestos	2	2	3	1
Inflación	3	3	2	-1
Educación	1	1	2	1
Drogadicción	1	1	1	0
Campo	1	1	1	0

FUENTE: Consulta Mitofsky.

En el transcurso de 2015, el problema percibido como principal se incrementa en lo que respecta a corrupción y narcotráfico, arrebatando puntos a la inseguridad y economía que siguen siendo los más mencionados.

Principal problema del país según su tipo



FUENTE: Consulta Mitofsky.

Como acostumbramos desde hace años, al agrupar en dos tipos los problemas observamos que después de dos años en los que las menciones sobre problemas de seguridad bajaban, en 2015 muestran un nuevo incremento para ubicarse en los niveles de 2013.

Conclusión

La evaluación del Presidente de la República a lo largo de 11 trimestres ha mostrado períodos de estabilidad y cuatro momentos de movimientos fuertes, dos positivos pero de poca duración (la detención de Elba Esther Gordillo y de Joaquín “el Chapo” Guzmán) y dos negativos de efectos aún vigentes (Iguala y la fuga del mismo

delincuente detenido en febrero de 2014). El saldo es una evaluación al final de agosto de 2015 de 36 por ciento.

La caída en la aprobación, además de ser compartida con los presidentes de toda América (anexo del documento original) es generalizada a todos los niveles de autoridad que ve el ciudadano, y a las instituciones del estado mexicano.

El próximo trimestre, último de la mitad de su gestión, se significará por posibles efectos económicos por la depreciación del peso y por el inicio en 13 estados de contiendas preelectorales, además de los temas que pongan en la agenda los gobiernos, los partidos y los nuevos legisladores, como la discusión del nuevo presupuesto y las leyes para aterrizar el sistema anticorrupción.

NOTA METODOLÓGICA

Población sujeta a estudio	Mexicanos mayores de 18 años con credencial para votar residentes en el territorio nacional en viviendas particulares
Fechas de levantamiento	26 al 29 de junio de 2015 24 al 26 de julio de 2015 14 al 16 de agosto de 2015
Tamaño de muestra	1 mil mexicanos mayores de 18 años con credencial para votar cada mes, 3 mil en el trimestre.
Error máximo y confianza de las preguntas electorales	Aunque cada porcentaje tiene su propio error asociado, el diseño de muestra garantiza que en al menos 95 de cada 100 veces, el error no sobrepasa el ±1.8% en las estimaciones. En los estudios de opinión pública, además del error muestral, se debe considerar que pueden existir otros errores ocasionados por el fraseo de las preguntas y las incidencias en el trabajo de campo.

FUENTE: Consulta Mitofsky.

Fuente de información:
http://consulta.mx/index.php/estudios-e-investigaciones/evaluacion-de-gobierno/item/713-gran-encuesta-enrique-pena-nieto-11-trimestres-de-gobierno

SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (SAR)

Suscriben acuerdo para promover la cultura de la previsión social (STPS)

El 24 de agosto de 2015, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) y la Asociación Mexicana de Afores (AMAFORE)[77] suscribieron un acuerdo para promover la cultura de la previsión social. En dicho contexto, emprenderán acciones coordinadas para informar, orientar y promover el ahorro entre los trabajadores y los beneficios de la seguridad social. A continuación se presentan mayores detalles.

El Titular de la STPS destacó la necesidad de fortalecer el sistema de ahorro para el retiro en México, a fin de que cada trabajador en el país culmine con éxito su historia laboral.

Durante la firma del Convenio de Concertación con la AMAFORE, el Titular de la STPS subrayó la importancia de promover entre los mexicanos la cultura del ahorro, y de estar en un sistema financiero formal para acceder a una mayor calidad de vida en el retiro.

En su mensaje, señaló que 57% de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) realizan algún ahorro, pero consideró preocupante que sólo 21% de ellos lo hace a través de Afores.

“El primer reto es informar, difundir los beneficios del ahorro para el retiro”, puntualizó el encargado de la política laboral del país, quien estuvo acompañado del Presidente Ejecutivo de la AMAFORE y del Subsecretario de Previsión Social.

[77] http://1f3.60d.myftpupload.com/

Dijo que a pesar de esta baja cultura del ahorro, los recursos depositados en las Afores son una de las mejores alternativas de ahorro, con una injerencia de más del 14% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional.

Pidió también a la Procuraduría General para la Defensa de los Trabajadores (PROFEDET) profundizar el esfuerzo de asesoría gratuita y de patrocinio de los trabajadores, luego de referir que en estos tres años del Gobierno del Presidente de la República se han recuperado casi 7 mil millones de pesos en beneficio de los trabajadores, y que solo este año se han entregado 500 millones de pesos de recursos de cuentas individuales.

De igual forma, indicó que se buscará con la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje alternativas para que, en justicia y con una buena protección legal, los trabajadores accedan a sus cuentas.

En su participación, el Presidente Ejecutivo de AMAFORE afirmó que México cuenta con un sistema sólido de ahorro para el retiro. En ese sentido, destacó que la Comisión Nacional de los Sistemas de Ahorro para el Retiro (CONSAR[78]) ha desarrollado un esquema de regulación robusto que ha contribuido al desarrollo institucional y profesional de las Afores.

“Este convenio permitirá promover la importancia de la seguridad y previsión social, lo cual estamos seguros redundará en una mayor conciencia sobre la importancia de prever el futuro, particularmente cuando se alcance el final de la vida laboral”, destacó.

En este acuerdo, la STPS y la AMAFORE se comprometieron a promover estudios en materia de pensiones, derecho a la previsión social y cultura del ahorro para el retiro, además de que diseñar e implementar campañas de difusión conjuntas para informar sobre dichas temáticas.

[78] http://www.consar.gob.mx/

El Convenio suscrito este día establece, asimismo, que en conjunto buscarán alianzas estratégicas con empresas, organismos cúpula, instituciones académicas, sindicatos y dependencias de los tres órdenes de gobierno, así como con organizaciones de la sociedad civil comprometidas con la educación financiera, la seguridad social, la cultura de la previsión y el ahorro.

Además, este acuerdo de cooperación permitirá el intercambio de información y mejores prácticas internacionales, así como la realización de seminarios dirigidos a la fuerza laboral para difundir los beneficios de la previsión financiera.

En el evento estuvieron el Vocal Ejecutivo de PENSIONISSSTE, de Principal Afore, de Afore Azteca, de Afore Coppel, de Afore XXI Banorte y el Director de la Fundación de Estudios Financieros, así como el Director General de Fomento de la Seguridad Social, de la STPS.

Fuente de información:
http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/agosto/bol_467.html

Nuevo portal www.e-sar.com.mx para domiciliar las aportaciones voluntarias a las Afore facilitará el ahorrar para el retiro (Consar)

El 26 de agosto de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Nuevo portal www.e-sar.com.mx para domiciliar las aportaciones voluntarias a las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) facilitará el ahorrar para el retiro”, el cual se presenta a continuación.

La Consar, las Afore y la Asociación de Bancos de México (ABM) formalizaron una alianza estratégica a través de la cual se abre un nuevo canal en internet para que TODOS los mexicanos puedan ahorrar voluntariamente en una Afore de manera fácil, automática, segura y recurrente.

A través del Nuevo Portal www.e-sar.com.mx los ahorradores del sistema de pensiones podrán utilizar su tarjeta de débito o su número CLABE para domiciliar su ahorro a partir de 100 pesos de manera recurrente. Adicionalmente, por primera vez, los ahorradores podrán incrementar automáticamente los montos de su ahorro con la gradualidad que cada trabajador desee.

El nuevo portal contiene novedosas funcionalidades que facilitará el proceso y mejorará significativamente la experiencia de los ahorradores para la realización de este trámite, además de contar con la máxima seguridad en el uso de su información personal.

Cabe destacar que la evidencia de diversos estudios y la experiencia de otros países demuestran que la "automatización" del ahorro garantiza mejores resultados para los ahorradores de largo plazo.

Para realizar las aportaciones voluntarias a través del Nuevo Portal www.e-sar.com.mx solo se tiene que seguir estos sencillos pasos:

1. Ingresar al portal www.e-sar.com.mx y elegir la opción "Domiciliación".

2. Llenar el sencillo formulario de Pre-solicitud proporcionando datos como la CURP.

3. Indicar el monto de la aportación que puede ser desde $100.00 pesos.

4. Elegir la periodicidad de la domiciliación.

5. Seleccionar si se desea que el ahorro sea deducible de impuestos.

6. Ingresar la cuenta de débito/cheques a la que se le aplicará el descuento.

7. Determinar si se desea "auto-incrementar" el ahorro y la frecuencia.

Una vez concluido el proceso, la Afore se pondrá en contacto con el trabajador en los próximos días para verificar los datos y proceder a domiciliar el ahorro.

Además de la domiciliación, el Nuevo Portal www.e-sar.com.mx ofrece otros trámites:

1. Localizar en qué Afore está la cuenta del ahorrador.

2. Realizar las pre-solicitudes de registro y traspaso.

3. Realizar Ahorro Solidario para los más de un millón de trabajadores del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

4. Imprimir el Código CURP para facilitar el ahorro voluntario en tiendas 7-Eleven y sucursales Telecomm.

El nuevo portal www.e-sar.com.mx es más amigable, dinámico y de fácil uso para los ahorradores. El portal permitirá, de forma ágil, acceder a información, asistencia técnica, descargas en PDF de formularios para trámites y elementos de identificación y seguridad para generar confianza en los usuarios.

Con este programa, el Gobierno de la República acerca los medios electrónicos a los trabajadores y se une al fortalecimiento de la Estrategia Digital Nacional para construir un México más moderno en el que la tecnología y la innovación permitan alcanzar las metas de desarrollo del país.

El mecanismo que se pone a disposición se suma a los esfuerzos que esta administración, a través de la Consar, ha puesto en marcha para promover y facilitar las vías de ahorro para que los mexicanos puedan fortalecer el monto de su pensión.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-26-2015%20ABM-e-sar%20VF%20SHCP.pdf

Actualización mensual de recursos y rendimientos del SAR al cierre de julio de 2015 (Consar)

El 4 de septiembre de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de agosto de 2015, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 2 billones 486 mil 595.4 millones de pesos. Esta cifra ya descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 4 mil 946.89 millones de pesos.

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2015 (agosto) fue de 12.15% nominal anual promedio y 6.05% real anual promedio.

Por su parte, el Índice de Rendimiento Neto (IRN) por horizonte de inversión de cada Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore) cerró en:

RENDIMIENTO NETO DEL SISTEMA
-Agosto 2015-

Siefore	IRN (%)	Horizonte
Rendimiento Neto de la SB4 (36 años y menores)	9.81	72 meses
Rendimiento Neto de la SB3 (37 a 45 años)	8.94	72 meses
Rendimiento Neto de la SB2 (46 a 59 años)	7.25	60 meses
Rendimiento Neto de la SB1 (60 años y mayores)	5.87	47 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 agosto fue el siguiente:

RENDIMIENTO NETO DE LA SB1 60 años y mayores -Por ciento-	
Siefore Básica 1	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	6.72
SURA	6.59
Profuturo GNP	6.12
Invercap	5.96
Banamex	5.78
XXI-Banorte	5.47
Azteca	5.27
Metlife	5.24
Principal	5.09
Coppel	4.44
Inbursa	4.41
Promedio Simple	**5.55**
Promedio Ponderado*	**5.87**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB2 46 a 59 años -Por ciento-	
Siefore Básica 2	**Rendimiento Neto**
SURA	8.34
PensionISSSTE	7.97
Banamex	7.79
Profuturo GNP	7.69
XXI-Banorte	7.07
MetLife	9.68
Principal	6.52
Coppel	6.40
Invercap	6.28
Azteca	6.13
Inbursa	4.59
Promedio Simple	**6.89**
Promedio Ponderado*	**7.25**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB3 37 a 45 años -Por ciento-	
Siefore Básica 3	**Rendimiento Neto**
SURA	10.32
PensionISSSTE	9.89
Banamex	9.42
Profuturo GNP	9.20
MetLife	8.80
XXI-Banorte	8.63
Inveracap	8.57
Principal	8.24
Azteca	7.76
Coppel	7.39
Inbursa	5.24
Promedio Simple	**8.50**
Promedio Ponderado*	**8.94**

RENDIMIENTO NETO DE LA SB4 36 años y menores -Por ciento-	
Siefore Básica 4	**Rendimiento Neto**
SURA	11.63
Banamex	10.74
Profuturo GNP	10.57
PensionISSSTE	10.05
MetLife	9.76
XXI-Banorte	9.40
Invercap	9.39
Principal	9.07
Azteca	8.24
Coppel	7.73
Inbursa	5.66
Promedio Simple	**9.29**
Promedio Ponderado*	**9.81**

*Cifras al 31 de agosto de 2015.
FUENTE: Consar.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-27-2015.pdf

A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR PENSIÓN
Siefore Básica 4
(Para personas de 36 años y menores)
-Cifras porcentuales al cierre de agosto de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (72 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	11.63
Banamex	10.74
Profuturo GNP	10.57
PensionISSSTE	10.05
MetLife	9.76
XXI-Banorte	9.40
Invercap	9.39
Principal	9.07
Azteca	8.24
Coppel	7.73
Inbursa	5.66
Promedio Simple	**9.29**
Promedio Ponderado*	**9.81**

* 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 agosto de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (72 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	10.32
PensionISSSTE	9.89
Banamex	9.42
Profuturo GNP	9.20
MetLife	8.80
XXI-Banorte	8.63
Invercap	8.57
Principal	8.24
Azteca	7.76
Coppel	7.39
Inbursa	5.24
Promedio Simple	**8.50**
Promedio Ponderado*	**8.94**

* 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 agosto de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
SURA	8.34
PensionISSSTE	7.97
Banamex	7.79
Profuturo GNP	7.69
XXI-Banorte	7.07
MetLife	6.98
Principal	6.52
Invercap	6.40
Coppel	6.28
Azteca	6.13
Inbursa	4.59
Promedio Simple	**6.89**
Promedio Ponderado*	**7.25**

* 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 agosto de 2015-

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (47 MESES)	
Afores	**Rendimiento Neto**
PensionISSSTE	6.72
SURA	6.59
Profuturo GNP	6.12
Invercap	5.96
Banamex	5.78
XXI Banorte	5.47
Azteca	5.27
MetLife	5.24
Principal	5.09
Coppel	4.44
Inbursa	4.41
Promedio Simple	**5.55**
Promedio ponderado*	**5.87**

* 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 agosto de 2015, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 53 millones 512 mil 54. 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 agosto 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	8 312 674	2 862 656	6 374 575	17 549 905
Banamex	6 368 172	1 609 640	-	7 977 812
Coppel	7 009 317	80	-	7 009 397
SURA	3 992 995	2 182 877	-	6 175 872
Principal	2 283 598	1 324 189	-	3 607 787
Profuturo GNP	2 727 342	691 352	-	3 418 694
Invercap	1 824 806	1 369 950	-	3 194 756
PensionISSSTE	1 286 756	177 202	-	1 463 958
Azteca	1 406 317	440	-	1 406 757
Inbursa	1 121 437	629	-	1 122 066
Metlife	416 713	568 337	-	985 050
Total	**36 750 127**	**10 787 352**	**6 374 575**	**53 912 054**

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 agosto 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	568 831.5	10 902.4	34 129.2	4 201.2	618 064.5
Banamex	410 059.6	4 098.7		3 003.1	417 161.3
SURA	362 138.6	3 282.6		2 899.6	368 320.8
Profuturo GNP	310 782.8	2 520.0		2 308.8	315 611.6
Invercap	164 741.5	591.7		1 202.5	166 535.6
Principal	149 670.7	645.9		1 351.5	151 668.2
Coppel	119 437.2	341.4		920.9	120 699.5
PensionISSSTE	109 472.9	7 791.0		1 040.9	118 304.8
Inbursa	100 861.8	626.0		1 342.3	102 830.1
Metlife	69 219.5	629.8		544.4	70 393.7
Azteca	36 434.9	58.5		511.8	37 005.3
Total	**2 401 651.2**	**31 487.9**	**34 129.2**	**19 327.1**	**2 486 595.4**

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 agosto 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	36 434.9	58.5	0	511.8	37 005.3	96.9	15 314.1	0.0	52 416.2
Banamex	410 059.6	4 098.7	0	3 003.1	417 161.3	8 049.5	146 206.4	0.0	571 417.3
Coppel	119 437.2	341.4	0	920.9	120 699.5	418.2	51 788.7	0.0	172 906.3
Inbursa	100 861.8	626.0	0	1 342.3	102 830.1	2 124.4	37 207.8	0.0	142 162.2
Invercap	164 741.5	591.7	0	1 202.5	166 535.6	922.9	49 686.0	0.0	217 144.6
Metlife	69 219.5	629.8	0	544.4	70 393.7	4 393.5	22 814.0	0.0	97 601.2
PensionISSSTE	109 472.9	7 791.0	0	1 040.9	118 304.8	99 396.6	116 532.3	0.0	334 233.7
Principal	149 670.7	645.9	0	1 351.5	151 668.2	2 935.4	54 854.4	0.0	209 458.0
Profuturo GNP	310 782.8	2 520.0	0	2 308.8	315 611.6	7 337.9	91 023.0	0.0	413 972.5
SURA	362 138.6	3 282.6	0	2 899.6	368 320.8	5 090.3	121 109.8	0.0	494 521.0
XXI Banorte	568 831.5	10 902.4	34 129.2	4 201.2	618 064.5	10 057.1	204 079.7	21 695.0	853 896.2
Total	**2 401 651.2**	**31 487.9**	**34 129.2**	**19 327.1**	**2 486 595.4**	**140 822.6**	**910 616.2**	**21 965.0**	**3 559 729.2**

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 con 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

Rendimiento de las Siefores al término del segundo cuatrimestre de 2015 (Amafore)

El 8 de septiembre de 2015, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) dio a conocer el documento “Rendimiento de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores) al término del segundo cuatrimestre de 2015”, el cual se presenta a continuación.

A pesar de los movimientos que han registrado los mercados financieros globales en los últimos meses, los resultados históricos demuestran que la estrategia de inversión de cada una de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) toma en consideración la posibilidad de episodios de volatilidad y que, por ello, las crisis financieras que han experimentado los mercados financieros internacionales en los últimos 18 años sólo han tenido un impacto transitorio sobre los rendimientos de largo plazo.

El entorno actual ciertamente ha tenido un impacto negativo sobre los rendimientos de corto plazo, sin embargo las estrategias de inversión de las Afores cuyos objetivos son de largo plazo contribuirán a revertir y superar esta coyuntura para recuperar los niveles de rendimientos históricos.

De acuerdo con un análisis retrospectivo de la Asociación, en los tres episodios de volatilidad que han afectado a los mercados financieros globales en los últimos años, las estrategias de inversión han permitido remontar los eventos de minusvalía:

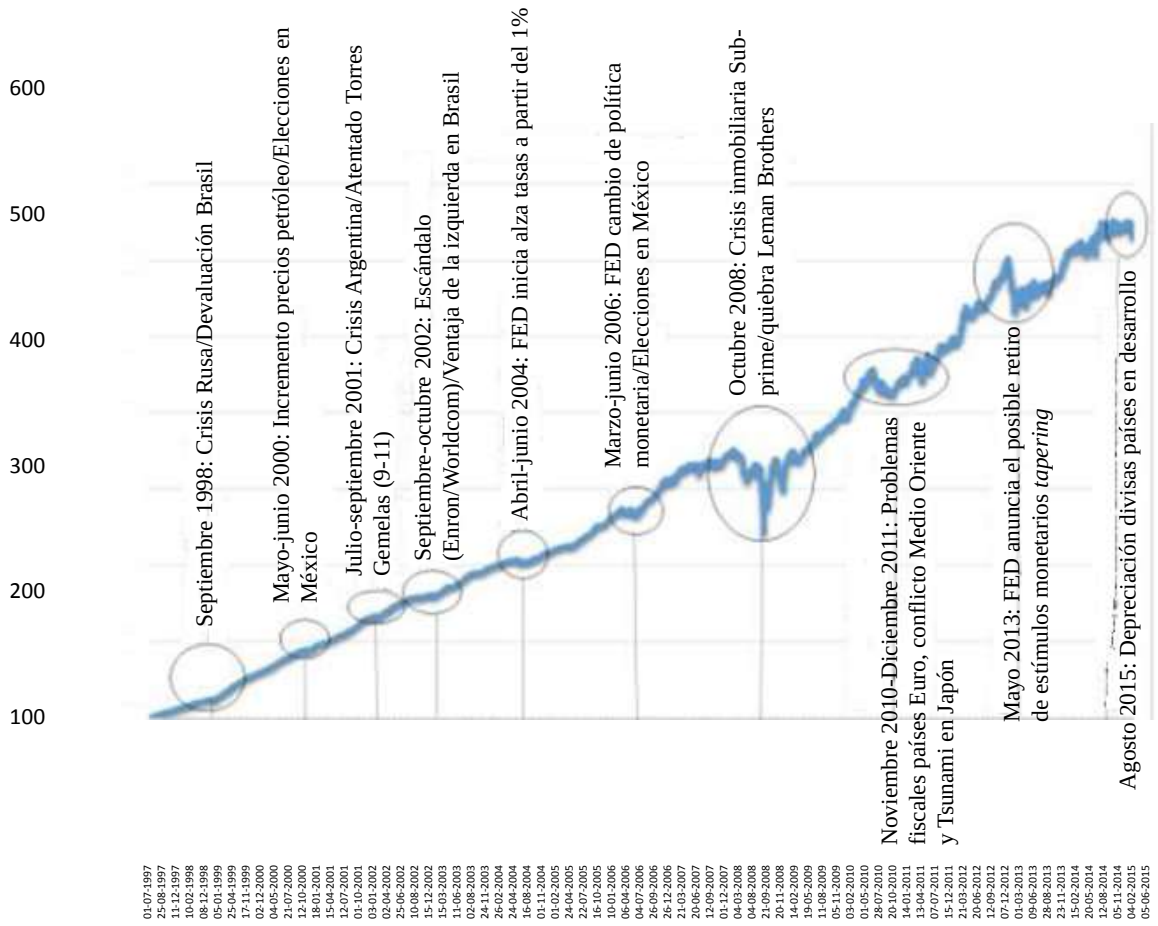
– La crisis de hipotecas en Estados Unidos de Norteamérica y la quiebra del banco de inversión Lehman Brothers provocó una minusvalía de 5%, entre marzo y diciembre de 2008, sin embargo entre diciembre y abril 2009 se revirtió la minusvalía, y a lo largo de 2009 se generó una plusvalía de 12.4 por ciento.

– La crisis de la deuda de varios países pertenecientes a la Unión Europea (UE) entre noviembre de 2010 a marzo de 2011, provocó una minusvalía de 6.8%. Ésta fue revertida entre marzo de 2011 y julio de 2011. En 2012, el rendimiento ascendió a 14.7 por ciento.

– El anuncio de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica en mayo de 2013 en el sentido de retirar gradualmente los estímulos extraordinarios

(*tapering*) provocó una minusvalía de 4.5% entre mayo y diciembre de ese año, sin embargo en 2014 el rendimiento fue 9.5 por ciento.

TENDENCIA SIEFORES 1997-2015



FUENTE: Amafore.

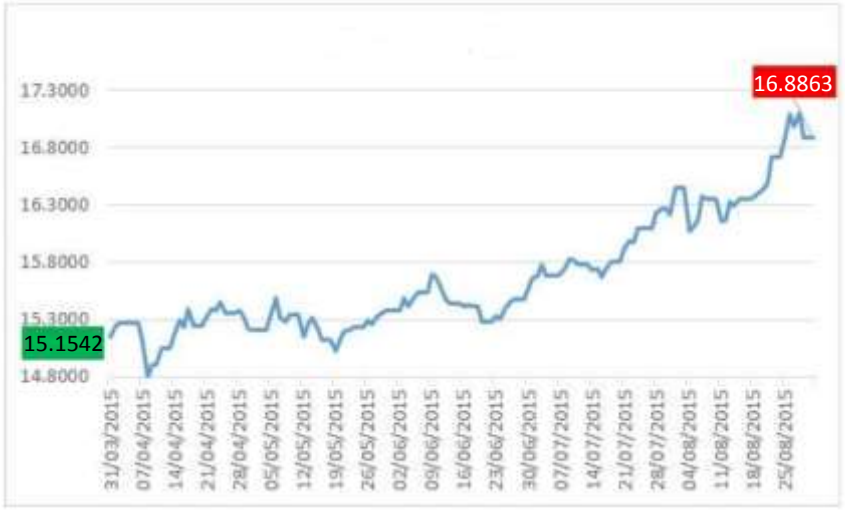
En el segundo cuatrimestre del 2015, factores de muy diversos orígenes y naturaleza, la mayoría provenientes del exterior provocaron un importante ajuste en las perspectivas del comportamiento de las principales economías del mundo así como en

los mercados internacionales de materias primas, de bienes manufacturados y de flujos de inversión.

Esta reconfiguración se tradujo en ajustes significativos en el valor de las principales variables macroeconómicas y financieras que, en el proceso, provocaron episodios caracterizados por una muy alta volatilidad. La economía nacional así como los mercados financieros locales no fueron ajenos a esta situación:

– **Tipo de cambio**: La recomposición de los portafolios por parte de los inversionistas institucionales llevó a una apreciación del dólar estadounidense frente a las principales divisas. En el caso del peso, ello implicó que la paridad pasara de 15.1542 pesos/dólar el 31 de marzo pasado, a 16.8863 pesos/dólar al cierre del segundo cuatrimestre, es decir, una depreciación de 11 por ciento.

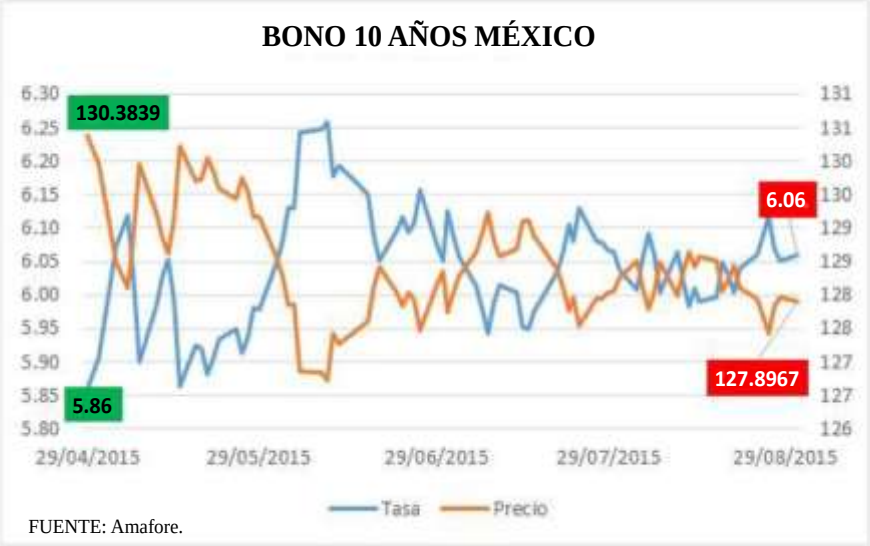
TIPO DE CAMBIO



FUENTE: Amafore.

– **Tasas de interés**: Los mercados de títulos de renta fija (i.e., de deuda) en México reflejaron este cambio en perspectivas de los inversionistas con movimientos volátiles en sus precios. Las tasas de interés de la deuda pública de corto y largo plazo, así como aquella denominada en UDI´s concluyeron el segundo

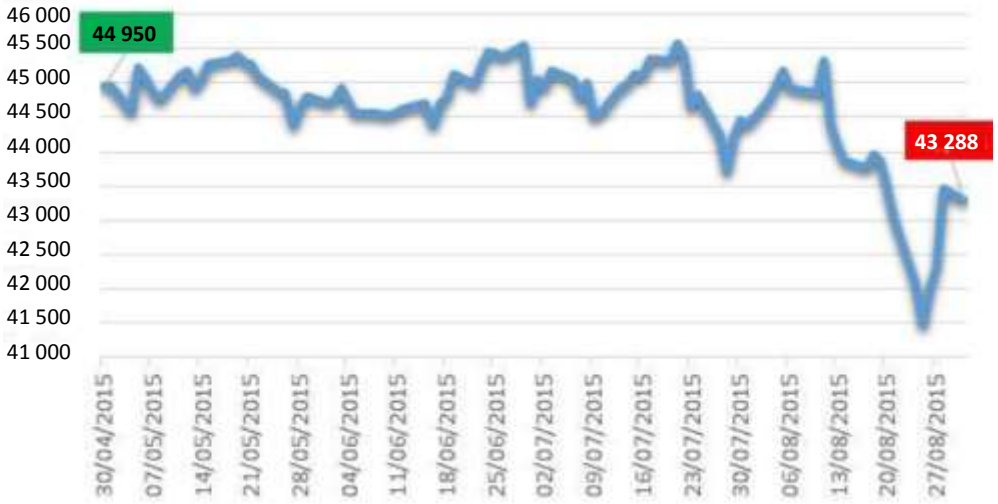
cuatrimestre con incrementos por encima de los observados en el primero. Como ejemplo de ello, la tasa del bono a 10 años aumentó de 5.9 a 6.06%, lo que implicó una caída en el precio de estos bonos de 1.6 por ciento.



FUENTE: Amafore.

– **Renta Variable**: Los mercados de renta variable (i.e., accionarios) también experimentaron una disminución en sus valores: El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró una reducción de 3.7% en este segundo cuatrimestre.

MERCADO MEXICANO DE ACCIONES



FUENTE: Amafore.

Durante el segundo cuatrimestre, la composición del portafolio de las Siefores se vio modificada por dos factores, las estrategias activas de inversión por parte de las Afores así como por el cambio en el valor de los títulos: El porcentaje que representaron los bonos en el mercado local (públicos y privados) disminuyó de 70.1 a 69.4%; el invertido en títulos accionarios en México pasó de 6.5 a 6.9% en tanto que el invertido en títulos en el exterior pasó de 17.5 a 18.6%. La inversión en instrumentos "alternativos" (principalmente CKD's y FIBRAS) disminuyó de 5.9 a 5.2 por ciento.

CARTERA DE INVERSION SIEFORES
-agosto vs. abril-



FUENTE: Amafore.

Aún con este período de volatilidad en los mercados globales, el rendimiento promedio de las cuatro Siefores Básicas en el período enero-agosto fue 1.09% que es resultado de un rendimiento positivo de 1.81% en el primer cuatrimestre y uno negativo de 0.72% en el segundo.

Los Estados de Cuenta que enviarán las Afores a cada uno de los trabajadores registrados en ellas, correspondientes al segundo cuatrimestre del año y que comenzarán a enviarse hacia el final de este mes, reportarán estos resultados.

Siefore	1er cuatrimestre*	2do cuatrimestre*	Anual*
SB1	0.40	0.51	0.91
SB2	1.55	-0.48	1.07
SB3	1.81	-0.78	1.01
SB4	2.35	-1.13	1.19
Sistema	**1.81**	**-0.72**	**1.09**

* En por ciento.

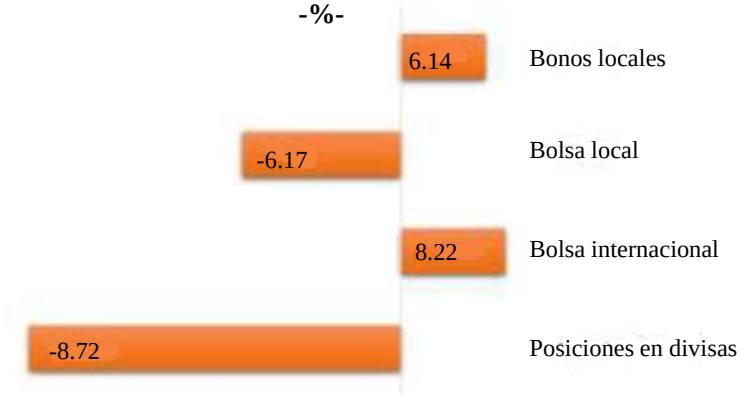
Los resultados de este segundo cuatrimestre pueden explicarse con un ejercicio de "Aportación de Rendimientos" por tipo de instrumento (*Performance Attribution*):

1. Los bonos locales contribuyeron con un rendimiento de 0.18 por ciento.
2. La Bolsa local contribuyó con un rendimiento igual a -0.33 por ciento.
3. La inversión en mercados internacionales compensó parcialmente la caída de valor de los activos locales, alcanzando un rendimiento de 0.22 por ciento.
4. Las posiciones en divisas tuvieron la mayor participación en el rendimiento negativo de las Siefores con un rendimiento de -0.72 por ciento.

FUENTE: Elaboración de Amafore con datos de Consar y Banxico.

ATRIBUCIÓN DE RENDIMIENTO

-%-



FUENTE: Amafore.

En este contexto Amafore considera importante destacar que la evaluación del rendimiento de las Siefores debe hacerse con una perspectiva de largo plazo, como corresponde al horizonte de inversión de éstas.

En efecto, para un trabajador que inicia su vida laboral activa, su ahorro estará invertido por cerca de 40 años, de modo que el rendimiento en el corto plazo no es un indicador adecuado.

En los 18 años del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR), los rendimientos promedio alcanzados por las Siefores han sido claramente atractivos toda vez que han superado a la inflación en 5.4% anual promedio. Así, el 55% del saldo total administrado por las Afores corresponde a las aportaciones depositadas en las cuentas individuales de los trabajadores, y el restante 45% representa los rendimientos obtenidos.

Siefore	Histórico Nominal*	Histórico Real*
SB1	10.9	4.8
SB2	11.3	5.2
SB3	11.5	5.5
SB4	11.9	5.8
Sistema	**11.5**	**5.4**

Nota: Rendimientos anualizados.
* En por ciento.
FUENTTE: Amafore.

Fuente de información:
http://amafore.org/documentos/Boletines/Boletinamafore_Rendimientossegundocuatrimestre2015.pdf

Asignan calificación a Profuturo Pensiones (Fitch)

El 31 de agosto de 2015, la casa calificadora Fitch Ratings asignó la calificación en escala nacional de Profuturo GNP Pensiones, S.A. de C.V. (Profuturo Pensiones) de 'AAA(mex)'; la perspectiva de dicha calificación se ubica en posición "estable".

Factores clave de la calificación

La calificación asignada a Profuturo Pensiones considera un beneficio de soporte implícito de su grupo controlador Grupo Profuturo, S.A.B. de C.V. (Grupo Profuturo), actualmente calificado en escala nacional por Fitch Ratings en 'AAA(mex)'. La empresa de pensiones se considera como una subsidiaria fundamental para su matriz debido al alto grado de integración que existe entre las operaciones y por la representación de 76% de las reservas de la compañía sobre los activos del grupo.

En los últimos cinco años (2010-2014), Profuturo Pensiones se ha posicionado como una de las tres compañías más grandes de seguros de pensiones del mercado mexicano. El posicionamiento de marca, la cobertura geográfica y la experiencia de la compañía en el segmento de pensiones han contribuido a mantener la participación de mercado alcanzada.

En promedio a cinco años, la compañía ha generado utilidades, gracias al buen comportamiento de los ingresos del portafolio de inversiones y al manejo controlado de gastos de operación. Los ingresos financieros a inversiones promedian 9% que compara favorablemente con 8% del sector.

Profuturo Pensiones registra razones de apalancamiento muy superiores al promedio del sector de seguros de pensiones en México y de pares regionales. La razón de apalancamiento (prima emitida más pasivos a capital contable) fue de 42 veces, a marzo de 2015, indicador superior al promedio de sus pares locales (11 veces) impactado por una política de distribución de dividendos poco conservadora.

Asimismo, el indicador de pasivo a patrimonio resulta de 38 veces frente a 10 veces de la industria. Fitch considera que éste no condiciona el desempeño de la compañía, pero limita su capacidad para crecer y reduce su flexibilidad para enfrentar eventos inesperados.

De acuerdo con los criterios de Fitch, a marzo de 2015, el coeficiente de activos riesgosos a capital contable de la empresa fue de tres veces, muy superior al promedio del mercado de una vez y a lo observado por Fitch en la región. Sin embargo, el portafolio de inversiones está compuesto en 64% por instrumentos gubernamentales y la estrategia de inversión está alineada con la regulación.

A marzo de 2015, la empresa reportó un nivel de calce de 98.87%, dicha cifra resulta en un porcentaje de cumplimiento de 99.6%. Profuturo Pensiones revisa de manera periódica indicadores diversos de calce entre activos y pasivos lo que denota una administración adecuada del riesgo.

Sensibilidad de la calificación

La perspectiva es "estable". Cambios en el perfil crediticio, la capacidad y disponibilidad de proveer apoyo por parte de Grupo Profuturo podrían derivar en alteraciones en la calificación asignada a la empresa. Además, en caso de presentar una variabilidad en la participación de mercado y en los indicadores de desempeño de la empresa podría modificar la calificación asignada.

Fuente de información:
http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_14655.pdf

Diagnóstico del Sistema de Pensiones (Consar)

El 8 de septiembre de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento "Diagnóstico del Sistema de Pensiones", el cual se presenta a continuación.

I. Introducción

Contar con un sistema de pensiones robusto es esencial para garantizar que los individuos tengan los recursos necesarios para su retiro y una vida digna en su vejez. Dado que los individuos tienden a preocuparse por su vejez en edades cercanas al retiro, lo anterior requiere de la implementación de un sistema regulado y supervisado. En la juventud, se tienen otras prioridades como estudiar, trabajar, casarse, formar una familia, pagar colegiaturas, etcétera que conducen a que la gente no ahorre para el retiro ya que lo ve como algo muy lejano. El problema es que una vez que están cercanos a la edad del retiro, resulta demasiado tarde para prever financieramente.

Por lo anterior, la planeación y regulación de un sistema de pensiones que cumpla con el objetivo de proteger a la población adulta mayor, que sea financieramente sostenible

y que proporcione pensiones adecuadas es relevante. Por estos motivos, se implementó con responsabilidad y visión a partir de 1997 (para los trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS) y de 2008 (para los trabajadores afiliados al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, ISSSTE) el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) basado en cuentas individuales.

A 18 años del sistema y aproximadamente a mitad del camino para que los trabajadores de la "generación Afore" empiecen a retirarse en forma masiva, resulta pertinente hacer un diagnóstico sobre su estado actual. En otras palabras, responder cuestionamientos tales como: ¿está funcionando el sistema? ¿se van a cumplir los objetivos planteados? ¿hay que llevar a cabo modificaciones importantes para lograrlos? ¿cuál es el riesgo de no hacerlo?

El presente documento busca ofrecer un primer acercamiento a dichas preguntas con el ánimo de contribuir al debate y al diagnóstico que el país requiere dar en esta materia. En la segunda sección se mostrarán los antecedentes y el marco de los sistemas de pensiones; la tercera sección se referirá en específico a los pilares de contribución definida y ahorro voluntario del sistema de pensiones en México; en la cuarta sección se presentarán los principales beneficios del SAR; en la quinta sección se mencionarán las acciones que se han implementado para el fortalecimiento del SAR en los últimos años; en la sexta sección se mencionaran los principales desafíos que enfrenta el sistema y en la séptima se presentarán las conclusiones del diagnóstico y por último en la novena parte se mostrarán el panorama general del sistema.

II. Antecedentes

a) La importancia de la demografía en los sistemas de pensiones

En prácticamente todo el mundo los sistemas de pensiones surgieron como parte del nacimiento del "estado benefactor" a finales del siglo XIX y principios del XX. Bajo

esa arquitectura es donde el gobierno se comprometió por primera vez a ofrecer pensiones al momento de la vejez. El antecedente son las pensiones que el canciller de la entonces Prusia, Otto von Bismarck, concedió a los pocos ancianos que había en aquel entonces con el fin de que evitaran caer en la pobreza. En sus orígenes, los sistemas de pensiones se diseñaron como esquemas de beneficio definido y de reparto, es decir, esquemas basados en un mecanismo intergeneracional mediante el cual las pensiones de los jubilados se pagan con las contribuciones de los trabajadores activos. Es decir, el modelo implica -a la fecha- una transferencia de recursos entre generaciones, donde el financiamiento de las pensiones depende de la proporción que exista entre personas jubiladas y laboralmente activas. La dinámica demográfica es fundamental para que este tipo de sistema sea financieramente viable.

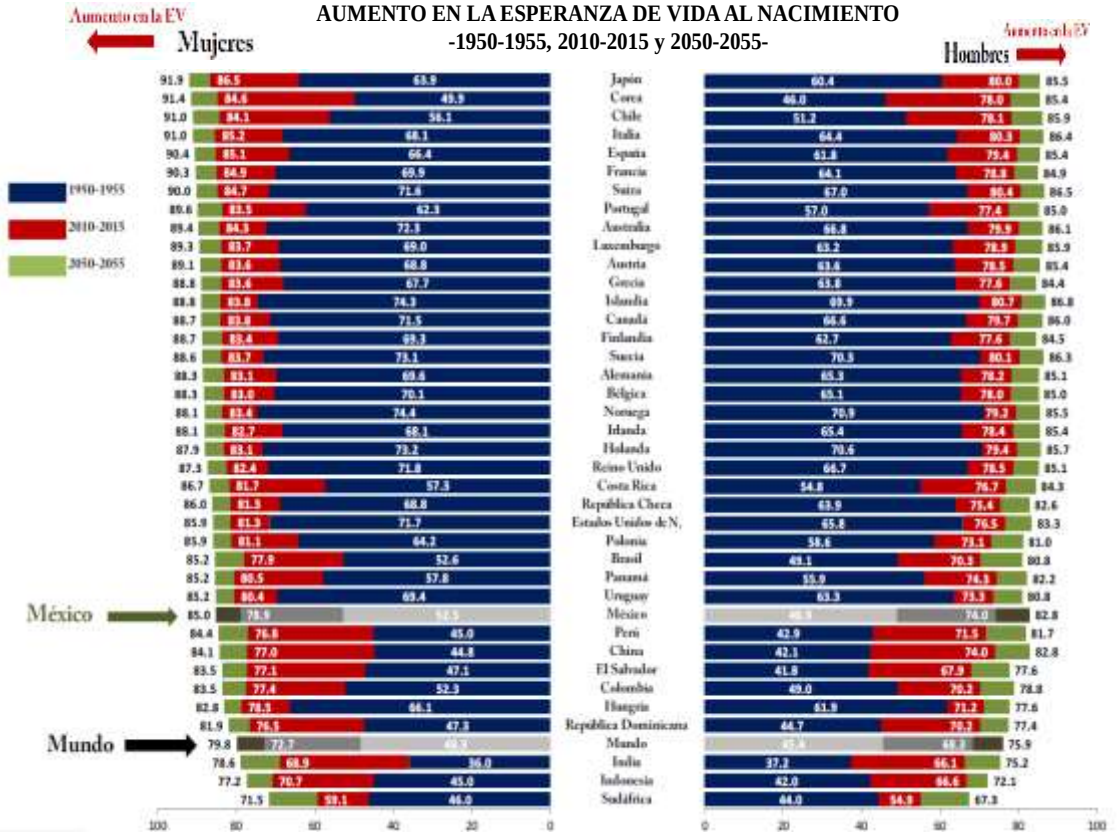
Con la estructura poblacional de principios del siglo XX esos sistemas eran sostenibles ya que la cantidad de jóvenes en la fuerza laboral era mucho mayor que el número de jubilados. En el caso de las pensiones diseñadas por Bismarck, la esperanza de vida era de 45 años, en tanto que el requisito para obtener la pensión era contar con 70 años, por lo que había pocas pensiones que financiar y no representaban una carga para el erario.

Sin embargo, la estructura poblacional fue transformándose al paso del tiempo y sufrió importantes modificaciones derivadas de cambios en las tasas de fecundidad y mortalidad. Por ejemplo, durante las últimas décadas se ha registrado en todo el mundo un aumento en la esperanza de vida producto de, entre otros factores, cambios tecnológicos en la medicina, avances en los cuidados de la salud y en la toma de conciencia de factores negativos como fumar, una alimentación desbalanceada y la obesidad, los cuales se han traducido en políticas públicas para combatirlas.

Como se observa en la siguiente gráfica, en el quinquenio 1950-1955 la esperanza de vida al nacimiento en el mundo era de 47.9 años para las mujeres y 45.9 para los hombres, mientras que en el período 2010-2015 se espera que sea de 72.3 años para las

mujeres y 67.8 para los hombres; por su parte, para el quinquenio 2050-2055 las proyecciones muestran que el indicador llegará a 78.8 años para las mujeres y 74.4 para los hombres.

AUMENTO EN LA ESPERANZA DE VIDA AL NACIMIENTO
-1950-1955, 2010-2015 y 2050-2055-



Nota: los datos de los quinquenio 1950-1955 y 2010-2015se basan en estimaciones; mientras que la información de 2050-2055 se calculan a partir de proyecciones demográficas considerando una fecundidad media.

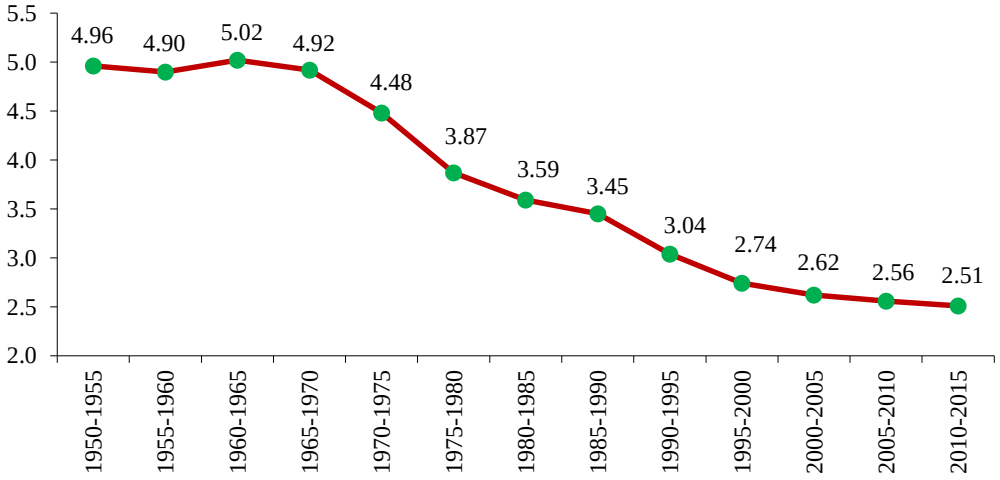
FUENTE: *United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision, DVD Edition*.

Adicionalmente, al decrecer la tasa global de fecundidad[79], disminuye gradualmente el número de personas que se incorporarán a la fuerza laboral por lo que, para el caso de un sistema de pensiones de reparto, será inevitable que disminuya el número de trabajadores que financiaría las pensiones de los trabajadores jubilados. Como se

[79] Número promedio de hijos que una cohorte hipotética de mujeres tendría al final de su período reproductivo si estuvieran sujetas durante toda su vida a las tasas de fecundidad de un período determinado y sin estar sujetas a mortalidad. Se expresa como hijos por mujer.

observa en la siguiente gráfica, la tasa global de fecundidad a nivel mundial disminuyó de 4.97 hijos por mujer en el quinquenio 1950-1955 a 2.53 en el período 2005-2010.

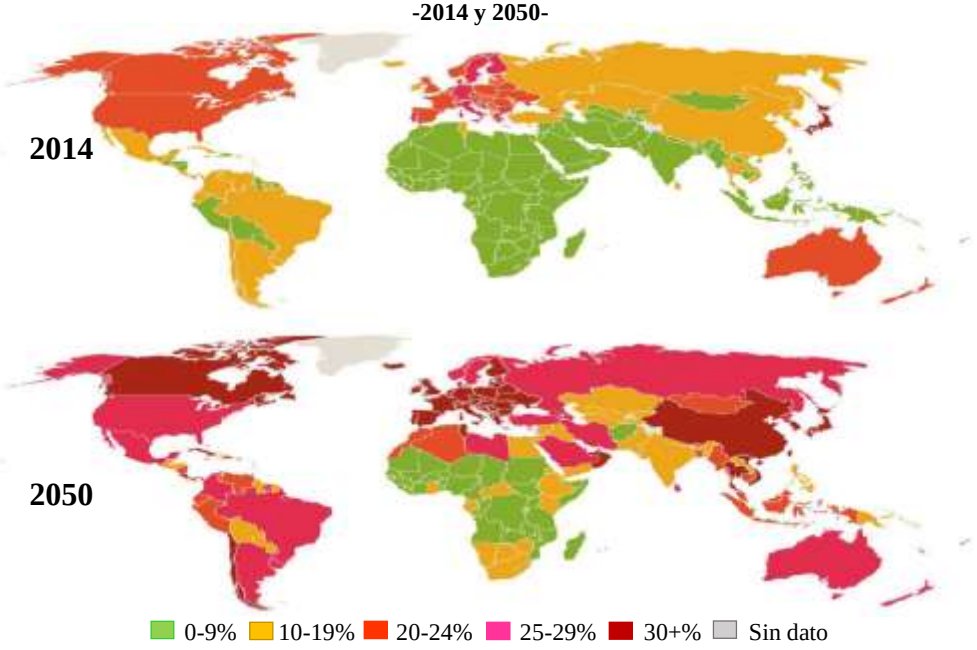
TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD A NIVEL MUNDIAL
-Número de hijos por mujer-



FUENTE: *United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2015). World Population Prospects: The 2015 Revision, DVD Edition*.

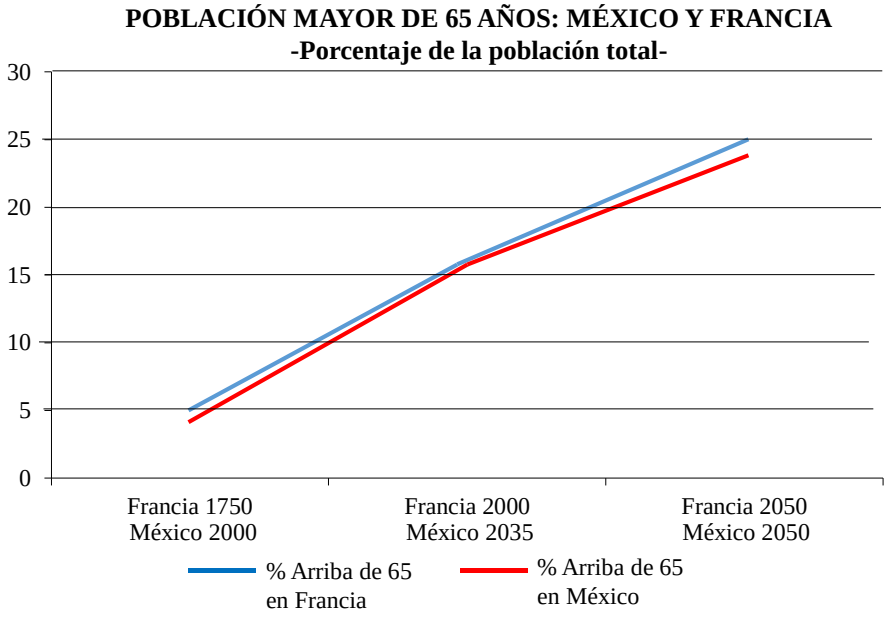
En consecuencia, estos cambios demográficos han generado que la población -en su conjunto- envejezca y dicha tendencia se acentuará dramáticamente en las próximas décadas. La comparación de los siguientes mapas muestra el incremento en el número de personas con 60 años y más entre 2014 y 2050.

PROPORCIÓN DE POBLACIÓN MAYOR DE 60 AÑOS
-2014 y 2050-



FUENTE: *Global Age Watch Index 2014. Insight report*.

Es conveniente señalar que el envejecimiento de los países en desarrollo será mucho más acelerado, en términos relativos, que el de los industrializados. Por ejemplo, la gráfica siguiente muestra que la población mayor de 65 años en Francia pasará de representar el 5% de la población total en el año 1750 a 25% en 2050, en una transición demográfica que durará 300 años; a México este proceso le tomará tan sólo 50 años, de 2000 a 2050.



FUENTE: Sinha Tapen, Curso de pensiones, Modulo I, ITAM, 2013.

Debido a las razones señaladas, en prácticamente todo el mundo se requieren mayores recursos para financiar más años de retiro. La mayor parte de los países han respondido ya sea con cambios estructurales —cambiando de forma total el sistema de pensiones tradicional- o mediante reformas paramétricas— modificando los parámetros del sistema, tales como los requisitos para obtener la jubilación, el monto de la contribución. En el primer caso, se sustituyó o complementó el sistema anterior por uno de cuentas individuales conocido también como de contribución definida. En el caso de cambios paramétricos, por ejemplo, muchos países han elevado la edad requerida para el retiro.

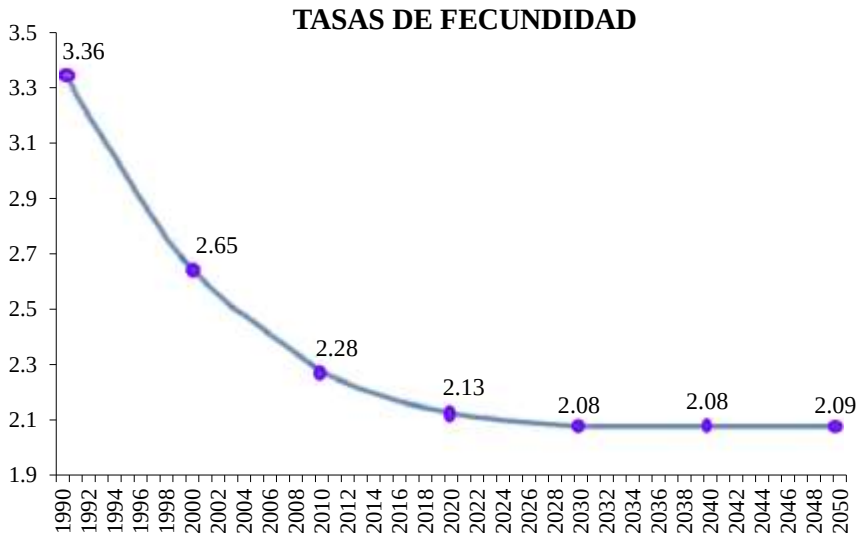
En general, un esquema pensionario de cuentas individuales resuelve el problema de solvencia y sostenibilidad fiscal del sistema originados por los cambios demográficos, ya que los beneficios pagados dependen directamente del ahorro acumulado durante la carrera laboral de cada trabajador. Derivado de esto, se ha presentado una tendencia mundial a implementar cada vez más esquemas de cuentas individuales obligatorios o voluntarios.

Sin embargo, en los sistemas de contribución definida también se presentan desafíos. Por ejemplo, los cambios demográficos siguen siendo relevantes, ya que en caso de que los pensionados vivan más años de lo esperado, la pensión puede resultar insuficiente para financiar dignamente los gastos de la vejez. Esto se conoce como el riesgo de longevidad, el cual se define como el riesgo potencial asociado con el aumento de la esperanza de vida de los pensionados. Adicionalmente, existen otros riesgos: los de mercado, asociados a la rentabilidad y volatilidad de los mercados financieros durante el tiempo de cotización del ahorrador; el riesgo de baja contribución que ocurre cuando las personas ahorran menos de lo que debiesen y por tanto acumulan recursos que resultan insuficientes para financiar una pensión; o el riesgo de baja densidad de cotización que ocurre cuando un trabajador no cotiza suficiente tiempo en el sistema de pensiones lo que limita no sólo el monto de su ahorro sino la posibilidad incluso de acceder a una pensión garantizada.

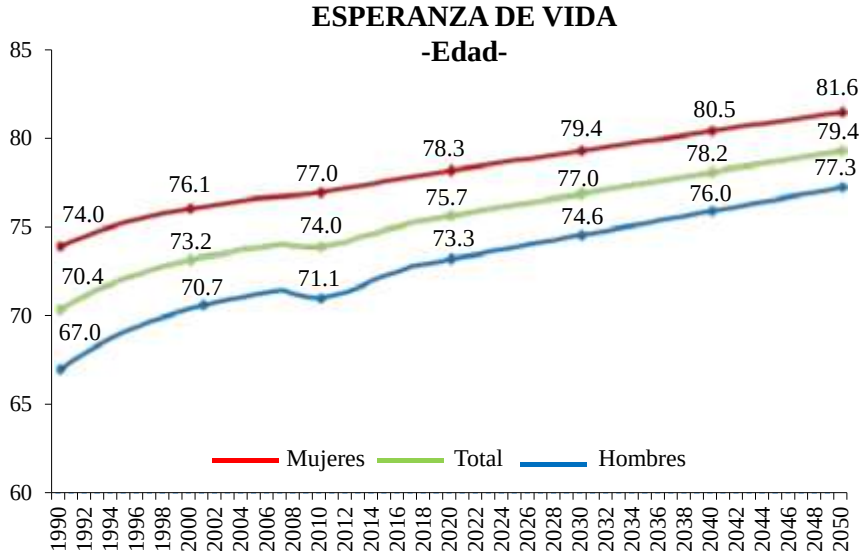
b) Cambios demográficos en México

En este contexto de cambio en la composición de la población, México no ha sido la excepción. El país experimenta una "transición demográfica" caracterizada por el envejecimiento de sus habitantes; explicada principalmente por una disminución en las tasas de fecundidad y un aumento de la esperanza de vida.

La tasa de fecundidad se ha reducido significativamente: en 1950 una mujer tenía en promedio 6.45 hijos, mientras que en 2000 esta cifra se redujo a 2.65 hijos y se espera que llegue a 2.09 hijos en 2050. Por su parte, la esperanza de vida al nacer se incrementó de 49.6 años en 1950 a 73.2 años en 2000 y se proyecta que alcance 79.4 años en 2050.



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de las Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 e Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 del CONAPO.

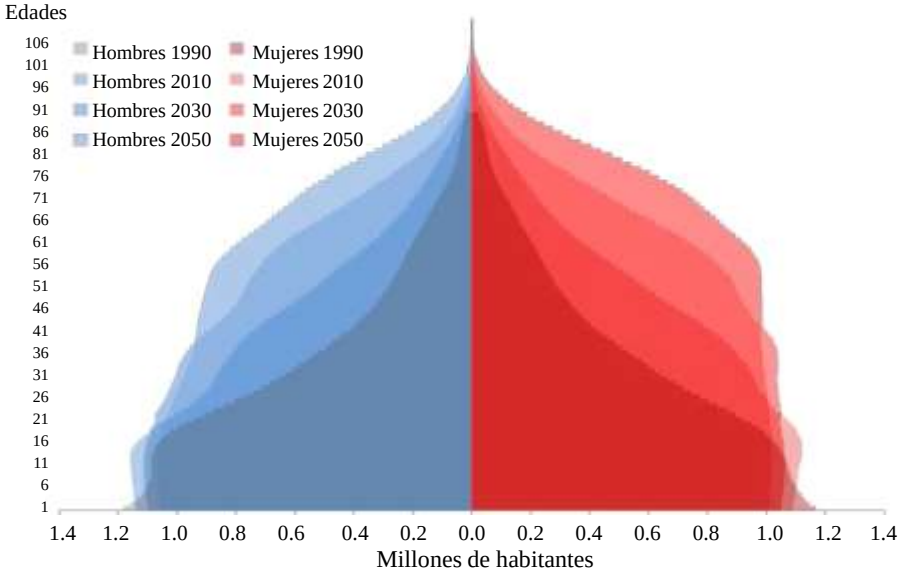


FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de las Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 e Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 del CONAPO.

En la medida que las generaciones adultas vivan más años y las generaciones jóvenes disminuyan en número respecto a las previas, debido a la menor fecundidad, la

población en su conjunto tenderá a envejecer. Esto se aprecia en el ensanchamiento de las pirámides poblacionales al transcurrir del tiempo.

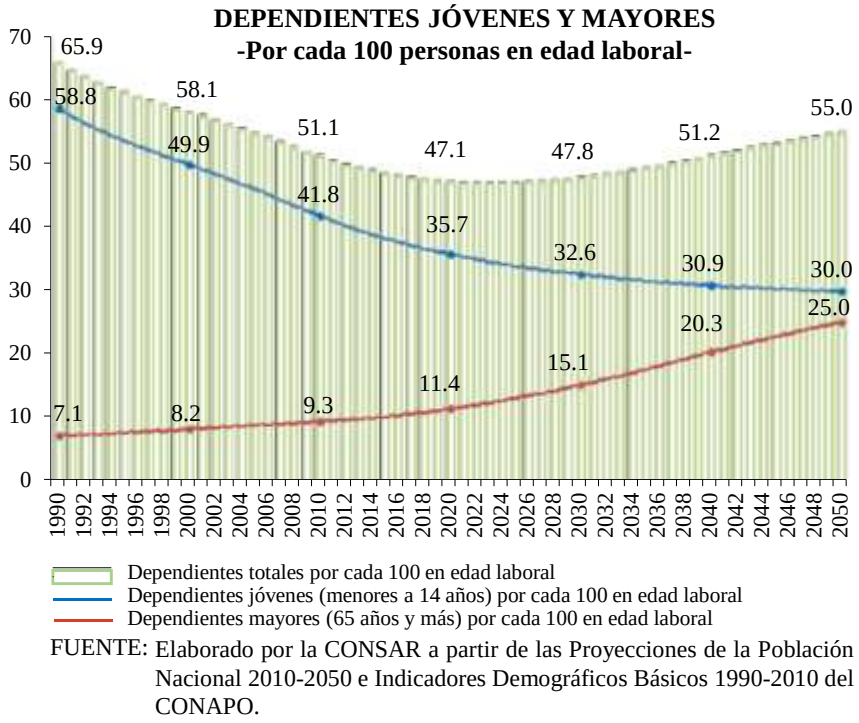
PIRÁMIDES DEMOGRÁFICAS



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de las Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 e Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 del CONAPO.

Una consecuencia de la transición demográfica es el cambio en la relación de "dependencia" entre diferentes generaciones. El indicador de dependencia demográfica (individuos jóvenes menores a 14 años y en edad mayor a 65 años por cada 100 personas en edad laboral)[80] tiene forma de "u" en el transcurso del tiempo (barras de la gráfica siguiente); en la primera etapa de la transición se observa una disminución en las tasas de dependencia. En 1990 había 66 dependientes por cada 100 individuos en edad laboral y se espera que llegue a su punto mínimo en el año 2023 al alcanzar 47 dependientes por cada 100 individuos en edad laboral. Posteriormente, en la segunda etapa al envejecer la población, el número de dependientes aumentará al alcanzar 55 dependientes por cada 100 individuos en edad laboral en 2050.

[80] La edad laboral incluye a las personas de 14 a 64 años.



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de las Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 e Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 del CONAPO.

El aumento en las tasas de dependencia y el envejecimiento poblacional ha generado importantes retos para el sistema de seguridad social, en particular, para los esquemas de pensiones tradicionales. En un sistema de reparto y beneficio definido, conforme avanza la transición demográfica, hay cada vez menos contribuciones de trabajadores activos para financiar las pensiones de los jubilados. En 2010 por cada 100 personas en edad de trabajar había nueve dependientes mayores (individuos de 65 años y más); para 2050 la relación aumentará a 25 dependientes mayores.

c) Una mirada integral a las pensiones: el modelo de pilares del Banco Mundial

Una forma de entender integralmente al sistema pensionario de un país es utilizando como referencia el análisis desarrollado por el Banco Mundial hace dos décadas de

acuerdo con el cual, existen cuatro grandes bloques o pilares pensionarios que se describen a continuación[81]:

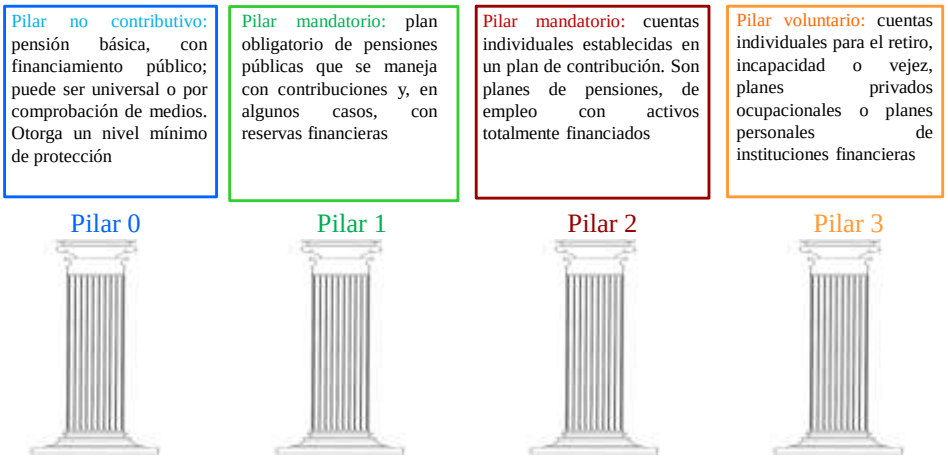
- **Pilar cero no contributivo y universal:** financiado enteramente con recursos públicos, proporciona un mínimo de protección a las personas durante la vejez con el objetivo de reducir su vulnerabilidad y abatir la pobreza en edades cuando la actividad productiva desciende sensiblemente. En ocasiones suele proporcionarse a grupos focalizados considerando sus características (comprobación de medios y/o a individuos vulnerables).

- **Pilar uno obligatorio de beneficio definido,** de reparto, fondeado o fondeado parcialmente: se basa en contribuciones vinculadas al ingreso de los trabajadores que se agrupan en una gran bolsa colectiva de donde se extraen los recursos para financiar las pensiones de las personas en retiro. Es particularmente vulnerable a riesgos demográficos y políticos.

- **Pilar dos obligatorio de contribución definida y fondeado,** a través de una cuenta individual; establece derechos de propiedad sobre los recursos y vincula las contribuciones más los rendimientos de las inversiones con los beneficios.

- **Pilar tres:** constituido por diversas modalidades de ahorro voluntario como cuentas individuales, planes privados de pensiones, planes ocupacionales financiados por los empleadores; suelen ser flexibles y discrecionales.

[81] Adicionalmente, el Banco Mundial incluye un cuarto pilar, el cual incluye ingresos provenientes del soporte informal (familiar), otros programas sociales formales (servicios de salud), otros activos individuales financieros y no financieros. Ver: Holzmann, R. y Hinz, R. (2005). *Old Age Income Support in the 21st Century*, Banco Mundial.



FUENTE: CONSAR.

TAXONOMÍA DE LOS SISTEMA DE PENSIONES MULTIPILAR

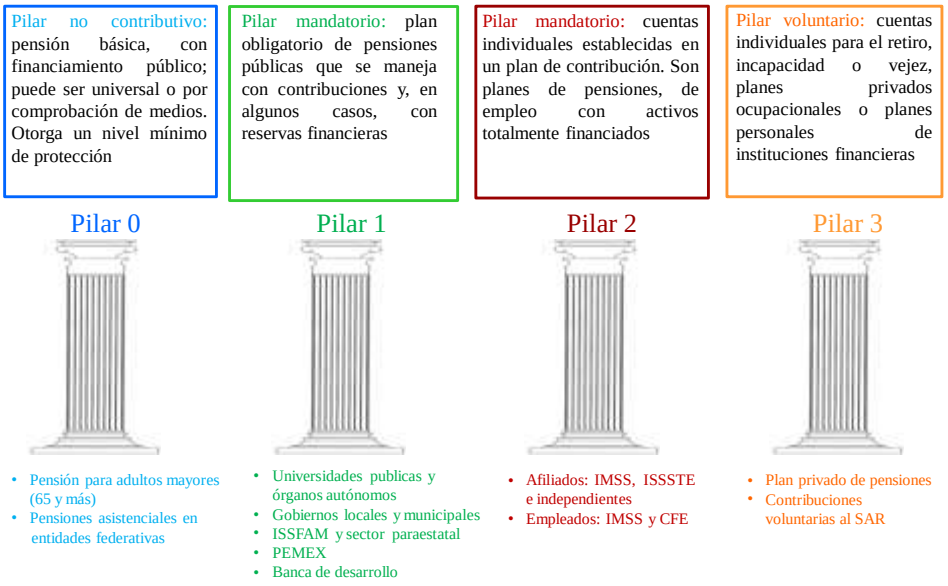
Grupo objetivo				Criterio principal		
Pilar	**Situación de pobreza**	**Sector informal**	**Sector formal**	**Características**	**Participación**	**Fondo o colateral**
0	XXX	XX	X	Pensión básica o social con un mínimo de asistencia (universal o focalizada)	Universal o residual	Presupuesto o ingreso general
1			XXX	Planes públicos de pensión con administración pública (beneficios definidos o contribución definida nocional)	Obligatorio	Contribuciones y en ocasiones con reservas
2			XXX	Planes de pensiones ocupacionales o personales (beneficios definido o contribución definida, ambos completamente fondeados)	Obligatorio	Activos financieros
3	X	XXX	XXX	Planes de pensiones ocupacionales o personales (beneficios definido parcialmente o completamente fondeado o contribución definida fondeado)	Voluntario	Activos financieros

Nota: El número de "X" refleja la importancia de cada pilar para el grupo objetivo en el siguiente orden creciente de importancia X, XX, XXX.
FUENTE: Holzmann, R. y Hinz, R. (2005). *Old Age Income Support in the 21st Century*, Banco Mundial.

III. El sistema de pensiones en México

Mediante la utilización del esquema con múltiples pilares del Banco Mundial, se presenta una breve taxonomía del sistema de pensiones de México:

ESQUEMA CON MULTIPLESPILARES DE PENSIONES DEL BANCO MUNDIAL: MÉXICO



FUENTE: CONSAR.

a) Pilar cero

1. Programa federal: 65 y más

En México el Programa pensión para adultos mayores es lo más cercano a un pilar cero en el país. Consiste en apoyos económicos con cobertura a nivel nacional para personas de 65 años de edad en adelante (mexicanos por nacimiento o con un mínimo de 25 años de residencia en el país); las transferencias consisten en otorgar apoyos económicos de 580 pesos mensuales.

Al final del segundo trimestre de 2015, el padrón de beneficiarios a nivel nacional del programa de pensión para adultos mayores ascendía a 5 millones 526 mil 53 con un presupuesto modificado para el ejercicio fiscal 2015 de 39 mil 15 millones 600 mil de pesos[82].

[82] Segundo informe trimestral 2015, Secretaría de Desarrollo Social, 2015.

2. Programas estatales asistenciales

Adicionalmente, en los últimos años, han surgido diversos programas asistenciales no contributivos financiados a través de recursos públicos; éstos son proporcionados principalmente por los gobiernos de las entidades federativas. A continuación se presenta un cuadro incluyendo los principales programas estatales asistenciales existentes:

Gobierno	Programa	Requisitos	Tipo de apoyo	Monto mensual	Periodicidad	Beneficiarios	Presupuesto aprobado (MDP)
Chiapas	Amanecer	64 años de edad y ser residente de Chiapas	Monetario	550	Mensual	240 000	1 438.60
Chihuahua	Vive a plenitud	65 años	No monetario	-	-	15 000	121
Colima	Pensión alimentaria a adultos mayores	65 años, no percibir ingresos o prestaciones del Gobierno Federal, 10 años de residencia en Colima	-	-	-	3 000	5.1
Distrito Federal	Pensión alimentaria por adulto mayor	68 años y ser residente del DF con un antigüedad mínima de 3 años	Monetario	897.3	Mensual	473 360	5 101
Jalisco	Estrategia de atención a los adultos mayores "Vive Grande"	70 años de edad y vivir en condiciones de marginación y/o desamparo	Monetario	1 500	Trimestral	94 417	15
	Pensión alimenticia para adultos mayores de 60 a 69 años	60 a 69 años de edad y vivir en situación de pobreza alimentaria, marginación, exclusión social o vulnerabilidad	No monetario	Despensa	Mensual	120 000	299.7
Estado de México	Pensión alimenticia para adultos mayores	70 años de edad y vivir en situación de pobreza alimentaria, marginación, exclusión social o vulnerabilidad	No monetario	Despensa	Mensual	160 912	1 150
Nayarit	Pensiones alimenticias para adultos mayores de 70 años	Ser adulto mayor de 70 años	No monetario	Despensa	Mensual	47 988	40
Oaxaca	Pensión estatal alimentaria para adultos de 70 y Más	70 años de edad, residir en localidades mayores a 30 mil habitantes, no contar con beneficios del programa federal 70 y Más	Monetario	1 000	Bimestral	31 000	150.4
Puebla	Setenta y Más urbano	70 años de edad y vivir en localidades de más de 50 mil habitantes	Monetario	500	Mensual	-	-
Querétaro	Programa de apoyo alimentario	60 años	No monetario	Despensa	Bimestral	96 600	9.9
Quintana Roo	Programa de apoyo económico "Abuelito Estoy Contigo"	70 años, vivir en situación de vulnerabilidad, no contar con pensión y/o apoyos de instancias federales y residencia mínima de 5 años	Monetario	850	Mensual	33 611	43.2
Sonora	CreSer con adultos mayores	65 a 69 años y acreditar su residencia en zonas de atención prioritaria	Monetario	1 000	Semestral	50 500	50.5
Veracruz de Ignacio de la Llave	Pensión alimentaria para adultos mayores de 70 años	70 años de edad, residencia mínima de 20 años y carecer de cualquier sistema de pensiones o de seguridad social	Monetario	La mitad de 1 SM de Xalapa, Veracruz	Mensual	35 699	350

FUENTE: Evaluación Estratégica de Protección Social en México, CONEVAL, 2014.

b) Pilar uno de beneficio definido

En México existen aún una gran cantidad de sistemas de pensiones bajo el esquema de beneficio definido, principalmente proporcionados a trabajadores de gobiernos estatales, municipales, así como de las universidades públicas y empresas paraestatales. Por su importancia, a continuación se pueden listar algunos de ellos:

1. Trabajadores afiliados al IMSS antes de julio de 1997 (generación transición) y que al momento de su retiro podrán elegir si se pensionan bajo el esquema de beneficio definido de acuerdo con la Ley 73 de dicho instituto.

2. Trabajadores afiliados al ISSSTE que con la reforma de abril de 2007 eligieron el esquema de beneficio definido (trabajadores bajo el artículo décimo transitorio).

3. Régimen de Jubilación y Pensiones (RJP) para los trabajadores del IMSS; este régimen se reformó a un sistema de contribución definida en 2008 para los nuevos trabajadores.

4. Paraestatales. Trabajadores de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de CFE; este último régimen se reformó a un sistema de contribución definida en 2008 para los nuevos trabajadores.

5. Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas (ISSFAM).

6. Institutos estatales de pensiones.

7. Institutos municipales de pensiones.

8. Esquemas universitarios de pensiones.

9. Otros (instituciones de banca de desarrollo principalmente).

Es conveniente destacar que, aunque se han llevado a cabo reformas en algunos sistemas de pensiones, aún resta un largo camino[83]. Es de suma importancia continuar con este proceso con el fin de evitar importantes presiones fiscales en el futuro. A

[83] De acuerdo con Aguirre (2012) se han reformado cerca de un 30% de las instituciones y/o sistemas de pensiones.

continuación se presenta el gasto del gobierno federal destinado al pago de pensiones y jubilaciones. Además, se presenta una tabla con el número de pensionados por sector paraestatal controlado.

RECURSOS DESTINADOS AL PAGO DE PENSIONES Y JUBILACIONES
-Millones de pesos-

Concepto	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2013-2014 Var. % real
Total (porcentaje del PIB)	**2.0**	**2.1**	**2.4**	**2.6**	**2.7**	**2.8**	**2.9**	**3.0**	
Total	**232 069.1**	**254 207.0**	**289 124.5**	**343 317.2**	**387 431.5**	**429 497.7**	**467 926.4**	**525 443.4**	**8.0**
Gobierno Federal1/	35 375.1	37 080.1	36 462.2	47 014.6	54 117.5	59 596.1	61 237.8	68 108.3	6.9
Organismos y empresas	196 694.0	217 126.8	252 662.3	296 302.6	333 314.0	369 901.6	406 688.6	457 335.1	8.1
PEMEX	24 516.8	17 930.9	20 301.0	24 786.9	28 930.5	30 922.2	33 263.8	38 098.3	10.1
CFE	9 710.6	11 115.4	13 829.5	14 839.6	17 815.6	20 162.6	22 881.7	27 861.0	17.1
IMSS	109 533.1	124 604.5	142 301.8	164 256.9	184 038.8	205 901.8	227 875.8	251 697.7	6.2
ISSSTE	52 933.5	63 476.0	76 230.1	92 419.2	102 529.0	112 915.0	122 667.3	139 678.1	9.5

1/ Con el fin de que las cifras sean comparables, se reclasificó el gasto en pensiones y jubilaciones de Luz y Fuerza del Centro (LFyC) dentro del rubro de gasto del gobierno federal.
FUENTE: Cifras 2007-2012, Cuenta de la Hacienda Pública Federal. Cifras de 2013 y 2014, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.

NÚMERO DE PENSIONADOS POR SECTOR PARAESTATAL CONTROLADO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Total	3 379 850	3 529 649	3 722 496	3 909 692	4 089 616	4 267 538	4 454 729	4 665 268	4 733 836
PEMEX	67 016	69 325	71 516	75 852	75 782	78 827	83 054	87 015	88 092
CFE	28 884	30 084	32 122	33 904	35 826	37 687	39 519	42 058	43 055
LFC	22 386	22 650	23 136						
IMSS1/	2 651 294	2 740 936	2 866 216	2 993 155	3 135 519	3 276 596	3 423 560	3 588 964	3 622 368
ISSSTE2/	610 270	666 654	729 506	806 781	842 489	874 428	908 596	947 231	980 321

1/ Incluye sector privado afiliado.
2/ Incluye cotizantes de Dependencias, Estados y Municipios.
FUENTE: Pemex, CFE y LFC. Sistema Integral de Información. ISSSTE: Reporte de Población Derechohabiente enviado por la Entidad.

Es pertinente mencionar que a la Consar le corresponde regular y supervisar al SAR que corresponde específicamente a los pilares dos y parte del tres. Por tanto, el presente documento alude preponderantemente a los pilares 2 y 3, sin dejar de mencionar que tanto el pilar 0 como el pilar 1 requieren, por sí mismos, de un análisis profundo y acciones decididas para su fortalecimiento[84].

[84] Villagómez, A. (2015). México: un esquema multipilar fragmentado. En cómo fortalecer los sistemas de pensiones Latinoamericanos, Tomo II, SURA *Asset Management*.

c) Pilar dos de contribución definida: Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)

El SAR es el pilar obligatorio contributivo y fondeado para los trabajadores que cotizan al IMSS y al ISSSTE. En 1992 se estableció el SAR a partir de una contribución obligatoria patronal del 2% del salario que se registraban en un sistema de cuentas individuales (con las subcuentas de retiro y vivienda), los recursos se encontraban depositados en el Banco de México, en tanto que las cuentas eran administradas por los bancos.

En 1994, se creó la Consar, institución gubernamental que regula y supervisa el sistema. El 1 de julio de 1997 se reforma el sistema de pensiones al entrar en vigor la nueva Ley del IMSS, transformando el régimen de beneficio definido y de reparto en un nuevo régimen de contribución definida a través de cuentas individuales, el cual es manejado por empresas privadas denominadas Administradoras de Fondos de Ahorro para el Retiro (Afore). Los recursos se invierten en fondos de inversión llamados Sociedades de Inversión de Fondos de Ahorro para el Retiro (Siefore).

Uno de los factores determinantes para llevar a cabo la reforma de 1997 fue el creciente costo fiscal que representaba el viejo sistema de reparto, que tanto por diseño como por las condiciones macroeconómicas que vivía el país, no se encontraba fondeado. Desde la implementación del nuevo sistema, diversos autores han estimado la diferencia en el costo fiscal de haber mantenido el viejo régimen de pensiones contra el existente bajo la nueva ley. Los resultados indican que se redujo considerablemente el costo fiscal de las pensiones con la introducción del sistema de cuentas individuales en 1997. Se estima que de no haberse implementado la Ley del IMSS de 1997, el déficit financiero de dicho instituto habría llegado a 141.5% del PIB de 1994 en un horizonte de 74 años[85].

[85] Cerda, L., & Grandolini, G. (1998). *The 1997 Mexican Pension Reform: Genesis and Design Features. Mimeo*.

Debe recordarse que la reforma del 1997 conlleva un costo de transición que deberá ser subsanado con recursos presupuestarios. En general, se reconocen tres costos relacionados con la reforma: 1) el pago de pensiones de los jubilados de la ley de 1973; 2) la pensión garantizada de la actual ley; y 3) las aportaciones gubernamentales a la cuenta individual del trabajador, incluyendo la cuota social (CS). Se espera que el costo fiscal vaya incrementándose año con año hasta alcanzar un máximo histórico, el cual coincidirá con la disminución de obligaciones contraídas con los pensionados de la ley del 73, para después comenzar a reducirse.

Los trabajadores que se afiliaron al IMSS después de la reforma se incorporaron al SAR, destinándose sus aportaciones obligatorias a las cuentas individuales administradas por las Afore; por su parte, los trabajadores que ya laboraban antes de la entrada en vigor de la nueva ley tienen, al momento del retiro, la opción de elegir pensionarse bajo la Ley 73 o bajo la Ley 97 del IMSS.

En el caso del ISSSTE, el sistema pensionario enfrentaba problemas similares: el número de cotizantes por pensionado ISSSTE cayó de 20 en 1975 a poco menos de 4 en 2005; por su parte, el déficit de caja (recursos de la Federación para subsanar el déficit del instituto) crecía fuera de control[86].

Derivado de lo anterior, el 1 de abril de 2007 entró en vigor la nueva Ley del ISSSTE[87] con la cual los trabajadores al servicio del Estado tuvieron la oportunidad de decidir si se mantenían o se incorporaban al sistema de contribución definida basado en cuentas individuales. Aquellos trabajadores que decidieron traspasarse al nuevo esquema recibieron un bono de reconocimiento de antigüedad.

[86] Dictamen de las Comisiones unidas de Hacienda y Crédito Público y de Seguridad Social, con proyecto de Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado. Marzo 19 de 2007.
[87] La Ley de 2007 sustituyó a la antigua Ley de 1983.

La Ley del ISSSTE de 2007 dio continuidad a la necesidad de integrar un sistema nacional de pensiones que permita la portabilidad de aportaciones, servicios y derechos entre los sistemas de seguridad social de trabajadores en los sectores públicos y privados. Actualmente, la legislación permite la movilidad de trabajadores IMSS e ISSSTE entre las diferentes administradoras de pensiones.

Las contribuciones tripartitas depositadas en la cuenta individual para el ahorro varían dependiendo de la institución de seguridad social a la que esté afiliado el trabajador; para aquéllos que cotizan al IMSS, las aportaciones totales son de 6.5% del salario base, mientras que para los cotizantes al ISSSTE son de 11.3%. Adicionalmente a estas contribuciones, el gobierno aporta una cuota social; por otra parte, el patrón aporta 5% para vivienda.

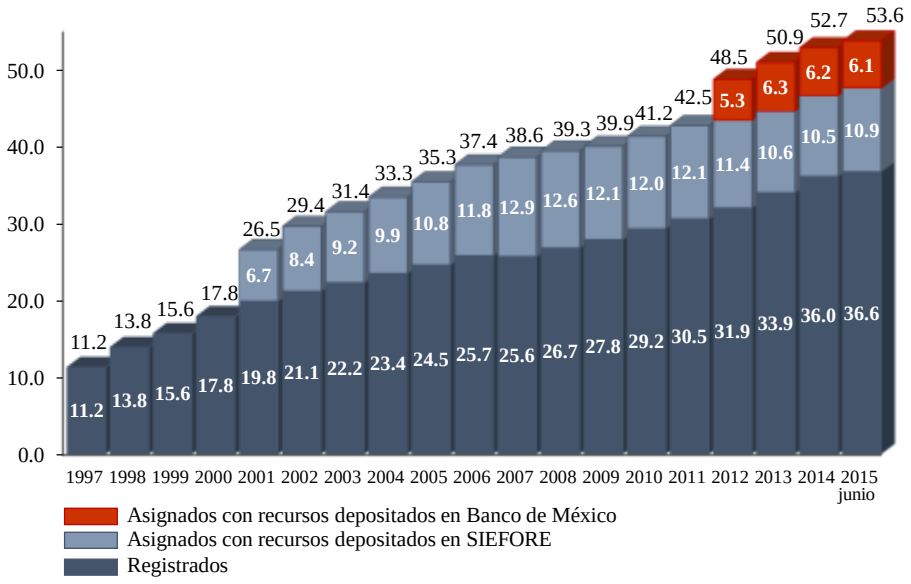
APORTACIONES AL SISTEMA DE AHORRO
-Porcentajes del salario, excepto cuando se indica otra unidad-

Afiliados al IMSS[1/]				
Concepto	**Patrón**	**Trabajador**	**Gobierno Federal**	**Total**
Retiro	2.000	--	--	2.000
Cesantía en Edad Avanzada y Vejez	3.150	1.125	0.225	4.500
Cuota social[2/]	--	--	$4.08 - $4.89 diarios	$4.08 - $4.89 diarios
Vivienda	5.000	--	--	5.000
Afiliados al ISSSTE[3/]				
Concepto	**Patrón**	**Trabajador**	**Gobierno Federal**	**Total**
Retiro	2.000	6.125		8.125
Cesantía en Edad Avanzada y Vejez	3.175	--	--	3.175
Cuota social[4/]	--	--	$4.08 diarios	$4.08 diarios
Ahorro Solidario[5/]	--	Hasta 2.000	Hasta 6.500	Hasta 8.500
Vivienda	5.000	--	--	5.000

1/ Porcentajes del salario base de cotización.
2/ Esta cantidad se aporta por cada día de salario cotizado y se actualiza trimestralmente conforme a la inflación. La cuota social (CS) vigente para el período mayo-junio 2015 (1 SM-$4.89495, entre 1.01 a 4 SM-$4.69099, entre 4.01 a 7 SM-$4.48703, entre 7.01 a 10 SM-$4.28308 entre 10.01 a 15 SM-$4.07912, más de 15 SM sin CS).
3/ Porcentajes del salario integrado.
4/ La CS equivale a 5.5% del SMGVDF vigente a julio de 1997 actualizado trimestralmente conforme al INPC. La cantidad vigente para el período mayo-junio 2015 es $4.07912 por cada día cotizado.
5/ Conforme a la Ley del ISSSTE, el trabajador puede aportar de forma voluntaria, ya sea 1 o 2% de su salario; a cambio el gobierno le aportará $3.25 por cada peso o $6.50, respectivamente.
FUENTE: CONSAR.

A lo largo de 18 años, el SAR ha ido creciendo aceleradamente, tanto en afiliados como en recursos. Al cierre de junio de 2015, el número de cuentas administradas sumó 53 millones 583 mil 133 cuentas: 52 millones 5 mil 223 corresponden a trabajadores IMSS, de las cuales 6 millones 117 mil 444 son de trabajadores asignados con recursos depositados en Banco de México (Banxico); 1 millón 314 mil 190 corresponden a trabajadores ISSSTE; y 263 mil 720 son de trabajadores independientes.

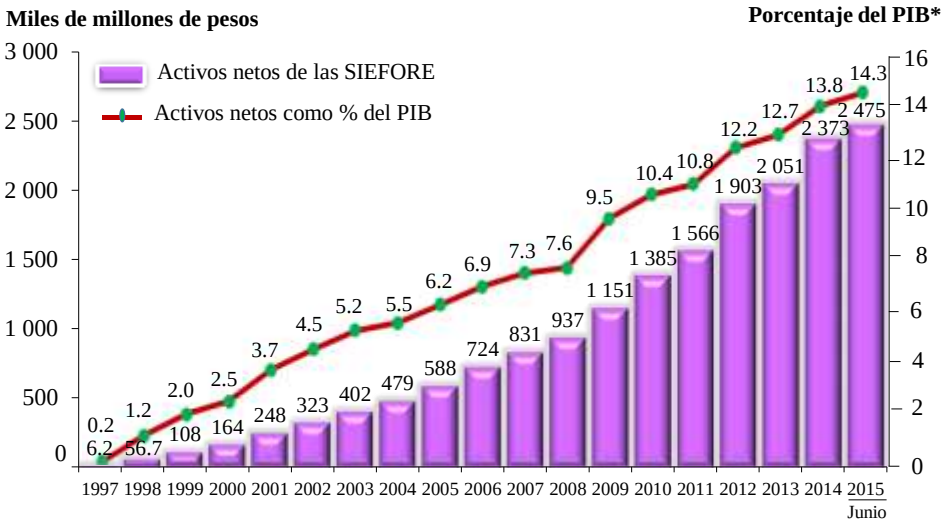
EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS ADMINISTRADAS POR LAS AFORE
-Millones de cuentas-



FUENTE: CONSAR.

La Consar es responsable de regular y supervisar el sistema para que cada ahorrador construya su patrimonio pensionario. Al cierre de junio de 2015, los activos netos acumulados en el sistema ascendieron a 2.475 mil millones de pesos, lo que representa recursos por 14.3% del PIB. Además de ser el ahorro para el retiro de los trabajadores, dichos recursos permiten el financiamiento de múltiples proyectos, generan empleos y son una fuente de estabilidad para la economía del país. Adicionalmente, su crecimiento ha permitido una mayor profundización del sistema financiero.

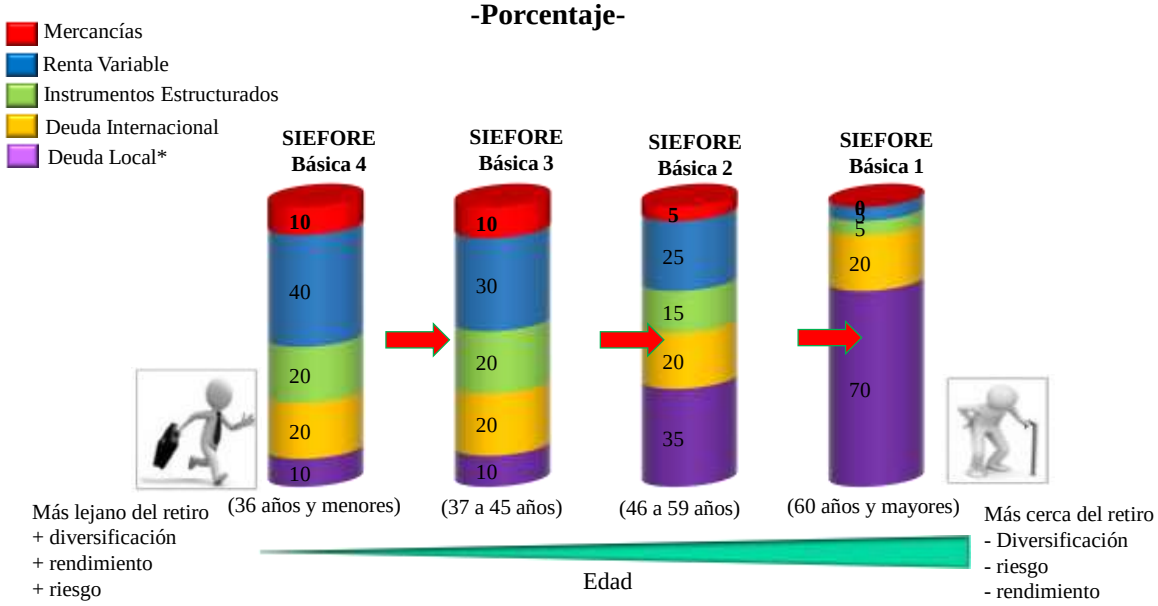
ACTIVOS NETOS



∗ PIB nominal promedio, base 2008, de los cuatro trimestres de cada año. Para 2015, se considera el promedio de los últimos cuatro trimestres, hasta el primero de 2015. Cifras preliminares sujetas a revisión al cierre de junio de 2015.
FUENTE: CONSAR e INEGI.

Los recursos de los trabajadores se invierten en las Siefore mediante el enfoque de "ciclo de vida", es decir, los recursos de los más jóvenes están invertidos en una cartera diversificada con mayor exposición a activos de largo plazo. En cambio, los recursos de los trabajadores que están más cercanos al retiro están invertidos principalmente en instrumentos de renta fija (menor proporción de renta variable), lo que implica menor riesgo y rendimiento.

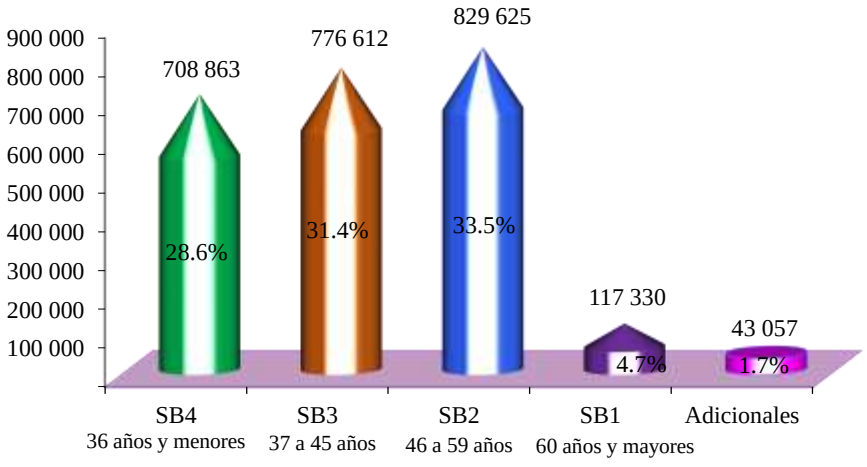
CICLO DE VIDA DE LAS SIEFORE Y LÍMITES DE INVERSIÓN
-Porcentaje-



*En la gráfica, la proporción de deuda local para cada SIEFORE es únicamente ilustrativo.
FUENTE: CONSAR, junio 2015.

A continuación se muestra la distribución de activos netos por Siefore:

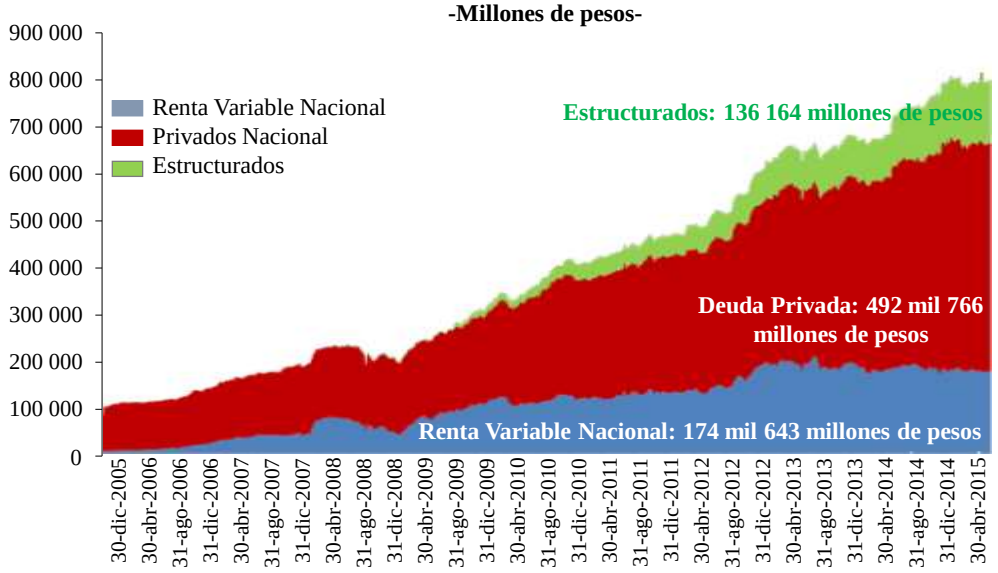
ACTIVOS NETOS DE LAS SIEFORE
-Millones de pesos, junio 2015-



FUENTE: CONSAR.

Una parte de los activos de los trabajadores se invierten en el financiamiento de actividades productivas en el país. Al cierre de junio de 2015, las Siefore financiaron con 803 mil 573 millones de pesos a empresas mexicanas pertenecientes a distintos sectores de la actividad económica. De éstos, 136 mil 164 millones de pesos correspondieron a instrumentos estructurados (exclusivamente nacionales); 174 mil 643 millones de pesos a renta variable nacional y 492 mil 766 millones de pesos a deuda privada. Vale la pena destacar que los recursos de las Siefore financian el 24.9% del total colocado en deuda privada local de largo plazo.

FINANCIAMIENTO DE LAS SIEFORE A DISTINTOS SECTORES DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
-Millones de pesos-



Total junio 2015= 803 mil 573 millones de pesos

FUENTE: CONSAR.

La participación de las Siefore en los sectores de vivienda, paraestatales e infraestructura asciende a 265 mil 372 millones de pesos, con lo que se favorece el desarrollo y bienestar a nivel local, estatal y nacional. La inversión de las Siefore en estos sectores equivale al 20.5% del financiamiento en estos sectores. En particular, en el sector vivienda, las Siefore mantienen invertidos un monto de 56 mil 325 millones de pesos.

INVERSIÓN EN SECTORES DE VIVIENDA, EMPRESAS PARAESTATALES, INFRAESTRUCTURA Y ENTIDADES LOCALES Y ESTATALES
-Millones de pesos-



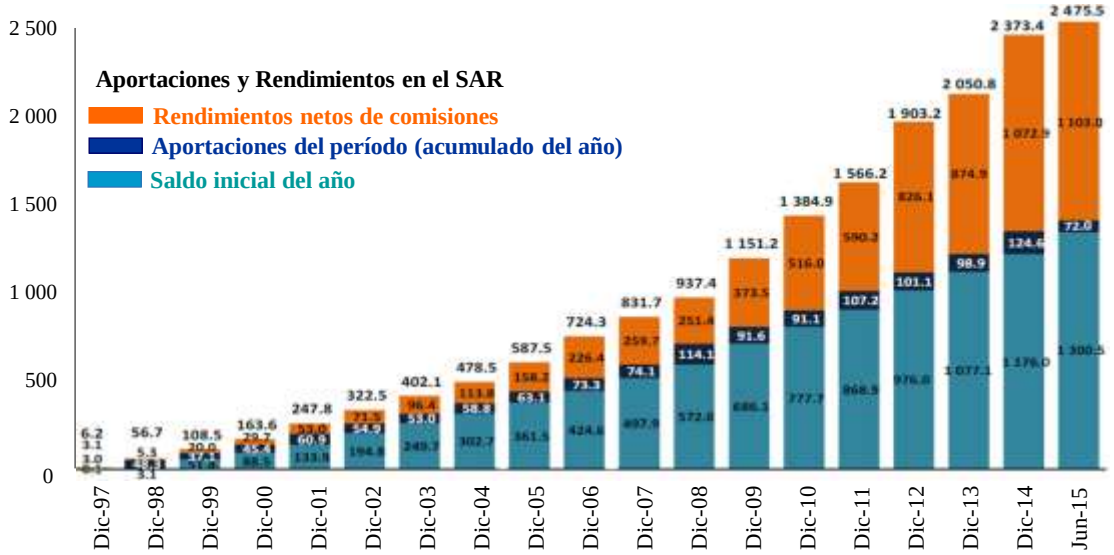
Sectores	Tenencia de Siefores	Total en Circulación	Porcentaje de Tenencia
SOFOL HIPOTECARIA	772	7 431	10.39
INFONAVIT	25 120	66 729	37.64
FOVISSSTE	26 589	78 698	33.79
BORHIS	3 844	22 559	17.04
CFE	44 113	206 310	21.38
PEMEX	69 022	639 423	10.79
Autopistas, Estados y Municipios	70 009	238 571	29.35
ESTRUCTURADOS	25 903	35 676	72.61
TOTAL	265 372	1 295 396	20.49

Cifras al cierre de junio de 2015.
FUENTE: CONSAR.

Resalta la importancia de las inversiones de las Afore en CKDs y en FIBRAS, que constituyen importantes instrumentos de ahorro en actividades productivas nacionales de mediano y largo plazo. Las Afore han destinado 123 mil 402 millones de pesos al financiamiento de estos instrumentos (80 mil 867 millones en CKDs y 42 mil 535 millones en FIBRAS).

Al invertirse los recursos de los trabajadores, éstos obtienen importantes rendimientos que contribuyen de manera importante a acrecentar los activos que servirán para financiar su pensión. La diversificación de las carteras ha permitido otorgar rendimientos anuales de 12.3% nominal y 6.1% real desde el inicio del sistema a junio de 2015. La inversión de los recursos de los trabajadores ha generado rendimientos netos de comisiones acumulados por más de 1 billón 103 mil millones de pesos, lo que representa 44.6% del saldo del sistema.

APORTACIONES Y RENDIMIENTOS DEL SISTEMA
-Miles de millones de pesos-



FUENTE: CONSAR.

d) Pilar tres de ahorro voluntario individual y/o ocupacional

Adicionalmente al ahorro obligatorio, el ahorro voluntario es un elemento esencial para que todos los trabajadores —incluyendo aquellos que no se encuentran en el sector formal o son independientes— puedan complementar sus recursos para el retiro.

Existen diferentes modalidades de ahorro voluntario mediante las cuales los trabajadores pueden incrementar sus recursos acumulados para la vejez. A continuación se describen las modalidades de aportaciones voluntarias a una cuenta individual del SAR, así como la administración de recursos de fondos de previsión social y la afiliación a planes de pensiones ocupacionales.

1. Aportaciones voluntarias a una cuenta individual y ahorro solidario (ISSSTE)

Los trabajadores con una cuenta individual tienen la opción de realizar aportaciones voluntarias (extras) para complementar su ahorro. Por su parte, los trabajadores

independientes pueden abrir una cuenta individual ante la administradora y ahorrar voluntariamente.

Existen diferentes modalidades de ahorro voluntario (dependiendo de la Afore): corto plazo, mediano plazo y largo plazo. Éstas difieren en el período de permanencia de los recursos en la cuenta y en los beneficios fiscales. El monto y periodicidad de las aportaciones son elegidas por el trabajador.

Subcuenta/Tipo de Aportación Voluntaria	Características	Requisitos para disponer del ahorro voluntario
Corto plazo (AV)	No hay beneficios fiscales. Al momento del retiro aplica una retención de impuestos por los intereses generados.	Permanencia mínima de dos o seis meses después de haber realizado el primer depósito o el último retiro.
Ahorro de largo plazo (ALP)	Una vez transcurridos cinco años de haber realizado el depósito, es posible retirar los recursos con una retención de impuestos por el ingreso generado al momento del retiro. Si el retiro se efectúa antes de los cinco años la retención es mayor.	Permanencia superior a cinco años.
Con Perspectiva de Ahorro Largo Plazo (AVLP) y Complementarias de Retiro (ACR)	El objetivo de este ahorro es incrementar los recursos para financiar la pensión del trabajador, ya que el saldo acumulado se dispondrá al final de la vida laboral. Las aportaciones son deducibles del Impuesto Sobre la Renta (ISR) hasta un 10% del ingreso del trabajador con un tope global de sus deducciones de hasta cinco salarios mínimos (a partir del 1º de abril de 2015 equivalente a un monto anual de 127 mil 932.5 pesos para el área geográfica A y 124 mil 611 pesos para el área geográfica B).	Contar con una pensión o negativa de pensión o tener al menos 645 años.

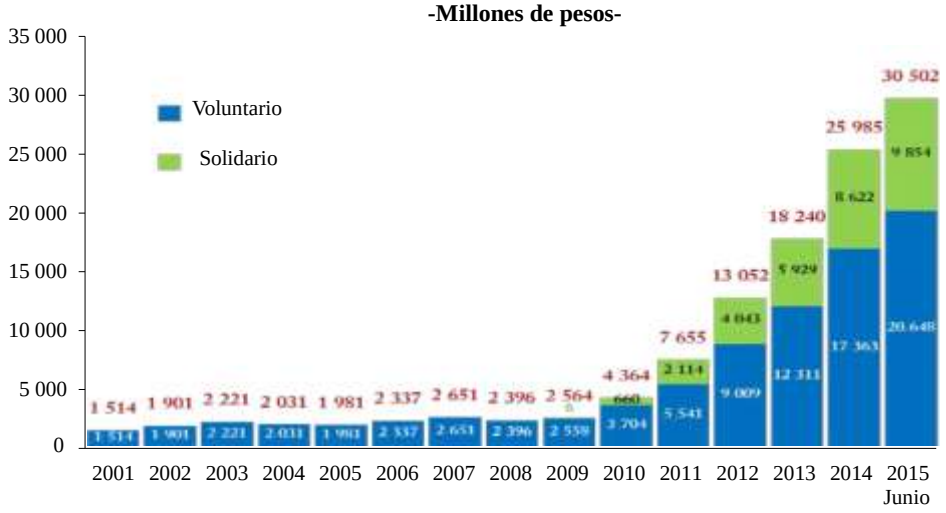
FUENTE: CONSAR.

Para los trabajadores que cotizan al ISSSTE bajo la nueva Ley existe la opción de incrementar sus recursos pensionarios mediante la modalidad de Ahorro Solidario, la cual consiste en un apoyo del gobierno a la cuenta del trabajador: el empleado decide si aporta 1 o 2% de su salario base de cotización y por cada peso ahorrado, el gobierno aporta 3.25 pesos.

En los últimos años, las aportaciones a las subcuentas de ahorro voluntario y solidario han crecido considerablemente. Al cierre de junio de 2015, el saldo total de ahorro

voluntario y solidario en las Afore ascendió a 30 mil 502 millones de pesos. Además, al cierre de junio de 2015, había 2 millones 395 mil 735 cuentas con ahorro voluntario y 347 mil 303 cuentas con ahorro solidario.

AHORRO VOLUNTARIO Y SOLIDARIO ACUMULADO EN EL SISTEMA
-Millones de pesos-



FUENTE: CONSAR.

Si bien el ahorro voluntario y solidario ha crecido en los últimos años, estos representan una proporción muy pequeña de los recursos administrados por las Afore (1.2% en mayo de 2015). Por lo tanto, es importante continuar con el esfuerzo de promoción de estos mecanismos con el fin de que los trabajadores puedan alcanzar mayores pensiones.

2. Fondos de previsión social

Asimismo, las afore pueden administrar recursos de Fondos de Previsión Social de entidades públicas y privadas para financiar pensiones o jubilaciones de personal, primas de antigüedad, así como fondos de ahorro de los trabajadores. Tanto en el caso de las cuentas de ahorro voluntario, como en el de los Fondos de Previsión Social, los

recursos son invertidos en Siefore adicionales y supervisados por la Consar[88]. Tal es el caso, por ejemplo, del estado de Nuevo León (afiliados al ISSSTELEON), del Estado de México y sus municipios (servidores públicos afiliados al ISSEMYM), así como de la paraestatal Pemex o sus organismos subsidiarios (Trabajadores del régimen sindical o de confianza).

3. Planes ocupacionales

Por otra parte, algunas empresas ofrecen a sus empleados planes de pensiones adicionales como parte de sus prestaciones con el fin de retener capital humano valioso[89]. Estos planes pueden ser de beneficio definido, de contribución definida, o híbridos. Aunque estos recursos no pertenecen al SAR, la Consar lleva un registro electrónico voluntario de estos planes[90], teniendo registrados 1 mil 967 planes al cierre de mayo de 2015. Los planes registrados cubren a 1 millón 380 mil 48 personas, de los cuales 1 millón 284 mil 292 son empleados activos, 71 mil 245 son pensionados y 24 mil 511 son empleados inactivos con derechos adquiridos. Además, el total de recursos financieros que administran ascienden a 504 mil 292 millones de pesos, en equivalente a 2.9 del PIB[91].

Durante los últimos años se ha observado una disminución en el registro de planes ocupacionales de beneficio definido, y en su contraparte, un aumento de los planes de contribución definida e híbridos.

---

[88] En caso de que la AFORE no cuente con una SIEFORE Adicional, los recursos se invierten en las SIEFORE Básicas.

[89] Ley del Seguro Social, fracción VIII del artículo 27. La Ley del Seguro Social ofrece incentivos a las empresas para que éstas constituyan y brinden a sus trabajadores planes privados de pensiones, con la opción de que al cumplir ciertos requisitos, los patrones hagan aportaciones a planes constituidos, sin que dichas aportaciones se consideren parte del salario base de cotización, lo que disminuye el costo de la prestación.

[90] CONSAR. Estadísticas del Registro Electrónico de Planes Privados de Pensiones 2014: https://www.consar.gob.mx/sirepp/

[91] PIB estimado para 2014 de 17 billones 96 mil millones de pesos, según los Criterios Generales de la Política Económica 2015.

Por otra parte, algunas empresas de seguros o grupos financieros ofrecen seguros para el retiro de tipo personal con diversas modalidades. Las aportaciones a estos planes pueden deducirse de impuestos hasta el monto que señale la Ley del Impuesto Sobre la Renta[92]. En general, se van haciendo depósitos a esa institución financiera y al cumplir cierta edad, los recursos pueden ser retirados en un solo pago o mediante una renta vitalicia.

IV. Los Beneficios del SAR

A 18 años de su entrada en vigor, el sistema de pensiones de cuentas individuales muestra avances relevantes y ha logrado importantes beneficios para los ahorradores, además de otorgar una serie de derechos que no se tenían en el sistema pensionario anterior. Entre los principales se encuentran:

a) Plena propiedad de los recursos

El sistema de cuentas individuales separa los recursos pertenecientes a cada trabajador otorgándole plena propiedad de ellos. Estos recursos serán destinados para financiar su pensión y, en caso de que el trabajador no cumpla con los requisitos para ello, le serán devueltos. Asimismo, los ahorros de los trabajadores son heredables.

b) Seguridad y certeza de los recursos

En el sistema de pensiones actual, la Consar se encarga de supervisar diariamente la inversión de los recursos. Las Afore deben seguir estrictamente el régimen de inversión designado por el órgano regulador. A pesar de que pueden existir períodos de volatilidad en los mercados financieros, el diseño del sistema ha demostrado que es

[92] Ley del Impuesto Sobre la Renta, artículo 151 y 185.

capaz de recuperar eventualmente cualquier período transitorio de minusvalías, como ocurrieron en 2008 y 2013.

c) Movilidad

El trabajador puede laborar en distintas empresas y/o dependencias tanto del sector público como privado y mantener su misma cuenta, lo que le permite seguir acumulando ahorro sin perder sus aportaciones.

d) Libertad de elección

El ahorrador puede elegir su Afore y cambiarse a otra una vez al año si así lo desea, o dos veces al año si el segundo cambio se hace a una Afore que ofrezca mayores rendimientos netos.

e) Sistema de pensiones financieramente viable

El SAR es un sistema fondeado por definición. Los recursos que serán utilizados para financiar la pensión de cada trabajador son aquellos que provienen de las aportaciones tripartitas, más el rendimiento que hayan obtenido al ser invertidos en las Siefore. La viabilidad financiera de este sistema no depende de la transición demográfica, ni se sujeta a posibles decisiones políticas en el uso de los recursos.

f) Transparencia

A diferencia de los sistemas de reparto, el sistema de cuentas individuales permite observar diariamente el origen, operación y destino de los recursos. Los trabajadores reciben su estado de cuenta tres veces al año mostrándoles su saldo y en qué tipo de fondo se encuentran invertidos los recursos. Por otra parte, en la página de internet de

la Consar, además de múltiples estadísticas, es posible visualizar la contabilidad de las Afore.

g) Rendimientos atractivos

El horizonte de inversión y la diversificación creciente del régimen de inversión ha permitido que los trabajadores obtengan rendimientos competitivos a lo largo de la existencia del SAR. A junio de 2015, el rendimiento real histórico del sistema (es decir descontando la inflación) asciende a 6.13% anual; además, los rendimientos netos de comisión acumulados en estos 18 años representan ya 44.6% del saldo del sistema. El SAR permite a los trabajadores participar en el sistema financiero como inversionistas, obteniendo por sus ahorros uno de los rendimientos más atractivos al comparársele con otros instrumentos de inversión.

h) Círculo virtuoso del ahorro

El ahorro de los trabajadores se invierte, en parte, en proyectos productivos y de infraestructura que detonan empleo y crecimiento económico en el país y a su vez, permiten alcanzar mejores rendimientos. De esta manera se genera un círculo virtuoso de empleo, productividad, fortalecimiento de la inversión y mayor actividad económica. Es así como a través del SAR millones de mexicanos contribuyen al desarrollo económico del país y también se benefician de éste.

CÍRCULO VIRTUOSO DEL SISTEMA DE CUENTAS INDIVIDUALES



FUENTE: CONSAR.

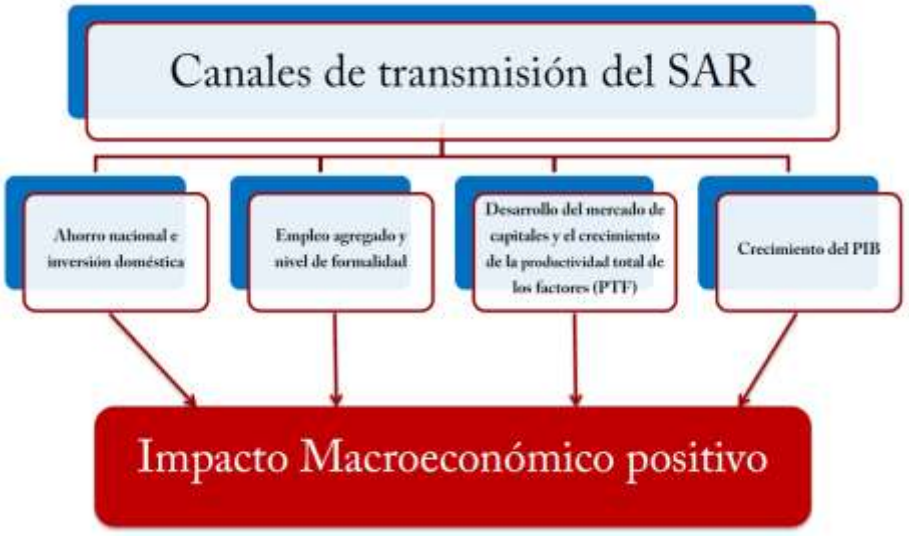
i) Equidad

Las pensiones bajo el nuevo sistema crecen por la acumulación de las contribuciones y los rendimientos que se generan a lo largo de la vida laboral de los ahorradores, no a través de subsidios regresivos que provenían de impuestos generales y que beneficiaban a los que más tienen. De hecho, mediante la cuota social, el Estado apoya a aquellos trabajadores con menores ingresos.

j) Impacto macroeconómico relevante

Además de acumular los recursos para financiar las pensiones de los trabajadores, el SAR ha contribuido a la estabilidad macroeconómica del país. Una investigación de Villagómez y Antón señala que existen varias vías de transmisión por las cuales el SAR ha contribuido positivamente al país, las cuales se presentan en el siguiente diagrama[93]:

[93] Villagómez, Alejandro y Arturo Antón, México: Impacto Macroeconómico de la Reforma de Pensiones, CIDE (2013).



FUENTE: CONSAR.

Los autores encontraron evidencia de un efecto positivo sobre el ahorro contractual, el ahorro privado y la inversión. Asimismo, señalan que de los 22.2 puntos porcentuales en que se incrementó el ahorro financiero, 17.9 puntos corresponden a acumulación del SAR. De tal forma, comprobaron la existencia de un efecto positivo del sistema en la profundización financiera de entre 16.9 y 25.7% en los últimos quince años de la reforma.

Por otra parte, un estudio reciente del ITESM confirma los efectos positivos señalados que contribuyen a la estabilidad macroeconómica[94]. En suma, la reforma al sistema de pensiones generó viabilidad fiscal al ser un esquema fondeado y no depender de la dinámica poblacional; otorgó la propiedad de los recursos al trabajador con posibilidad de heredarlos; estableció la pensión garantizada a los trabajadores que cumplan el requisito de semanas cotizadas, pero cuyos recursos acumulados sean insuficientes para solventar una pensión equivalente a la pensión garantizada y eliminó las inequidades

[94] Fuentes, et. al., Impacto Macroeconómico de la Reforma Pensionaria en México, ITESM (2014).

del viejo sistema que más afectaban a las mujeres y los trabajadores de menores ingresos.

V. Acciones para el fortalecimiento del SAR 2013-2015

La presente administración del C. Presidente Enrique Peña Nieto presentó el 8 de septiembre de 2013 una importante iniciativa de reforma a la seguridad social. Ésta se compone de tres elementos: creación de una pensión universal, introducción de un seguro de desempleo y diversas reformas a la ley del SAR. Dicha iniciativa fue aprobada por la Cámara de Diputados y actualmente se encuentra pendiente en el Senado. Para los efectos de este documento sólo se detalla la propuesta de reformas al SAR.

Entre los objetivos de dicha reforma, se incluye robustecer al SAR mediante las siguientes propuestas[95]:

i. Adopción de un nuevo modelo de traspasos de cuentas individuales

ii. Cambios al esquema de cobro de comisiones por parte de las Afore

iii. Nuevas reglas de asignación para los nuevos trabajadores entrantes al sistema para inducir menores comisiones

iv. Fortalecimiento del gobierno corporativo de las Afore y ampliación de su objeto

[95] En este documento sólo enumeramos los elementos principales de esta iniciativa. Para un resumen véase los informes trimestrales previos http://www.consar.gob.mx/otra_informacion/pdf/transparencia/Informe_al_Congreso_Trimestre_3_2013.pdf.

v. Nuevas obligaciones operativas para las Afore y nuevas facultades a la Consar para la supervisión de éstas

vi. Atención y servicios a los trabajadores

vii. Incentivos al ahorro voluntario

viii. Mayor certeza jurídica y facilidad de trámites para los beneficiarios

ix. Cambios operativos al régimen de inversión de las Siefore

Sin menoscabo de la importancia que tiene llevar a cabo reformas legales al SAR, la Consar ha emprendido acciones regulatorias que no requieren modificaciones a la ley. Éstas tienen el objetivo de hacer más eficiente y eficaz la regulación y supervisión del sistema de pensiones, además de fomentar que los trabajadores se involucren cada vez más en el sistema.

Entre las más destacadas se encuentran las siguientes[96]:

a) Fortalecimiento de la supervisión

Debido al crecimiento de los recursos y a la mayor sofisticación ha sido preciso llevar a cabo modificaciones al modelo de supervisión con el fin de fortalecerlo. La supervisión financiera y operativa de la Consar está basada en la detección oportuna de riesgos con el fin de cumplir los siguientes objetivos: enfocar las actividades de supervisión a los puntos críticos de los procesos, optimizando el uso del capital humano; identificar vulnerabilidades, respecto a cómo los participantes gestionan los

[96] En este documento sólo enumeramos los elementos principales de las acciones llevadas a cabo. Para un resumen véase el primer informe trimestral al congreso 2015 y cuarto informe trimestral al congreso 2014: http://www.consar.gob.mx/otra_informacion/pdf/transparencia/informes/Informe_al_Congreso_Trimestre_1_2015.pdf
http://www.consar.gob.mx/otra_informacion/pdf/transparencia/Informe_al_Congreso_Trimestre_4_2014.pdf

riesgos y los controles internos en sus principales procesos, promoviendo su corrección y mejora continua; y por último, definir planes de supervisión subsecuentes por participante, de acuerdo con los hallazgos que se detecten en revisiones anteriores.

En particular, se busca establecer mecanismos estandarizados de supervisión para identificar, monitorear, controlar y mitigar los riesgos más críticos de los procesos operativos del SAR. Los cambios se basaron en los siguientes principios:

1. Mayor presencia de Consar en las Afore

2. Estandarización del proceso de supervisión. Brindar protocolos homogéneos y adopción de mejores prácticas en materia financiera y operativa

3. Mayor coordinación entre las áreas supervisoras y jurídicas de la Consar. Mayor eficiencia durante todo el proceso supervisor y sancionador, desde la detección de una irregularidad hasta la sanción

Para poder desarrollar una adecuada supervisión financiera y operativa basada en riesgos se cuenta con matrices de desempeño que permiten identificar a las Afore con mayor y menor riesgo en la gestión de sus procesos de inversión y operación, así como las áreas o procesos críticos que requieren mejoras inmediatas.

Los cambios en la metodología de supervisión han tenido como objetivo principal lograr una mayor efectividad supervisora de la Consar. A través de cambios en la regulación, se incentiva un mayor énfasis en la prevención entre los participantes, así como tener un mayor efecto disuasivo a través de fortalecer el brazo sancionador de la institución.

b) Nueva regulación operativa del SAR

El 2 de marzo del 2015 entraron en vigor diversas modificaciones regulatorias a la Circular Única Operativa (CUO). A continuación se enumeran las modificaciones a los principales procesos operativos establecidos por la CUO:

- Todos los traspasos que se celebren en el SAR deberán acompañarse por una notificación previa vía SMS que validará que sea el ahorrador quien lleva a cabo el trámite, y que fue él quien decidió libremente celebrarlo. Además, el ahorrador deberá firmar el nuevo formato de traspaso que busca orientarlo respecto a su decisión, el cual presenta el IRN por Afore y lo alerta sobre la calidad de su traspaso.

- Se establece el proceso de recertificación para los agentes promotores, con lo que se busca cambiar sus incentivos al pasar de un modelo basado en la promoción del traspaso de cuentas a otro enfocado en la retención de clientes.

- Se crea el expediente electrónico único para cada trabajador, el cual lo acompañará durante toda su vida laboral.

- El SAR comenzará a trabajar por primera vez con datos biométricos personales de los ahorradores y de los agentes promotores. Este esquema estará integrado por las huellas digitales y la voz que servirán como identificador único.

El detalle de las modificaciones puede consultarse en las siguientes ligas:
http://www.consar.gob.mx/normatividad/pdf/normatividad_emitida/circulares/DISPOSICIONES_de_caracter_general_en_materia_de_operaciones_del_SAR_2014.pdf
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-04-2015%20CUO%20PARA%20PUBLICAR.pdf

c) Nueva regulación para agentes promotores

En enero de 2015 entró en vigor la nueva Circular de Agentes Promotores, que introduce cambios operativos, entre los principales:

- Integración obligatoria por parte de las Afore de expedientes electrónicos únicos de todos sus agentes promotores. Cada expediente deberá contar con la firma manuscrita digital, huella digital y reconocimiento por voz de los agentes.

- Será requisito indispensable haber concluido el bachillerato o equivalente y contar con una capacitación de calidad, además de estar certificado y registrado en la base de datos.

- Los exámenes de certificación serán aplicados por un tercero independiente. Los exámenes de validación y revalidación permitirán asegurar un mínimo de conocimientos técnicos y una base ética robusta.

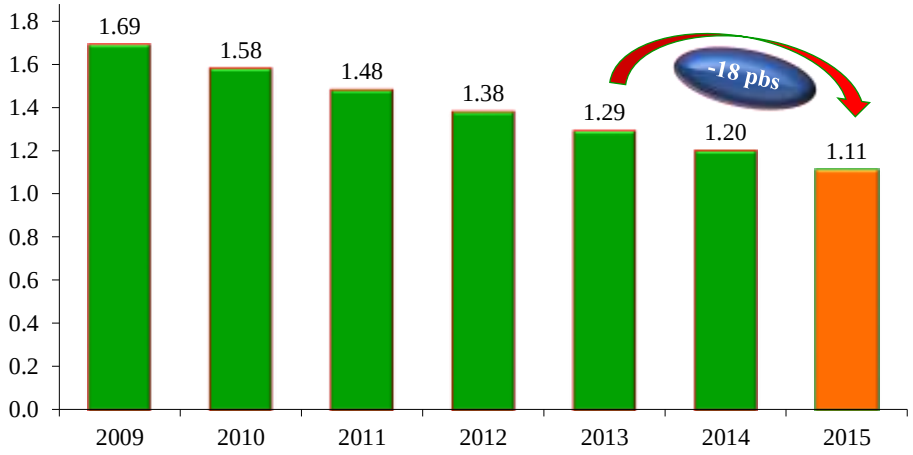
- Se introduce en la regulación la obligación de que las comisiones que las Afore paguen a sus agentes promotores por traspasos, contengan un factor por la permanencia de los trabajadores.

El detalle de la nueva regulación puede consultarse en el siguiente boletín de prensa: http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-05-2015.pdf

d) Reducción de comisiones

La Junta de Gobierno de la Consar ha ejercido cabalmente su facultad para autorizar las comisiones que cobrarán las Afore durante el siguiente año. Destaca que entre 2013 y 2015 la comisión promedio se redujo en 18 pb al pasar de 1.29 a 1.1.

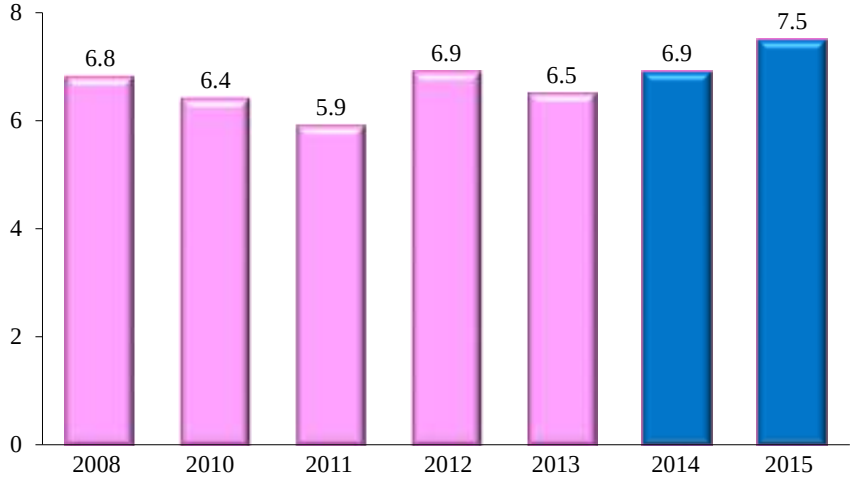
COMISIÓN PROMEDIO SOBRE SALDO
-Porcentaje-



FUENTE: CONSAR.

Además, en 2015 se logró la mayor reducción de comisiones desde que se dotó a la Junta de Gobierno de las facultades para autorizar el nivel de comisiones de cada año (7.5% respecto al año previo).

REDUCCIÓN DE COMISIONES
-Porcentaje con respecto al año previo-

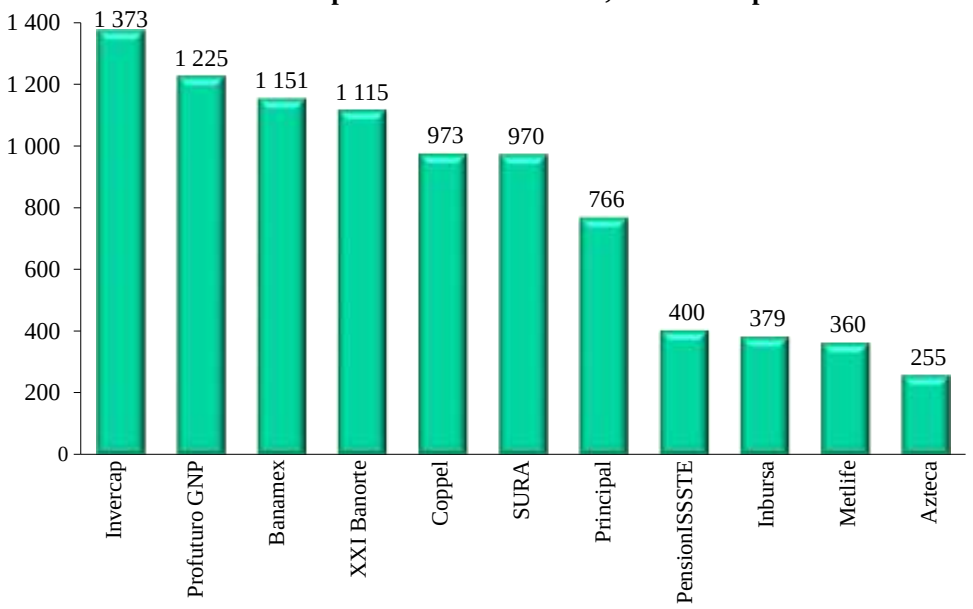


FUENTE: CONSAR.

Adicionalmente, se ha reducido la dispersión ya que desde 2013 la brecha entre la comisión más alta y la más baja ha caído 22 pb al pasar de 50 a 28 pb.

Vale la pena mencionar que en los primeros dos años de la presente administración se habrán logrando ahorros para los trabajadores por 8 mil 969 millones de pesos.

AHORRO ESTIMADO DEL PAGO DE COMISIONES POR AFORE 2015-2018
-Valor presente neto 2014-2018, millones de pesos-



FUENTE: CONSAR.

e) Nueva regulación financiera (CUF)

Con la finalidad de lograr mayores rendimientos de mediano y largo plazo para los ahorros de los trabajadores del SAR, fortalecer la regulación prudencial y de administración de riesgos financieros, así como brindar mayor certeza legal respecto al marco regulatorio y de supervisión financiera en el cual operan las Afore, durante el segundo trimestre de 2015 la Comisión trabajó en el proyecto de modificación a las "Disposiciones de carácter general en materia financiera de los Sistemas de Ahorro para el Retiro", también denominada Circular Única Financiera (CUF), publicada el 11 de

agosto de 2015 en el Diario Oficial de la Federación y que entrará en vigor en enero de 2016.

Ésta es la primera modificación integral a la CUF desde su creación en 2011, la cual permitirá flexibilizar los criterios para que las Afore puedan invertir más activamente en proyectos productivos, fortalecer los criterios de selección y certificación de los manejadores de fondos del sistema de pensiones, así como mejorar el gobierno corporativo de las Afore, lo cual se traducirá en mejores decisiones de inversión.

Si bien el fin último de los cambios realizados a la CUF es proteger el patrimonio de los más de 53 millones de trabajadores del SAR y logar mayores rendimientos de mediano y largo plazo para su ahorro, las modificaciones realizadas a la CUF responden a cuatro objetivos específicos, los cuales son coadyuvantes del primero:

- Fortalecer el capital humano de las Afore.

- Flexibilizar criterios para que las Afore puedan invertir más activamente en proyectos productivos.

- Fortalecer la gobernanza al interior de las Afore con el objetivo de robustecer las decisiones de inversión.

- Simplificar y desregular procesos para agilizar la toma de decisiones de inversión de las Afore.

Así, los cambios realizados a la CUF responden a la mayor sofisticación que han adquirido las Afore, permitiendo que esta industria trabaje con base en las mejores prácticas financieras internacionales. Si bien los cambios corresponden a distintos ámbitos, en general pueden clasificarse dentro de los siguientes temas principales:

i. Certificación de funcionarios

- Se establece la obligatoriedad de que todos los funcionarios de las Afore que participen en el proceso de inversión se encuentren certificados.

- Establecimiento de incentivos para que los funcionarios de las Afore que participen directa o indirectamente en el proceso de inversión, adquieran certificaciones internacionales.

ii. Inversión en instrumentos estructurados

- Desregulación del procedimiento en el proceso de decisión de inversión de las Afore, para permitir una toma de decisiones más ágil.

- Se diferencian los requerimientos por tipo de instrumento estructurado (i.e. CKDs, Fibras, REITs y activos reales), ya que se trata de instrumentos muy distintos.

- Se establecen con mayor claridad las políticas de elegibilidad del administrador del instrumento estructurado.

- Fomento de la adopción de prácticas internacionales en cuanto a revelación de información y análisis de escenarios y riesgos.

iii. Gobierno corporativo

- Robustecimiento de los requisitos de gobierno corporativo de las Afore, para establecer un mejor balance entre los intereses de los trabajadores y los de las administradoras.

- El órgano de gobierno de la administradora debe aprobar un código de buenas prácticas y otro de ética.

- Fortificación de las figuras clave del Consejero Independiente y del Contralor Normativo.

- Fortalecimiento de las responsabilidades del Comité de Riesgos y la Unidad de Administración Integral de Riesgos de la Administradora.

- Se clarifican las responsabilidades de los Directores de Inversión y de Riesgos.

f) Cambios al Régimen de Inversión

Durante 2013 y 2014 se realizaron importantes modificaciones a las reglas que rigen el proceso de inversión de las Afore y, que en conjunto, buscan alinear mejor los incentivos para que las administradoras inviertan los recursos de los trabajadores con una visión de mediano y largo plazo y se generen los más altos rendimientos para los trabajadores:

i. Países elegibles para inversiones de las Siefore

De 2013 a la fecha, se incorporó en la definición de países elegibles para inversiones a Colombia y Perú como países miembros de la Alianza del Pacífico, además de Corea del Sur, Islandia y Singapur.

ii. Portafolios de referencia

Se estableció la obligatoriedad a las Afore de definir un portafolio de referencia en la gestión de sus inversiones (llamado comúnmente *benchmark*) para cada Siefore. Este portafolio sirve para que: i) cada Siefore cuente con un objetivo de inversión acorde al

horizonte de inversión; ii) la Afore promueva una gestión prudente y eficiente de los recursos de los trabajadores; iii) contribuya al desarrollo de las capacidades de inversión de las Afore; iv) se promueva la alineación de los incentivos de los administradores con los intereses de mediano y largo plazo los trabajadores; y v) se brinde información objetiva y comparativa respecto al desempeño del fondo de pensiones.

iii. Promover mejor desempeño de mediano y largo plazo de las Afore

Para favorecer que las inversiones que hacen las Afore se realicen siempre privilegiando el mediano y largo plazo, se amplió la temporalidad del Indicador de Rendimiento Neto (IRN) de las Siefore de los ahorradores más jóvenes. Con ello, se extiende el horizonte del indicador a siete años para la SB4 y SB3. Por su parte, el horizonte para la SB2 se mantiene en cinco años, en tanto que el de la SB1 se reduce de cinco a tres años. Finalmente, el IRN de la SB1 tendrá un horizonte de un año.

iv. Creación de una nueva Sociedad de Inversión para trabajadores cercanos al retiro (SB0)

Para velar por el interés de los ahorradores más cercanos al retiro, se creó la Siefore Básica de Pensión (SB0). Esta sociedad invertirá los recursos de los ahorradores más cercanos al retiro (mayores de 63 años) con criterios de inversión muy conservadores a fin de proteger el ahorro pensionario de cualquier futuro ciclo de volatilidad en los mercados financieros internacionales y nacionales. Los trabajadores elegibles para esta SB0 serán aquéllos que estén por realizar retiros totales por pensión o negativa de pensión o trabajadores del ISSSTE con bono redimido.

g) Mandatos de inversión

En 2013 se autorizó el primer mandato de inversión, que es un vehículo que promueve una mayor diversificación de las inversiones globales que realizan las Afore. A través de los mandatos, los ahorradores en el SAR podrán acceder a inversiones en mercados

internacionales con los equipos más especializados en inversiones y experimentados en administración de riesgos financieros a nivel global. A la fecha, las Afore han invertido 30 mil 660.9 millones de pesos[97] en siete mandatos con cinco distintos Mandatarios.

MANDATOS DE INVERSIÓN
-Millones de pesos, 29 de junio 2015-
Valor del activo neto

AFORE	Mandatario	Básicas 2	Básicas 3	Básicas 4	TOTAL*
Banamex	*Schroders Equity*	811.4	1 184.5	1 637.9	3 633.9
Banamex	*Schroders Equity U.E.*	2 097.4	2 412.1	2 621.8	7 131.3
Banamex	*Pionner equity U.E.*	1 788.0	2 234.9	2 458.3	6 481.2
Banamex	*Banque Paribas Equity*	644.0	876.5	983.9	2 504.3
Banamex	*Franklin Templeton equity*	820.5	1 105.9	1 284.2	3 210.6
Banamex	*BlackRock, Inc. Equity*	793.6	1 158.6	1 602.1	3 554.3
Banamex	*BlackRock, Inc. Equity U.E.*	828.7	1 159.2	2 157.5	4 145.3
	TOTAL*	**7 783.6**	**10 131.7**	**12 745.7**	**30 660.9**

* El total puede no coincidir con la suma debido al redondeo.
FUENTE: CONSAR.

h) Nuevo comparativo de Afore en Servicios (CAS)

En febrero de 2015, la Consar dio a conocer un nuevo indicador, el Comparativo de Afore en Servicios (CAS), que ordena a las Afore respecto a la calidad y cantidad de servicios que brindan a sus clientes, lo que constituye un elemento diferenciador relevante para los ahorradores. Con ello, ahora se cuenta con tres elementos de comparación para elegir Afore: los rendimientos, las comisiones y los servicios.

[97] Cifra preliminar.



COMPARATIVO DE AFORES EN SERVICIOS

Mayores Servicios

Menores Servicios

AFORE	POSICIÓN
Banamex	1
Invercap	2
SURA	3
Profuturo GNP	4
Principal	5
Metlife	6
XXI Banorte	7
Coppel	8
PensionISSSTE	9
Inbursa	10
Azteca	11

Mayores Servicios

Menores Servicios

Comparativo julio-diciembre de 2014
FUENTE: CONSAR.

La nota metodológica para la construcción del Índice del CAS se puede consultar en la siguiente liga:
http://www.consar.gob.mx/Principal/CAS/pdf/nota_met_CAS.pdf

i) Programa "Ahorrar en tu Afore nunca fue tan fácil"

Con el fin de fortalecer el ahorro voluntario, la Consar puso en marcha el programa "Ahorrar en tu Afore nunca fue tan fácil". A partir de octubre de 2014, los ahorradores en el SAR pueden hacer aportaciones voluntarias en cualquiera de las sucursales de las tiendas 7-Eleven a nivel nacional, a partir de 50 pesos y con la periodicidad que deseen. En junio de 2015, este esquema se amplió a las sucursales de TELECOMM. Con ello, se busca facilitar el mecanismo de ahorro voluntario para los trabajadores con cuenta individual a fin de que éstos incrementen su saldo y ello beneficie su pensión.

Para un mayor detalle se puede consultar la siguiente liga:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-CONSAR-SHCP-2014.pdf

j) Nuevo mecanismo de ahorro voluntario a través de domiciliación

En octubre de 2014 y agosto de 2015, la Consar puso en marcha un nuevo mecanismo de ahorro voluntario mediante el servicio de domiciliación vía tarjeta de débito y/o cuenta clave. Sencillo, rápido y sin costo para el ahorrador.

Para un mayor detalle se puede consultar la siguiente liga:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-26-2015%20ABM-e-sar%20VF%20SHCP.pdf

k) Nuevas calculadoras para promover el ahorro voluntario

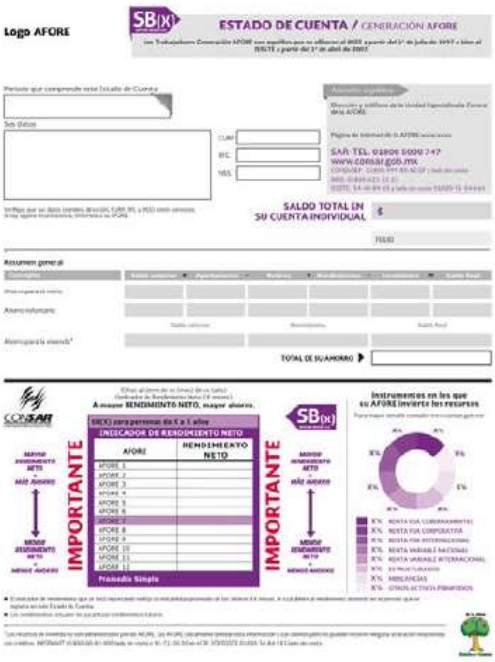
En noviembre de 2014, la Consar presentó dos nuevas calculadoras de ahorro para cotizantes al IMSS y trabajadores independientes en su página de Internet que sirven para estimar, considerando algunos supuestos, el monto de pensión que tendrá un trabajador al final de su vida laboral, así como el impacto que tendría realizar aportaciones voluntarias en su pensión.

Las calculadoras y su metodología se pueden consultar la siguiente liga:
http://www.consar.gob.mx/calculadora/inicio.aspx

l) Nuevo estado de cuenta

En el primer trimestre de 2014, se realizaron modificaciones a los estados de cuenta que las Afore deben enviar a los ahorradores del sistema. Los cambios realizados tuvieron como objetivo brindar información más accesible y detallada sobre el manejo de los recursos de la cuenta Afore para facilitar al ahorrador su entendimiento y supervisión. Durante junio fueron enviados los nuevos estados de cuenta.

NUEVO FORMATO DE ESTADO DE CUENTA
-Generación de afore-





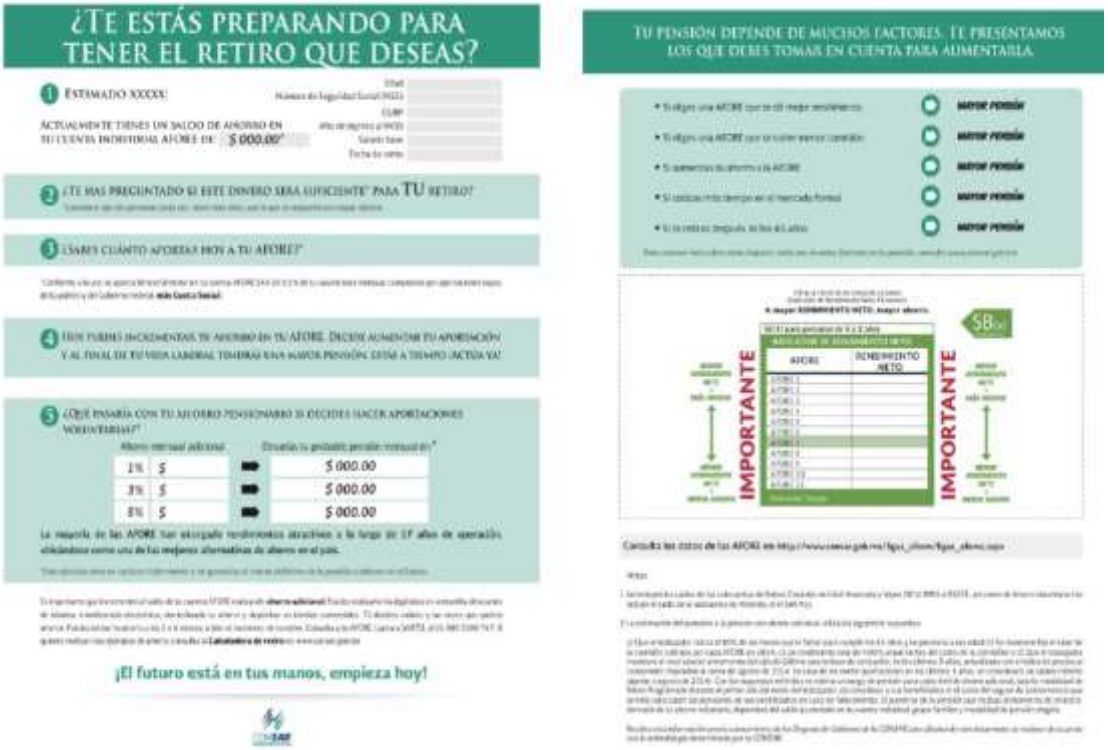
FUENTE: CONSAR.

Para un mayor detalle se puede consultar la siguiente liga:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP_13_2014.pdf

m) Informe previsional

En septiembre de 2014, los cuentahabientes recibieron por primera vez una estimación personalizada del impacto que tendría el ahorro voluntario en su pensión. Con ello se busca crear conciencia de la importancia de realizar ahorro voluntario dados los bajos niveles de aportación que persisten en el SAR. El próximo informe previsional se distribuirá en enero de 2016.

INFORME PREVISIONAL
-IMSS-



FUENTE: CONSAR.

Para mayor detalle se pueden consultar las siguientes ligas:
http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-24-2014_2014-10-21%2018-46-36.pdf
http://www.consar.gob.mx/BLOG/TomaControldeTuAhorro.aspx

n) Modificaciones al proceso de asignación y reasignación de cuentas

El cambio en el proceso de asignación y reasignación consiste en proporcionar la administración de las cuentas individuales (de los trabajadores que no han elegido Afore) exclusivamente a las administradoras con mayor rendimiento en el SAR. De esta forma se premia a las Afore que se ubiquen en los primeros lugares de rendimiento del sistema, por lo que se incentiva que todas ellas busquen mejorar su desempeño en

materia de rendimientos para ser receptoras de este tipo de cuentas. Estas modificaciones entrarán en vigor a partir de enero de 2016.

El detalle de la metodología puede ser consultado en la siguiente liga: http://www.consar.gob.mx/normatividad/pdf/normatividad_emitida/circulares/DISPOSICIONES_de_caracter_general_que_establecen_el_procedimiento_para_la_construccion_de_los_indicadores_de_rendimiento_neto_2016.pdf

o) Modificaciones a los formatos de traspaso y registro

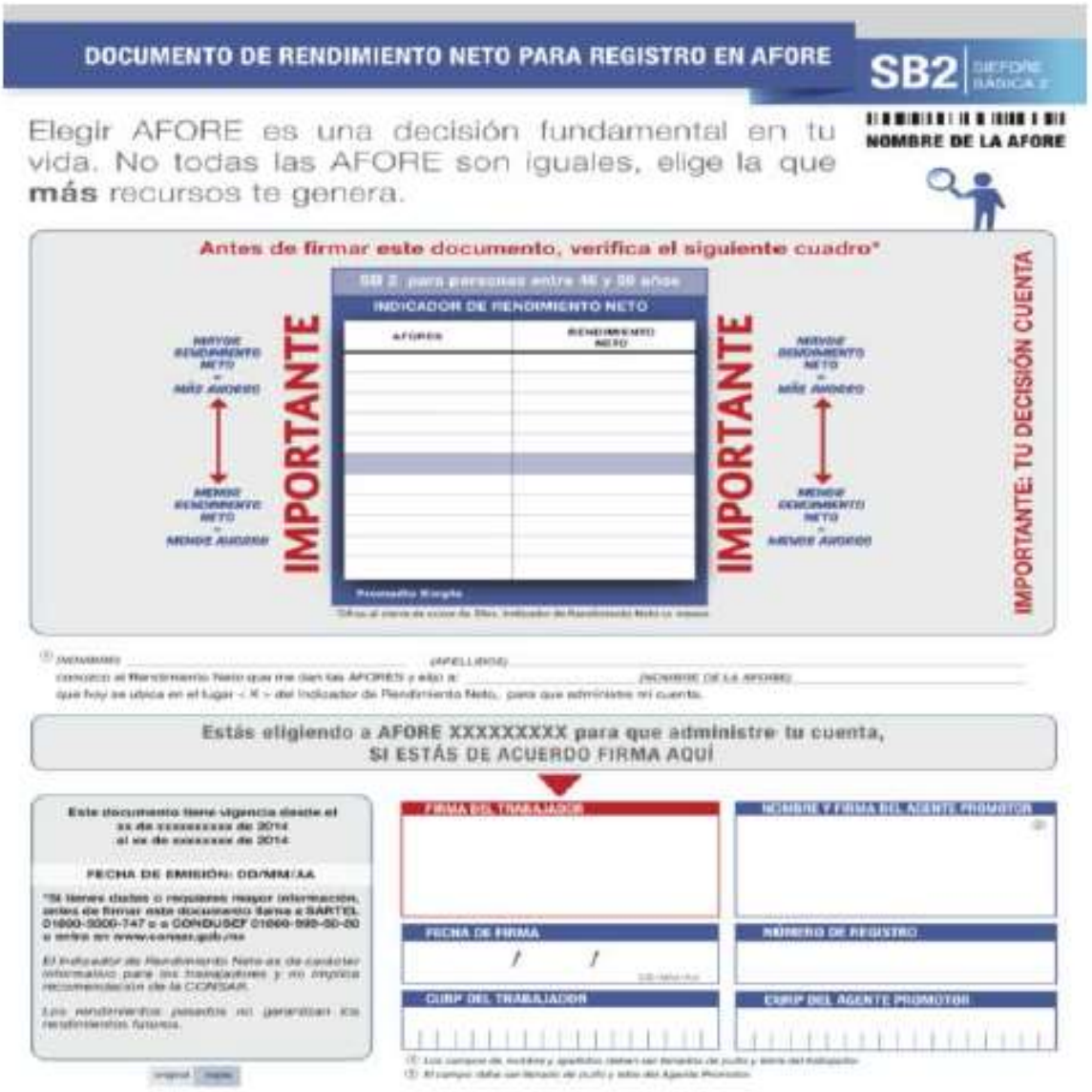
Con el fin de fortalecer la toma de decisiones de los ahorradores, se hicieron modificaciones a los formatos de traspaso y registro de cuentas. Ahora se identifica la posición de la Afore cedente y receptora, de acuerdo con el rendimiento neto, alertando el cambio hacia una mejor o peor posición y se incluye una sección en donde el trabajador firma su consentimiento de cambio de Afore.

NUEVO FORMATO DE TRASPASO



FUENTE: CONSAR.

NUEVO FORMATO DE REGISTRO



FUENTE: CONSAR.

p) Modificaciones al formato de retiro por desempleo

Se llevaron a cabo modificaciones al formato de retiro por desempleo con el fin hacer notar al trabajador las implicaciones negativas que tendrá en su retiro perder semanas

de cotización. Asimismo, se le informa que el retiro por desempleo reducirá su monto de ahorro, lo cual impactará negativamente en la posibilidad de alcanzar una pensión.

FORMATO DE RETIRO PARCIAL POR DESEMPLEO



FUENTE: CONSAR.

q) Información sobre el SAR

La Consar ha intensificado sus esfuerzos de comunicación para promover el ahorro con el fin de que los trabajadores se involucren con su cuenta individual y tengan un mejor retiro. Algunas acciones son:

i. Creación de un nuevo blog "Cómo entender tu ahorro para el futuro" para estimular una mayor comunicación con ahorradores. Para mayor detalle se pueden consultar la siguiente liga: http://www.consar.gob.mx/BLOG/

ii. Lanzamiento de la nueva aplicación gratuita para teléfonos móviles con información relevante para los ahorradores. Para mayor detalle se puede consultar la siguiente liga: http://www.consar.gob.mx/sala_prensa%5CPDF%5Cboletines%5CBP_16_2014.pdf

iii. Diseño de diversas infografías para explicar de manera detallada y didáctica cada formato del nuevo estado de cuenta y audiovisuales.

iv. Nueva página web www.consar.gob.mx.

v. Nueva página para trámites electrónicos del SAR: www.e-sar.com.mx.

vi. Nueva sección Cómo elegir la mejor Afore en la página web. Para mayor detalle se puede consultar la siguiente liga:
   a. http://www.consar.gob.mx/principal/como_elegir_afore/como_elegir_afore.aspx

vii. Nueva sección "Todo sobre el Ahorro Voluntario". http://www.consar.gob.mx/principal/ahorro_voluntario/ahorro_voluntario.aspx

viii. Nuevo servicio de atención al trabajador mediante el chat del SAR.

ix. Nueva guía del SAR con temas básicos que permite a los ahorradores conocer de forma ágil, sencilla y comprensible el ciclo de vida de su cuenta Afore.

x. Encuesta para trabajadores afiliados e independientes.

VI. Los desafíos del SAR

No existe un "modelo único" de sistema de pensiones ni existe un modelo perfecto. El gran reto que enfrentan todos los países en materia pensionaria es encontrar una combinación adecuada de sus distintos pilares acorde con el contexto institucional y económico del país.

El SAR cumplió recientemente 18 años. A pesar de sus innegables avances, el sistema enfrenta una serie de desafíos relevantes, los cuales se describen brevemente a continuación:

La importancia de las tasas de reemplazo

El principal objetivo de los sistemas de pensiones es proveer pensiones adecuadas y el indicador idóneo para evaluarlo es la tasa de reemplazo (TR), que permite conocer el monto pensionario a recibir al momento de retiro y si éste es adecuado. El concepto de TR hace referencia a la relación entre el nivel de la pensión y cierto nivel de ingresos (por ejemplo el último salario). Es decir, es el porcentaje que representa la pensión sobre el ingreso percibido por el trabajador.

A pesar de que la TR es una medida estándar y ampliamente utilizada en todo el mundo, no existe consenso sobre qué periodicidad y qué concepto debe utilizarse para el denominador. Diversos organismos internacionales han estudiado el tema. Por ejemplo, el Banco Mundial señala al respecto que la TR hace referencia al valor de la pensión como proporción del salario del trabajador durante un período base, tal como los promedios del último año o el de los últimos cinco años anteriores al retiro, o bien el salario promedio durante toda la vida laboral. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) por su parte recomienda utilizar un concepto de TR bruta que se define como la pensión bruta dividida entre el salario antes del retiro. Otra opción es utilizar una TR neta similar después de impuestos.

La aproximación utilizada habitualmente para calcular la TR es comparar el último salario con la pensión recibida.

En general, la TR se define como:

$$TR = \frac{Pensión}{Salario} * 100$$

Por ejemplo, si el último salario mensual percibido por un trabajador antes del retiro es de 10 mil pesos y su pensión es de 6 mil pesos, entonces su TR será de 60 por ciento.

El sentido común indicaría que la TR ideal es de 100%; sin embargo, debe tenerse en cuenta que la composición de la canasta de consumo de las personas se modifica gradualmente y al momento de la jubilación, las necesidades y el estilo de vida son distintas. Por ejemplo, se considera que una persona en el retiro probablemente ya no tenga que enfrentar gastos relacionados con la manutención de sus hijos debido a que estos probablemente formen parte de la fuerza laboral. Es por ello que internacionalmente las recomendaciones de una TR adecuada fluctúan entre un 50 a 70 por ciento[98].

Las tasas de reemplazo tienen múltiples determinantes; los más relevantes son:

i. Monto de aportaciones obligatorias.

ii. La densidad de cotización del trabajador, que depende de la estructura del mercado laboral, así como de la estabilidad de cada trabajador.

[98] Por ejemplo, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y la OCDE (refiriéndose a los países de Europa Central) reconocen el 50% como un TR adecuada. La OCDE, para todos los países recomienda una TR del 70% considerando todos los pilares pensionarios (pensión universal más pensiones del IMSS, ISSSTE u otros esquemas de seguridad social, más pensiones de planes privados de pensiones ocupacionales y pensiones complementarias producto de ahorro voluntario).

iii. La edad de retiro.

iv. Los años de carrera laboral.

v. La evolución salarial de los trabajadores.

vi. Los rendimientos que se generan en el sistema[99].

vii. Las comisiones que cobran los fondos de pensiones, y

viii. El monto de ahorro voluntario[100].

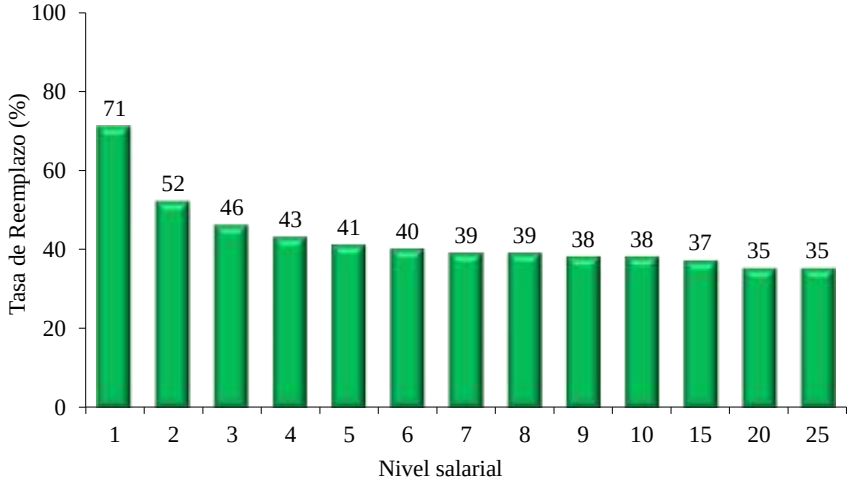
Cada uno de estos factores impacta de manera distinta y en diferente magnitud a la TR. Es posible tener cierta influencia sobre algunas de estas variables a través de políticas públicas o cambios en la legislación.

En las siguientes gráficas se presentan algunas estimaciones de TR elaboradas por la Consar para trabajadores afiliados al IMSS y al ISSSTE, según distintos niveles de salario y bajo ciertos supuestos:

[99] Los rendimientos que se generan en un sistema de pensiones dependen en buena medida de la evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales y del régimen de inversión autorizado.

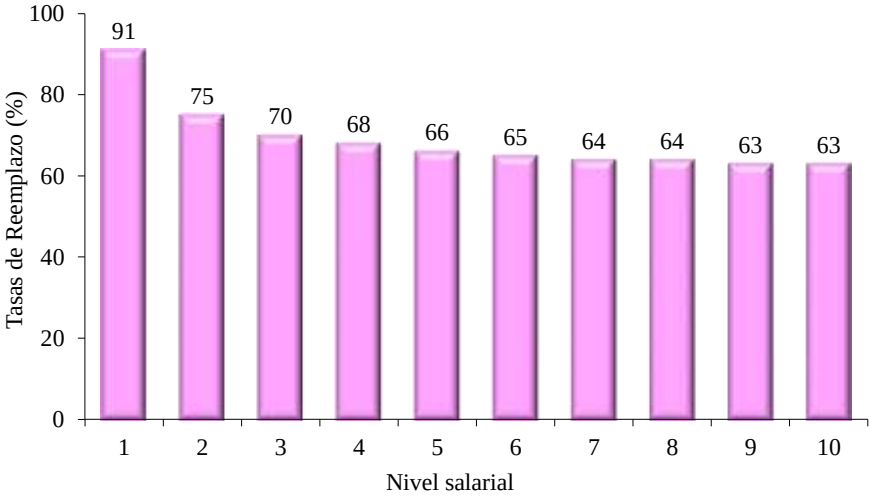
[100] El ahorro voluntario también depende de factores exógenos al sistema de pensiones como son el marco fiscal del ahorro de largo plazo y las condiciones mismas de la economía familiar.

TASAS DE REEMPLAZO
-IMSS-



FUENTE: CONSAR.

TASAS DE REEMPLAZO
-ISSSTE-



FUENTE: CONSAR.

Supuestos: Edad de jubilación: 65 años. Carrera laboral: 40 años. Carrera salarial plana. Aportación IMSS: 6.5% del SBC + Cuota Social progresiva vigente para el período julio-octubre de 2015 (1 SM-$4.86603, entre 1.01 a 4 SM-$4.66330, entre 4.01 a 7 SM-$4.46050, entre 7.01 a 10 SM-$4.25780 entre 10.01 a 15 SM-$4.05500, más de 15 SM sin CS).Aportación ISSSTE: 11.3% del SBC + Cuota Social vigente para el período julio-octubre de 2015 ($4.05500). Comisión vigente: 1.11% anual. Rendimiento neto real: 5.11% anual. URV al 17 de agosto de 2015.
* Para alcanzar las 1,250 semanas de cotización requeridas por la ley del IMSS para tener derecho a pensión, se necesita una densidad mínima de cotización de 60.1% durante un período de tiempo de 40 años.
** Para alcanzar los 25 años de cotización requeridos por la ley del ISSSTE para tener derecho a pensión, se necesita una densidad mínima de cotización de 62.5% durante un período de tiempo de 40 años. Cifras preliminares.
FUENTE: CONSAR.

A continuación se muestra, utilizando diversos supuestos, el impacto que tendrían sobre las tasas de reemplazo señaladas, diversos cambios en los parámetros clave[101].

1. Las bajas aportaciones

El monto de la aportación para el retiro es esencial para la acumulación del saldo que permitirá al trabajador obtener una pensión digna. Si las aportaciones son bajas, por definición y aunque exista un estado de bienestar social con buenas intenciones, matemáticamente no es posible obtener un monto acumulado suficiente. Lo anterior es particularmente relevante dado que en las últimas décadas se ha registrado un incremento en la esperanza de vida, por lo que el saldo acumulado deberá alcanzar para financiar pensiones durante un mayor número de años.

En México, las aportaciones para trabajadores afiliados al IMSS se han mantenido, desde que inició el sistema en 1997, en un nivel de 6.5% del salario base de cotización. Ésta es una tasa menor en comparación con las de otros países con esquemas de pensiones similares al mexicano, como se puede observar en el siguiente cuadro.

[101] Los supuestos que se utilizan son: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, salario de tres salarios mínimos, carrera salarial plana, rendimiento real neto anual de 3.5% para el saldo de la cuenta individual, y no se incluye cuota social. Las estimaciones se hacen de manera individual para cada variable, manteniendo constantes las demás.
Esta sección está basada en el documento "¿Qué factores determinan mi pensión? Una visión sobre las tasas de reemplazo" que se encuentra en la sección "Como entender tu ahorro para el retiro (Blog)" de la página web de CONSAR: http://www.consar.gob.mx/BLOG/tasasreemplazo-01.aspx.

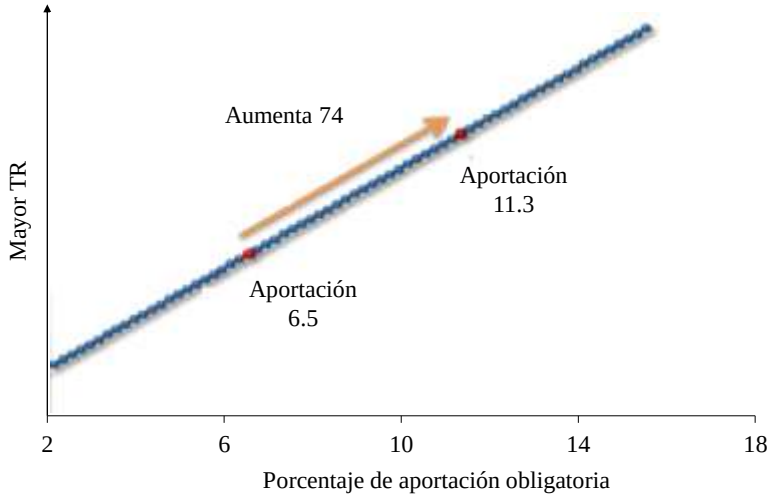
TASAS DE CONTRIBUCIÓN AL SISTEMA DE PENSIONES
-Países con CD-

País	Tasa de Aportación
Suecia	17.2
Colombia	16.0
Israel	15.0
El Salvador	13.0
Australia	12.0
Dinamarca	10.8
Chile	10.0
Perú	10.0
República Dominicana	10.0
México	6.5
Costa Rica	4.3

FUENTE: Elaboración en CONSAR con información de la OCDE y AIOS.

En la siguiente gráfica se muestra la relación positiva que existe entre la TR y el aumento en el porcentaje de aportación; por ejemplo, si la aportación aumentara de 6.5 a 11.3%, se observaría un incremento en la TR de 74 por ciento.

TASAS DE REEMPLAZO CON DIFERENTES TASAS DE APORTACIÓN
-Porcentaje-



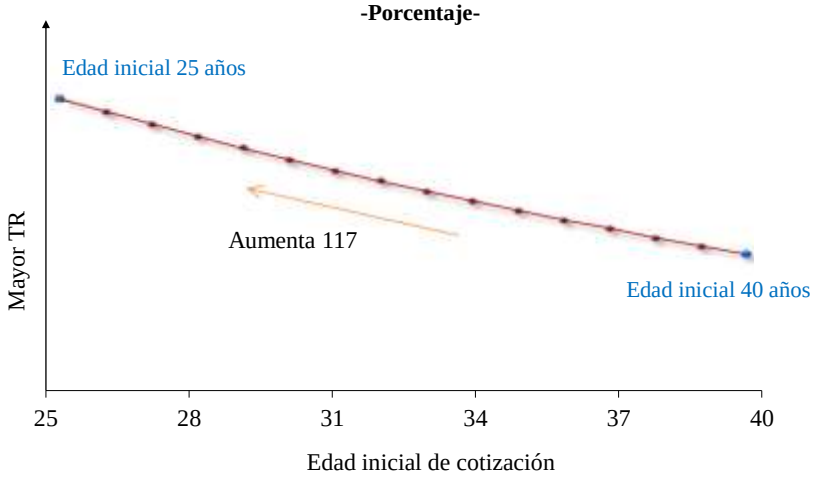
FUENTE: CONSAR.

El aumento de aportaciones obligatorias nunca ha sido una opción sencilla pero es la única alternativa probada para poder elevar las pensiones futuras de los trabajadores. Diversas experiencias en el mundo han probado si éste se aplica de forma gradual y ofreciendo opciones a los ahorradores, se puede lograr el objetivo de elevar las pensiones sin lastimar el gasto personal y/o las condiciones del mercado laboral.

2. El reto de incorporar a los mexicanos desde temprana edad al sistema

La población mexicana cuenta con un elevado número de jóvenes. Con el fin de que eventualmente lleguen a tener buenas pensiones, es imprescindible que éstos se incorporen lo más pronto posible al mercado laboral y empiecen a cotizar. Un mayor número de años trabajando les permite acumular mayores recursos en su cuenta individual, que serán reinvertidos y les permitirá obtener un mayor saldo acumulado y por ende una mejor TR. Por ejemplo, si se empieza a cotizar a los 25 años, al final de la vida laboral, la TR será 177% mayor que si se inició a trabajar a los 40 años de edad.

TASAS DE REEMPLAZO CON DIFERENTE EDAD INICIAL DE COTIZACIÓN
-Porcentaje-



FUENTE: CONSAR.

3. El reto de elevar los niveles de densidad de cotización

El mercado laboral mexicano está caracterizado por una alta intermitencia de trabajadores entre el sector formal e informal. Esta intermitencia se traduce en que los trabajadores puedan no estar cubiertos por la seguridad social durante una buena parte de su vida laboral. Lo anterior tiene un impacto claro sobre la posibilidad de alcanzar una pensión al reducirse el número de semanas cotizadas, así como en el monto acumulado ya que hay un menor número de aportaciones para conformar el saldo.

Un indicador frecuentemente utilizado para determinar la pensión que obtendrá un trabajador es la densidad de cotización, la cual se refiere al total de años cotizados al SAR como proporción del total de años laborados. Un trabajador formal consistente tendrá una mayor densidad de cotización. Por el contrario, en la medida en que un trabajador se desempeñe en la informalidad laboral, su densidad será menor y consecuentemente también su TR.

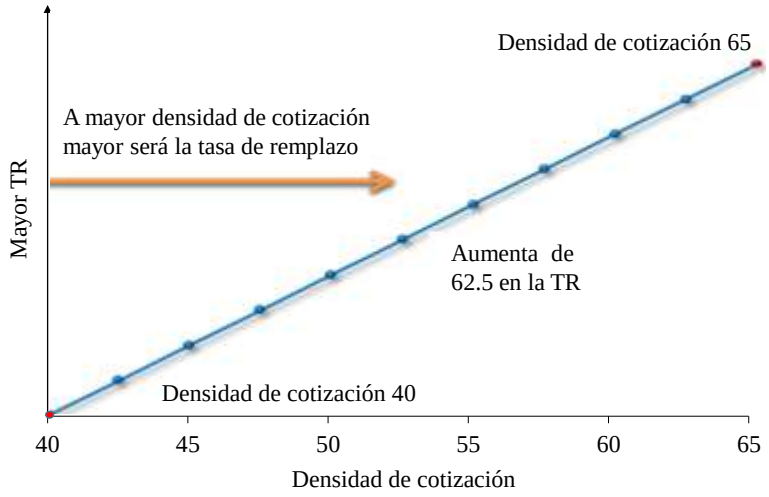
Si se considera a los trabajadores que tuvieron al menos una aportación en los últimos 36 meses hasta el segundo trimestre de 2015, la densidad de cotización promedio es de 68.7% para los trabajadores afiliados al IMSS, en tanto que para los que se encuentran afiliados al ISSSTE es de 76.1 por ciento.

Pero en otro reciente análisis con una perspectiva de mayor plazo se muestra que la densidad de cotización promedio para los trabajadores afiliados al IMSS que iniciaron cotización en 1997 en diciembre de 2013 era de 44.4%. Sin embargo, la densidad de cotización no es uniforme entre los distintos grupos de trabajadores. El indicador es de 42.6% para los trabajadores de la llamada generación Afore. Asimismo, dentro de este

último grupo la densidad de cotización es mayor para los hombres (54.1%) que para las mujeres (47.65)[102].

En la gráfica siguiente se aprecia que si la densidad de cotización pasara de 40 a 65%, la TR aumentará a 62.5 por ciento.

TASA DE REEMPLAZO A DIFERENTES DENSIDADES DE COTIZACIÓN
-Porcentaje-



FUENTE: CONSAR.

4. Alargar la edad de retiro incrementa la TR

La edad a la que se retiran las personas es otro factor determinante de la tasa de reemplazo, ya que es una de las variables de las que depende el número de años para los que debe de alcanzar la pensión. En México, durante el período enero a junio de 2015, la edad promedio de retiro de los cotizantes al IMSS fue de 60 años en promedio.

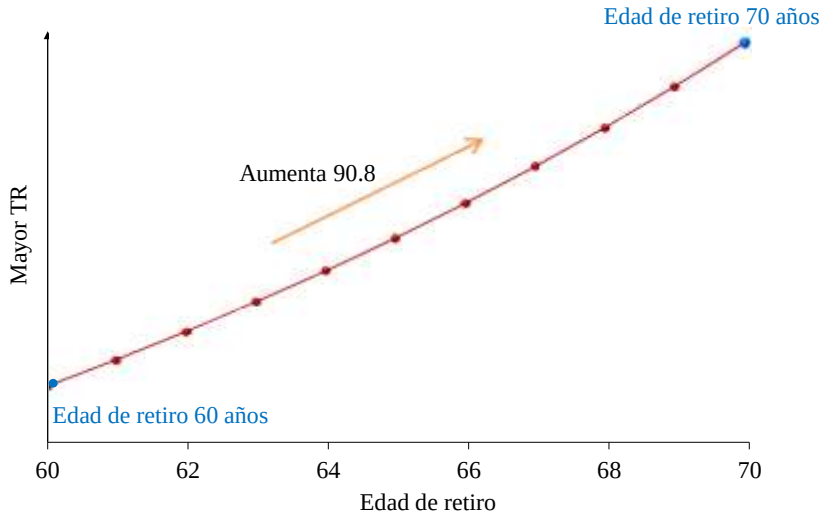
Como se mencionó al principio del documento, en las últimas décadas la esperanza de vida se ha incrementado, por lo que las necesidades de ahorro para sufragar la etapa del retiro también han crecido. Al aumentar la esperanza de vida, el trabajador podría

[102] Para los trabajadores asignados no es posible determinar el género debido a que no se cuenta con el CURP. En su caso, la densidad de cotización es de 31.9 por ciento.

continuar con su etapa productiva durante un mayor número de años. Al respecto, cabe mencionar que la mayoría de los países de la OCDE han incrementado la edad legal de retiro.

Por ejemplo, aumentar la edad de retiro de 60 a 70 años —para un trabajador que inició su carrera laboral a los 20 años— resultaría en un incremento de 90.8% en la TR. Este aumento significativo se debe en parte al mayor número de años cotizados, así como al interés compuesto sobre los recursos durante los años adicionales[103].

TASAS DE REEMPLAZO CON DISTINTAS EDADES DE RETIRO
-Porcentaje-



FUENTE: CONSAR.

5. El reto de los rendimientos futuros en el SAR

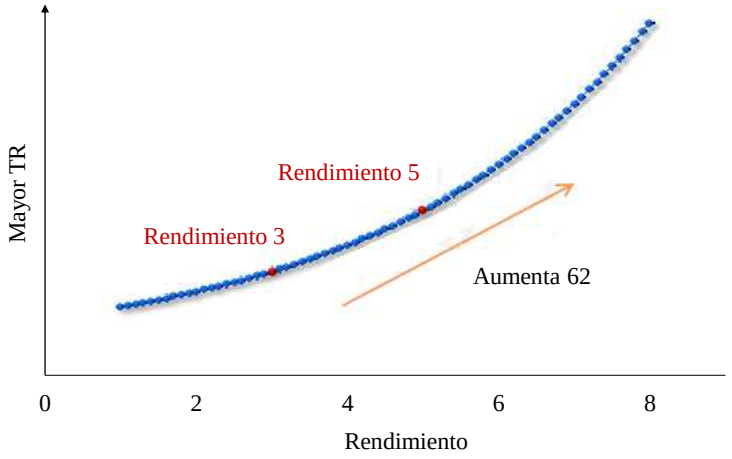
El saldo de las cuentas individuales obtiene un rendimiento derivado de las inversiones que realizan las Siefore a nombre del titular. Dicho rendimiento se caracteriza por depender además de las condiciones de mercado, del régimen de inversión, de la diversificación de las carteras y del riesgo que se asume. Vale la pena destacar la

[103] Supuestos: carrera salarial plana con tres salarios mínimos, densidad de cotización de 100%, rendimiento real neto anual de 3.5%, aportaciones del 6.5%, sin considerar cuota social. Se compara una carrera laboral de 40 años contra una de 50 años.

importancia del interés compuesto, el cual ha permitido que a junio del presente los rendimientos netos de comisiones acumulados representan ya 44.6% del total de activos netos del sistema.

La sensibilidad de la TR a incrementos en el rendimiento se muestra en la siguiente gráfica. Por ejemplo, si el rendimiento aumentara de 3 a 5%, la TR aumenta 62 por ciento.

TASA DE REEMPLAZO A DIFERENTES TASAS DE RENDIMIENTO
-Porcentaje-



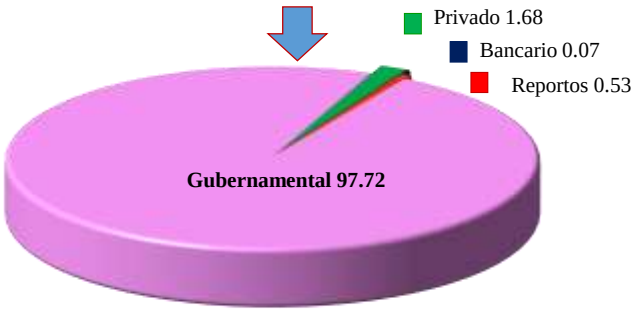
FUENTE: CONSAR.

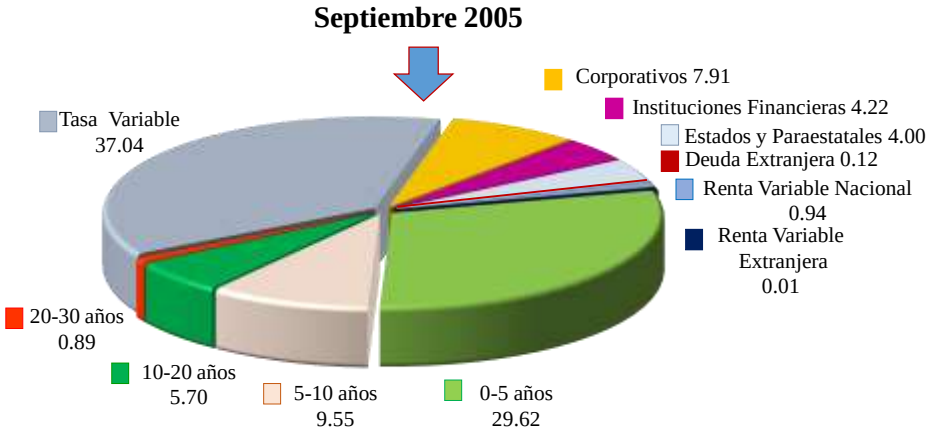
El régimen de inversión es el principal mecanismo para promover que los recursos de los trabajadores sean destinados a instrumentos y proyectos que otorguen rendimientos competitivos y así puedan acrecentar el saldo de su cuenta individual y consecuentemente su pensión.

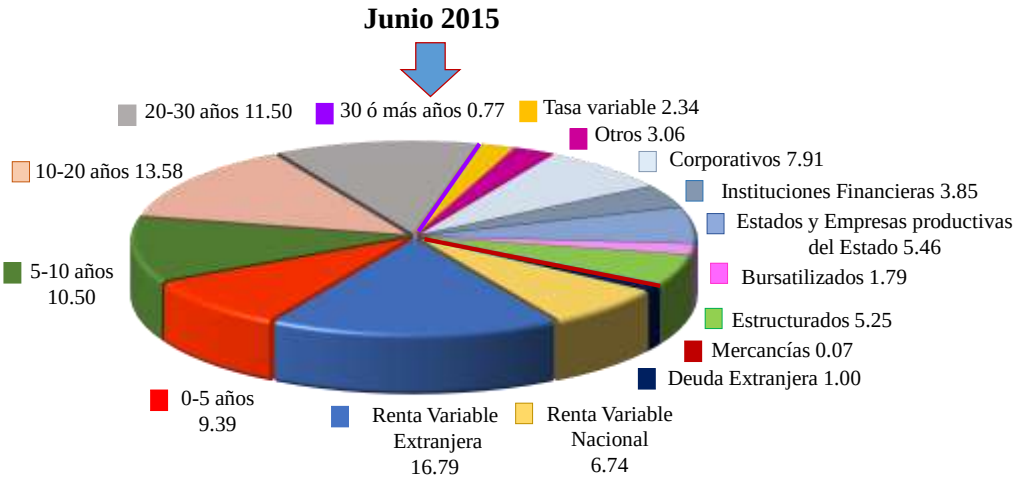
Desde la creación del SAR, el régimen se ha ido ampliando gradualmente, incorporando activos con el fin de que la mayor diversificación de las inversiones permita un rendimiento mayor bajo un riesgo controlado. En un inicio, debido a una baja profundización del sistema financiero mexicano, la mayoría de los recursos eran

invertidos en instrumentos gubernamentales. Como se puede apreciar en la siguiente gráfica, el régimen ha ido incorporando un mayor número de clases de activos.

EVOLUCIÓN EN LA COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE LAS SIEFOREs
-Porcentaje-







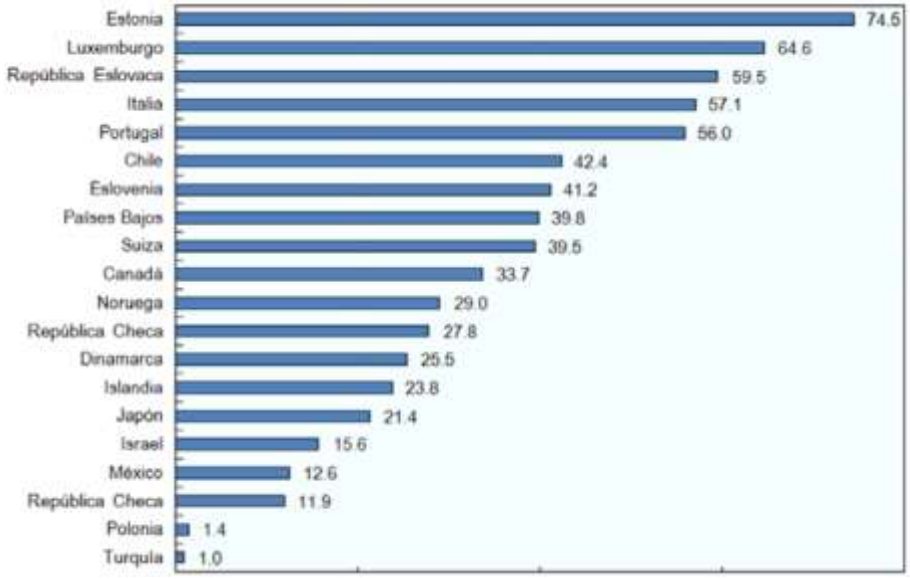
FUENTE: CONSAR.

No es el objetivo de este documento describir detalladamente cada uno de los cambios al régimen, pero sí es preciso resaltar el hecho de que su apertura gradual debe ser un proceso continuo y que dado el actual entorno financiero internacional, este curso debe continuar ya que hay indicios de que el actual régimen de inversión es restrictivo y podría minar los rendimientos futuros de los activos de los trabajadores.

Debido a que se vislumbra que en el futuro la Junta de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica empiece a normalizar la política monetaria que utilizó para fomentar la actividad económica en ese país durante la Gran Crisis, no se descarta que los mercados financieros registren una etapa de volatilidad en la cual los rendimientos de ciertos instrumentos puedan verse disminuidos. Por este motivo es imprescindible continuar con el proceso de diversificación y ampliación del régimen de inversión a fin de que los rendimientos puedan continuar contribuyendo al crecimiento del saldo pensionario.

El límite de inversión extranjera de las Afore del 20% es muy bajo para estándares internacionales y desde el 2002 no ha sufrido modificaciones. Los argumentos que al inicio del sistema se utilizaron para permitir un bajo nivel de inversión en el extranjero han quedado rebasados hoy en día que se cuenta con estabilidad macroeconómica y financiera, así como con un mercado cambiario líquido. El mercado de deuda se ha desarrollado notablemente y aunque el mercado de capitales debe continuar desarrollándose, no debe ser en base al SAR.

LA INVERSIÓN EXTRANJERA DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN LOS PAÍSES DE LA OCDE, 2013
-Porcentaje de la inversión total-



FUENTE: *Pension Market in Focus* 2014, *OECD.*

En realidad, la mayor parte de los países desarrollados y un segmento no menor de países en desarrollo no establecen límites regulatorios en esta materia para sus fondos de pensiones y delegan la responsabilidad de la inversión en mercados extranjeros a los administradores de fondos. Al final del día, el objetivo debe ser obtener la mayor rentabilidad posible para los ahorradores y ello sólo se obtiene ofreciendo a los manejadores de fondos pensionario un marco de acción adecuado. La excepción a esta regla son los países latinoamericanos, Chile, Perú, Colombia y México. Como se muestra en el cuadro siguiente, Chile cuenta con un límite máximo para inversión internacional de 80% para la suma de todos los fondos, mientras que en Perú es de 50%. En el caso de Colombia depende del fondo, pero oscila entre 40 y 70 por ciento.

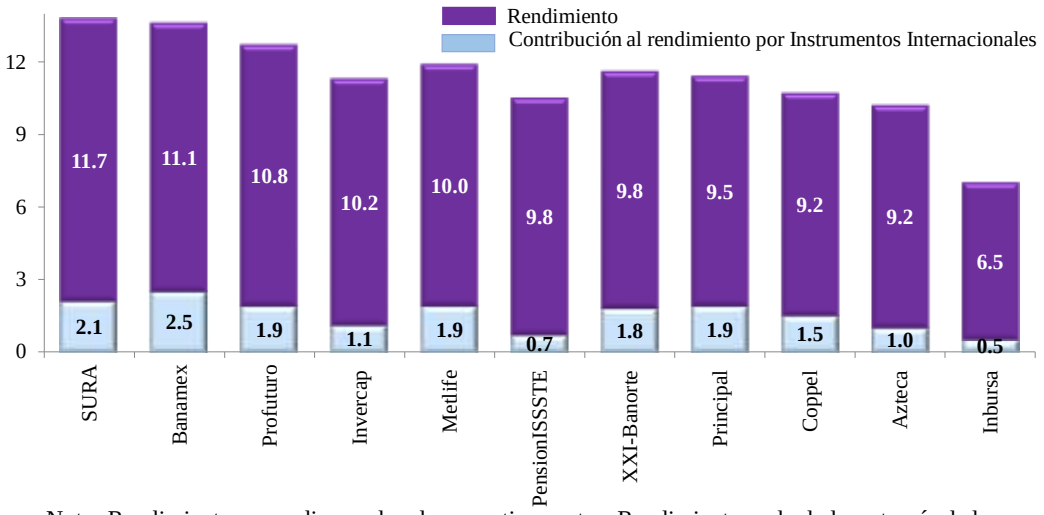
COMPARATIVO INTERNACIONAL DEL CONSUMO Y LÍMITE DE ACTIVOS EXTRANJEROS (OCDE)
-2013 para México, 2011 para el resto de países-

Países	Consumo de Valores Extranjeros -% de Activos-	Límite Regulatorio Global en activos extranjeros
Estonia	76.4	Sin Límite Regulatorio
Portugal	55.4	Sin Límite Regulatorio
Países Bajos	42.9	Sin Límite Regulatorio
República Eslovaca	41.6	Sin Límite Regulatorio
Canadá	29.6	Sin Límite Regulatorio
Noruega	26.8	Sin Límite Regulatorio
Japón	19.8	Sin Límite Regulatorio
Estados Unidos de Norteamérica (planes BD)	19.6	Sin Límite Regulatorio
Eslovenia	41.5	Sin Límite Regulatorio para los países UE y OECD
Dinamarca	26.8	Sin Límite Regulatorio para los países OECD
Suiza	37.8	Sin Límite Regulatorio, límite pos divisa 30% (cobertura permitida)
Luxemburgo	56.7	Sistema SEPCAV y ASSEP: Sin Límite Regulatorio. Sistema CAA supervisados: Sin límite regulatorio.
Islandia	24.9	Solo se permite la inversión en activos de países de la OECD.
República Checa	13.9	Sin Límite Regulatorio Global, existen límites dentro de activos específicos
Chile	36.5	Depende del fondo: A: 100%, B: 90%, C: 75%, D: 45% y fondo E:35%. Existe un límite de la suma de todos los fondos (80%).
Perú	27.7	30% límite operativo, aunque hay un límite legal de 50%.
Colombia	15.5	Depende del fondo: A: 40%, B: 60%, C: 70% y D: 40%
México	14.8	20%, independientemente de la clase de activo
Promedio Consumo	33.8	

FUENTE: CONSAR.

Como se muestra en la siguiente gráfica aún con un límite bajo, la inclusión de inversión en instrumentos extranjeros ha contribuido de manera importante al rendimiento de los recursos de los trabajadores. El objetivo debe ser ampliar este potencial.

RENDIMIENTOS ANUALIZADOS POR TIPO DE INVERSIÓN, CORRESPONDIENTES AL PERÍODO ENERO DE 2009 A JUNIO DE 2015

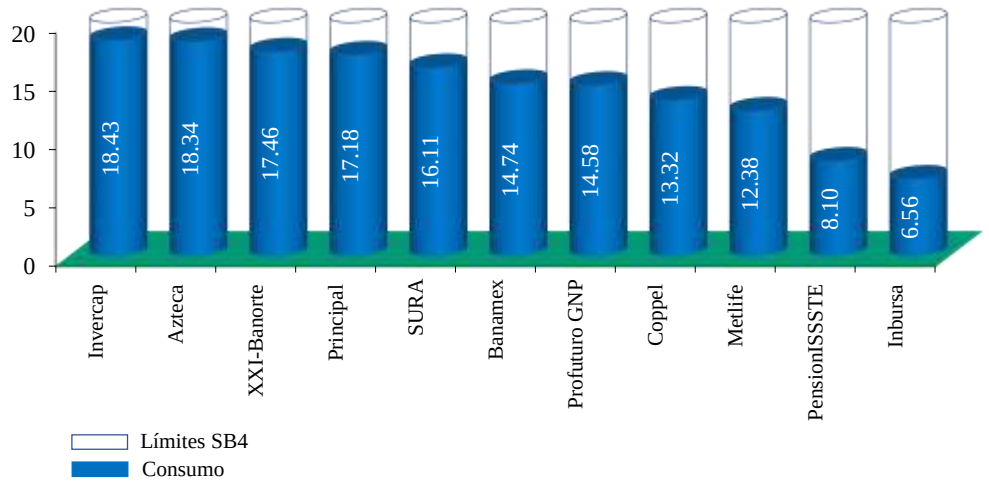


Nota: Rendimiento promedio ponderado por activos netos. Rendimientos calculados a través de los precios de gestión.
Cifras al cierre de junio de 2015.
Cifras calculadas desde el primer día de 2009.
FUENTE: CONSAR.

Aunque en México se ha ampliado gradualmente el régimen de inversión, algunas Afore se encuentran ya muy cerca del límite de 20% de inversión en valores extranjeros, lo que limita sus posibilidades para continuar diversificando y mejorando los rendimientos. Destaca que algunas de ellas son las más grandes y con mayor nivel de sofisticación financiera. En otras palabras, el límite está afectando a aquellas Afore que han invertido más en capital humano y tecnológico para lograr una mejor administración financiera de los recursos pensionarios.

A continuación se muestra una gráfica incluyendo los límites y consumo de las Siefore Básica 4 en donde se puede apreciar que pronto, la mayoría de las Afore podrían alcanzar el límite regulatorio:

CONSUMO Y LÍMITE DE VALORES EXTRANJEROS
-SB4 en porciento, junio 2015-



FUENTE: CONSAR.

Una mayor diversificación internacional a través de una mayor inversión en valores extranjeros implica un menor riesgo para los recursos de los trabajadores, al disminuir el riesgo país de la cartera. En la actualidad, la Consar cuenta con filtros estrictos para que un país pueda ser considerado como elegible para la inversión de los recursos del SAR, considerando que sean mercados regulados y supervisados con base en los mejores estándares. El límite del 20% conlleva actualmente a una cartera sub-óptima, con la consecuente pérdida de mayores rendimientos. Hacia adelante, dicha tendencia es previsible se exacerbe. Una ampliación de los límites señalados ampliaría la frontera de posibilidades de inversión, lo que incrementaría las oportunidades de lograr mejores combinaciones de rendimientos/riesgos.

Adicionalmente, en caso de no modificarse los límites a la inversión en valores extranjeros, puede haber un doble costo para los trabajadores:

– Una sobre-exposición a la pérdida de valor de los instrumentos de renta fija debido a la concentración actual en dicho tipo de activos.

- Un costo de oportunidad de no invertir en activos cuyos rendimientos están ligados al crecimiento de los países desarrollados y emergentes.

En conjunto, ambos costos podrían conducir a los ahorradores a obtener menores rendimientos netos en los próximos años y, como consecuencia, una menor pensión en su retiro, lo que a su vez implicaría adicionalmente un mayor costo fiscal para el Gobierno Federal.

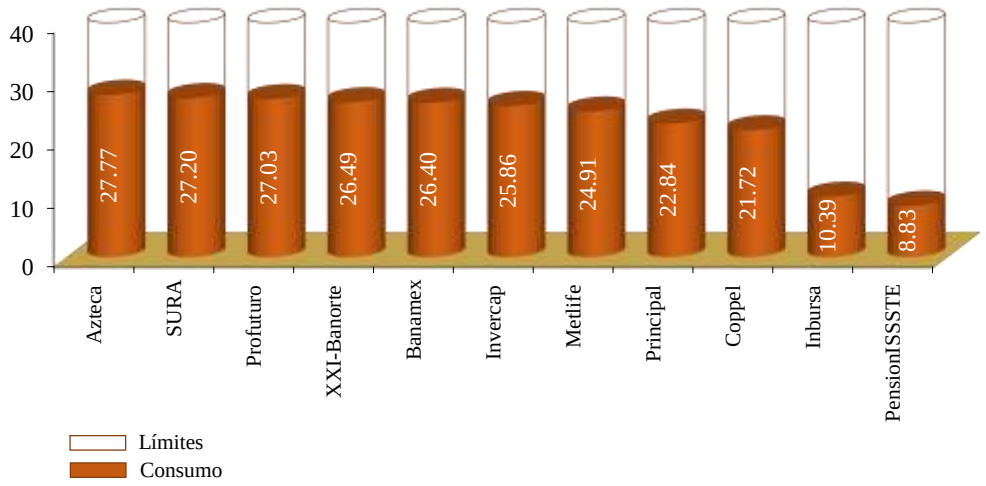
Asimismo, el no ampliar los límites señalados puede generar el surgimiento de otros importantes riesgos.

i. Orientar las inversiones al mercado doméstico puede ocasionar que se afecten los precios de los activos financieros domésticos, con el riesgo de que se generen burbujas especulativas. Lo anterior puede ocasionar que los precios de distintos valores del mercado doméstico se encuentren por encima de sus fundamentales.

ii. Asimismo, la alta concentración en títulos domésticos incrementa el riesgo del sistema de pensiones dada la alta correlación entre activos domésticos. Una cartera con una mayor proporción de valores extranjeros tendría una menor correlación y ayudaría a disminuir el riesgo de la cartera.

iii. Por otra parte, el que las Afore estén alcanzando rápidamente el límite de inversión en valores extranjeros es más relevante si se considera que las administradoras prácticamente también han alcanzado su límite de inversión en renta variable, un elemento por esencia diversificador en cualquier fondo de pensiones. Aunque este límite se podría modificar a través de regulación secundaria, el hacerlo sin modificar el límite de valores extranjeros llevaría a una concentración en el mercado accionario doméstico.

CONSUMO Y LÍMITE DE RENTA VARIABLE
-SB4 en porciento, junio 2015-



FUENTE: CONSAR.

iv. Dada la favorable dinámica demográfica, se espera que la fase de acumulación de recursos continúe alrededor de 15 años. Resulta relevante preguntarse en dónde invertirán las Afore los recursos futuros si el límite de valores extranjeros se encuentra copado y existe escasez de ofertas públicas de nuevas empresas, CKD's y FIBRAS. Esto podría llevar a que las administradoras se vean obligadas a invertir en instrumentos que no serían su primera opción en condiciones normales.

v. Un riesgo adicional consiste en que la falta de diversificación de las carteras lleve a que las carteras de las Siefore no se puedan diferenciar significativamente, lo cual se vería también reflejado en una menor competencia en el sistema.

Finalmente, existe evidencia empírica que muestra que una mayor libertad para invertir en el extranjero no está asociada con un efecto de desplazamiento total de la inversión doméstica. French y Poterba demuestran que los inversionistas, tanto en mercado financieros profundos como en mercados poco desarrollados, muestran un persistente

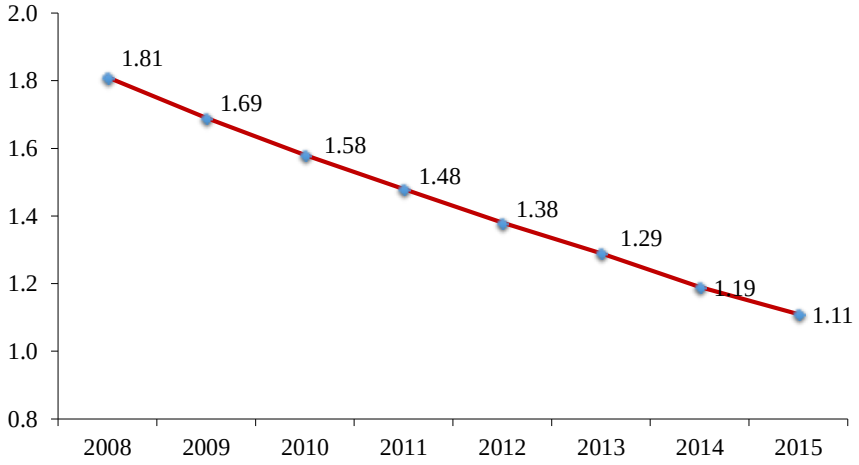
sesgo doméstico (*home bias*) en la composición de las carteras[104]. Por lo tanto, se esperaría que una flexibilización del límite regulatorio en valores internacionales aplicable a las Siefore conllevara a un incremento gradual en el consumo de valores extranjeros sin que las Afore pierdan capacidad o interés para continuar contribuyendo al financiamiento del desarrollo del país. Adicionalmente, la apertura se puede llevar a cabo con la gradualidad deseada.

6. Comisiones más bajas resultarán en mejores TR

Del mismo modo que las casas de bolsa y manejadores de fondos cobran comisiones a sus clientes por administrar sus recursos, las Afore cobran comisiones por invertir los recursos de los trabajadores. Éstas inciden de manera negativa en el saldo que el trabajador tendrá disponible para su pensión. Por este motivo, la Consar se ha enfocado en los últimos años en lograr una disminución en las comisiones a fin de que el cobro sea justo y acorde, tanto con los gastos que está realizando la Afore, así como con lo que se cobra por este tipo de servicio financiero. De 2008 a la fecha, la comisión promedio de la industria se ha reducido en cerca de 40% (70 pb).

[104] French, Kenneth y James Poterba (1991*). Investor Diversification and International Equity Markets*.

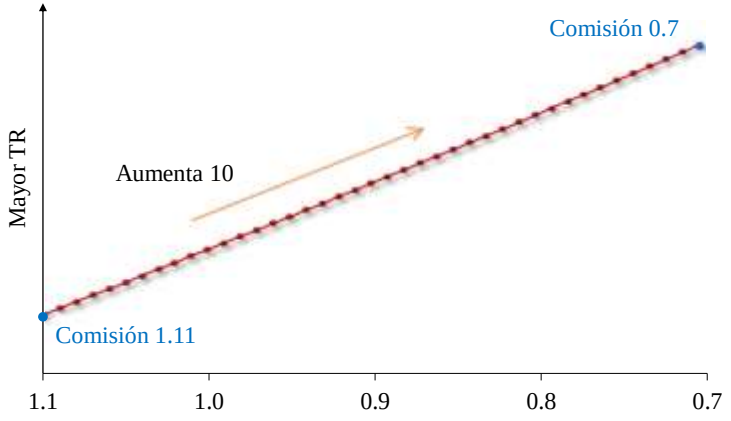
COMISIÓN SOBRE SALDO
-Porcentaje sobre saldo administrado-



FUENTE: CONSAR.

Debido a que los recursos han crecido de manera constante desde el inicio del SAR y que continúan haciéndose durante varios años, se considera que existe margen para continuar el descenso de comisiones. Por ejemplo, si la comisión promedio del sistema se redujera del 1.11% actual a 0.7%, los trabajadores obtendrían una TR 10% mayor.

TASA DE REEMPLAZO A DIFERENTES NIVELES DE COMISIÓN
-Porcentaje-

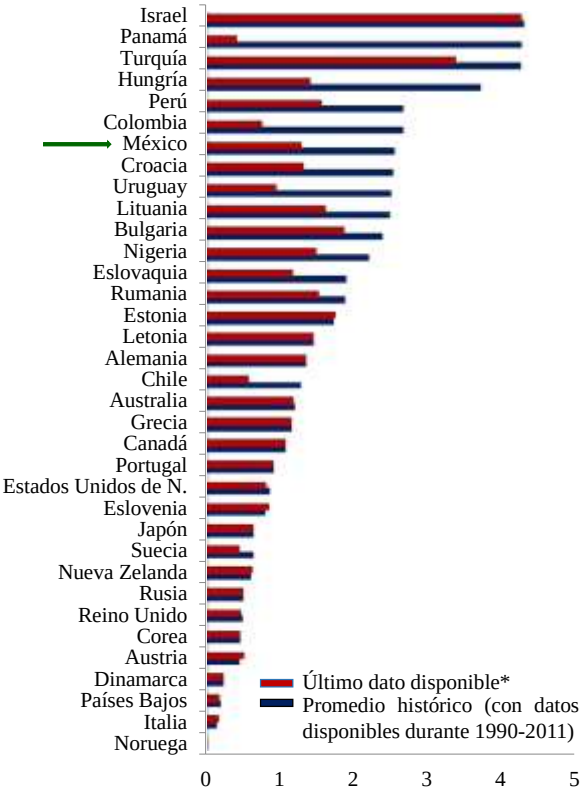


FUENTE: CONSAR.

Si se contrasta el caso de México con el de otros países, se percibe que si bien las comisiones en México no se encuentran ya en los niveles más altos, sí existe un claro margen a la baja.

A continuación se presenta un comparativo internacional del ingreso por comisiones de los fondos de pensiones de diferentes países seleccionados (como porcentaje de los recursos administrados).

INGRESO POR COMISIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES
-Porcentaje de los recursos administrados-



* El último dato disponible corresponde a: 2011 (Israel, Bulgaria, Estados Unidos de Norte, Nueva Zelanda, Reino Unido, Chile, Colombia, Perú y México), 2010 (Panamá, Turquía, Rumania, Eslovenia, Austria y Italia), 2009 (Nigeria, Hungría y Países Bajos), 2008 (Australia y Noruega), 2007 (Estonia, Eslovaquia, Grecia, Canadá, Portugal, Rusia, Corea, Suecia y Dinamarca) y 2006 (Lituania, Letonia, Alemania, Croacia, Uruguay y Japón).

FUENTE: *Tuesta (2014). Factors behind the administrative fees of private pension systems: an international analysis.*

En el proceso anual de aprobación de comisiones que lleva a cabo la Junta de Gobierno, se toma en consideración la estructura de costos de cada administradora, entre otras variables para analizar el margen de reducción de comisiones. Asimismo, existe la posibilidad de rechazar una propuesta, obligando a la Afore a cobrar la comisión promedio del mercado. Sin embargo, en el caso de las administradoras cuya comisión se encuentra por debajo del promedio, resulta difícil presionar para lograr una baja de comisiones. Por ello, es importante dotar a la Consar con mayores herramientas que permita continuar la baja de comisiones para este grupo de Afore.

En resumen, los ejercicios teóricos mostrados exponen de manera ilustrativa la sensibilidad de la TR a modificaciones en los factores que la determinan. El cuadro siguiente da una idea del orden de magnitud que podría esperarse en el cambio de la TR al modificarse cada uno de los determinantes que se presentaron:

VARIACIÓN EN TR

Modificación supuesta	Variación porcentual en TR
Aportación pasa de 6.5 a 11.3%	74
Edad inicial a los 40 años a 25	177
Densidad de cotización pasa de 40 a 65%	63
Aumenta la edad de retiro de 60 a 70 años	91
Incremento del rendimiento de 3 a 5%	62
Reducción de las comisiones de 1.11 a 0.7%	10

FUENTE: CONSAR.

De lo anterior se concluye que se requieren modificaciones sobre variables clave para poder ofrecer mayores pensiones a los trabajadores. Vale la pena señalar que una combinación de las diversas propuestas podría brindar incrementos importantes en la tasa de reemplazo.

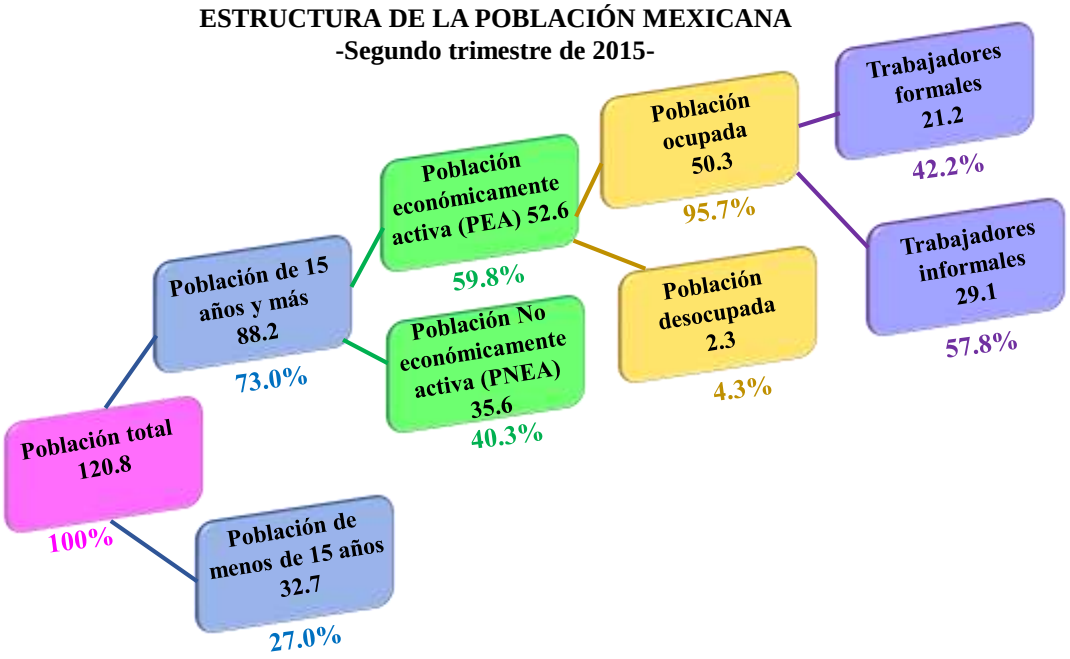
7. El reto de la cobertura

La misión de Consar incluye ayudar a que cada trabajador pueda construir su patrimonio pensionario; sin embargo, dada la dinámica del mercado laboral, no todos los trabajadores cotizan al SAR y por lo tanto no están cubiertos por éste.

La definición más común de cobertura en programas de seguridad social se refiere a la proporción de personas que recibe un beneficio con respecto a una población objetivo. En lo que se refiere a la cobertura de un sistema de pensiones, ésta puede calcularse de dos maneras: la proporción de adultos mayores que recibe una pensión y la proporción de trabajadores que cotizan a un sistema de seguridad social.

En el caso de México, la población total se estimó en 120.8 millones de personas duante el segundo trimestre de 2015; de éstas, 73% tiene 15 años o más, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y considerando las proyecciones de población actualizadas por el Consejo Nacional de Población (CONAPO). Como parte de la población mayor a 15 años se distingue a la Población Económicamente Activa (PEA) y a la Población No Económicamente Activa (PNEA); éstas fueron de 52.6 y 35.6 millones respectivamente.

ESTRUCTURA DE LA POBLACIÓN MEXICANA
-Segundo trimestre de 2015-



FUENTE: INEGI con información al segundo trimestre de 2015.

Asimismo, el 95.7% de la PEA estuvo conformado por la Población Ocupada (PO), mientras que el 4.3% restante pertenecía a la Población Desocupada. Dentro de la PO se destaca que el 57.8% pertenece a la informalidad laboral. Llama la atención el que 6 de cada 10 trabajadores de la población ocupada están en la informalidad por lo que no tienen acceso a la seguridad social.

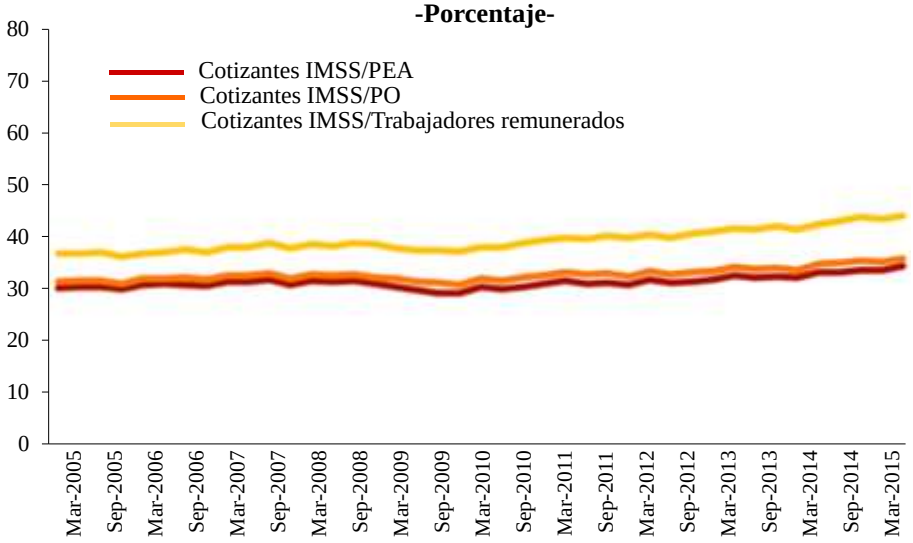
Es importante señalar que las tasas de informalidad han disminuido en los últimos años; en el segundo trimestre de 2015, la informalidad laboral representó 57.8% de la PO (29.1 millones de personas), un nivel menor con respecto a años previos. Adicionalmente, se ha observado un aumento en el número de trabajadores formales; al cierre de junio de 2015, se encontraban afiliados al IMSS, 17.7 millones de trabajadores. En los últimos doce meses se afiliaron, en términos netos, casi 766 mil trabajadores a dicho instituto.

Aun cuando se conoce cuantas personas trabajan dentro de la formalidad, no todas ellas son las mismas de un período a otro. Este fenómeno se debe a que los trabajadores

transitan de manera fluida entre la formalidad y la informalidad, siendo éste el principal factor que incide en la baja densidad de cotización y en la dificultad de los trabajadores para cumplir el requisito de semanas cotizadas.

Un indicador aproximado para calcular la cobertura en el SAR es utilizar a los trabajadores asegurados al IMSS y dividirlos entre los distintos indicadores del mercado laboral. Del cálculo se observa que menos de la mitad de la población que trabaja se encuentra cubierta por el sistema.

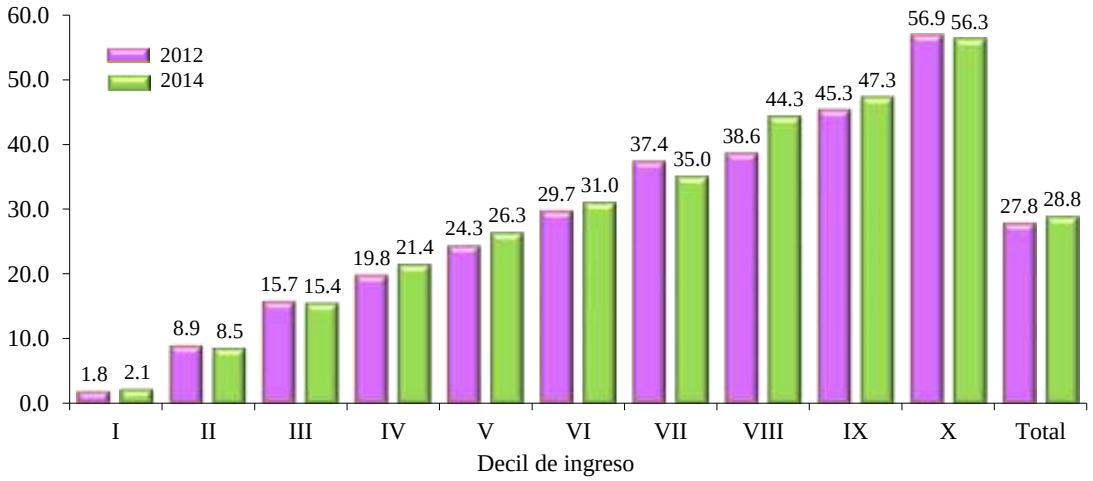
TASAS DE COBERTURA DE COTIZANTES IMSS
-Porcentaje-



Cifras al primer trimestre de 2015.
FUENTE: Elaborado por la CONSAR con información de INEGI.

En relación con la proporción de adultos mayores que recibe una pensión, con base a la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) se puede ver que en 2014, sólo cerca del 30% de la población mayor tiene una pensión otorgada por algún instituto de seguridad social para financiar su vejez. Asimismo, se observa que aquéllos que cuentan con ella están concentrados en los deciles de ingreso más altos.

POBLACIÓN DE 65 AÑOS Y MÁS CON PENSIÓN O JUBILACIÓN
-Porcentaje por decil de ingreso-



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de los microdatos de medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

Con respecto a otros países latinoamericanos, México tiene una cobertura cercana a la mediana; éste no es el caso si se compara con países miembros de la OCDE, donde nuestro país tiene el nivel de cobertura más bajo.

COBERTURA DE TRABAJADORES COTIZANTES A LA SEGURIDAD SOCIAL
-Porcentaje-

Países seleccionados OCDE	Cotizantes/PEA
Holanda	100.0
Suecia	92.8
Japón	84.9
Estados Unidos de Norteamérica	78.5
Reino Unido	71.4
Australia	69.6
Canadá	68.4
Francia	66.2
España	66.0
Alemania	59.9
Portugal	58.6
Italia	58.2
Chile	40.4
México*	33.1

Países latinoamericanos	Cotizantes/PEA
Uruguay	66.8
Costa Rica	66.5
Brasil	52.0
Panamá	49.1
Argentina	47.8
Colombia	32.7
Ecuador	30.4
El Salvador	28.6
República Dominicana	25.0
Perú	18.5
Paraguay	16.9

* Para el dato de cotizantes en México se utilizó la información de trabajadores asegurados al IMSS al cierre de 2014.

FUENTE: OIT (2014). *Social protection for older persons: Key policy trends and statistics*. Oliveri, L. y Rofman, R. (2012). *Pension Coverage in Latin America: Trends and determinants*, Banco Mundial.

Para incrementar la cobertura de un sistema de pensiones existen dos grandes vías conocidas; por un lado, políticas que buscan incrementar el ahorro pensionario durante la vida laboral del trabajador; por el otro, las políticas que otorgan beneficios no contributivos a la población adulta mayor.

Entre las primeras se encuentran:

a) Afiliación automática. Los patrones afilian automáticamente a sus trabajadores a planes pensionarios.

b) Afiliación obligatoria de independientes. Aquellos trabajadores que se encuentran al corriente de sus contribuciones fiscales, son obligados a cotizar.

c) Mecanismos que incentivan la formalización en edades tempranas. Subsidios para promover el empleo formal entre los jóvenes.

d) Contribuciones *pari passu*. Si los trabajadores realizan aportaciones voluntarias a algún plan previsional, el Gobierno y/o el patrón contribuyen con una proporción de dicho ahorro.

e) Incentivos fiscales. Se busca atraer al mayor número de ahorradores posibles al sistema de pensiones a través del otorgamiento de incentivos fiscales al ahorro voluntario de los trabajadores.

f) Sorteos y rifas. Se otorgan premios o derechos a participar en rifas o loterías a quienes se afilien en el sistema de pensiones.

En cuanto a las políticas que otorgan beneficios no contributivos a los adultos mayores, existen tres modalidades de pensiones:

1. Pensión universal. Destinada a toda la población de un país; regularmente sólo se requiere de una edad mínima elegible y/o un cierto número de años de residencia para poder ser beneficiario.

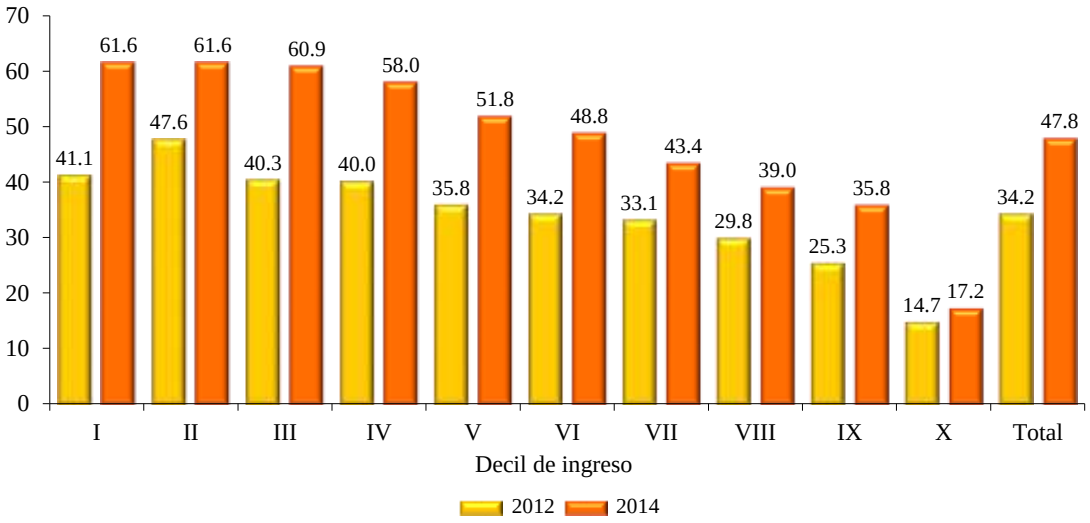
2. Pensión focalizada. Va dirigida a un segmento específico de la población, que por sus características no cuenta con los recursos para vivir dignamente su vejez, como por ejemplo los habitantes mayores de zonas rurales, adultos mayores de bajos ingresos y personas de la tercera edad en pobreza extrema.

3. Pensión sujeta a no recibir ninguna otra pensión. Existen programas que otorgan un beneficio a todos aquellos que llegan a la vejez sin la protección de una pensión contributiva.

Vale la pena destacar que en lo que va de esta administración, el incremento en los programas de adultos mayores ha sido significativo, particularmente para los deciles de

menores ingresos. Por ejemplo, la cobertura de este tipo de programas se incrementó de 41.1 a 61.6% entre 2012 y 2014 para el primer decil.

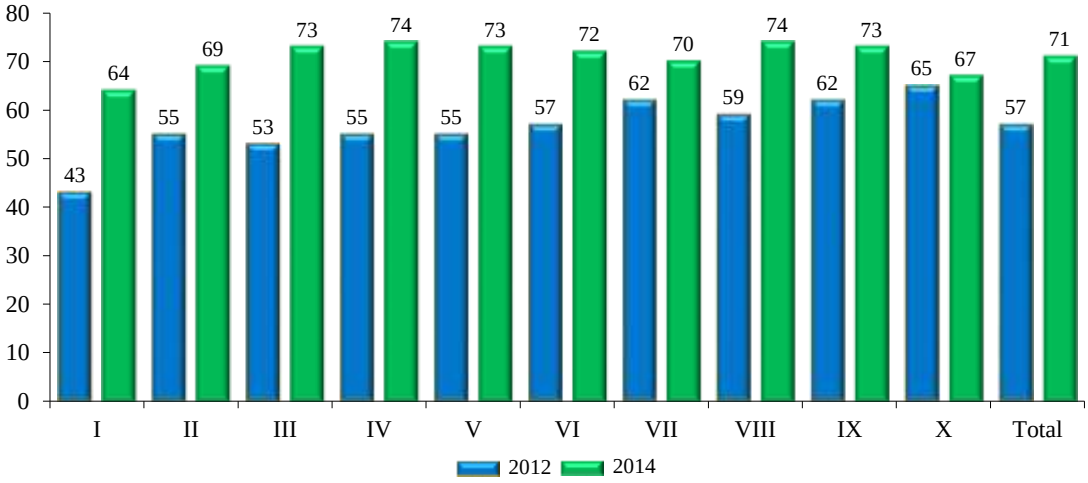
POBLACIÓN DE 65 AÑOS Y MÁS BENEFICIADA DE PROGRAMAS PARA ADULTOS MAYORES
-Porcentaje por decil de ingreso-



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de los microdatos de medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

A continuación se muestra el agregado de las personas de 65 años y más que cuentan con ambas fuentes de financiamiento para la vejez: tanto pensión o jubilación como algún beneficio proveniente de programas para adultos mayores. Como puede observarse, en 2014 hay un mayor número de personas que reciben algún tipo de pensión o beneficio para adultos mayores, en comparación con 2012; como ya se mencionó, esto se debe principalmente a que en los últimos años han crecido los programas dirigidos a la población en edad avanzada.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN DE 65 AÑOS Y MÁS CON COBERTURA
-Pensión/jubilación y programas de adultos mayores, por decil de ingreso-



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de los microdatos de medición de pobreza de CONEVAL, bases 2012 y 2014.

Incrementar la cobertura es de vital importancia para asegurar una vejez digna de millones de personas que estarán cumpliendo 65 años y más, y que a su vez gozarán de una mayor expectativa de vida en los próximos años. Ello, no es algo sencillo de lograr, principalmente porque los sistemas de pensiones tradicionales fueron diseñados para dar cobertura a trabajadores ubicados dentro de la formalidad, dejando fuera a todos aquellos que no forman parte de ese sector.

La experiencia internacional ha mostrado que existen diversos mecanismos para elevar la cobertura; sin embargo, debe tomarse en cuenta que no basta con implementar todos estos instrumentos para garantizar el acceso a una pensión, debido a que un programa puede interferir en el correcto funcionamiento de otro. Al respecto, organismos internacionales destacan que el diseño de un sistema de pensiones, además de abarcar diversos pilares, debe buscar la integración de cada uno de ellos; esto permitirá crear los incentivos adecuados que formalicen el empleo, incrementen la participación voluntaria y eviten la pobreza en la edad adulta.

8. El reto de la competencia

Para evaluar y analizar la competencia en el mercado de las Afore es importante considerar que el SAR no es un mercado tradicional. La existencia de las cuentas individuales surge de una obligación del contrato laboral, donde el empleador tiene que depositar las contribuciones para la pensión de sus empleados. Por su parte, las Afore fueron creadas con el objetivo de administrar estas cuentas de manera privada.

Como resultado y de acuerdo con la teoría de la economía del comportamiento, conocida como *behavioral economics*, los trabajadores suelen no participar activamente en las decisiones sobre sus cuentas individuales pues se trata de un ahorro forzoso que sólo gozarán en el largo plazo. Aunque tienen noción de la propiedad sobre su cuenta individual, no reaccionan ante los cambios en precio y calidad. Además, como estos recursos serán utilizados únicamente para financiar su pensión y los individuos ven el retiro como algo lejano, no encuentran incentivos para involucrarse en este momento en la toma de decisiones.

Por su parte, las Afore obtienen sus ingresos del cobro de una comisión sobre el saldo en las cuentas individuales y por lo mismo suelen enfocar su modelo de negocios a los aspectos comerciales ya que al obtener más cuentas individuales para incrementar los recursos que administran se elevan sus ingresos.

Al no existir una verdadera disciplina de mercado por las características de esta industria, no todas las Afore se ven obligadas a invertir los recursos de los trabajadores de la manera más eficiente ya que no enfrentan los costos de ofrecer rendimientos menores ni de cobrar más caro y ni de proveer servicios de baja calidad. Por lo anterior, no incurren en gastos relacionados a mejorar el capital humano y con ello poder establecer mejores estrategias de inversión.

Adicionalmente, existen importantes economías de escala en la industria que suelen traducirse en una tendencia a la concentración. Las consecuencias y riesgos del diseño de la organización industrial del sistema y falta de competencia entre Afore se traduce en costos para los trabajadores:

Traspasos excesivos

En un estudio realizado por la Consar sobre los traspasos registrados entre 2009 y 2014 se encontró que de 2009 a 2014 se liquidaron 12 millones 561 mil 76 traspasos, lo cual representa aproximadamente el 45% de todos los Traspasos históricos. Los montos traspasados durante dicho período suman 1.3 billones de pesos y su compra y venta implicó un alto costo de transacción.

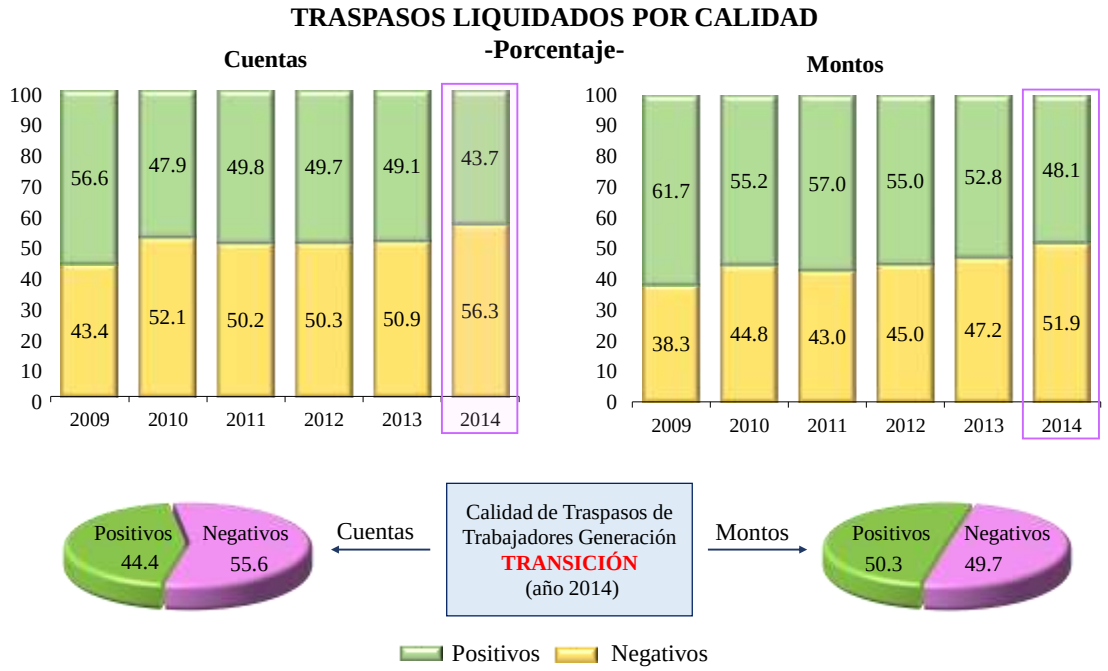
EVOLUCIÓN DE TRASPASOS



FUENTE: CONSAR.

Traspasos sin valor agregado

Según un estudio realizado por la Consar entre el 2009 y 2014 un número muy significativo de traspasos fueron de Afore de más altos rendimientos IRN a Afore de menores rendimientos (Negativos). Durante 2014, 56.3% de los traspasos liquidados se movieron hacia una Afore que ofrece un menor IRN, lo que representa 51.9% del monto traspasado.



FUENTE: CONSAR.

La mayoría de los traspasos corresponde a cuentas de la generación transición, que son los trabajadores que no se pensionaran con los recursos de su cuenta individual: dos de cada tres traspasos y cuatro de cada cinco pesos liquidados fueron de trabajadores pertenecientes a la generación transición.

Adicionalmente, las administradoras no parecen tener los incentivos para crear un vínculo con los trabajadores de transición ni estar interesadas en mantener una relación

duradera. Entre 2009 y 2014, el 45% de los Traspasos se realizaron antes de 3 años de permanencia en una Afore.

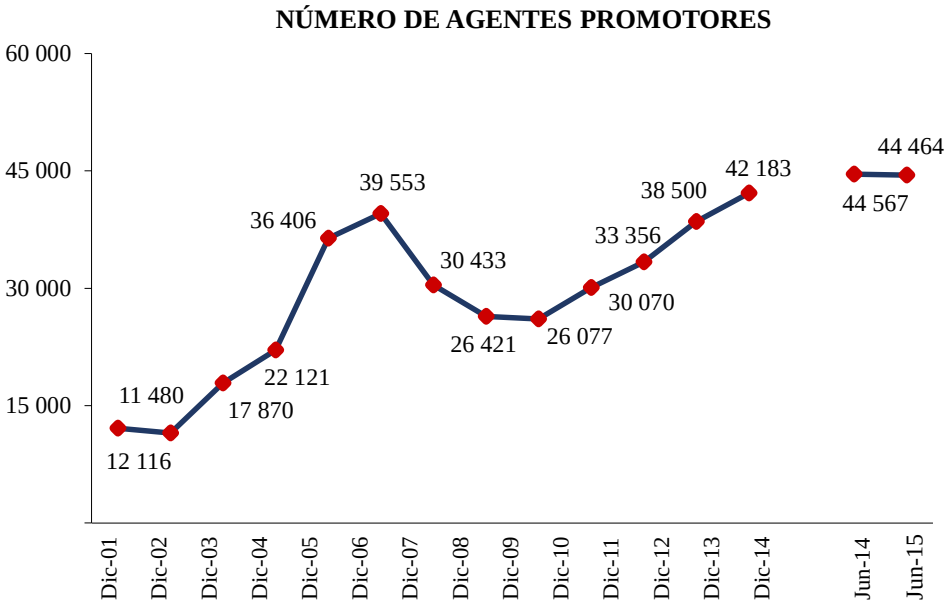
MONTOS TRASPASADOS DE 2009 A 2014
-Millones de pesos-



FUENTE: CONSAR.

Agentes promotores

El modelo de negocios de algunas Afore está basado en atraer un mayor número de cuentas. Para ello, reclutan numerosos agentes promotores quienes se dedican a convencer a los trabajadores a traspasar su cuenta, aunque no necesariamente le convenga al trabajador. Al cierre de junio de 2015, el SAR cuenta con 44 mil 464 agentes promotores.



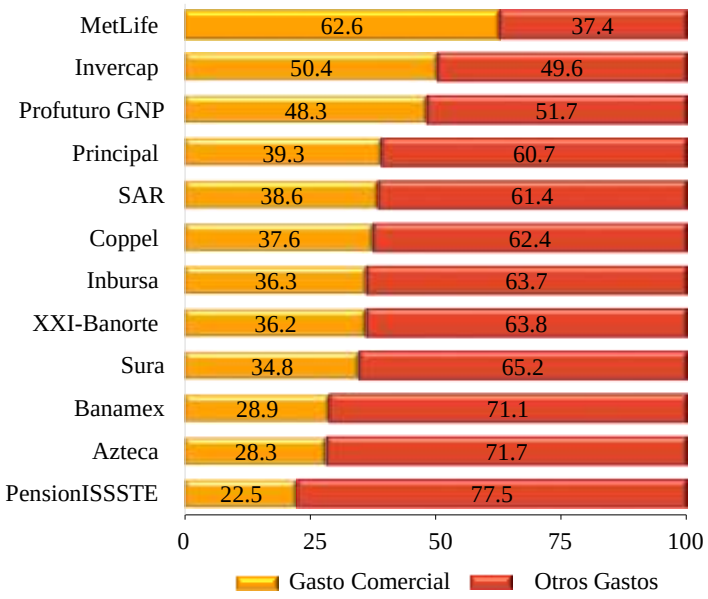
FUENTE: CONSAR.

Como se observó en el apartado anterior, la mayoría de las cuentas traspasadas corresponden a los trabajadores de la generación de transición ya que son las que cuentan con un mayor saldo. A un costo de 2% por traspaso, los agentes promotores aproximadamente generaron ingresos por 25 mil millones de pesos en el período 2009 a 2014, de los cuales 20 mil millones de pesos provienen de la generación transición.

Elevado gasto comercial

Todo ello se ve reflejado en un alto gasto comercial. El gasto comercial de las Afore constituyó el 38.6% de los gastos totales en junio 2015. Estos recursos podrían ser utilizados de una mejor manera por las administradoras, por ejemplo en la inversión de capital humano para poder tener una mejor administración e inversión de los recursos.

GASTOS COMERCIALES
-Porcentaje de los gastos totales, junio 2015-



FUENTE: CONSAR.

Por otra parte, los traspasos de cuentas y el elevado gasto comercial de las administradoras no son los únicos costos, ya que las decisiones subóptimas en la elección de Afore se traducen en menos recursos para la pensión futura del trabajador, así como en un mayor costo fiscal para el gobierno federal, ya que en el caso de la generación de transición, recibirá menos recursos para completar las pensiones.

9. El reto de elevar el ahorro voluntario

El ahorro voluntario es un elemento fundamental de los sistemas de pensiones. Tiene como objetivo complementar el monto pensionario que se obtendrá del ahorro obligatorio previsional[105]. Así, mediante ese ahorro adicional, los trabajadores incrementarán el saldo acumulado destinado a financiar su retiro y, en consecuencia, aumentarán su tasa de reemplazo.

[105] Para una discusión más amplia véase: Holzmann, R. & Hinz, R. (2005). *Old Age Income Support in the 21st Century*. Banco Mundial.

Es importante recordar que en México el porcentaje de aportación obligatorio es uno de los más bajos a nivel internacional, por lo que se prevé que el monto pensionario acumulado y, en consecuencia, la tasa de reemplazo que tendrán los trabajadores al final de su vida laboral será insuficiente. Lo anterior, a pesar de que los rendimientos obtenidos por las Afore han estado por encima de los otorgados por otras alternativas de inversión.

Sin embargo, pese al crecimiento registrado durante los últimos años, el ahorro voluntario representa tan sólo el 1.2 % de los activos netos del sistema a junio de 2015. Las causas por las que el nivel de aportaciones voluntarias en el SAR son tan bajas son diversas siendo una de las más relevantes la capacidad de ahorro de la sociedad. Pero hay otras con algunas posibles soluciones. Éstas y algunas posibles soluciones se resumen en el siguiente cuadro:

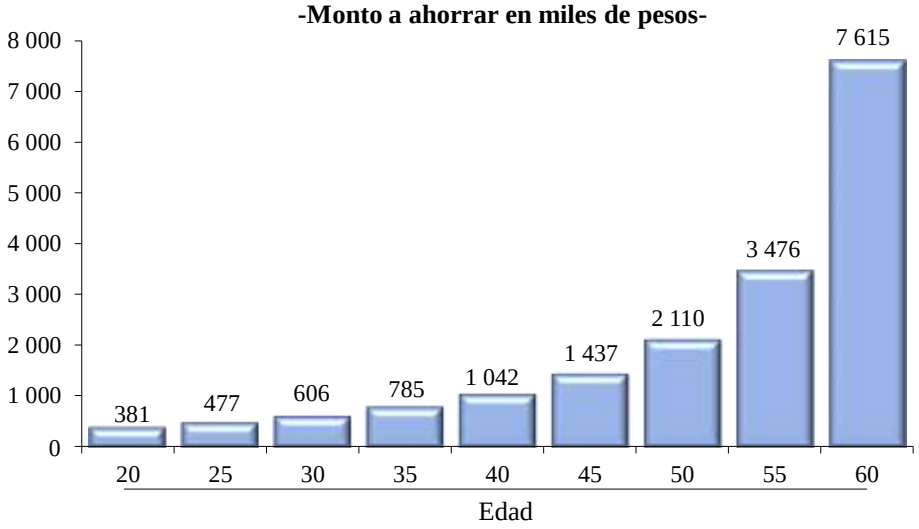
Causa	Responsabilidad	Solución
1. Falta de incentivos monetarios y no-monetarios	Poder Ejecutivo y Legislativo Federal/Empresas	Contribuciones *pari passu*/sorteos/loterías
2. El proceso para hacer aportaciones voluntarias es complicado	CONSAR y AFORE	Ofrecer métodos modernos, fáciles y accesibles para todos los trabajadores del país
3. Falta mayor difusión sobre la importancia del ahorro voluntario	CONSAR y AFORE; sector obrero y patronal	Ofrecer mayor información para concientizar sobre la importancia del ahorro voluntario
4. Falta de incentivos fiscales significativos a las aportaciones voluntarias	Poder Ejecutivo y Legislativo Federal	Incrementar el techo para deducir aportaciones voluntarias
5. Las empresas tienen una baja participación en la promoción del ahorro voluntario para el retiro	Sector empresarial	Facilitar el ahorro de los trabajadores afiliados
6. Falta conocer más a fondo por qué la gente no ahorra para el retiro	CONSAR y AFORE; sector obrero y patronal	Investigaciones orientadas a conocer el comportamiento hacia el ahorro para el retiro de los trabajadores

FUENTE: CONSAR.

En vista de que el ahorro pensionario obligatorio no será suficiente para alcanzar una tasa de reemplazo adecuada, se hace necesario promover el ahorro de recursos

adicionales para el retiro de manera voluntaria y que este ahorro inicie cuanto antes. No hacerlo y posponer la decisión de ahorrar tendría un impacto importante en el saldo acumulado. Supóngase que se desea reunir 500 mil pesos a los 65 años. Para alcanzar esa meta, se debería ahorrar mensualmente 381 pesos si se inicia a los 20 años. Sin embargo, si la decisión de ahorrar se toma a los 50 años, la cifra correspondiente de ahorro mensual aumentaría a 2 mil 110 pesos[106].

¿CUÁNTO SE DEBERÍA AHORRAR MENSUALMENTE PARA ACUMULAR 500 MIL A LOS 65 AÑOS?
-Monto a ahorrar en miles de pesos-



FUENTE: CONSAR.

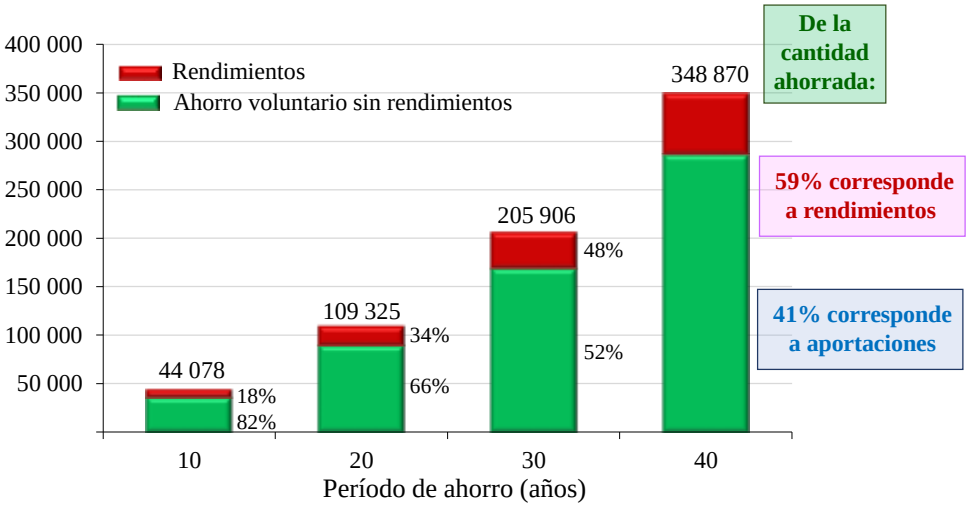
La Consar ha establecido un conjunto de mecanismos sencillos y confiables para que el trabajador tenga la oportunidad de efectuar depósitos pensionarios adicionales en su cuenta individual. Recientemente formalizó alianzas estratégicas que le permiten a los trabajadores efectuar aportaciones de ahorro voluntario en las sucursales de Telecomm y en las tiendas 7-Eleven. De una manera sencilla, cualquier persona, es decir, inclusive aquellos trabajadores que no sean parte de la economía formal, puede acudir a depositar pequeñas cantidades que a la larga harán una diferencia.

[106] Para este ejemplo se supone una tasa de rendimiento del ahorro constante de 3.5% anual.

Con el fin de ilustrar lo anterior, la institución lanzó recientemente una campaña publicitaria denominada “10 pesitos al día”. Con ella, se busca incentivar el ahorro voluntario entre los trabajadores, particularmente los jóvenes, concientizándolos de que deben jugar un papel activo en la acumulación de los recursos que tendrán disponibles para su retiro. Si bien se podría pensar que diez pesos diarios es una cantidad relativamente pequeña, ahorrar voluntariamente ese monto con dicha periodicidad y durante un horizonte de tiempo largo, podría incrementar de manera significativa la pensión que obtendría el trabajador al final de su vida laboral, además de fomentar la cultura del ahorro para el retiro.

El cuadro siguiente muestra el monto que acumularía un trabajador si ahorrara diez pesos diarios durante diferentes horizontes de tiempo. Se observa que entre mayor sea el período de ahorro, mayor será el monto acumulado, pudiendo alcanzar en este ejemplo 349 mil pesos después de 40 años, comparado con 44 mil pesos si sólo los ahorró diariamente durante 10 años.

MONTO ACUMULADO POR AHORRO VOLUNTARIO
-Diez pesos diarios-



Nota: El ejercicio supone una tasa de rendimiento anual de 4% y que cada mes tiene 30 días.
FUENTE: CONSAR.

Por otra parte, la Consar implementó un mecanismo sencillo de domiciliación de tarjeta de débito, mediante el cual de una manera segura y desde la comodidad de su hogar los trabajadores pueden hacer realizar aportaciones voluntarias a través del portal centralizado E-SAR.

Cabe resaltar que es necesaria una mayor participación de todas las partes involucradas en el SAR: gobierno, empresas privadas y ahorradores, para incrementar el monto de aportaciones voluntarias en México. Por su parte, la Consar impulsará los cambios regulatorios y legales que se requieren para aprovechar el enorme potencial que tiene el pilar voluntario en el SAR.

10. El reto de la fase de desacumulación

El SAR se encuentra en plena fase de expansión; sin embargo, en aproximadamente 10 años iniciará lo que se conoce como la fase de desacomulación.

Surgen preguntas relacionadas con la capacidad de las aseguradoras para manejar un flujo mayor de recursos, así como con la competencia entre las aseguradoras que ofrecen los productos para el retiro y la conveniencia de éstos y si no debieran ofrecerse otros instrumentos que ya existen en otros países. La Consar está consciente de las diversas características de los productos de retiro, así como los supuestos que están detrás de ellos pueden hacer una gran diferencia en las pensiones de los trabajadores.

Los productos para el retiro se diseñan tomando en cuenta distintos riesgos: i) riesgo de longevidad, es decir que el individuo viva más años de lo que sus recursos pueden financiar; ii) riesgo de mercado, que se refiere a la diferencia entre la tasa de descuento para calcular la pensión y la tasa de interés que se observe en el mercado; y iii) riesgo de inflación, que implica que el precio de la canasta de consumo durante el período de retiro se incremente en mayor proporción que la pensión.

En México únicamente se tienen disponibles dos productos para el retiro: las rentas vitalicias y los retiros programados. Existen diversos problemas relacionados con las rentas vitalicias:

- El mercado de rentas vitalicias está muy poco desarrollado en México; la Ley solo permite un producto financiero, lo que se traduce en que actualmente sólo cuatro aseguradoras ofrezcan rentas vitalicias, restringiendo la competencia en el sector.

- Sólo existen dos productos disponibles para el retiro:

  i. Rentas vitalicias.

  ii. Los retiros programados.

- Las aseguradoras cuentan con “asesores”, quienes se encargan de promocionar los servicios de su compañía.

- La asesoría no siempre es objetiva, por lo que se puede elegir un producto costoso, tanto para los institutos de seguridad social como para los pensionados.

- Falta una mayor gama de productos de retiro que se puedan combinar entre sí para así poder cubrir mejor los riesgos de mercado y longevidad a precios menores. Incluir nuevos instrumentos definitivamente podría mejorar las condiciones de la etapa de desacumulación.

- Falta información para el trabajador, por lo que le es difícil tomar una buena decisión.

Las rentas vitalicias son ofrecidas por las compañías aseguradoras y tienen como objetivo proporcionar un flujo de ingreso de por vida, indizado a la inflación, a cambio de la propiedad de recursos entregada por el trabajador. Cumplen con el objetivo de absorber la mayoría de los riesgos a que se exponen los pensionados y la renta que ofrecen depende de dos variables técnicas: la tasa de interés (o de descuento) y la tabla de mortalidad.

La tasa de interés indica los rendimientos que la aseguradora supone se obtendrán de los recursos entregados por el trabajador, por lo que a mayor tasa, habrá una mayor renta vitalicia. Sin embargo, si en el momento en que el trabajador está comprando la renta vitalicia el nivel de las tasas de interés reales de largo plazo es muy bajo –como lo es en la actualidad- el trabajador podría evaluar la posibilidad de posponer su retiro para un momento en que las tasas tengan un mayor nivel.

La tabla de mortalidad señala el horizonte durante el cual se habrá que pagar la pensión, es decir, la esperanza de vida al momento de pensionarse. Debido a esto, mientras mayor sea la edad del trabajador, se espera que tenga una mayor renta vitalicia. Dicha tabla es actualizada periódicamente y en países como México, donde se utilizan tablas distintas para hombres y mujeres, el hecho de que estas últimas tengan una mayor esperanza de vida resulta en una menor renta vitalicia para ellas. Adicionalmente, como las aseguradoras no cuentan con el historial médico de cada individuo para conocer su esperanza de vida, utilizan tablas de mortalidad conservadoras[107].

Un factor adicional que incide negativamente en los individuos para comprar una renta vitalicia es el hecho de que no pueden revertirse, por lo que el pensionado renuncia a

[107] En México, las aseguradoras utilizan las "bases biométricas más conservadoras que las reservas técnicas", las cuales consideran la materialización de riesgo agregado de longevidad (i.e. todos los pensionados terminan viviendo más de lo esperado). Este comportamiento responde al costo de oportunidad que les impone la normatividad, la cual permite que la cuantía de las reservas exigidas dependa de los supuestos utilizados para valuar los pasivos contraídos. Esto es, en la medida que las aseguradoras utilicen tablas de mortalidad más conservadoras, terminan reservando menos capital.

diversas posibilidades, como por ejemplo, dejar un legado, mantener un monto de reserva para contingencias o inversión.

Para la mayoría de la gente, las ofertas de renta vitalicia resultan difíciles de evaluar y comparar debido a que una vez contratadas existe información limitada al respecto y a que la mayoría de los trabajadores no tienen los conocimientos necesarios para entender la información que les es proporcionada. Adicionalmente, existen efectos psicológicos y sesgos en la toma de decisiones de los individuos así como una falta de consistencia en la toma de decisiones que indican una animadversión general a adquirir una renta vitalicia. Se ha encontrado una barrera psicológica a entregar un monto importante de dinero a cambios de flujos pequeños y periódicos, cuando la gente en general prefiere el consumo presente. Un último factor relacionado con las rentas vitalicias es el riesgo de que la aseguradora quiebre y no cumpla con los pagos prometidos. A esta posibilidad se le conoce como riesgo de contraparte.

Con el fin de facilitar el procedimiento para la compra de rentas vitalicias, en 2009 se estableció un sistema de mecanismo electrónico de subasta mediante el cual las aseguradoras presentan su propuesta de renta vitalicia. A cada trabajador se le otorga un documento de elección con las distintas ofertas de renta vitalicia. Es preciso trabajar en la simplificación y mejoría de la información que se entrega a los trabajadores a fin de que puedan tomar una buena decisión.

El otro producto pensionario es el retiro programado, donde las Afore proveen un ingreso mensual por determinado número de años, recalculando su monto cada año, considerando para ello la esperanza de vida. Los recursos se siguen invirtiendo y los individuos mantienen la opción de poder comprar una renta vitalicia más adelante. La propiedad de los recursos continúa siendo del trabajador, lo cual le permite heredar los recursos remanentes.

La metodología para calcular el monto mensual de retiro programado está determinada por la Consar, por lo que en el primer año el pago será el mismo, independientemente de la Afore en que se encuentren sus recursos. Sin embargo, dado que éstos se siguen invirtiendo, es importante escoger una Afore que otorgue un buen rendimiento y pueda mejorar su perspectiva de pensión.

Resulta interesante comentar que el pensionado puede llegar a vivir un mayor tiempo que el estimado y por lo tanto se agoten los recursos. Si en el recálculo que se realiza anualmente los recursos restantes son menores a la pensión garantizada, la Afore deberá pagar mensualidades equivalentes a la PG hasta el agotamiento total de los recursos.

En comparación con una renta vitalicia, los retiros programados ofrecen la ventaja de poder diferir la compra de la renta vitalicia en caso de que las tasas de interés sean extraordinariamente bajas; mantener la propiedad de los recursos, con la posibilidad de heredar los recursos permanentes; y participar de las ganancias (y riesgos) de los mercados financieros. Si bien, entre las Siefore el régimen de inversión donde se invierten estos recursos es el más conservador, resulta menos estricto que el de las aseguradoras, por lo que es posible obtener un mayor rendimiento.

En la propuesta de reforma a la Ley del Seguro Social y a la Ley del ISSSTE se considera combinar los esquemas de rentas vitalicias y retiros programados, ya que son complementarios y no sustitutos, lo que permitiría optimizar el uso de los recursos.

A medida que exista un mayor número de trabajadores de la generación Afore cercanos al retiro sería conveniente incluir una mayor gama de productos de retiro, que podrían complementarse con los existentes hoy en día, como son:

- Anualidades diferidas. Se inicia el pago del beneficio cierto número años después de su compra. Su costo es menor al de las rentas vitalicias inmediatas y pueden complementar los retiros programados al cubrir el riesgo de longevidad.

- Anualidades temporales. Sólo pagan beneficios durante cierto tiempo. No cubren el riesgo de longevidad, pero sí el riesgo financiero.

En el caso de México, el retiro total de los recursos existe cuando el trabajador no alcanzó las cotizaciones requeridas. Al hacer un retiro total, el trabajador queda expuesto a todos los riesgos de la etapa de retiro, por lo que la propuesta de reforma a la Ley del SAR contempla que aquellos trabajadores que reciban una negativa de pensión solo podrán disponer de sus recursos con la finalidad de adquirir una renta vitalicia o un retiro programado.

Por tanto, para poder garantizar que la generación Afore, al momento que empiece a retirarse masivamente (2030 en adelante) pueda contar con vehículos adecuados para gozar de mejores pensiones, es necesario redoblar esfuerzos para desarrollar más el mercado de rentas vitalicias en el país.

11. El reto de la educación financiera y la cultura previsional

Las decisiones relacionadas con las finanzas y el retiro son complicadas para el común de la gente. Existe evidencia de que a pesar de parecer temas sencillos, inclusive individuos con un nivel de educación relativamente elevado, no toman buenas decisiones financieras. Lo anterior se puede deber a diversos motivos, entre los que se encuentra la falta de educación financiera y cultura previsional, así como a ciertas características del comportamiento económico que nos hacen tomar decisiones no siempre “racionales”.

Se ha encontrado que una mayor educación financiera está relacionada con un nivel de ahorro más alto y mejores pensiones. Un reto de la Consar es promover una mayor educación financiera y previsional e involucrar más al trabajador con su cuenta individual y retiro.

Los principales obstáculos para involucrar a los ahorradores con sus fondos de pensiones son:

1. Nivel general de educación financiera y cultura previsional.

2. Miopía financiera.

3. Inercia/procrastinación.

4. Desconfianza.

5. Aversión al riesgo.

6. Complejidad del sistema.

7. Falta de información.

Existen temas importantes en el SAR, en donde una mayor educación financiera y cultura previsional son requeridas por parte del trabajador para poder tomar decisiones adecuadas y contar con un mejor retiro. Entre algunas de las decisiones que debe tomar el trabajador se encuentran:

1. **Registro**. La falta de educación financiera o de interés en lo relacionado con la cuenta individual hace que muchos trabajadores no se interesen en saber en qué Afore están y por tanto no se encuentren registrados. El registro trae consigo importantes beneficios como el poder recibir un mayor rendimiento o servicios por parte de la administradora.

2. **Rendimientos**. Muchos trabajadores no están conscientes de la importancia que tienen los rendimientos en la acumulación del saldo, por lo que no se fijan en el otorgado por su Afore. La diferencia en la tasa de reemplazo obtenida para

trabajadores con las mismas características, pero que se encuentran en Afore distintas es sustancial.

3. **Comisiones**. Las comisiones que cobran algunas administradoras son muy elevadas y una buena parte de los trabajadores eligen Afore sin considerar este elemento que literalmente se come parte de su saldo. Una mayor educación financiera pudiera resultar en una mejor toma de decisiones y por ende en una mayor pensión y tasa de reemplazo.

4. **Traspaso.** El cambio hacia una Afore es una de las principales decisiones relacionadas con la cuenta individual. Desafortunadamente, debido a la falta de educación financiera muchos trabajadores se dejan "orientar" por agentes promotores que los invitan a traspasar su cuenta a una Afore con peor rendimiento neto. Cerca de 50% de los traspasos realizados en los últimos cinco años han sido hacia una administradora de menores rendimientos netos, con un importante costo para el trabajador.

5. **Retiro por desempleo**. Debido a que en México no existe el seguro de desempleo, el SAR permite apoyar al trabajador –cumpliendo ciertos requisitos- durante períodos de desempleo. Sin embargo, la falta de educación financiera no le permite observar que está ejerciendo una preferencia de consumo presente por consumo futuro. El llevar a cabo retiros por desempleo reduce el saldo de su cuenta individual y reduce el número de semanas cotizadas, por lo que afecta seriamente su posibilidad de alcanzar una pensión. Una mayor educación financiera permitiría que sólo en casos de emergencia se ejerciera este derecho y no, como se observa actualmente, con el afán de recuperar recursos de la Afore afectando con ello su futuro.

6. **Estados de cuenta**. Son el principal instrumento para proporcionar información al trabajador sobre su cuenta individual, aunque desafortunadamente muchos

trabajadores no se interesan por conocerlo pues ven el retiro como algo muy lejano.

7. **Ahorro voluntario**. Éste es el principal instrumento que se puede utilizar para mejorar la pensión. A mayor cultura financiera y previsional, mayor posibilidad de que los ahorradores cobren conciencia de la importancia de éste.

8. **Designación de beneficiarios**. En muchas ocasiones, por falta de información, los trabajadores no designan a los beneficiarios de sus recursos, lo que complica mucho los trámites en caso de fallecimiento.

9. **Trabajadores independientes**. Pese a no estar afiliados al IMSS o al ISSSTE, los trabajadores independientes cuentan con la posibilidad de invertir sus recursos en el SAR. Sin embargo, por falta de información y cultura financiera, muy pocos trabajadores independientes han abierto una cuenta de Afore.

10. **Retiro**. La mayoría de la gente piensa en el presente y no en el futuro. El retiro se ve como algo muy lejano, el cual se irá resolviendo más adelante. Dado que el país se encuentra en una fase de envejecimiento, misma que tenderá a acelerarse dramáticamente, es crucial generar cultura del ahorro y del retiro.

La Consar definió al inicio de la presente administración como prioridad impulsar una estrategia de educación financiera y cultura previsional de mediano plazo. Sin embargo, resta mucho por hacer por lo cual se requiere de un mayor involucramiento de las Afore, las empresas, los sindicatos, los medios de comunicación y el propio gobierno.

VII. Conclusiones

En este documento se presentó un diagnóstico del SAR donde se destacaron los principales beneficios y avances que ha tenido el sistema en el transcurso de sus 18

años de vida. Como se pudo constatar en este texto, los logros son innumerables. Asimismo, también se plantearon los retos prioritarios que deben atenderse para consolidar un sistema nacional de pensiones para que cada trabajador construya su patrimonio pensionario.

Algunas acciones relevantes que podrían coadyuvar al fortalecimiento del SAR se enlistan a continuación:

- Adoptar un auténtico "Pilar cero" no contributivo para todos los mexicanos.

- Integrar al SAR los sistemas de pensiones de reparto que aún prevalecen en muchos estados de la República y en universidades públicas.

- Evaluar la conveniencia de elevar la aportación.

- Continuar estableciendo mecanismos que estimulen el ahorro voluntario, sobre todo a través de incentivos fiscales adecuados y esquemas *pari passu.*

- Procurar incentivos para que los trabajadores independientes se unan al SAR.

- Es imprescindible que se sigan llevando a cabo políticas que induzcan a la mayor contratación o permanencia en el sector formal de la economía y poder así incrementar la cobertura del SAR.

- Es urgente continuar con el proceso de flexibilización del régimen de inversión, en especial, ampliar el límite de inversión de 20% en valores extranjeros, así como el 40% de renta variable (SB4).

- Continuar con la tendencia descendente de las comisiones.

- Profundizar en la educación financiera y cultura previsional.

- Adoptar medidas que induzcan a una mayor y mejor competencia entre las Afores.

- Vincular la edad de retiro con el incremento en la esperanza de vida.

- Ampliar los productos disponibles al momento del retiro.

Para enfrentar estos desafíos y consolidar el sistema de pensiones, es imperante establecer un diálogo social y político para lograr los consensos requeridos. Mediante la implementación de las propuestas señaladas se podrá incrementar la cobertura y el aumento de las pensiones. El principal beneficiario de estos cambios sería el trabajador.

Con este diagnóstico, la Consar reitera su intensión de sentar las bases para un intercambio constructivo de ideas y propuestas entre los diferentes actores relacionados con las pensiones. De esta manera, la institución mantiene su compromiso de consolidar un sistema de pensiones confiable e incluyente, pilar preponderante del patrimonio de los ahorradores para el retiro.

Fuente de información:
http://www.consar.gob.mx/otra_informacion/pdf/transparencia/informes/Diagnostico_del_Sistema_de_Pensiones.pdf

Aspiraciones Mundiales (FMI)

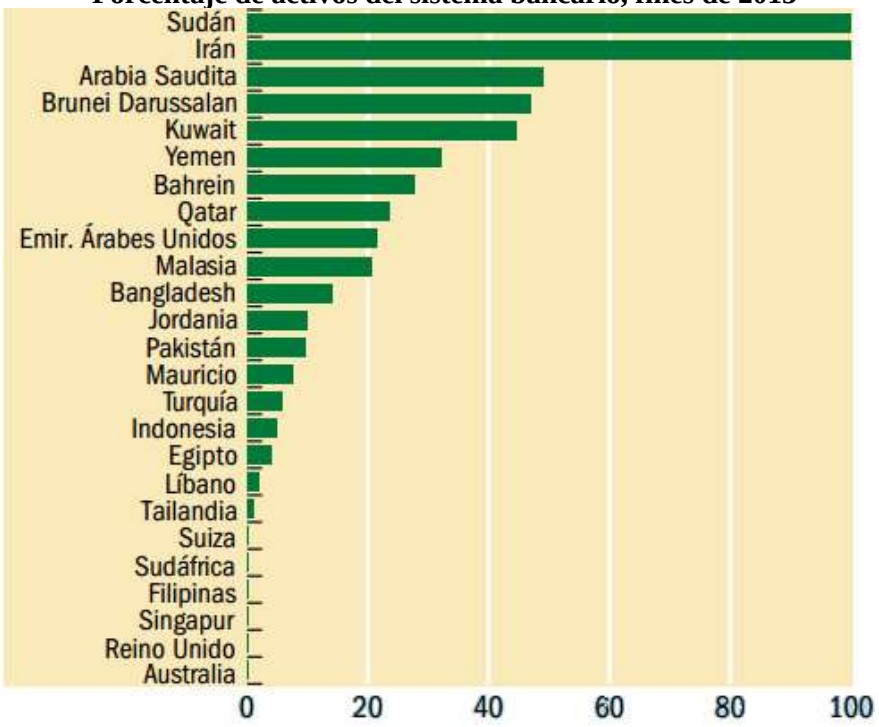
En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Aspiraciones Mundiales". A continuación se presenta la información.

El primer Ministro británico David Cameron anunció en el Foro Económico Islámico Mundial de 2013 que quería que Londres se convirtiera en "uno de los mayores centros de finanzas islámicas del mundo". Los comentarios del Primer Ministro no causaron sorpresa entre quienes siguen la evolución financiera. En los últimos años, los bancos islámicos han empezado a operar en países como Dinamarca, Francia, Luxemburgo, Nigeria, Suiza, Sudáfrica y el Reino Unido. Además, grandes bancos europeos y estadounidenses, como *Citibank* y HSBC, han abierto ventanillas de banca islámica.

El Reino Unido cuenta con cinco bancos que se dedican a las finanzas islámicas, más de 20 bancos que ofrecen productos islámicos y 25 despachos de abogados con unidades de finanzas islámicas. En Londres hay 38 mil millones de dólares en *sukuk* (bonos islámicos), emitidos principalmente por empresas y bancos con sede en Oriente Medio. Y en junio de 2014 se emitieron *sukuk* soberanos por valor de £200 millones, la primera oferta de este tipo fuera del mundo islámico. Desde entonces, la RAE de Hong Kong, Sudáfrica y Luxemburgo han emitido *sukuk* soberanos.

Las finanzas islámicas constituyen uno de los segmentos de crecimiento más rápidos del sector financiero, y no solo en Oriente Medio. El crecimiento de la banca islámica superó a la banca convencional durante la década pasada, y en la actualidad representa más del 20% de los activos del sistema bancario en 10 países: la República Islámica del Irán y Sudán, que cuentan con centros financieros islámicos desarrollados, así como Arabia Saudita, Bangladesh, Brunei Darussalam, los Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Malasia, Qatar y Yemen (gráfica siguiente).

AMPLIAR EL ALCANCE
Las finanzas islámicas representan más del 20% de los activos del sistema bancario en 10 países.
-Porcentaje de activos del sistema bancario, fines de 2013-



FUENTE: *Thomson Reuters Zawya*.

A nivel mundial, los activos financieros islámicos crecieron a tasas de dos dígitos en la última década hasta alcanzar 1.8 billones de dólares al final de 2013, y se espera más crecimiento (*Ernst & Young*, 2014; IFSB, 2014; Oliver Wyman, 2009). Este crecimiento refleja la demanda por parte de poblaciones musulmanas grandes y relativamente no bancarizadas que buscan depositar el dinero o invertir en bancos y productos financieros que siguen la Sharia, es decir, aceptables bajo la ley islámica (véase el recuadro). También representa un crecimiento relativamente rápido en muchos países donde residen estas poblaciones, al igual que los fondos de ahorros en las economías exportadoras de petróleo que buscan oportunidades de inversión que siguen la Sharia.

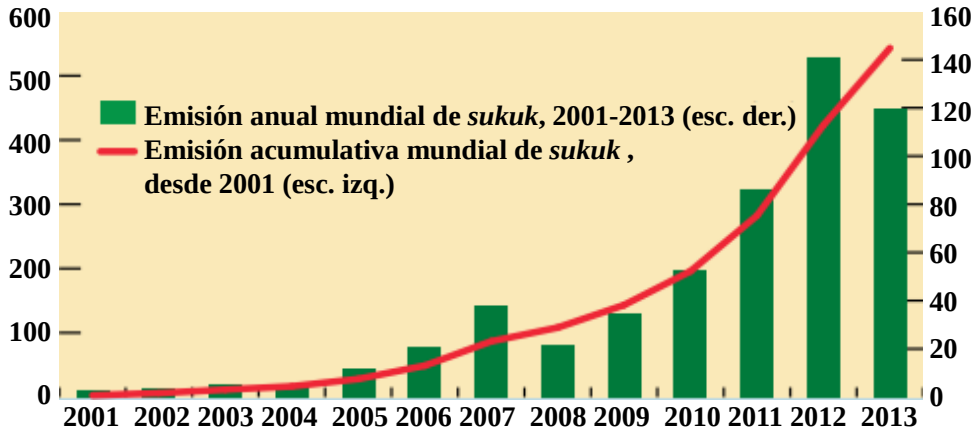
Características singulares

La ausencia de tasas de interés fijas y el hecho de que los préstamos están respaldados por activos implican que los bancos islámicos funcionan de forma diferente a los bancos convencionales. Los bancos islámicos normalmente están financiados por cuentas corrientes, que no reciben interés, y cuentas de inversión con distribución de beneficios, en las cuales los inversionistas reciben un beneficio determinado por la rentabilidad final del banco o del fondo de activos financiados por estas cuentas. El banco utiliza esos fondos para comprar activos, por ejemplo casas, en el caso de una hipoteca, o equipamiento industrial, en el caso de un préstamo empresarial, que más tarde vende o arrienda al prestatario. Los beneficios financieros están relacionados con la rentabilidad subyacente o el valor locativo del activo. El banco también se dedica a financiamiento similar al de capital en proyectos económicos, compartiendo beneficios y riesgos con empresarios.

Los *sukuk* funcionan de un modo similar. El inversionista provee fondos utilizados para comprar activos que luego se venden o arriendan al prestatario, con pagos graduales a lo largo del tiempo. El monto del capital normalmente no está garantizado y el beneficio está relacionado con el precio de compra subyacente del activo y los beneficios que obtiene, que entonces se utilizan para compensar a los inversionistas. Los inversionistas también pueden asociarse con el emisor y participar en los beneficios y las pérdidas.

La actividad bancaria domina las finanzas islámicas, llegando a representar alrededor de cuatro quintos del sector en 2013. Pero el mercado de *sukuk* está creciendo a un ritmo acelerado (gráfica siguiente). Sus activos constituyen casi 15% del sector, que incluye arrendamientos financieros, mercados de valores, fondos de inversión, seguros y microfinanzas.

***SUKUK* EN RÁPIDO CRECIMIENTO**
La emisión mundial de *sukuk* ha aumentado drásticamente desde el cambio de siglo
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Junta de Servicios Financieros Islámicos.

La creciente expansión de las finanzas islámicas promete varios beneficios. Los principios de distribución del riesgo y el financiamiento respaldado por activos pueden ayudar a fomentar una mejor gestión del riesgo por parte de las instituciones financieras y los clientes.

Asimismo, las instituciones financieras islámicas pueden aumentar la inclusión financiera de las poblaciones desatendidas y mejorar el acceso a las finanzas para la pequeña y mediana empresa. Además, los *sukuk* son idóneos para financiar la infraestructura, lo que respalda el crecimiento y el desarrollo económico. Según un estudio de la CFI (CFI, 2014), en nueve países (Arabia Saudita, Egipto, Iraq, Jordania, Líbano, Marruecos, Pakistán, Túnez y Yemen) existe una necesidad de financiamiento potencial de entre 8 mil 600 millones de dólares y 13 mil 200 millones de dólares para financiamiento islámico de pequeñas y medianas empresas, con un correspondiente potencial de depósito de entre 9 mil 700 millones de dólares y 15 mil millones de dólares. Puesto que muchas empresas de este tipo no buscan préstamos en la banca

convencional por razones religiosas, existe un amplio potencial de financiamiento islámico sin explotar en dichos países.

¿Qué son las finanzas islámicas?

Las finanzas islámicas son los servicios financieros que cumplen las leyes islámicas (Sharia) y sus principios éticos. La ley islámica requiere que las transacciones financieras estén orientadas al apoyo de actividades económicas productivas y que los inversionistas compartan tanto el riesgo como el beneficio de la inversión que financian. Las finanzas islámicas, por tanto, animan a las partes involucradas en una transacción financiera a compartir el riesgo y el beneficio. Las transacciones están respaldadas por activos o basadas en activos (los inversionistas tienen derecho sobre los activos subyacentes). Las finanzas islámicas prohíben el pago de intereses (debido a que obtener beneficios a partir de un intercambio de dinero se considera inmoral), así como los productos financieros relacionados con una incertidumbre excesiva (incluidas las ventas al descubierto y las apuestas), y excluye el financiamiento de actividades que se consideran perjudiciales para la sociedad.

Desafíos únicos

Si bien se espera que la expansión de las finanzas islámicas ayude al crecimiento, plantea desafíos en cuanto a regulación, supervisión y gestión de la política monetaria. Además de los mecanismos de supervisión que requieren las finanzas convencionales, las finanzas islámicas exigen protección de las cuentas de inversión, gestión de la Sharia y ciertos requisitos de adecuación del capital en relación con contratos islámicos y tratamiento de las cuentas de inversión. Estos aspectos regulatorios y legales son muy importantes debido al aumento de complejidad de las transacciones que buscan eludir

la prohibición del cobro de intereses. La gestión de riesgos resulta igual de importante para los bancos islámicos que para los bancos convencionales, aunque el enfoque difiere en algunos aspectos dada la naturaleza singular de los contratos islámicos subyacentes, por ejemplo financiero, la característica de distribución de beneficios y pérdidas.

Las finanzas islámicas tienen implicaciones importantes en la política tributaria. Los sistemas tributarios normalmente favorecen el financiamiento mediante deuda sobre el financiamiento mediante venta de acciones. Asegurar la igualdad de condiciones en el tratamiento tributario de las transacciones financieras islámicas es esencial o estará en desventaja competitiva. Existen limitaciones en los instrumentos del banco central para gestionar la liquidez de los bancos islámicos. Un aspecto clave es ampliar la gama de instrumentos que siguen la Sharia y crear mercados líquidos. Las redes de seguridad subdesarrolladas, especialmente la falta de una garantía de depósitos que siga la Sharia y de mecanismos de prestamistas de última instancia, aquejan al sector de las finanzas islámicas. La baja tasa de alfabetización del consumidor y la relativa escasez de expertos en Sharia también presentan desafíos para el desarrollo del sector.

Estos factores pueden debilitar el alcance de las finanzas islámicas para ampliar el acceso al financiamiento en jurisdicciones donde el desarrollo financiero es especialmente importante para el crecimiento. También pueden poner en peligro la seguridad y solvencia del sector. Por lo tanto, se necesitan esfuerzos continuos para mejorar la forma en la que se aplican las normas existentes de las finanzas islámicas, tanto a escala nacional como internacional.

La industria es aún incipiente, carece de economías de escala y opera en un entorno que no aprovecha sus características especiales. Para lograr un crecimiento sólido, el sector de las finanzas islámicas debe progresar en varios ámbitos.

Las normas han sido definidas por los órganos normativos islámicos (incluida la Junta de Servicios Financieros Islámicos, con sede en Kuala Lumpur y fundada en 2002), pero las prácticas de regulación y supervisión en muchas jurisdicciones aún no se centran de lleno en las características de riesgo específicas de los bancos islámicos. Esto puede animar a las instituciones a aprovechar lagunas legales para eludir normas desfavorables en jurisdicciones en las que los bancos islámicos operan junto con bancos convencionales o fuera de las fronteras. Un aspecto fundamental es la forma en la que se define la adecuación del capital. Las normas de actividades bancarias islámicas otorgan a los supervisores la facultad de reducir los requisitos de capital si un banco islámico está financiado por cuentas de distribución de beneficios que reflejan la naturaleza de absorción de pérdidas de la transacción. Pero esa decisión se debe tomar de forma transparente, sin sobrestimar la capacidad de los bancos de causar pérdidas en titulares de sus cuentas.

Una dificultad importante a la que se enfrentan los bancos islámicos y las autoridades monetarias en sus jurisdicciones es la carencia relativa de instrumentos y mercados monetarios que cumplan la Sharia. Esto limita el alcance de una gestión efectiva de la liquidez en los bancos islámicos, obligándolos a mantener mayores saldos en caja y limitando su capacidad para invertir sus depósitos en interés de sus depositantes y la macroeconomía de su país. Del mismo modo, sin transacciones en mercados monetarios que sigan la Sharia, los bancos centrales disponen de limitados instrumentos para alcanzar sus objetivos de política monetaria, sobre todo cuando los bancos islámicos representan una parte significativa del sistema. En tales casos, una prioridad importante es promover el desarrollo de valores a corto plazo que se pueden utilizar para transacciones entre bancos islámicos y como garantía de operaciones monetarias.

Los instrumentos financieros islámicos también plantean desafíos en los ámbitos de protección del consumidor y del inversionista. Por ejemplo, los titulares de cuentas en bancos islámicos podrían no estar informados sobre su riesgo de pérdida: se deben

explicar estos riesgos de forma clara. Asimismo, los mecanismos de gestión de los bancos islámicos deberían asignar un papel apropiado a los titulares de cuentas de inversión, dados los riesgos adicionales a los que se enfrentan. Estas dificultades abogan por poner suma atención a las normas de la Junta de Servicios Financieros Islámicos.

IMPORTANCIA DE LOS MERCADOS FINANCIEROS ISLÁMICOS



FUENTE: Junta de Servicios Financieros Islámicos, 2014.

Cumplimiento de las normas

Una inquietud creciente es que la responsabilidad de asegurar el cumplimiento de la Sharia se deja con mucha frecuencia en manos de los consejos de la Sharia de cada banco, lo que puede llevar a incoherencias. Para solucionar este problema se requiere un enfoque de doble vertiente: una sólida estructura de gobierno Sharia a nivel nacional y una función asignada a los reguladores para asegurar que los consejos de supervisión de la Sharia en cada banco sean independientes y acaten ciertas normas.

Un reto fundamental en todos los sistemas financieros es establecer marcos para asegurar que los shocks que afectan a las instituciones individuales y los mercados, en caso de que se produzcan, puedan contenerse y no debilitan la confianza en la

estabilidad del sistema financiero en general. Esto requiere, entre otras cosas, un sistema eficaz de seguro de depósitos, marcos para la resolución de bancos específicos en casos de crisis financieras y la capacidad de proveer liquidez de emergencia cuando sea necesario.

En numerosas jurisdicciones en las que operan bancos islámicos todavía no existen estos marcos y, en las que ya se han aplicado, aún tienen que adaptarse a las finanzas islámicas. En el caso de la garantía de depósitos, por ejemplo, es importante aclarar el alcance de la cobertura a las cuentas de inversión con distribución de beneficios y asegurar, además, que las primas de seguros de los bancos islámicos no se mezclen con las de los bancos convencionales. Asimismo, deben aclararse las funciones de la autoridad encargada de la resolución y de los consejos de la Sharia en situaciones de quiebra.

La reciente crisis financiera mundial ha puesto de manifiesto la importancia de las autoridades para responder de forma sistémica a riesgos para la estabilidad financiera. Las finanzas islámicas suelen considerarse menos arriesgadas que las actividades bancarias tradicionales, ya que los préstamos están basados en activos y una gran parte del financiamiento se otorga a través de cuentas con participación en los beneficios (y las pérdidas). Sin embargo, estas ventajas potenciales no se han comprobado por completo y puede que se vean contrarrestadas, en parte, por la gran inversión de los balances de los bancos islámicos en sectores relativamente vulnerables a altibajos cíclicos, como el inmobiliario o la construcción. Esto apunta a la necesidad de una mayor capacidad para supervisar la acumulación de riesgos sistémicos y el desarrollo de instrumentos regulatorios y macroprudenciales para responder si fuera necesario.

La disparidad de tratamiento fiscal de la deuda y el capital, y la aplicación de mayores impuestos por tratarse de transacciones múltiples, pueden poner a las finanzas islámicas en desventaja, lo que exige mecanismos de contrapeso en las jurisdicciones en las que

operan las finanzas islámicas junto con el sistema financiero convencional. Por ejemplo, la mayoría de los sistemas tributarios para sociedades permiten la deducción de pagos de interés de las bases imponibles. Para asegurar la comparabilidad, los pagos de beneficios relacionados con los contratos que cumplen la Sharia deberían tratarse de manera similar. Además, hay dificultades adicionales asociadas con la aplicación de ciertos impuestos indirectos (como el impuesto de timbres para documentos legales y otros impuestos sobre transacciones), dado que las transacciones financieras que cumplen la Sharia suelen involucrar diversas etapas. El creciente alcance transfronterizo de las finanzas islámicas ha puesto de manifiesto estos problemas y requiere un seguimiento estricto de las prácticas óptimas.

Un mercado en crecimiento

La emisión global de *sukuk* ha crecido de manera significativa desde 2006, aunque partiendo de una base baja, y alcanzó 120 mil millones de dólares en 2013. Los *sukuk* en circulación alcanzaron un valor de 270 mil millones de dólares al final de ese año. Aunque esto solo representa alrededor de 0.25% de los mercados de bonos globales, y la emisión aún está concentrada en Malasia y los países del Consejo de Cooperación del Golfo, existe un interés creciente en África, el este de Asia y Europa. La demanda se ve impulsada por diversas entidades (soberanas, instituciones multilaterales y empresas nacionales y multinacionales de economías desarrolladas y de mercados emergentes) que desean ampliar el abanico de actividades económicas y proyectos de desarrollo que financian.

La demanda de *sukuk* por parte de instituciones financieras islámicas, que cuentan con menos opciones con respecto a instrumentos que cumplen con la Sharia, es natural. No obstante, también hay un gran interés en el mundo financiero convencional, gracias a la oportunidad que presentan estos instrumentos para la diversificación. Además, el

desarrollo de *sukuk* soberanos permite establecer bonos de referencia que facilitarán el financiamiento compatible con la Sharia ofrecido por entidades del sector privado.

Financiamiento de la infraestructura

Los *sukuk* han demostrado una trayectoria sólida en el financiamiento de mejoras en infraestructuras. Malasia los ha usado en aeropuertos, puertos marítimos y carreteras. El Aeropuerto Internacional *Queen Alia* en Jordania y la terminal Hajj, parte del proyecto del Aeropuerto Internacional *King Abdulaziz* en Arabia Saudita, son solo dos ejemplos de asociaciones público-privadas financiadas por fondos islámicos. La distribución del riesgo del *sukuk* les otorga una ventaja como instrumento de financiamiento para proyectos de infraestructura: el diseño de estos bonos se asemeja a las asociaciones público-privadas, en las que los inversionistas financian y son titulares de los activos. Los *sukuk* están diseñados, desde el principio, para distribuir el riesgo de manera más amplia ya que, con el tiempo, todos los inversionistas lo comparten de manera uniforme y más flexible, debido a que los pagos están vinculados a los beneficios en lugar de depender de un calendario fijo. Además, la experiencia muestra que el *sukuk* puede ayudar a algunos países a aprovechar una base inversionista en crecimiento, especializada y mundialmente diversificada para acabar con sus faltas de infraestructuras. Se espera que el mercado de *sukuk* siga expandiéndose con celeridad y que su desarrollo permita a los bancos islámicos acceder a los activos líquidos de buena calidad necesarios para cumplir con las normas internacionales de liquidez. Profundizar este mercado requiere desarrollar el marco de leyes y reglamentaciones, fortalecer la infraestructura, aumentar la emisión soberana con vencimientos diversificados para gestionar la deuda pública dentro de un marco sólido de gestión financiera pública, y desarrollar un mercado secundario. Las normas internacionales de contabilidad y el tratamiento estadístico de los *sukuk* constituyen otro ingrediente clave.

Como sugirió el Primer Ministro británico David Cameron, si las políticas económicas tienen en cuenta las características singulares de las finanzas islámicas, estas cuentan con un potencial enorme para fomentar un crecimiento inclusivo, el financiamiento de infraestructuras y la estabilidad.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/prasad.pdf

POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

Ratifican a Agustín Carstens como miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico)

El 17 de septiembre de 2015, Banco de México (Banxico) dio a conocer que la Cámara de Senadores aprobó la ratificación de Agustín Carstens como miembro de la Junta de Gobierno del Banco de México. A continuación los detalles.

En sesión celebrada el 17 de septiembre de 2015, el Pleno del Senado de la República, en cumplimiento del artículo 28 de la Constitución, aprobó la designación de Agustín Guillermo Carstens Carstens como integrante de la Junta de Gobierno del Banco de México para el período del primero de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2021.

Esta designación fue enviada en días pasados a esa Soberanía por el Presidente de la República.

El párrafo séptimo del artículo 28 de la Constitución señala al respecto: “La conducción del banco estará a cargo de personas cuya designación será hecha por el Presidente de la República con la aprobación de la Cámara de Senadores o de la Comisión Permanente, en su caso”.

Por su parte, el artículo 38 de la Ley del Banco de México especifica: “La Junta de Gobierno estará integrada por cinco miembros, designados conforme a lo previsto en el artículo 28 Constitucional. De entre éstos, el Ejecutivo Federal nombrará al Gobernador del Banco, quien presidirá la Junta de Gobierno; los demás miembros se denominarán Subgobernadores”.

Cabe advertir que la propia Ley del Banco de México puntualiza en su artículo 40 que “El cargo de Gobernador durará seis años y el de Subgobernador será de ocho años”.

El doctor Carstens rindió hoy mismo ante el Pleno de dicha Soberanía la protesta correspondiente que marca la ley.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/miscelaneos/boletines/%7b39F320FE-6449-81F6-6AAF-7C9D4F469E44%7d.pdf
Para tener acceso a información adicional visite:
http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/22964-2015-09-17-20-15-45.html

La inflación, la Reserva Federal y el Panorama General (Project Syndicate)

El 3 de septiembre de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "La inflación, la Reserva Federal y el Panorama General", elaborado por Carmen Reinhart[108]. A continuación se presenta el contenido.

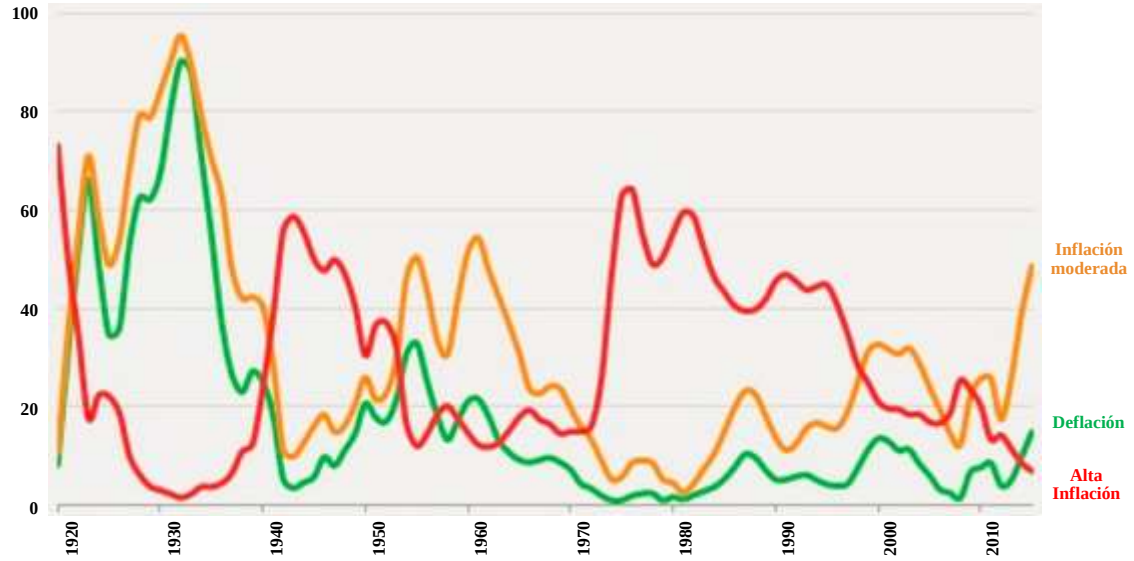
La inflación —sus causas y su conexión con la política monetaria y las crisis financieras— fue el tema de la conferencia internacional de banqueros centrales y académicos de este año en Jackson Hole, Wyoming. Pero, si bien el deseo de los responsables de las políticas económicas de estar preparados para potenciales riesgos futuros que afecten la estabilidad de precios es entendible, no colocaron estos temores en el contexto de los recientes desarrollos inflacionarios a nivel global —o dentro de una perspectiva histórica—.

Para los 189 países sobre los cuales hay datos disponibles, la inflación mediana para 2015 está apenas por debajo del 2%, levemente menos que en 2014 y, en la mayoría de los casos, es inferior a las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) en su "Perspectiva Económica Mundial de abril". Como demuestra el gráfico más abajo, la inflación en casi la mitad de todos los países (avanzados y emergentes, grandes y

[108] Carmen Reinhart es profesora del Sistema Financiero Internacional en la Escuela de Gobierno Kennedy de la Universidad de Harvard.

pequeños) hoy está en 2% o por debajo de ese nivel (la manera en que la mayoría de los banqueros centrales definen la estabilidad de precios).

INLFACIÓN GLOBAL: 1920-2015
-Participación de los países con deflación (≤ 0%) inflación moderada (≤ 2%) una inflación alta (> 10%), promedio móvil de tres años-



FUENTE: Fondo Monetario Internacional, Reinhartand Rogoff (2009), y Reinhart (2015).

A la otra mitad, en general, no le está yendo mal tampoco. En el período posterior a los shocks petroleros de los años 1970 hasta comienzos de los años 1980, casi dos tercios de los países registraban tasas de inflación superiores al 10%. Según los últimos datos, que llegan hasta julio o agosto para la mayoría de los países, hay "solamente" 14 casos de inflación alta. Venezuela (que no ha publicado estadísticas oficiales sobre la inflación este año) y Argentina (que no ha difundido datos confiables sobre la inflación por varios años) ocupan un lugar prominente en este grupo. Irán, Rusia, Siria, Ucrania y un puñado de países africanos conforman el resto.

El porcentaje de países que registran una deflación absoluta en los precios al consumidor es superior en 2015 que el de los países que experimentan una inflación de dos dígitos (7% del total). Más allá de las sorpresas desagradables que puedan

presentarse en el futuro, el entorno inflacionario global es el más contenido desde comienzos de los años 1960.

En verdad, el riesgo para la economía mundial, realmente, es proclive a la deflación para las 23 economías avanzadas en la muestra, inclusive ocho años después del estallido de la crisis financiera global. Para este grupo, la tasa de inflación mediana es de 0.2% —la más baja desde 1933—. La única economía avanzada con una tasa de inflación superior al 2% es Islandia (donde la lectura de los últimos 12 meses es de 2.2%).

Si bien no sabemos qué podría haber sucedido si las políticas hubieran sido diferentes, es fácil pensar que, sin un alivio cuantitativo en Estados Unidos de Norteamérica, Europa y Japón, esas economías habrían quedado atrapadas en un paisaje deflacionario post-crisis similar al de los años 1930. A comienzos de aquella década terrible la deflación se convirtió en una realidad para casi todos los países y para todas las economías avanzadas. En los últimos dos años, por lo menos seis de las economías avanzadas —y hasta ocho— han tenido que lidiar con un contexto de deflación.

Una caída de los precios implica un alza en el valor real de las deudas existentes y un incremento de la carga de servicio de deuda, debido a tasas de interés reales más altas. En consecuencia, los incumplimientos de pago, las quiebras y una caída económica se tornan más probables, lo que ejerce una mayor presión a la baja sobre los precios.

La advertencia profética de Irving Fisher en 1933 sobre una espiral de deuda-deflación de este tipo resuena hoy de manera contundente, teniendo en cuenta que los niveles de deuda pública y privada están en máximos históricos, o muy cerca, en muchos países. Particularmente instructiva es la caída de precios del 2.2% en Grecia para los 12 meses que terminaron en julio —el ejemplo más severo de una deflación en curso en los países avanzados y contraproducente para una solución ordenada para los problemas del país—.

Las tasas de inflación medianas para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, que estuvieron en dos dígitos hasta mediados de los años 1990, hoy rondan el 2.5% y están cayendo. Los marcados descensos de los precios del petróleo y las materias primas durante el último superciclo han ayudado a mitigar las presiones inflacionarias, mientras que la desaceleración generalizada de la actividad económica en el mundo emergente también puede haber contribuido.

Sin embargo, es demasiado pronto para concluir que la inflación es un problema del pasado, porque otros factores externos están operando en la dirección contraria. Como observó el director del Banco Central de Chile, en sus comentarios preparados en Jackson Hole, las grandes depreciaciones monetarias en muchos mercados emergentes (en especial algunos productores de petróleo y materias primas) desde la primavera de 2013 han estado asociadas a un incremento de las presiones inflacionarias frente a mayores brechas de producción.

El análisis presentado, que establece una conexión entre el traspaso de precios a precios que surgen de modificaciones del tipo de cambio y de la moneda en la cual se facturan las operaciones comerciales, habla claramente de esta cuestión. Dado que gran parte del comercio de los países de mercados emergentes se realiza en dólares, una depreciación de la moneda debería incrementar los precios de las importaciones casi en su totalidad.

Al final de cuentas, la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica basará sus decisiones sobre las tasas de interés principalmente en consideraciones domésticas. Si bien existe un grado de incertidumbre mayor de lo habitual respecto de la magnitud de la brecha de producción de Estados Unidos de Norteamérica desde la crisis financiera, existe una ambigüedad comparativamente menor ahora que la inflación doméstica está controlada. El resto del mundo comparte ese contexto inflacionario benigno.

Mientras la Reserva Federal se prepara para su reunión de septiembre, los responsables de sus políticas económicas harían bien en no ignorar lo que se pasó por alto en Jackson Hole: la necesidad de colocar las tendencias domésticas en un contexto global e histórico. Por ahora, esa perspectiva favorece el gradualismo de las políticas monetarias.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/jackson-hole-banking-conference-inflation-by-carmen-reinhart-2015-09/spanish

Reserva internacional (Banxico)

El 15 de septeiembre 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 11 de septiembre de 2015 fue de 183 mil 477 millones de dólares, lo que representó una reducción semanal de 1 mil 19 millones de dólares y una disminución acumulada, respecto al cierre de 2014, de 9 mil 762 millones de dólares (193 mil 239 millones de dólares).

La variación semanal en la reserva internacional de 1 mil 19 millones de dólares fue resultado principalmente de:

- La compra de dólares del Gobierno Federal al Banxico por 6 millones de dólares.

- Una reducción de un mil millones de dóalres resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios Cambios[109].

[109] En esta semana, las asignaciones en las subastas diarias sin precio mínimo fueron por 200 millones de dólares los días 7, 8, 9, 10 y 11 de septiembre. Con respecto a los mecanismos autorizados por la Comisión de Cambios, véanse los comunicados de prensa del 8 de diciembre de 2014 y del 11 de marzo, 22 de mayo y 30 de julio de 2015.

- Una reducción de 13 millones de dólares resultado principalmente, del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Asimismo, la disminución acumulada en la reserva internacional del 31 de diciembre de 2014 al 11 de septiembre de 2015 (reserva bruta menos pasivos a menos de seis meses), se explicó por los siguientes factores:

- Ingresos por operaciones con Pemex por 2 mil 623 millones de dólares.

- Egresos por operaciones del Gobierno Federal por 731 millones de dólares.

- Otros egresos por 597 millones de dólares.

- Egresos por Operaciones de Mercado por 12 mil 405 millones de dólares[110].

- 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 1 mil 348 millones de dólares.

[110] 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 un mil millones de dólares en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, de los cuales están pendientes de liquidación 400 millones de dólares. Adicionalmente, se liquidaron 400 millones de dólares que se asignaron la semana anterior y que se encontraban pendientes de liquidación.

RESERVA INTERNACIONAL[1/]
- Cifras en millones de dólares -

Concepto	2014	2015				Variación % 11/Sep./2015 31/Dic./2014
	31/Dic.	30/Jun.	31/Jul.	31/Ago.	11/Sep.	
(A) Reserva internacional (dólares)[2/]	193 239	192 509	190 759	185 500	183 477	-5.05
(B) Reserva Bruta	195 682	194 306	193 336	187 163	184 572	-5.68
(C) Pasivos a menos de seis meses[3/]	2 443	2 554	1 796	1 663	1 095	-55.18

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/%7BD0F7706D-32FC-955D-EE54-FD0606D0E72D%7D.pdf
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B849C4D56-3824-32E7-205D-98B5A746681C%7D.pdf

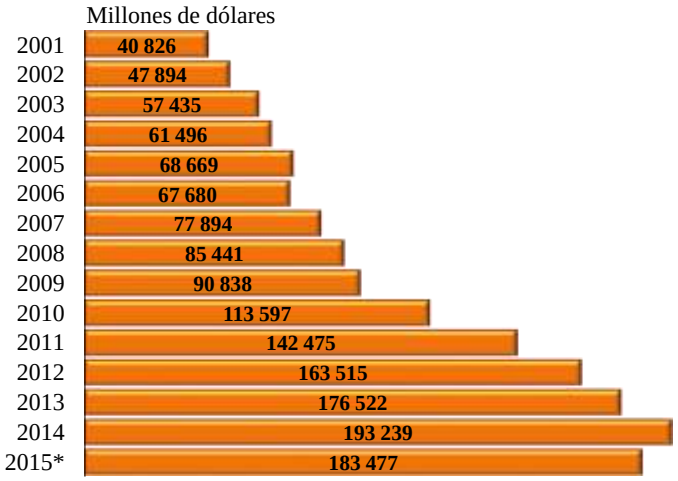
Reservas internacionales (Banxico)

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 11 de septiembre de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 183 mil 477 millones de dólares, lo que significó una disminución de 1.09% con

respecto al cierre del mes inmediato anterior y menor en 5.05% con relación a diciembre de 2014 (193 mil 239 millones de dólares).

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
-Saldo al fin de período-



* Al día 11 de septiembre.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BD0F7706D-32FC-955D-EE54-FD0606D0E72D%7D.pdf
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B849C4D56-3824-32E7-205D-98B5A746681C%7D.pdf

Tasas de interés de referencia

Tasas de Rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Banxico)

De acuerdo con el Anuncio de Política Monetaria del 30 de julio 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. Sin embargo, el mercado de dinero ha comenzado a presionar al alza, lo cual se ha reflejado en las tasas de rendimiento de los valores gubernamentales.

El mercado financiero mundial se mantiene en la expectativa de que la Reserva Federal ha informado que elevara la tasa de interés de los fondos federales con base en sus previsiones actuales para la actividad económica, el empleo y la inflación, y estima que el primer incremento en la tasa de interés de referencia tendría lugar en 2015 y que el ritmo de aumentos subsecuentes sería gradual.

No obstante, la volatilidad ha continuado en los mercados financieros y cambiarios del mundo, lo cual se ha visto reforzado por la debilidad en las economías de la zona eruro y en las economías emergentes en respuesta a la escasa expansión en los países avanzados y a la caída en los precios de las materias primas.

A lo anterior se suma la desaceleración de las economías de 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 con el objetivo de que las alzas sean ordenadas y moderadas.

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 modifiación de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica podría reflejarse 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 estadounidenses y la de México.

Así, en agosto de 2015, el promedio de rendimiento de los Cetes a 28 días fue de 3.04%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto a julio pasado (2.99%) y mayor en 23 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 3.35%, cifra mayor en 21 centésimas de punto respecto a la observada en el mes inmediato anterior (3.14%) y mayor en 43 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (2.92%).

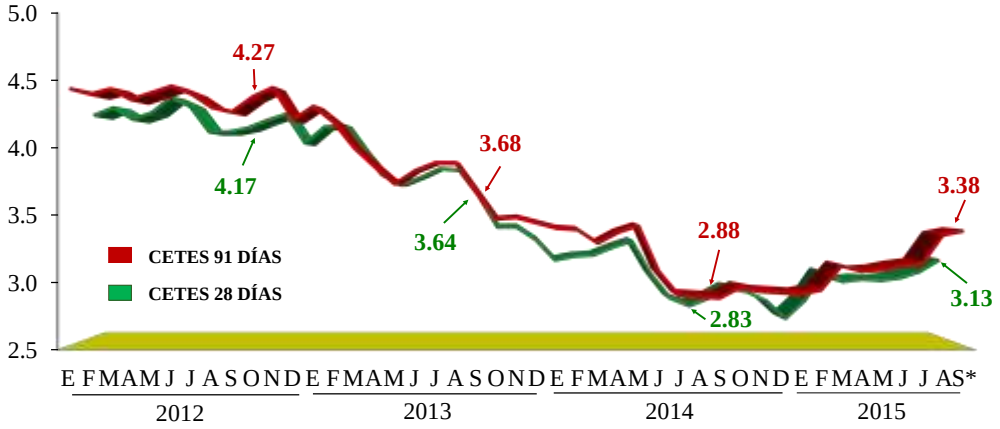
Finalmente, durante las tres primeras subastas de septiembre de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 3.13%, porcentaje superior en nueve centésimas de punto porcentual respecto a agosto anterior (3.04%); y mayor en 32 centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en diciembre pasado (2.81%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento fue de 3.38%, cifra superior en tres centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.35%), y 43 centésimas de punto más si se le compara con 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	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.*
28 días	2.83	2.91	2.85	2.81	2.67	2.81	3.03	2.96	2.98	2.97	2.99	3.04	3.13
91 días	2.88	2.96	2.92	2.92	2.91	2.94	3.12	3.08	3.09	3.12	3.14	3.35	3.38

* Promedio a la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

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



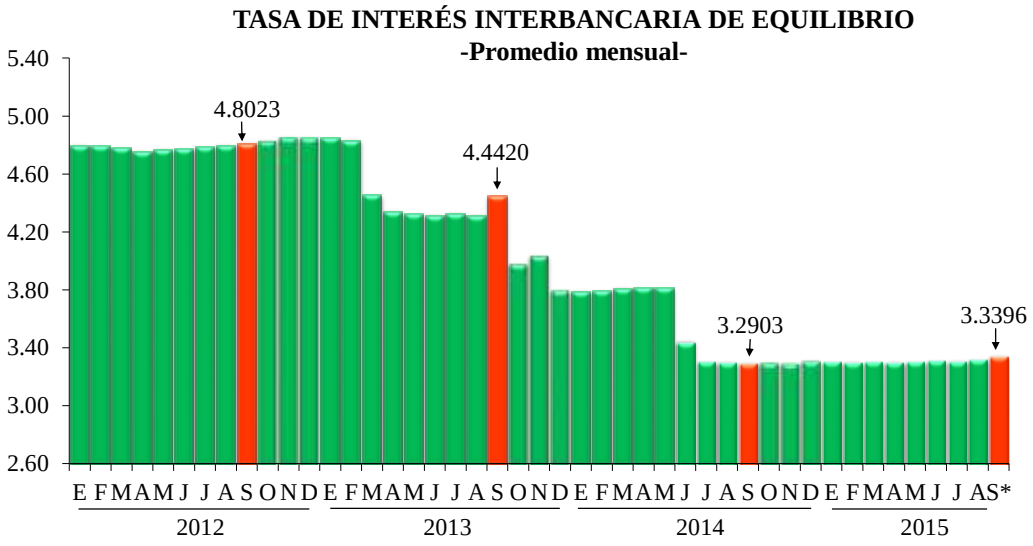
* A la tercera subasta.
FUENTE: Banco de México.

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 septiembre de 2015, reportó una tasa de interés anual promedio de 3.3396%, cifra 241 diezmilésimas de punto porcentual más a la observada en el mes inmediato anterior (3.3155%), superior en 385 diezmilésimas con relación a diciembre anterior (3.3011%) y mayor en 493 diezmilésimas si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (3.2903%).



* A la tercera subasta.
Nota: La tercera subasta de septiembre de 2015 corresponde al dato del día 14.
FUENTE: Banco de México.

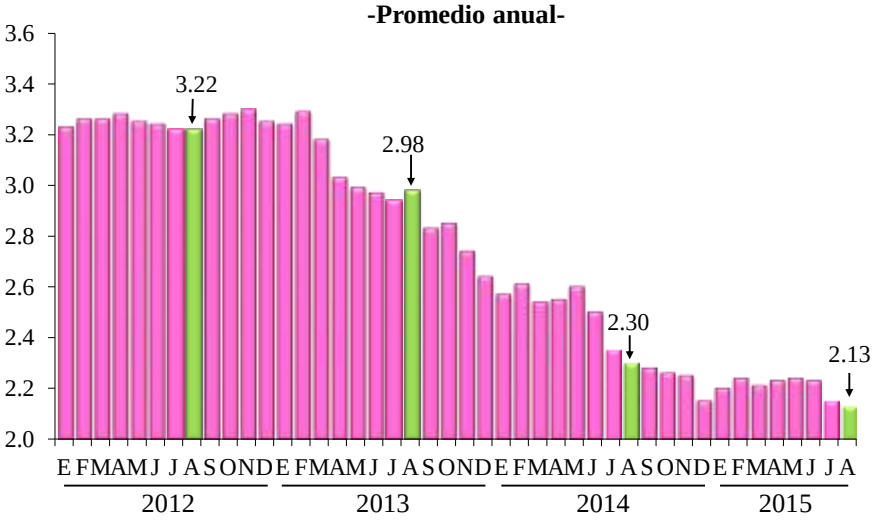
Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF101&sector=18&locale=es

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 agosto de 2015, una tasa de interés anual de 2.13%, cifra menor en dos centésimas de punto porcentual a la observada en el mes inmediato anterior (2.15%), inferior en dos centésimas de punto con relación a diciembre pasado (2.15%), y 17 centésimas menos si se le compara con la de agosto de 2014 (2.30%).

Cabe destacar que durante el período enero-agosto de 2015, el CPP registró una tasa de interés promedio de 2.20%, lo que significó una disminución de 30 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período de 2014 (2.50%).

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

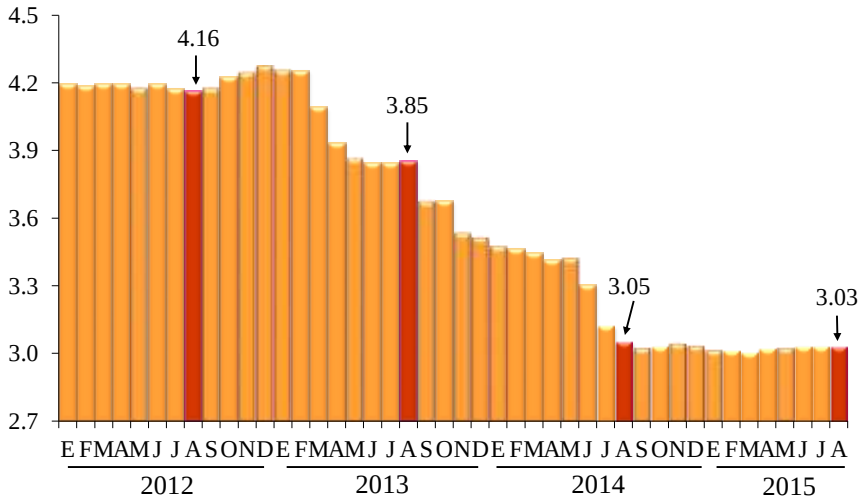
Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en moneda nacional (CCP-pesos)

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 agosto de 2015, una tasa de rendimiento anual de 3.03%, porcentaje idéntico al observado en julio y diciembre pasados, y menor en dos centésimas de punto con relación a agosto de 2014 (3.05%).

Asimismo, durante el período los primeros ocho meses de 2015, el CPP denominado en pesos registró una tasa de interés anual promedio de 3.02%, lo que representó una reducción de 31 centésimas de puntos con respecto al mismo lapso del año anterior (3.33%).

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

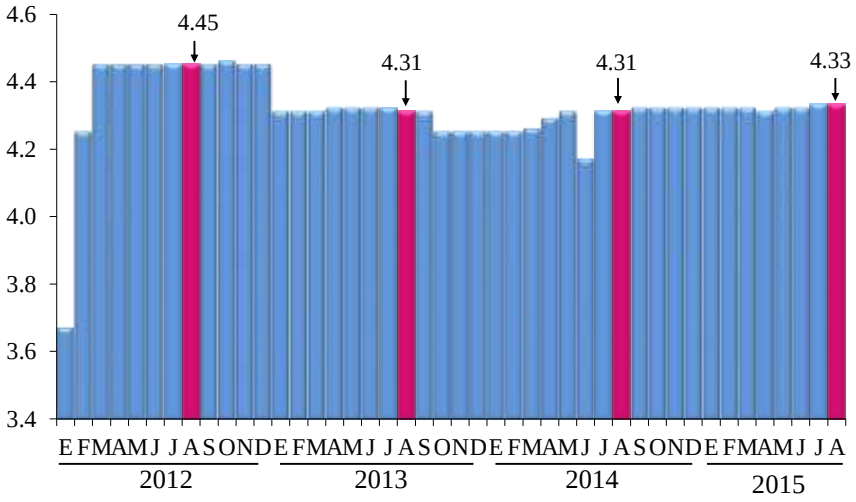
Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en Unidades de Inversión (CCP-Udis)

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 octavo mes de 2015, de acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CCP-Udis se ubicó en una tasa de interés anual de 4.33%, cifra idéntica a la observada en julio pasado y mayor en una centésima de punto porcentual con respecto a diciembre anterior (4.32%), y dos centésimas de punto más con relación a agosto de 2014 (4.31%).

En los primeros ocho meses de 2015, el CPP denominado en Udis reportó una tasa de interés anual promedio de 4.32%, porcentaje superior en cinco centésimas de punto porcentual respecto al observado en el mismo período del año anterior (4.27%).

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)

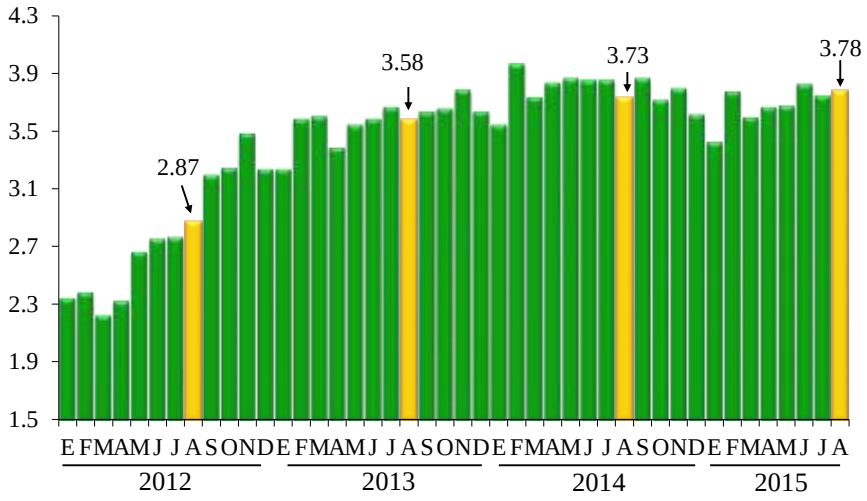
De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CPP-dólares incluye, además de los pasivos a plazo, los préstamos de bancos del extranjero a cargo de

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 agosto de 2015, el CCP en dólares registró una tasa de rendimiento anual de 3.78%, cifra mayor en cuatro centésimas de punto porcentual con relación al mes inmediato anterior (3.74%), superior en 17 centésimas de punto respecto a diciembre de 2014 (3.61%) y mayor en cinco centésimas de punto si se le compara con agosto del año anterior (3.73%).

Cabe destacar que durante los primeros ocho meses de 2015, el CCP denominado en dólares registró un promedio anual de 3.68%, porcentaje inferior en 11 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período del año anterior (3.79%).

COSTO DE CAPTACIÓN A PLAZO DE PASIVOS
-Dólares de Estados Unidos de Norteamérica-

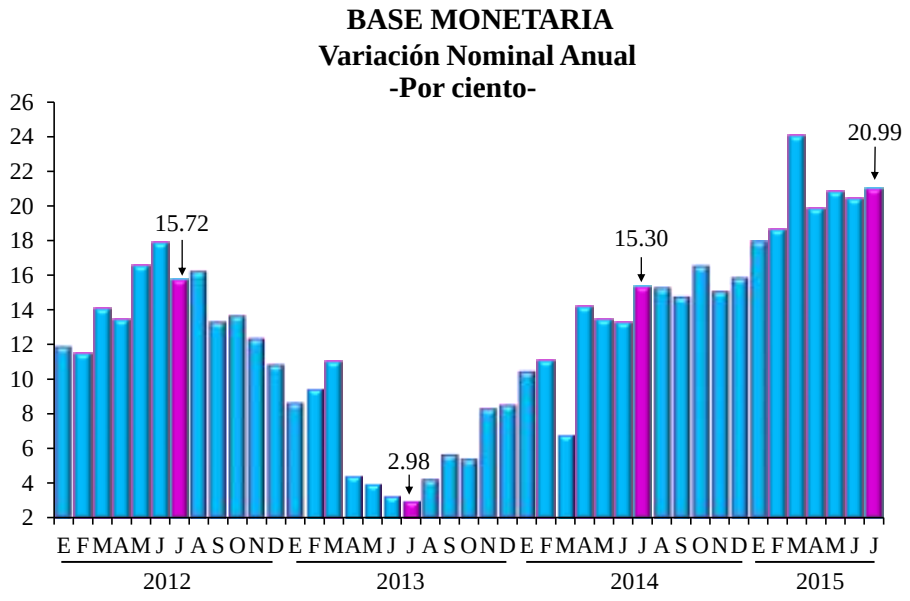


FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es

Base Monetaria (Banxico)

El 31 de agosto 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 julio de 2015 un saldo nominal de un billón 73 mil 400 millones de pesos, cantidad 1.80% mayor con relación al mes inmediato anterior y superior en 20.99% respecto a julio de 2014 (887 mil 200 millones de pesos).



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B7697774E-223B-3B13-A7B0-9B7DD394BB14%7D.pdf

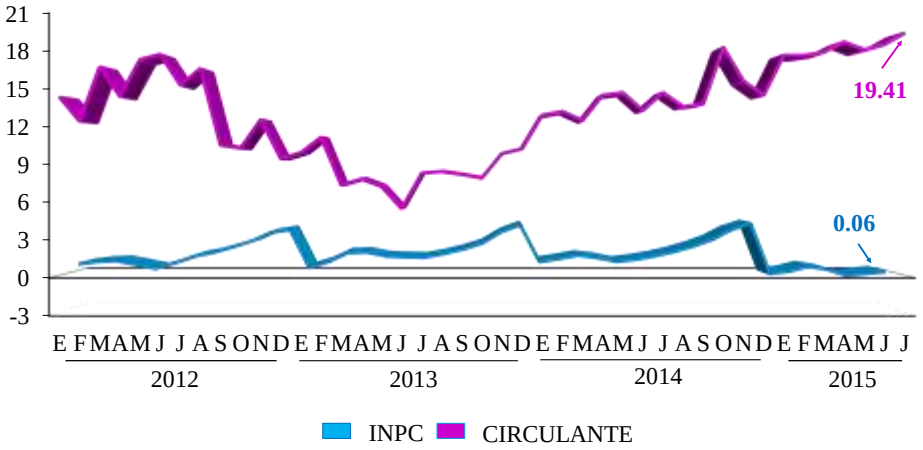
Medio circulante (Banxico)

El saldo nominal del medio circulante que se reportó en los Agregados Monetarios del Banco de México, en julio de 2015, fue de 3 billones 25 mil 500 millones de pesos, cantidad en términos nominales, 1.80% mayor respecto al mes inmediato anterior y mayor en 19.41% con relación a julio de 2014.

En términos reales, en el período de julio de 2014 a julio de 2015, el medio circulante creció 16.2%. Así, en el séptimo 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 19.5%, al registrar un saldo de 962 mil 100 millones de pesos; las cuentas de cheques en poder del público en moneda nacional aumentó 9.1%, al alcanzar la cifra de un billón 211 mil 100 millones de pesos, y en moneda extranjera aumentaron 32.6%, para totalizar 288 mil 900 millones de pesos. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente, que incluyen las tarjetas de débito, aumentaron 20.0%, para llegar a un saldo de 550 mil 300 millones de pesos y los depósitos a la vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular se incrementaron 15.0%, y reportaron un saldo de 13 mil 100 millones de pesos.

Hasta junio de 2009, este último rubro presentaba únicamente las cifras de Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP’s); a partir de septiembre de 2009, se le incorporan las cifras de las Sociedades Financieras Populares (Sofipos) y Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SCAP).

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/%7B7697774E-223B-3B13-A7B0-9B7DD394BB14%7D.pdf

Mercado bursátil

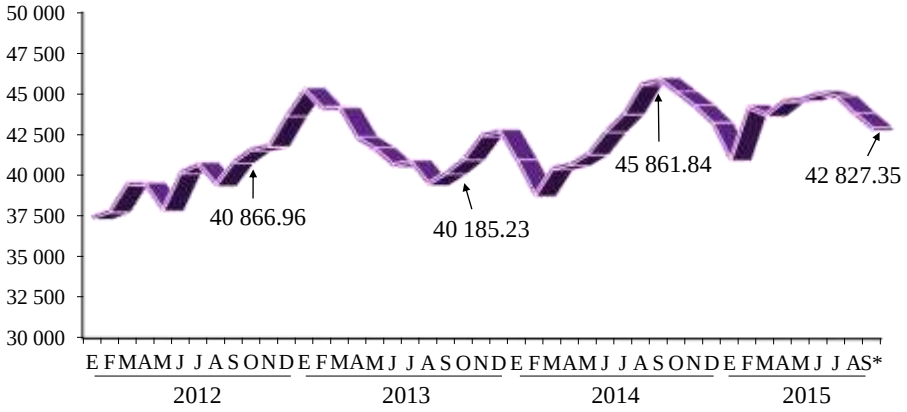
Evolución de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

Al cierre del 14 de septiembre de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 42 mil 827.35 unidades lo que significó una pérdida nominal acumulada en el año de 0.74%. Con ello, se rompió la racha ganadora que acumulaba en el año para pasar a terreno negativo. Con ello, el IPyC tiene un soporte y una resistencia intermedia en 42 mil 300 y 43 mil 700, lo cual podría implicar una tendencia lateral en las próximas semanas.

En esa sesión, el volumen operado fue de 181.29 millones de acciones, por debajo de su promedio de los últimos 12 meses. De las 118 emisoras operadas, 52 subieron, 6 sin sin cambio y 60 bajaron.

Las emisoras que determinaron el alza en el IPyC fueron AMX (2.03T), Cemex (1.63%) y GFNorte (1.38%); mientras las de mayor peso a la baja fueron Femsa (1.47%), Tlevicpo (1.05%) y GMéxico (0.69%).

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES



* Datos al 14 de septiembre.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

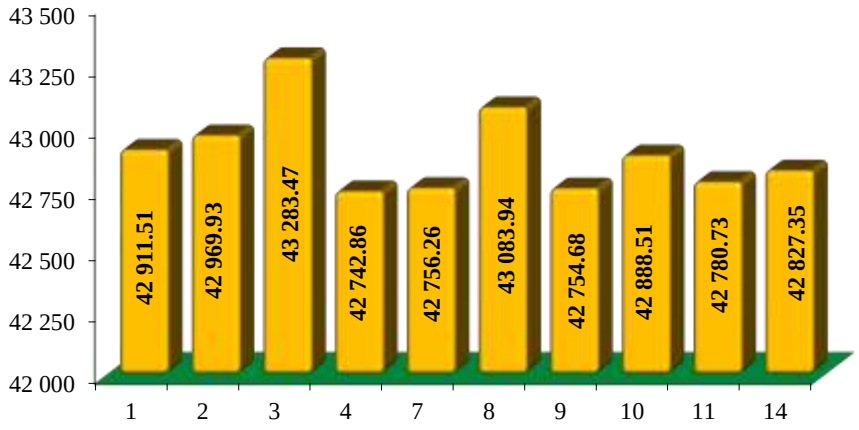
RENDIMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
- Por ciento -

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	3.73	0.06	3.66
Agosto	1.34	0.27	1.07
Septiembre*	-0.74[2/]	0.40[3/]	-1.14[3/]

1/ A partir de enero de 2014, las cifras que se reportan son con respecto a diciembre del 2013.
2/ Al día 14.
3/ Estimada.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

El IPyC de la BMV registró durante los primeros 14 días de septiembre de 2015, una ruta descendente en línea con los mercados estadounidenses. De hecho, el Índice comenzó el mes con 42 mil 911.51 puntos (día 1), para alcanzar el punto máximo el día 3 con 43 mil 283.47 y caer al mínimo de 42 mil 792.86 puntos el día 4. Posteriormente cerró el día 14 en 42 mil 827.35 unidades. Se prevé que en las próximas semanas se podría recuperar el IPyC al no modificarse las tasas de interés de la reserva federal.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
-Cotización diaria-
Septiembre 2015

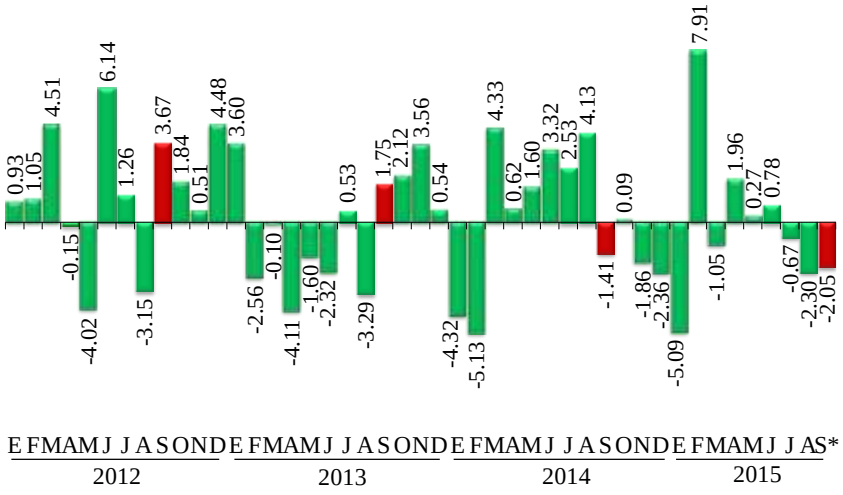


FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

IPyC mensual

Durante agosto de 2015, el IPyC registró una pérdida de capital de 2.30% con respecto al mes inmediato anterior; mientras que en los primeros 14 días de septiembre de 2015, reportó la pérdida fue de 2.05% con relación al cierre agosto del presente año.

EVOLUCIÓN DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
-Promedio mensual de utilidades-

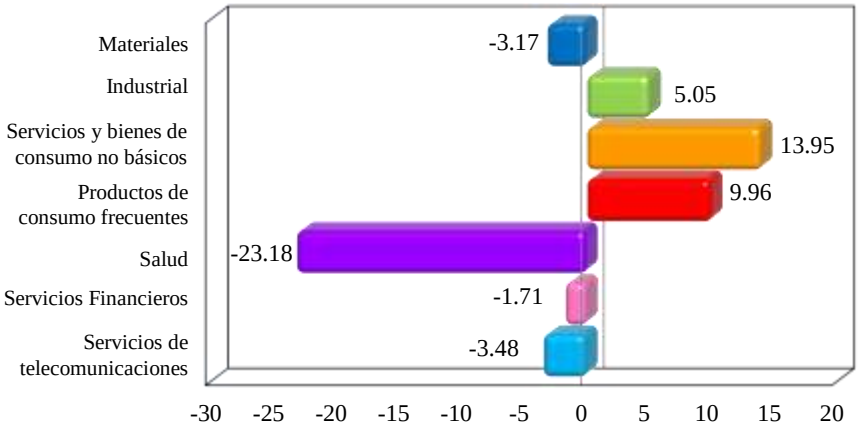


* Datos al 14 de septiembre.
FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Índices sectoriales

Del 31 de diciembre de 2014 al 14 de septiembre de 2015, todos los índices sectoriales que reportaron ganancias fueron los siguientes: servicios de bienes de consumo no básicos (13.95%), productos de consumo frecuentes (9.96%) e industrial (5.05%). Por el contrario, observaron pérdidas salud (23.18%), servicios de telecomunicaciones (3.48%), materiales (3.17%) y y servicios financieros (1.71%).

RENDIMIENTOS DE LOS ÍNDICES SECTORIALES
-Variación porcentual acumulada en el año-
31 de diciembre de 2014-14 de septiembre de 2015



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Fuente de información:
http://www.bmv.com.mx/
Periódico Reforma, 15 de septiembre 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, del desplome de la bolsa de China y de la incertidumbre respecto al futuro de las tasas de interés, los mercados accionarios se han registrado un comportamiento mixto, 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 14 de septiembre de 2015, el índice Dow Jones reportó un nivel de 16 mil 370.96 unidades, lo que representó una pérdida de capital de 8.15 por ciento.

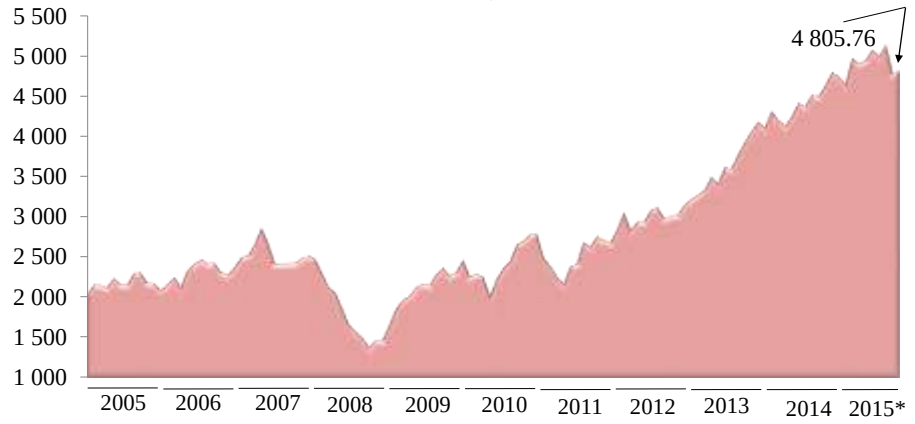
ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL



* Datos al 14 de septiembre.
FUENTE: Invertia.com.mx.

Por su parte, al cierre de la jornada bursátil del 14 de septiembre de 2015, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que operan las principales firmas tecnológicas, se ubicó en 4 mil 805.76 unidades, lo que significó una ganancia acumulada en el año de 1.47 por ciento.

ÍNDICE NASDAQ COMPOSITE

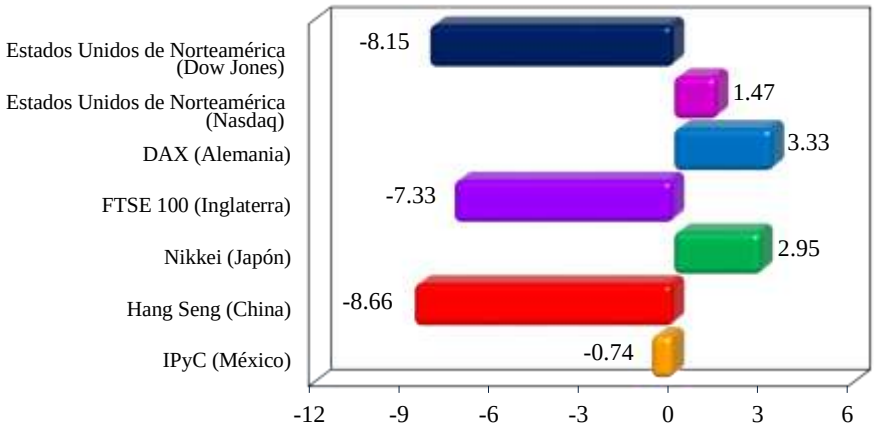


* Datos al 14 de septiembre.
FUENTE: Invertia.com.mx.

En Europa, la evolución de los mercados accionarios fue el reflejo de la caída en los mercados estadounidenses. Así, del 31 de diciembre de 2014 al 14 de septiembre de 2015, el índice accionario de Alemania (Dax) reportó una ganancia de capital de 3.33%;

mientras que el índice bursátil de Inglaterra (FTSE-100) registró una pérdida de 7.33%. Asimismo, los mercados bursátiles en Asia registraron un comportamiento mixto, el índice accionariode Japón (Nikkei) se elevó 2.95%; mientras que el de China (Hang Seng) obtuvo una pérdida acumulada en el año de 8.66 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES
-Variación porcentual en moneda local-
31 de diciembre de 2014-14 de septiembre de 2015



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Fuente de información:
Periódico Reforma, 15 de septiembre de 2015, sección negocios. México.
http://economia.terra.com.mx/mercados/indices/

El ‘lunes negro’ global arrastra todos los mercados (WSJ)

El 25 de agosto de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota “El ‘lunes negro’ global arrastra todos los mercados”, a continuación se presenta la información.

Los precios de las acciones y los *commodities* se desplomaron a escala global el lunes en medio de una profundización de la crisis que la semana pasada golpeó a los mercados financieros. La turbulencia también afectó el valor del dólar y ahora disminuye las

expectativas de que la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica aumente en septiembre sus tasas de interés de referencia.

La ola vendedora se inició con las acciones chinas, que sufrieron su peor caída en un solo día en más de ocho años, acentuando la atención sobre la situación financiera del país en momentos en que sus líderes se preparan para dos grandes eventos destinados a mostrar la posición global de China.

La fuerte venta a escala global es impulsada por los temores de que la economía china se esté desacelerando drásticamente. La inesperada devaluación del yuan hace dos semanas hizo sonar la alarma de que la segunda mayor economía del mundo pudiera estar en peor forma de lo que muchos habían pensado. Desde entonces, los datos de un débil desempeño económico han alimentado los temores de que una caída en el crecimiento de China provoque una desaceleración global.

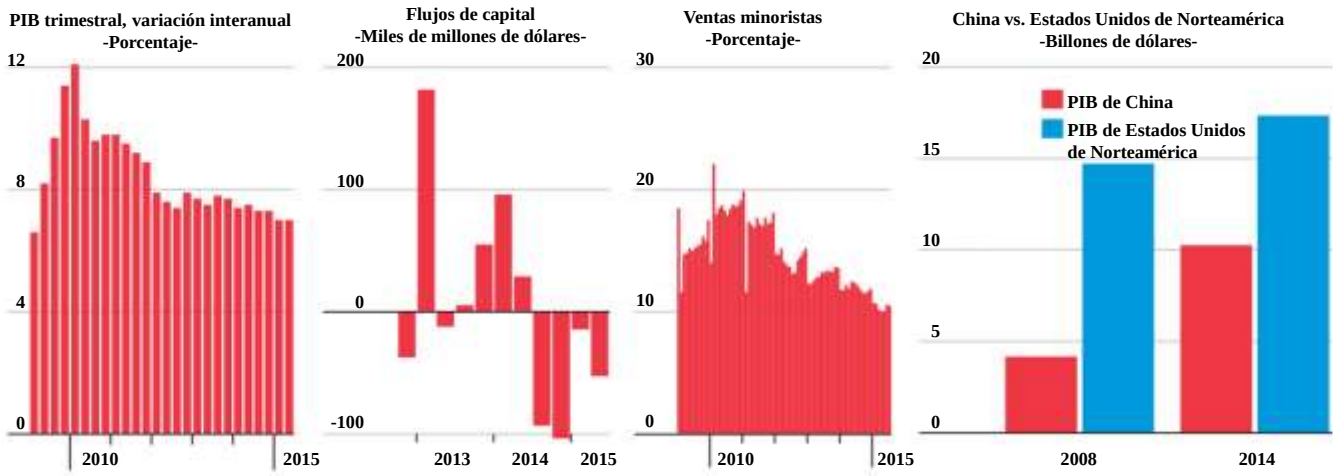
Los medios de comunicación de Beijing bautizaron la jornada como “lunes negro”, una descripción sorprendentemente sombría por parte del Diario del Pueblo, la publicación oficial del Partido Comunista, que normalmente trata de amortiguar las malas noticias. La pérdida de 8.5% en el Índice Compuesto de Shanghai fue la mayor en términos porcentuales desde febrero de 2007, para dejar al mercado con un descenso de 0.8% en el año y de 38% desde su máximo de mediados de junio. En ese momento las acciones acumulaban un alza de 60% en el año, después de haber duplicado su valor durante los 12 meses anteriores.

El derrumbe de los mercados chinos extendió su influencia a los *commodities* y los mercados del resto del mundo.

En Estados Unidos de Norteamérica, el Promedio Industrial *Dow Jones* llegó a perder más de 1 mil puntos —el mayor declive durante una sesión— antes de recuperarse más tarde y cerrar con una pérdida de 3.57% con respecto del viernes. El S&P 500 cayó

3.94% y el índice Compuesto Nasdaq se deslizó 3.82%. El *Dow* había entrado en zona de corrección el viernes, al acumular una caída de 10% desde su máximo reciente, tras su peor semana desde 2011.

CHINA, UN GIGANTE QUE REDUCE SU MARCHA
La segunda economía del mundo, un importante motor de crecimiento global, tiene más dificultades para reactivar la expansión que en el pasado



Nota: Algunas cifras basadas en estadísticas oficiales chinas, que a menudo generan dudas sobre su consistencia y metodología.
FUENTE: CEIC (PIB); *Macquarie Securities* (flujos de capital); Oficina Nacional de Estadísticas de China (ventas minoristas).

En Europa, el *Stoxx Europe* 600 perdió 5.3%, el descenso más grande en un día desde diciembre de 2008. El índice registra ahora una pequeña pérdida en el año, y refleja el desvanecimiento del impacto que pudo haber tenido el programa de estímulo del Banco Central Europeo.

En Alemania, el DAX cayó 4.7% y acumula una pérdida de más de 20% desde su máximo en abril. El mercado de valores de Alemania, que incluye a fabricantes de automóviles y empresas industriales que generan gran parte de sus ventas en China, ha sido uno de los más afectados por la reciente ola de ventas. En el Reino Unido, el FTSE 100 cayó 4.67% a su cierre más bajo desde finales de 2012, mientras que el francés CAC 40 perdió 5.35 por ciento.

Los precios del petróleo cayeron el 24 de agosto pasado, a su menor nivel desde principios de 2009. El *Brent*, la referencia del mercado global, se hundió 6.1% para

situarse a 42.49 dólares el barril, su precio más bajo desde marzo de 2009. El WTI, el crudo de referencia en Estados Unidos de Norteamérica, descendió 5.5%, para ubicarse por primera vez debajo de 40 dólares el barril desde febrero de 2009, con contratos a 38.24 dólares el barril.

Las acciones de las principales empresas mineras fueron duramente golpeadas en medio de las crecientes preocupaciones sobre la salud económica de China, el mayor comprador de *commodities* desde cobre a mineral de hierro. El castigo comenzó en Australia, donde *South32 Ltd*., que opera minas que van de carbón a manganeso, retrocedió 7.6%, acumulando un declive de 34% desde que se escindió de *BHP Billiton Ltd*. en mayo. *Fortescue Metals Group Ltd*., el cuarto mayor productor mundial de mineral de hierro, cayó 15% después de informar de una caída de 88% en sus ganancias anuales.

El pesimismo de los inversionistas se extendió a Londres, donde las acciones de las grandes mineras sufrieron fuertes golpes: Anglo American PLC y Glencore PLC cerraron con bajas de 7.2 y 13%, respectivamente.

"Tenemos intensa debilidad en los *commodities* y los mercados emergentes, además de las preocupaciones generales sobre el crecimiento global", dice Nick Gartside, director de renta fija de *J.P. Morgan Asset Management,* que gestiona 1.8 billones de dólares en activos.

Los inversionistas trasladaron sus apuestas a activos relativamente seguros, como la deuda del gobierno estadounidense. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años descendió a 1.997%, perforando el piso de 2% por primera vez desde abril. Los rendimientos caen cuando los precios suben.

Las turbulencias en los mercados alimentaron el creciente el escepticismo de los inversionistas de que la Fed suba las tasas de interés de corto plazo en su reunión del próximo mes.

Los futuros de fondos de la Fed, que inversionistas y corredores utilizan para realizar apuestas sobre la política del banco central estadounidense, indicaron el lunes una probabilidad de 28% de un aumento de la tasa de interés de referencia en septiembre, según datos de *CME Group*. Hace un par de semanas, la probabilidad era de alrededor de 50 por ciento.

Un aumento de la tasa de la Fed en septiembre sería "una decisión muy valiente", afirma Gartside.

Las fuertes caídas en los mercados europeos y japoneses ayudaron a impulsar una ola de ventas del dólar frente a otras monedas importantes, un reflejo del cambio de expectativas sobre el aumento de la tasa de referencia de la Fed.

No obstante, aunque la divisa estadounidense se desplomó frente al yen japonés, el euro y el franco suizo, se apreció frente a las monedas de países productores de materias primas como Australia y Brasil, en medio de otra demoledora ola vendedora de materias primas que llevaron a mínimos a todos los *commodities*, desde el petróleo al cobre. Además de la caída del crudo, los precios del cobre tocaron su nivel más bajo desde julio de 2009. El aluminio también se estrelló con su mínimo en seis años, mientras que el zinc y plomo tocaron sus mínimos en cinco años.

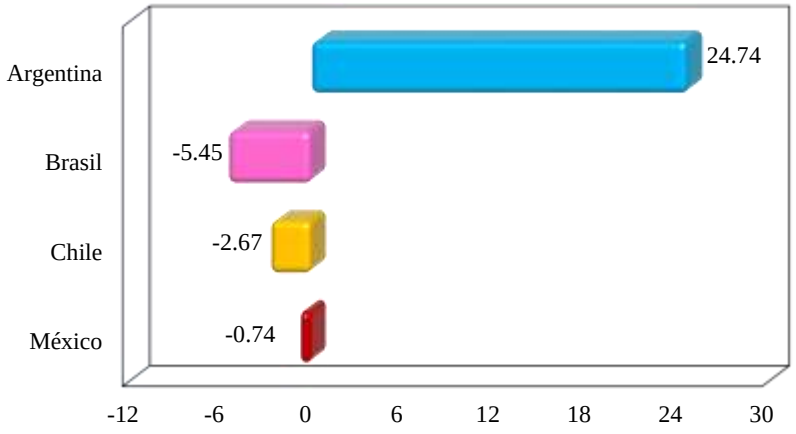
Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12364240996500314105804581191281802910532?tesla=y

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 14 de septiembre de 2015, en Argentina el índice accionario de Merval reportó una utilidad de capital de 24.74 por ciento.

Por su parte, durante el período de referencia, la bolsa de Brasil (Bovespa) registró una pérdida de capital de 5.45%, en tanto que el mercado accionario de Chile (IGPA) reportó una desutilidad de 2.67 por ciento

BOLSAS DE VALORES DE AMÉRICA LATINA
-Variación porcentual acumulada en el año-
31 de diciembre de 2014-14 de septiembre de 2015



FUENTE: *Bloomberg*, Índices Mundiales.

Fuente de información:
Periódico Reforma, 15 de septiembre de 2015. Sección negocios, México.

MERCADO CAMBIARIO

Paridad cambiaria (Banxico)

A consecuencia de que en los mercados financieros y cambiarios internacionales siguen observando elevados niveles de volatilidad y la apreciación del dólar ha propiciado la depreciación de la mayoría de las monedas del mundo, la cotización de la moneda nacional frente al dólar siguió fluctuando durante septiembre del presente año, en una banda de relativamente estrecha de 27 centavos, aunque en los siguientes meses no se puede descartar que se vea afectada por un entorno internacional más incierto. De hecho, durante el noveno mes del año, la paridad cambiaria intebancaria y spot superó los 17.20 pesos por dólar, aunque logró recuperar algunos centavos para ubicarse alrededor de los 17 pesos por dólar.

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, el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales y movimientos especulativos, entre otros. No obstante, la depreciación ha tenido elementos positivos como la mayor competitividad de 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. Sin embargo, han comenzado a elevarse los precios de los bienes durables importados.

Por su parte, las medidas tomadas por la Comisión de Cambios han sido efectivas para que los movimientos en el mercado cambiario se den de manera ordenada, evitando una escasez artificial de divisas al proporcionar la suficiencia en la liquidez, aunque ya se han erogado más de 9 mil millones de dólares.

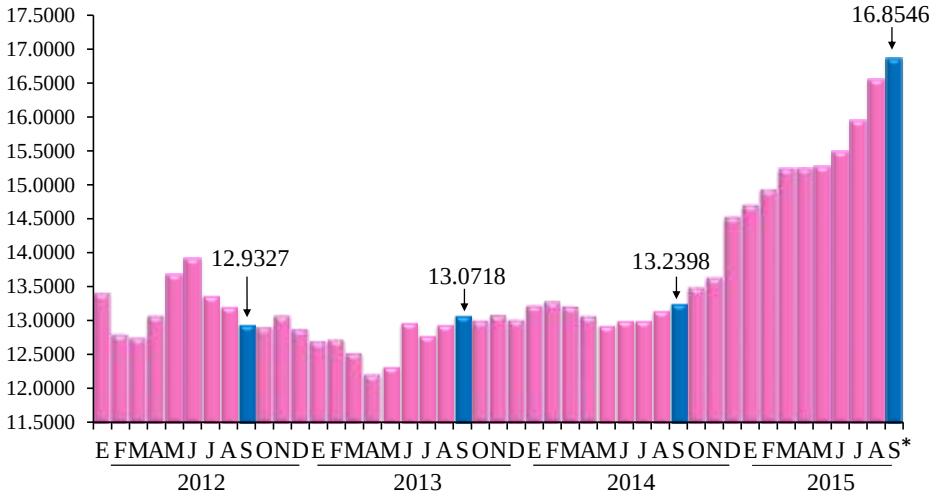
Habría que agregar que la indefinición de la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense sigue siendo un factor de volatilidad mundial y que alienta la especualación y el apetito por la divisa estadounidense.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas[111] frente al dólar en agosto de 2015, fue de 16.5459 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 3.78% respecto al promedio del mes inmediato anterior (15.9430 pesos por dólar), una de 13.95% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 25.87% si se le compara con agosto de 2014 (13.1452 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 14 de septiembre de 2015, fue de 16.8546 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.87% con respecto al promedio de agosto pasado (16.5459 pesos por dólar), una de 16.08% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 29.76% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (13.2398 pesos por dólar).

[111] 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*.

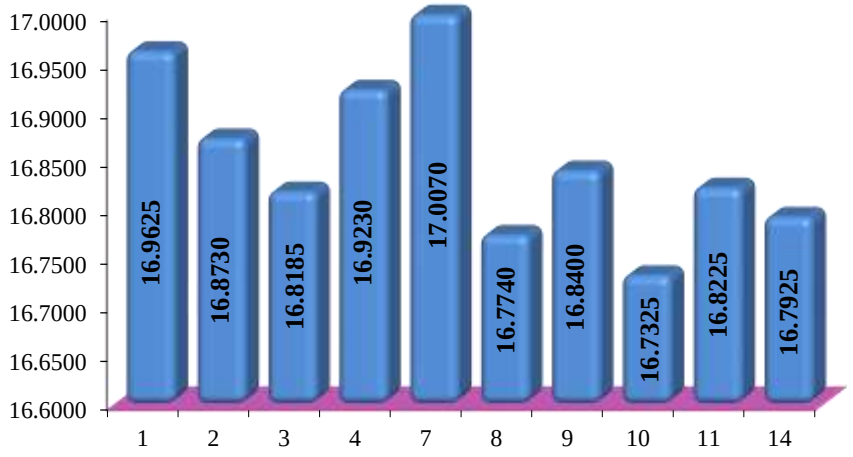
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 14 de septiembre.
FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la persistente volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, durante los primeros 14 días de septiembre del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una tendencia de deslizamiento moderada, alcanzando el mínimo el día 10 (16.7325 pesos por dólar) y el máximo el día 7 (17.0070 pesos por dólar).

COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
SEPTIEMBRE 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	13.2207	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	-0.15
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	15.9430	2.96	9.80
Agosto	16.5459	3.78	13.95
Septiembre*	16.8546	1.87	16.08

Nota: Las variaciones con signo negativo representan apreciación y con signo positivo depreciación.
* Promedio del 1 al 14.
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:
http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA91&sector=6&locale=es

Mercado de futuros del peso (CME)

México inició operaciones en el mercado a futuros en abril de 1995, en el Mercantil Exchange de Chicago (CME), a raíz de la devaluación del peso en diciembre de 1994, por lo cual algunos agentes económicos adversos al riesgo y especuladores tendieron a protegerse de las fluctuaciones que se presentaban en el mercado cambiario de contado, acudiendo al mercado de futuro del peso, para así garantizar sus transacciones económicas.

En este contexto, en el CME se comercian los futuros de divisas y de diversos *commoditie*s. 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 sentido, al 14 de septiembre de 2015, las cotizaciones en los contratos del peso en el CME para diciembre de 2015, se ubicaron en 16.9204 pesos por dólar, cotización 0.39% por encima del promedio del dólar interbancario a 48 horas en los primeros 14 días de septiembre de 2015 (16.8546 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 marzo de 2016, en 17.0648 pesos por dólar y para junio de 2016, en 17.1526 pesos por dólar, lo cual permite prever que el mercado de futuros está anticipando que la moneda mexicana seguirá depreciándose paulatinamente en un entorno de volatilidad cambiaria mundial y de la aparente fortaleza del del dólar estadounidense.

COTIZACIONES DE FUTUROS EN EL MERCADO DE CHICAGO (CME)

2015	Peso/dólar
Diciembre	16.9204
Marzo 2016	17.0648
Junio 2016	17.1526

FUENTE: CME-Diario *Reforma*, sección Negocios, pág. 2 del 15 de septiembre de 2015.

Fuente de información:
Periódico Reform*a*, Sección Negocios, pág. 2, 15 de septiembreo de 2015. México

II. COMERCIO EXTERIOR

Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2015[1] (Banxico)

El 25 de agosto de 2015, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la "Balanza de Pagos en el Segundo Trimestre de 2015". A continuación se presenta la información.

En el segundo trimestre de 2015, la reserva internacional bruta de Banxico mostró una disminución de 3 mil 459 millones de dólares[2]. De esta maera, al cierre de junio el saldo de dicha reserva se ubicó en 194 mil 306 millones de dólares. La reducción de la reserva internacional bruta fue resultado de la combinación de un déficit en la cuenta corriente por 7 mil 980 millones de dólares; un superávit en la cuenta financiera por 17 mil millones de dólares; un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones por 12 mil 229 millones de dólares; y un cambio negativo por valoración de dicha reserva por 250 millones de dólares[3].

En el período abril-junio de 2015, las exportaciones manufactureras registraron un desempeño débil. En efecto, a pesar de que las exportaciones automotrices mantuvieron

[1] El presente comunicado de la Balanza de Pagos, al igual que ha ocurrido con los comunicados de períodos previos, incorpora revisiones de cifras de algunos renglones de dicha balanza. Tales ajustes se originan por el proceso continuo de incorporación de información adicional a las estadísticas. Las principales revisiones se efectuaron en los renglones de activos de la cuenta de otra inversión, de pasivos del sector privado, de inversión directa y de utilidades remitidas y reinvertidas. Asimismo, el saldo del renglón de errores y omisiones del segundo trimestre de 2015, que se reporta en este comunicado puede llegar a revisarse en publicaciones futuras de la balanza de pagos, a medida que se disponga de mayor información acerca de diversos componentes de dicha balanza, como pueden ser las variaciones en el monto de los depósitos de mexicanos en el exterior y los flujos de inversión extranjera directa al país, entre otros conceptos sujetos a revisión posterior.

[2] Semanalmente Banxico reporta el saldo de la reserva internacional neta, el cual al cierre de junio de 2015 alcanzó 192 mil 509 millones de dólares. En contraste, siguiendo los lineamientos del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, en la estadística de la balanza de pagos descrita en este comunicado se reporta la variación y el saldo de la reserva internacional bruta la cual, a diferencia de la reserva internacional neta, sí incluye los pasivos de corto plazo de Banxico.

[3] La suma de los componentes que integran la estadística de la balanza de pagos que se presenta en este comunicado puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras.

una trayectoria positiva, el resto de las exportaciones manufactureras exhibió un comportamiento desfavorable. Al respecto, la debilidad de las exportaciones manufactureras no automotrices reflejó principalmente el bajo dinamismo observado en la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica en el primer semestre del año en curso. En este contexto, en el trimestre de referencia el déficit de la balanza comercial fue similar al reportado en el trimestre previo. Así, dicho déficit continúa en niveles moderados, lo que contribuyó a que la cuenta corriente siguiera siendo plenamente financiable.

La economía mexicana continuó captando recursos a través de la cuenta financiera que permitieron el financiamiento holgado del déficit de la cuenta corriente. Esto, en un entorno en el que los mercados financieros internacionales experimentaron una elevada volatilidad debido a la perspectiva de que la Reserva Federal comenzará a aumentar su tasa de referencia en este año, a la situación de Grecia, a los problemas en los mercados financieros en China, así como a los menores precios de los bienes primarios que han propiciado un deterioro en los términos de intercambio de diversas economías emergentes. La persistencia de elevados niveles de volatilidad en los mercados financieros del exterior se vio reflejada en los mercados nacionales. En particular, si bien no se observaron salidas netas de capitales, el ajuste en la exposición de riesgos del portafolio de los inversionistas generó una mayor demanda por coberturas cambiarias en los mercados de derivados, lo cual contribuyó a que el peso experimentara una depreciación frente al dólar. En este contexto, para reducir la probabilidad de que presiones potenciales pudiesen perturbar el funcionamiento adecuado, esto es, con condiciones apropiadas de liquidez, del mercado cambiario nacional, la Comisión de Cambios tomó varias medidas durante el período de referencia.

En el período que se reporta, la cuenta corriente de la balanza de pagos exhibió un déficit de 7 mil 980 millones de dólares. Dicho saldo se derivó de la combinación de

déficit en la balanza de bienes y servicios por 4 mil 498 millones de dólares y en la de renta por 9 mil 715 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6 mil 233 millones de dólares.

El déficit que registró la balanza de bienes y servicios fue reflejo de saldos negativos de un mil 886 millones de dólares en la balanza de bienes y de 2 mil 612 millones de dólares en la de servicios. A su vez, el saldo de la balanza de bienes se originó de déficit de un mil 852 millones de dólares en la balanza de mercancías y de 34 millones de dólares en la de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

En el segundo trimestre de 2015, el déficit de un mil 852 millones de dólares que mostró la balanza de mercancías se compara con el superávit de un mil 7 millones de dólares que presentó en el mismo período de 2014. Este cambio se derivó de una disminución en el saldo de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de un superávit de un mil 84 millones de dólares en el segundo trimestre de 2014 a un déficit de un mil 422 millones de dólares en igual período de 2015, y de un aumento en el déficit de productos no petroleros, que pasó de 78 millones de dólares a 430 millones de dólares, en la misma comparación.

El valor de las exportaciones de mercancías en el trimestre de referencia sumó 98 mil 134 millones de dólares, cifra que representó una contracción anual de 3.7%. Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías en el trimestre de referencia fue de 99 mil 985 millones de dólares, lo cual implicó una caída anual de 0.9 por ciento.

La balanza de servicios exhibió un déficit de 2 mil 612 millones de dólares en el segundo trimestre del presente año, el cual se originó de ingresos por 6 mil 228 millones de dólares (expansión anual de 27.5%) y de egresos por 8 mil 841 millones de dólares (incremento anual de 2.9%). En particular, por concepto de viajeros internacionales se observó un superávit de un mil 859 millones de dólares, resultado de ingresos por 4 mil

354 millones de dólares (alza anual de 9.0%) y de egresos por 2 mil 494 millones de dólares (avance anual de 9.8%).

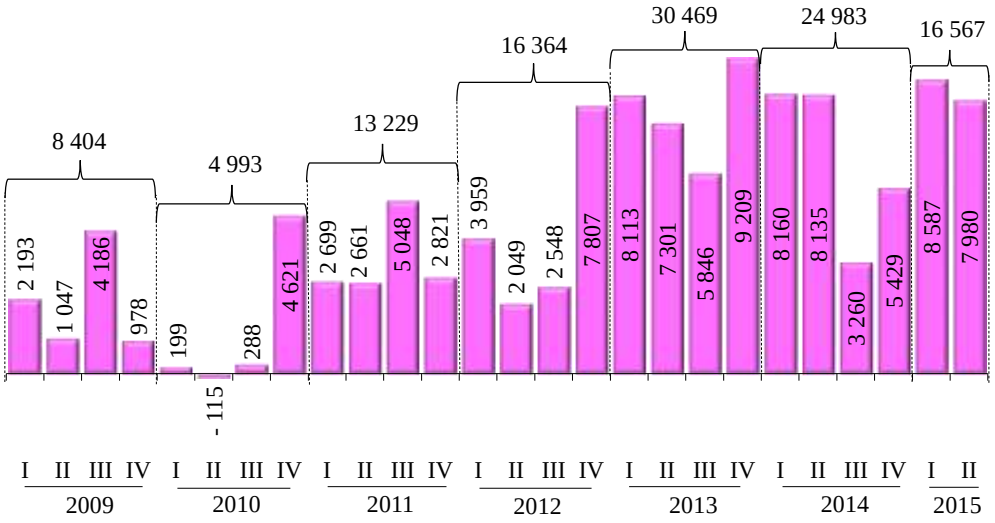
En el segundo trimestre de 2015, la balanza de renta registró un déficit de 9 mil 715 millones de dólares, el cual se derivó de ingresos por un mil 494 millones de dólares (reducción anual de 25.5%) y de egresos por 11 mil 208 millones de dólares (descenso anual de 16.7%). En el trimestre de referencia, el pago neto por intereses al exterior resultó de 6 mil 997 millones de dólares, monto 2.1% inferior al reportado en el mismo período de 2014.

En el período abril-junio del año en curso, la balanza de transferencias mostró un superávit de 6 mil 233 millones de dólares, el cual fue resultado de ingresos por 6 mil 477 millones de dólares y de egresos por 244 millones de dólares. Al interior de esta balanza destacan los ingresos por remesas familiares, los cuales sumaron 6 mil 365 millones de dólares (crecimiento anual de 3.2%), y los egresos por remesas familiares, que ascendieron a 211 millones de dólares (disminución anual de 19.8%).

La cuenta financiera de la balanza de pagos en el segundo trimestre del año en curso presentó un superávit de 17 mil millones de dólares. Dicho saldo se derivó de entradas netas por 2 mil 695 millones de dólares en la cuenta de inversión directa (ingresos de 5 mil 419 millones de dólares por inversión extranjera directa captada por México y egresos de 2 mil 724 millones de dólares por inversiones directas en el exterior de residentes en México), por 11 mil 70 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera y por 3 mil 235 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.

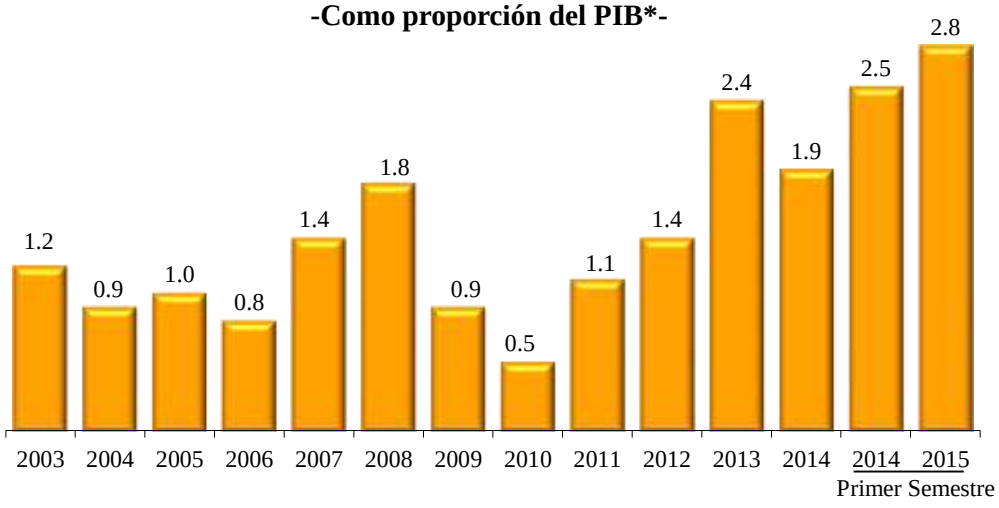
En el segundo trimestre de 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 7 mil 980 millones de dólares, monto que se originó de la combinación de saldos negativos en la balanza de bienes y servicios por 4 mil 498 millones de dólares y en la de renta por 9 mil 715 millones de dólares, y de un superávit en la balanza de transferencias por 6 mil 233 millones de dólares.

DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE
-Millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

DÉFICIT DE LA CUENTA CORRIENTE
-Como proporción del PIB*-



* Para las cifras del primer semestre de 2014 y 2015, se utiliza el PIB semestral correspondiente a esos períodos.

FUENTE: Banco de México.

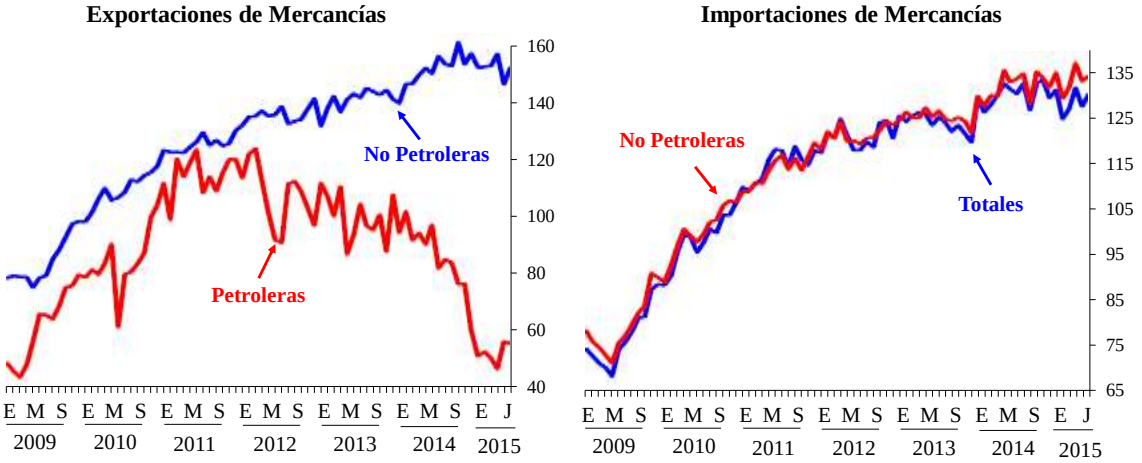
CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS
-Millones de dólares-

	2014				2015		
	I Trim	**II Trim**	**I Sem**	**Anual**	**I Trim**	**II Trim**	**I Sem**
Cuenta Corriente	-8 160	-8 135	-16 294	**-24 983**	**-8 587**	**-7 980**	**-16 567**
Balanza de Bienes y Servicios	-4 048	-2 623	-6 671	-16 435	-4 735	-4 498	-9 233
Bienes	-1 200	1 083	-117	-2 573	-2 170	-1 886	-4 055
Mercancías	-1 306	1 007	-299	-2 849	-2 201	-1 852	-4 052
Exportaciones	90 759	101 870	192 629	397 129	90 404	98 134	188 538
Importaciones	92 064	100 864	192 928	399 977	92 605	99 985	192 590
Adquiridos en puerto por medios de transporte	105	76	181	275	31	-34	-3
Servicios	-2 847	-3 706	-6 554	-13 862	-2 566	-2 612	-5 178
Balanza de Renta	-9 446	-11 454	-20 900	-31 463	-9 487	-9 715	-19 201
Balanza de Transferencias	5 334	5 943	11 276	22 915	5 487	6 233	11 868
Balanza de Mercancías Petroleras	**1 221**	**1 084**	**2 306**	**1 097**	**-1 841**	**-1 422**	**-3 263**
Balanza de Mercancías No Petroleras	**-2 527**	**-78**	**-2 604**	**-3 945**	**-360**	**-430**	**-790**

FUENTE: Banco de México.

El déficit de 4 mil 498 millones de dólares que exhibió en el segundo trimestre de 2015 la balanza de bienes y servicios fue resultado de saldos negativos de un mil 886 millones de dólares en la balanza de bienes y de 2 mil 612 millones de dólares en la balanza de servicios. A su vez, el déficit de la balanza de bienes fue reflejo de saldos negativos de un mil 852 millones de dólares en la balanza de mercancías y de 34 millones de dólares en la correspondiente a bienes adquiridos en puertos por medios de transporte. En particular, el déficit de la balanza de mercancías en el período abril-junio de 2015 se derivó de exportaciones por 98 mil 134 millones de dólares y de importaciones por 99 mil 985 millones de dólares.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS
-Datos desestacionalizados: índices 2008=100-



FUENTE: Banco de México.

En el trimestre que se reporta, las exportaciones presentaron una contracción anual de 3.7%, la cual se originó de la combinación de una disminución de 42.8% en las exportaciones petroleras y de un crecimiento de 1.3% en las no petroleras. La caída anual de las exportaciones petroleras fue reflejo de menores niveles tanto del precio del petróleo exportado, como de su volumen. En efecto, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación pasó de 97.09 dólares por barril en el segundo trimestre de 2014 a 53.80 dólares por barril en igual período del presente año, en tanto que el volumen de crudo exportado pasó de 1.081 a 1.066 millones de barriles diarios, en la misma comparación. En cuanto al aumento de las exportaciones no petroleras, éste fue resultado neto de un avance de 8.4% en las correspondientes a productos de la industria automotriz y de una reducción de 1.8% en las del resto de productos no petroleros. En el trimestre de referencia, las exportaciones no petroleras dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica registraron un alza anual de 3.4%, mientras que las canalizadas a otros mercados mostraron un descenso de 7.3 por ciento.

Por su parte, en el segundo trimestre de 2015, las importaciones de mercancías disminuyeron 0.9% a tasa anual (incremento de 1.7% en el caso de las importaciones de bienes no petroleros). Dicha cifra fue resultado neto de contracciones de 5.7% en las

importaciones de bienes de consumo (crecimiento de 1.1% en el caso de las de bienes de consumo no petroleros) y de 1.1% en las de bienes de uso intermedio (aumento de 0.9% en el caso de las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros), y de una expansión de 8.5% en las importaciones de bienes de capital.

EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS
-Cifras en por ciento-

	Participación				Variación Anual			
	2014	2015			2014	2015		
	Anual	I Trim	II Trim	I Sem	Anual	I Trim	II Trim	I Sem
Total	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**100.00**	**7.3**	**6.2**	**1.3**	**3.6**
Estados Unidos de Norteamérica	**81.26**	**81.64**	**82.34**	**82.00**	**9.4**	**7.4**	**3.4**	**5.3**
Automotriz	25.90	26.48	27.84	27.19	13.6	10.1	10.4	10.2
Otras	55.36	55.16	54.50	54.81	7.5	6.2	0.1	2.9
Resto del Mundo	**18.74**	**18.36**	**17.66**	**18.00**	**-1.0**	**1.0**	**-7.3**	**-3.5**
Automotriz	4.96	5.32	4.94	5.12	3.6	13.8	-1.3	5.7
Otras	13.78	13.04	12.72	12.88	-2.5	-3.5	-9.5	-6.7
Automotriz Total	**30.86**	**31.80**	**32.78**	**32.31**	**11.9**	**10.7**	**8.4**	**9.5**
Otras Total	**69.14**	**68.20**	**67.22**	**67.69**	**5.3**	**4.2**	**-1.8**	**1.0**

FUENTE: Banxico.

El déficit de 2 mil 612 millones de dólares de la balanza de servicios en el período abril-junio de 2015 se derivó de ingresos por 6 mil 228 millones de dólares y de egresos por 8 mil 841 millones de dólares. En particular, la cuenta de viajeros internacionales mostró un saldo superavitario de un mil 859 millones de dólares, resultado de ingresos por 4 mil 354 millones de dólares (alza anual de 9.0%) y de egresos por 2 mil 494 millones de dólares (avance de 9.8%). Cabe destacar que la suma del resto de los renglones que integran la balanza de servicios arrojó en el segundo trimestre del presente año un déficit de 4 mil 472 millones de dólares, reflejo en buena medida de los gastos asociados al intercambio de mercancías con el exterior, principalmente fletes y seguros.

En el segundo trimestre de 2015, la balanza de renta exhibió un déficit de 9 mil 715 millones de dólares, producto de ingresos por un mil 494 millones de dólares y de egresos por 11 mil 208 millones de dólares. En particular, el pago neto por intereses al exterior sumó 6 mil 997 millones de dólares, cifra 2.1% menor a la observada en el

mismo trimestre de 2014. Los demás renglones que integran esta balanza registraron en su conjunto un saldo deficitario de 2 mil 717 millones de dólares. Destacan dentro de esta cuenta los egresos por concepto de utilidades remitidas y reinvertidas de las empresas que tienen participación extranjera en su capital y que ascendieron a 3 mil 624 millones de dólares, de los cuales 2 mil 89 millones de dólares se reinvirtieron en el país. Cabe recordar que las utilidades reinvertidas se contabilizan en la cuenta corriente como una erogación por renta y en la cuenta financiera como un ingreso por concepto de inversión extranjera directa.

En el período abril-junio del año en curso, la balanza de transferencias presentó un superávit de 6 mil 233 millones de dólares, el cual fue resultado de ingresos por 6 mil 477 millones de dólares y de egresos por 244 millones de dólares. Al interior de esta balanza destacan los ingresos por remesas familiares, los cuales sumaron 6 mil 365 millones de dólares (incremento anual de 3.2%), y los egresos por remesas familiares, que ascendieron a 211 millones de dólares (disminución anual de 19.8%). Cabe señalar que los ingresos por remesas se originaron de 21.8 millones de transferencias, con un valor promedio por remesa de 292 dólares, en tanto que los egresos fueron reflejo de 387 mil transacciones, con una remesa promedio de 545 dólares. La cuenta financiera de la balanza de pagos exhibió en el segundo trimestre de 2015 un superávit de 17 mil millones de dólares. Esta cifra se derivó de entradas netas por 2 mil 695 millones de dólares en la cuenta de inversión directa, por 11 mil 70 millones de dólares en la cuenta de inversión de cartera y por 3 mil 235 millones de dólares en la cuenta de otra inversión.

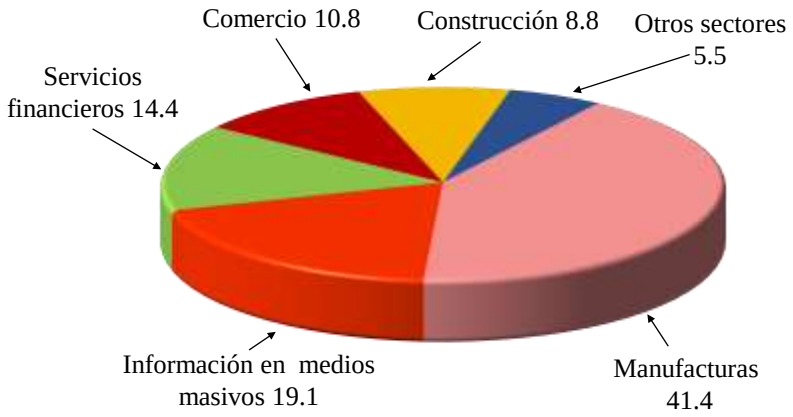
BALANZA DE PAGOS
-Millones de dólares-

	2014			2015		
	II Trim	**I Sem**	**Anual**	**I Trim**	**II Trim**	**I Sem**
Cuenta corriente	**-8 135**	**-16 294**	**-24 983**	**-8 587**	**-7 980**	**-16 567**
Cuenta financiera	**25 539**	**35 061**	**55 289**	**5 717**	**17 000**	**22 717**
Inversión directa	**3 850**	**10 722**	**15 850**	**3 719**	**2 695**	**6 414**
En México	3 416	14 946	24 154	8 331	5 419	13 750
De mexicanos en el exterior	434	-4 224	-8 304	-4 612	-2 724	-7 336
Inversión de cartera	**23 197**	**31 924**	**45 162**	**8 256**	**11 070**	**19 326**
Pasivos	23 962	32 333	45 896	8 137	10 474	18 611
Sector público	10 416	20 473	36 019	9 076	5 006	14 081
Valores emitidos en el exterior	4 076	9 630	12 956	9 401	3 802	13 203
Mercado de dinero	6 340	10 843	23 063	-326	1 204	878
Sector privado	13 546	11 860	9 877	-938	5 468	4 530
Valores emitidos en el exterior	7 282	5 314	5 044	-2 281	3 422	1 141
Mercado accionario y de dinero	6 264	6 546	4 833	1 343	2 046	3 389
Activos	-766	-408	-734	119	596	715
Otra inversión	**-1 508**	**-7 585**	**-5 723**	**-6 258**	**3 235**	**-3 023**
Pasivos	10 411	8 164	15 188	-2 494	-1 877	-4 371
Sector público	671	2 902	3 133	2 976	-846	2 130
Banco de México	0	0	0	0	0	0
Sector privado	9 741	5 262	12 055	-5 470	-1 031	-6 502
Activos	-11 919	-15 749	-20 910	-3 764	5 112	1 349
Errores y omisiones	**-10 999**	**-7 313**	**-13 978**	**5 924**	**-12 229**	**-6 305**
Variación de la reserva internacional bruta	**7 072**	**12 339**	**15 482**	**2 083**	**-3 459**	**-1 376**
Ajustes por valoración	**-667**	**-885**	**847**	**971**	**250**	**1 221**

FUENTE: Banxico.

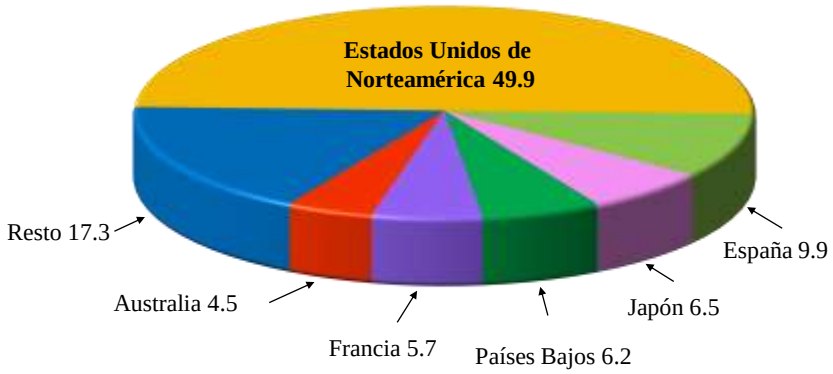
En particular, la economía mexicana captó en el segundo trimestre del año en curso un monto de inversión extranjera directa de 5 mil 419 millones de dólares, en tanto que el valor de la inversión directa en el exterior de residentes en México presentó un flujo de 2 mil 724 millones de dólares. Con estos resultados, el saldo neto de la cuenta de inversión directa resultó de 2 mil 695 millones de dólares. El flujo de inversión extranjera directa que ingresó al país se integró por 2 mil 411 millones de dólares por nuevas inversiones, 2 mil 89 millones de dólares por reinversión de utilidades y 919 millones de dólares por pasivos netos de las empresas con sus matrices en el exterior (cuentas entre compañías). Durante el primer semestre de 2015, los principales sectores receptores de estos recursos fueron el de manufacturas (41.4%), el de información en medios masivos (19.1%) y el de servicios financieros (14.4%). Por país de origen, el flujo de inversión extranjera directa provino principalmente de Estados Unidos de Norteamérica (49.9%), España (9.9%), Japón (6.5%) y Países Bajos (6.2%).

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA RECIBIDA POR SECTOR EN EL PERÍODO ENERO-JUNIO DE 2015
-Porcentajes-



FUENTE: Banco de México.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA RECIBIDA POR PAÍS EN EL PERÍODO ENERO-JUNIO DE 2015
-Porcentajes-



FUENTE: Banco de México.

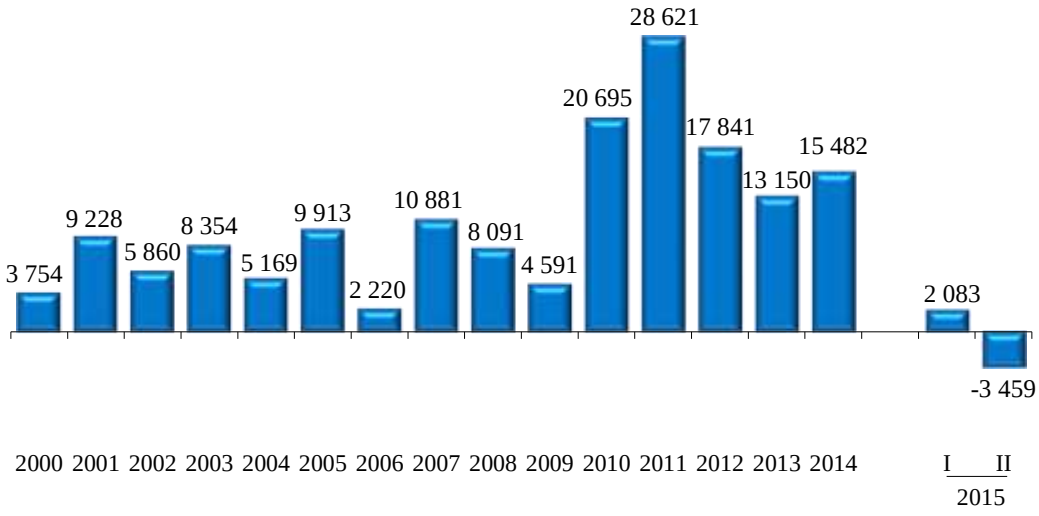
En el trimestre que se reporta, la cuenta de inversión de cartera mostró un ingreso neto de 11 mil 70 millones de dólares. Dicho monto fue resultado de la colocación neta en el exterior de valores emitidos por el sector público por 3 mil 802 millones de dólares, de entradas de recursos en el mercado de dinero del sector público por un mil 204 millones de dólares, de un aumento neto de valores emitidos en el exterior por el sector

privado por 3 mil 422 millones de dólares, de un flujo de inversión extranjera en el mercado accionario y de dinero del sector privado por 2 mil 46 millones de dólares y de la venta neta de valores extranjeros por parte de residentes en México por 596 millones de dólares.

Por su parte, la cuenta de otra inversión presentó una entrada neta de recursos durante el segundo trimestre del año por 3 mil 235 millones de dólares. Dicha cifra se derivó de la combinación de una caída de los créditos netos del sector público por 846 millones de dólares, de una disminución de los créditos netos del sector privado por un mil 31 millones de dólares y de una reducción de los activos de otra inversión en el exterior propiedad de residentes en México por 5 mil 112 millones de dólares.

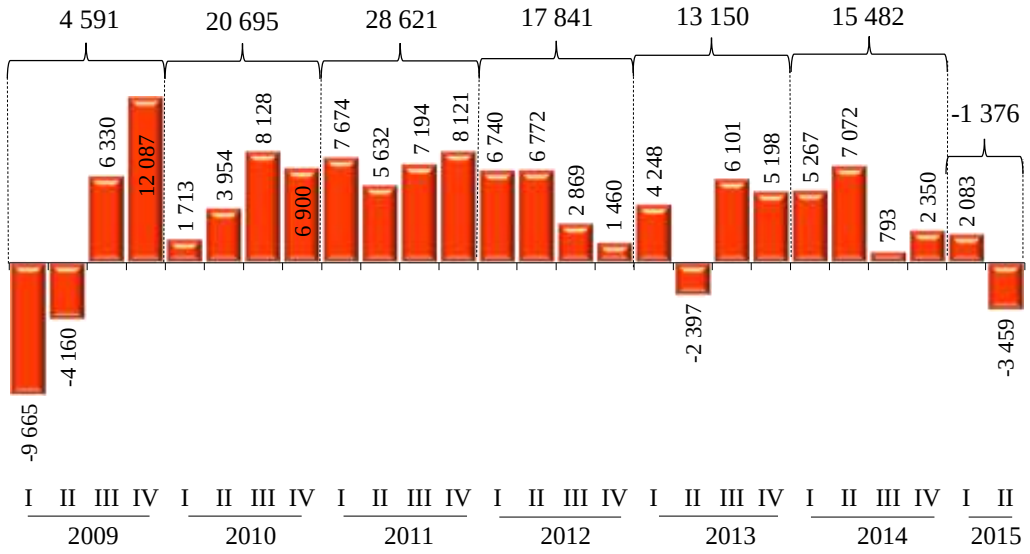
En resumen, los principales aspectos que caracterizaron la evolución de la balanza de pagos en el segundo trimestre de 2015 fueron los siguientes: un déficit de la cuenta corriente de 7 mil 980 millones de dólares; una entrada neta de recursos en la cuenta financiera de 17 mil millones de dólares; un flujo negativo en el renglón de errores y omisiones de 12 mil 229 millones de dólares; una disminución de la reserva internacional bruta de Banxico de 3 mil 459 millones de dólares; y un cambio negativo por valoración de dicha reserva de 250 millones de dólares. Con esto último, el saldo de la reserva internacional bruta se ubicó al cierre de junio pasado en 194 mil 306 millones de dólares.

VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
-Millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS
-Millones de dólares-



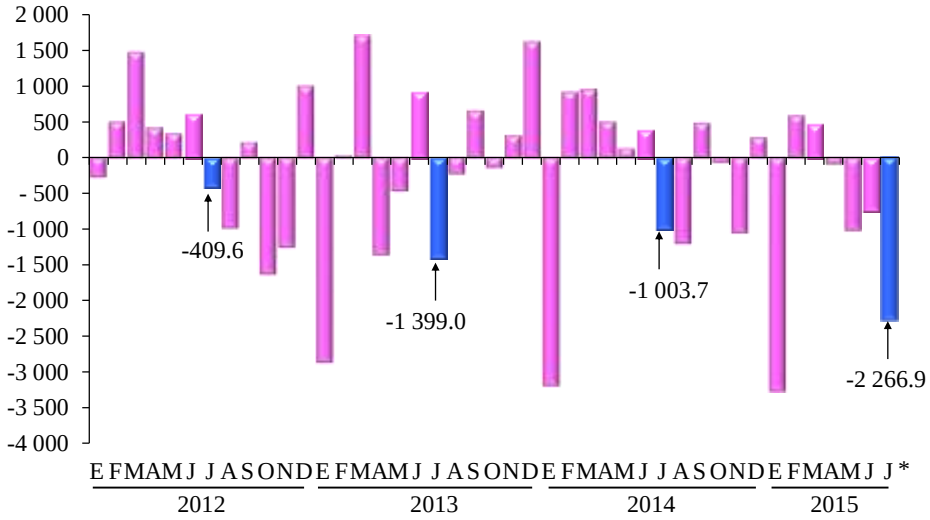
FUENTE: Banco de México.

Fuente de información.
http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-externo/balanza-de-pagos/%7BD5DF258E-F35E-EE7F-B0A5-5BEC8BBB460B%7D.pdf

Comercio Exterior (Banxico, INEGI, SAT, SE)

El 27 de agosto 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 julio de 2015, el saldo de la balanza comercial registró un déficit comercial de 2 mil 266.9 millones de dólares. Dicho saldo se compara con el déficit de 749 millones de dólares reportado en junio del presente año. El cambio en el saldo comercial entre junio y julio se originó de un aumento en el déficit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 159 millones de dólares en junio a un mil 232 millones de dólares en julio, y de un incremento en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 590 millones de dólares a un mil 35 millones de dólares, en esa misma comparación.

SALDO COMERCIAL MENSUAL
-Millones de dólares-

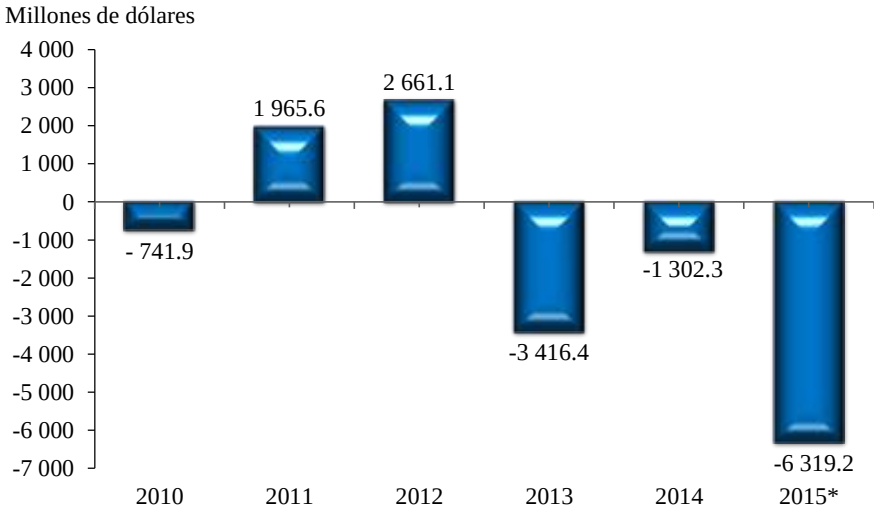


* Cifras oportunas.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En los primeros siete meses del año en curso, la balanza comercial del país fue deficitaria en 6 mil 319.2 millones de dólares, monto que significó un incremento de

385.2% en el déficit respecto al mismo período del año anterior (un mil 302.3 millones de dólares).

SALDO COMERCIAL DE MÉXICO
Enero-julio



* Cifras oportunas para julio.
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			
			May	Jun	Jul*	Ene-Jul*
Exportaciones Totales	**380 015**	**397 129**	**31 340**	**33 840**	**32 804**	**221 342**
Petroleras	49 482	42 587	2 392	2 296	2 168	15 000
No petroleras	330 534	354 542	28 948	31 544	30 636	206 342
Importaciones Totales	**381 210**	**399 977**	**32 357**	**34 589**	**35 071**	**227 661**
Petroleras	40 868	41 490	2 408	2 886	3 203	19 298
No petroleras	340 342	358 488	29 950	31 703	31 868	208 364
Balanza Comercial Total	**-1 195**	**-2 849**	-1 017	**-749**	**-2 267**	**-6 319**
Petroleras	8 614	1 097	**-16**	-590	-1 035	-4 297
No petroleras	-9 809	-3 945	-1 002	-159	-1 232	-2 022

* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

El valor de las exportaciones petroleras en julio de 2015 fue de 2 mil 168.5 millones de dólares. Este monto se integró por un mil 821 millones de dólares de ventas de petróleo

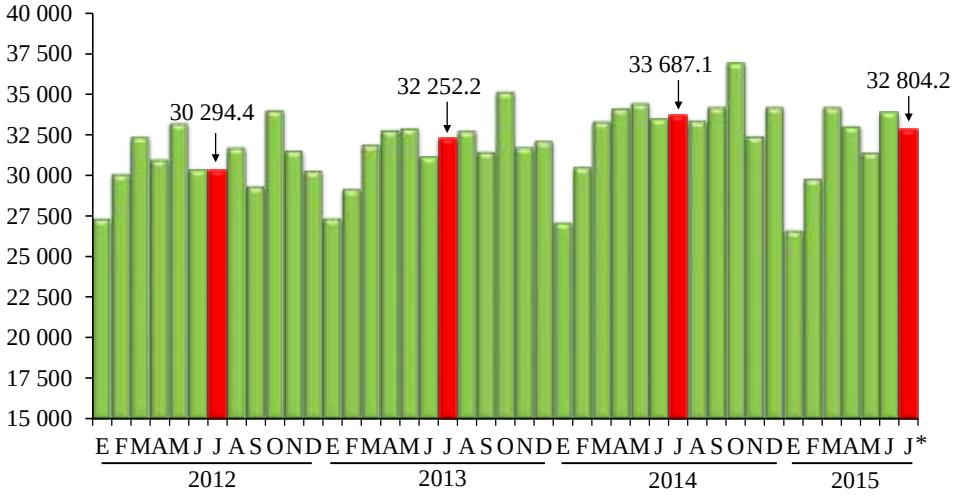
crudo[4] y por 347 millones de dólares de exportaciones de otros productos petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 49.50 dólares por barril, nivel menor en 6.42 dólares respecto al del mes previo y en 45.15 dólares en comparación con el de julio de 2014. En cuanto al volumen de crudo exportado, éste se ubicó en el mes que se reporta en 1.187 millones de barriles diarios, cifra superior a la de 1.048 millones de barriles diarios de junio de 2015 y a la de 1.020 millones de barriles diarios de julio de 2014.

Exportaciones Totales de Mercancías

El valor de las exportaciones de mercancías en el séptimo mes de 2015 ascendió a 32 mil 804.2 millones de dólares, monto inferior en 2.6% al observado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado neto de una alza anual de 1.3% en las exportaciones no petroleras y de una reducción de 36.8% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica se incrementaron 2.8% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo descendieron 5.3 por ciento.

[4] 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.

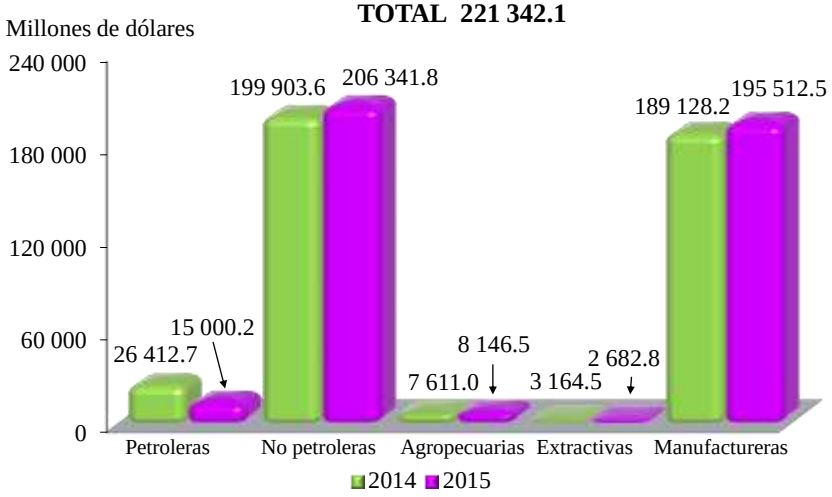
EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS

Concepto	Estructura% Ene-Jul* de 2015	Variación porcentual anual				
		2014	2015			
		Anual	May	Jun	Jul*	Ene-Jul*
Total	**100.00**	**7.3**	**-5.3**	**6.8**	**1.3**	**3.2**
Estados Unidos de Norteamérica	**82.05**	**9.4**	**-2.9**	**8.5**	**2.8**	**4.9**
Automotriz	27.02	13.6	3.5	13.4	3.6	9.2
Otras	55.03	7.5	-5.8	6.1	2.4	2.9
Resto del Mundo	**17.95**	**-1.0**	**-15.2**	**-0.6**	**-5.3**	**-3.7**
Automotriz	5.05	3.6	-6.1	1.3	15.9	7.0
Otras	12.90	-2.5	-18.5	-1.2	-11.1	-7.4

* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

En el período enero-julio de 2015, el valor de las exportaciones totales alcanzó 221 mil 342.1 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 2.2%. Dicha tasa fue resultado neto de una variación de 3.2% en las exportaciones no petroleras y de un retroceso de 43.2% en las petroleras.

EXPORTACIONES TOTALES*
Enero-julio
2014-2015
TOTAL 221 342.1



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

Exportaciones por Tipo de Mercancía

En el mes de referencia, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un aumento anual de 2%. Las crecimientos anuales más significativos se observaron en las exportaciones de productos metálicos de uso doméstico (18.1%), de maquinaria y equipo para la industria (12.5%) y de productos automotrices (5.3%). A su vez, el alza anual en las exportaciones de productos automotrices fue resultado de avances de 3.6% en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 15.9% en las dirigidas a otros mercados.

El valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras sumó 859.8 millones de dólares, monto que implicó una tasa de 2.3% anual. Los incrementos anuales más importantes se registraron en las exportaciones de cebollas y ajos (110.4%), de ganado vacuno (52.9%), de aguacates (45.6%), de pimientos (38.5%) y de legumbres y hortalizas frescas (16%). En contraste, las reducciones anuales más relevantes se presentaron en las exportaciones de café (28%), de pescados, crustáceos y moluscos

(19.9%), de garbanzo (13%) y de mangos (6.4%). En cuanto a las exportaciones extractivas, éstas se ubicaron en 233 millones de dólares en el séptimo mes del año en curso, con una tasa negativa de 48.7 por ciento.

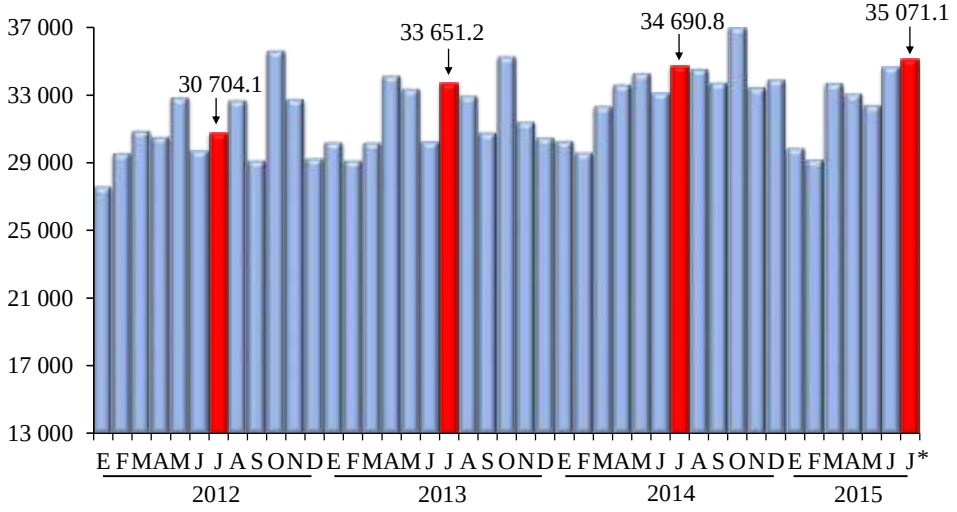
Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías en los primeros siete meses de 2015 fue la siguiente: bienes manufacturados 88.3%, productos petroleros 6.8%, bienes agropecuarios 3.7% y productos extractivos no petroleros 1.2 por ciento.

Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en julio de 2015 fue de 35 mil 71.1 millones de dólares, lo que representó un aumento anual de 1.1 por ciento.

IMPORTACIONES MENSUALES
-Millones de dólares-

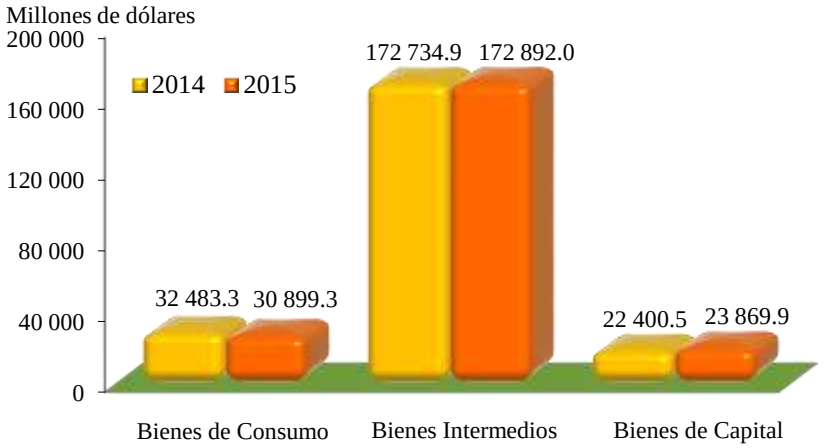


* Cifras oportunas.
FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En el período enero-julio de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 227 mil 661.2 millones de dólares, similar al observado en igual período de 2014

(variación anual de 0.02%). A su interior, las importaciones no petroleras avanzaron 2.3% a tasa anual, en tanto que las petroleras se redujeron 19.4 por ciento.

IMPORTACIONES TOTALES*
Enero-julio
2014-2015
TOTAL 227 661.2



* Cifras oportunas para julio 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 771.6 millones de dólares, lo cual significó una disminución anual de 3.6%. Dicha tasa fue reflejo de caídas de 2.1% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de una baja de 7.7% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano). Por su parte, en julio del presente año se importaron bienes de uso intermedio por 26 mil 616.8 millones de dólares, nivel superior en 1.9% al observado en julio de 2014. A su vez, esta tasa se derivó de alzas anuales de 1.9% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de 1.6% 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 682.8 millones de dólares, cifra que implicó un incremento de 1.9% con relación al dato registrado en igual mes de 2014.

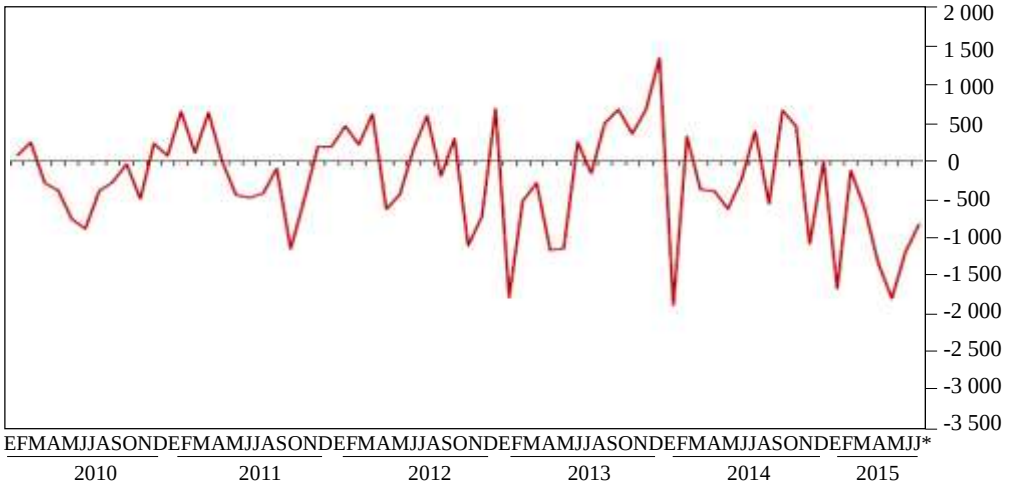
Estructura de las Importaciones

La estructura del valor de las importaciones en los primeros siete meses de 2015 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 75.9%, bienes de consumo 13.6% y bienes de capital 10.5 por ciento.

Cifras ajustadas por estacionalidad

Con cifras desestacionalizadas, en el séptimo mes de 2015, la balanza comercial registró un déficit de 821 millones de dólares, mientras que en el sexto mes del presente año el saldo de esta balanza fue deficitario en un mil 190 millones de dólares. El cambio en el saldo comercial desestacionalizado entre junio y julio se originó de la combinación de un aumento en el saldo de la balanza de productos no petroleros (el cual pasó de un déficit de 611 millones de dólares en junio a un superávit de 67 millones de dólares en julio) y de un incremento en el déficit de la balanza productos petroleros, que pasó de 579 millones de dólares a 888 millones de dólares, en esa misma comparación.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS
-Serie desestacionalizada-
Millones de dólares

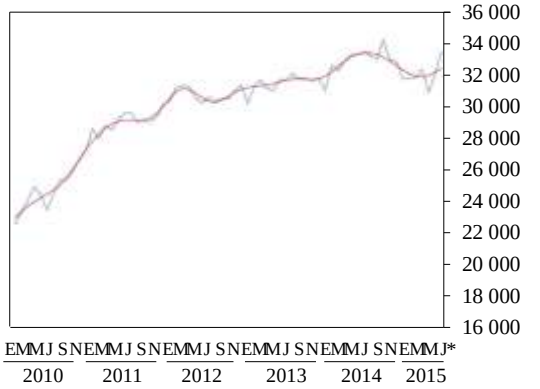


*Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

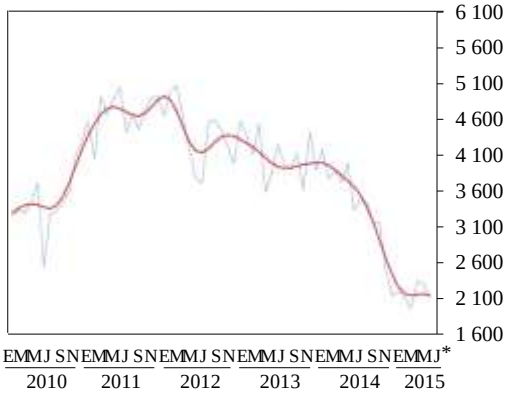
En julio pasado, las exportaciones totales desestacionalizadas registraron un crecimiento mensual de 4.30%, el cual fue resultado neto de una alza de 5.26% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 8.12% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras mostraron un avance mensual de 6.52%. A su vez, dicha tasa reflejó aumentos de 4.28% en las exportaciones automotrices y de 7.68% en las de manufacturas no automotrices.

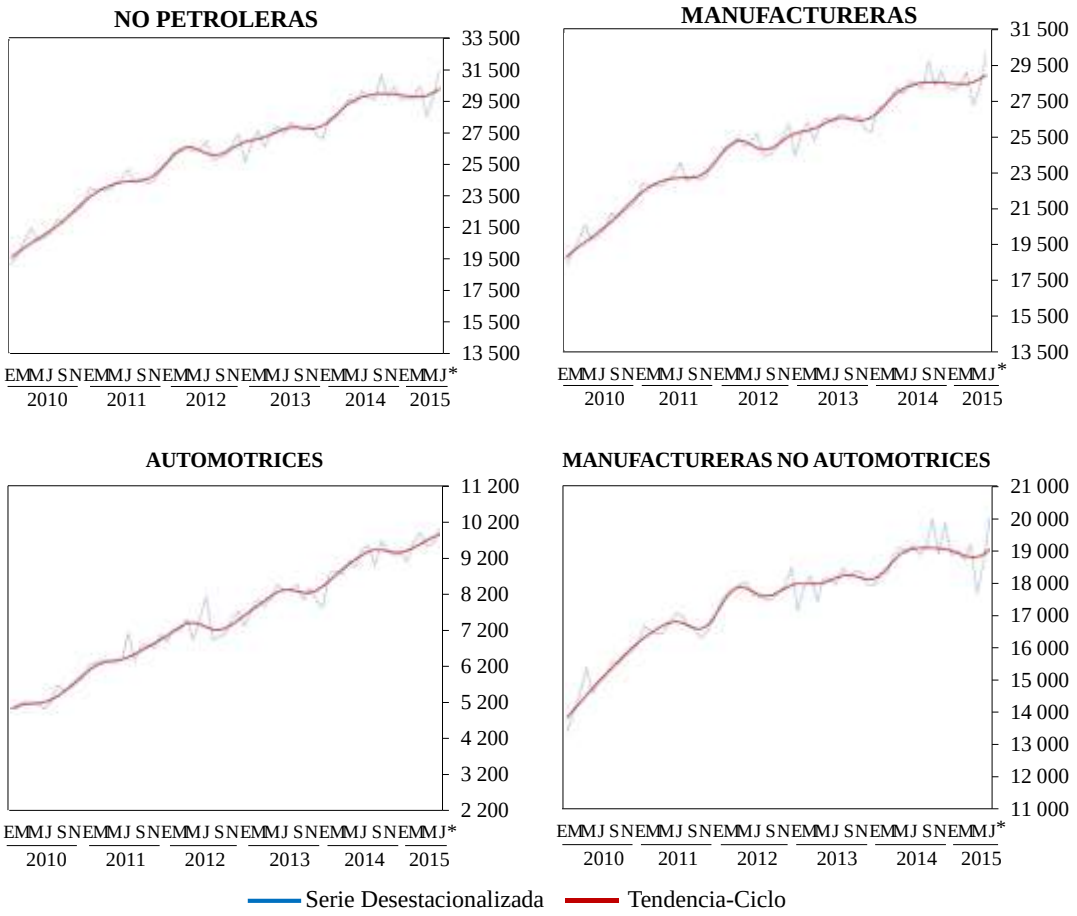
EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS: MILLONES DE DÓLARES
-Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo-

TOTALES



PETROLERAS



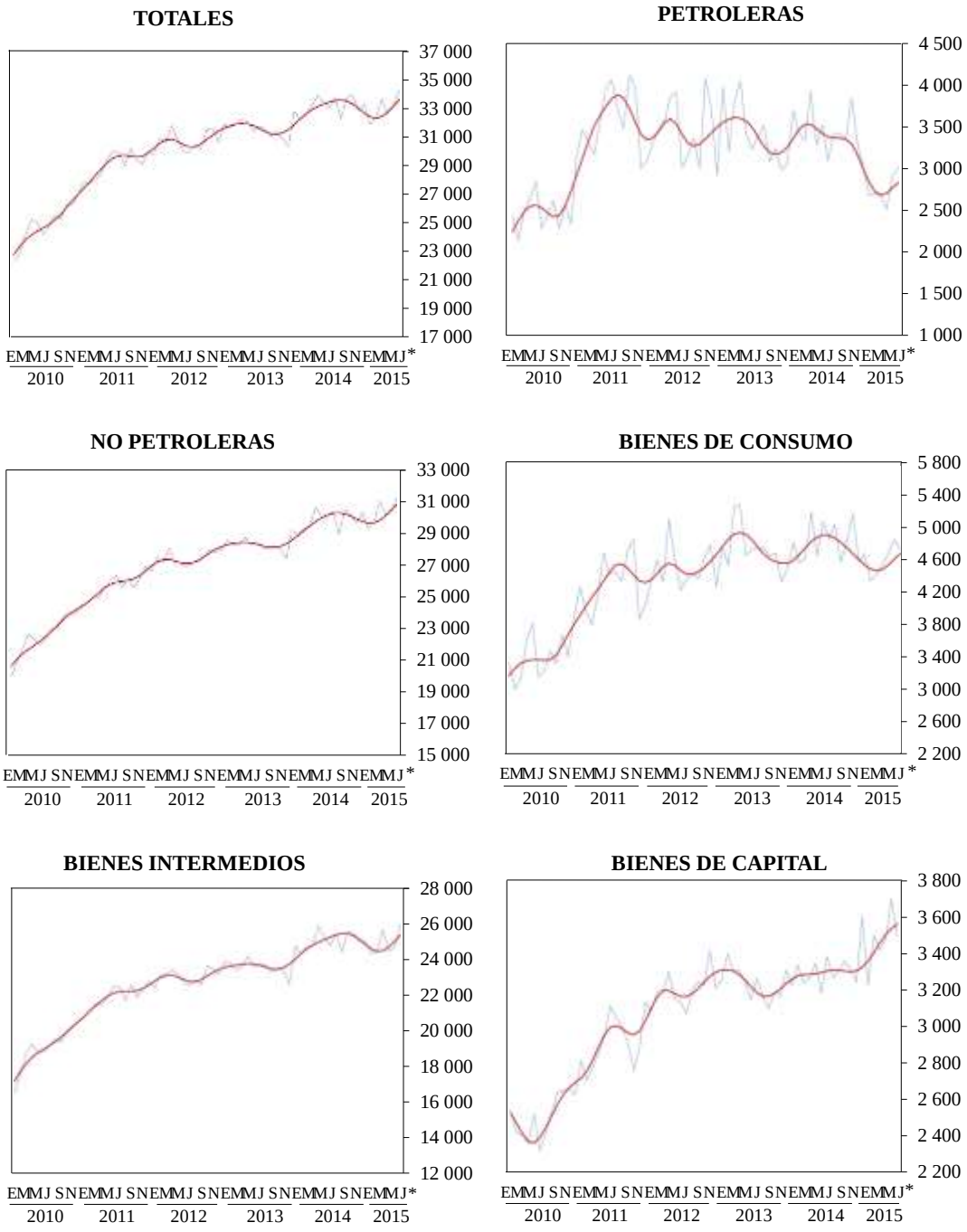


* Cifras oportunas.

FUENTE: INEGI.

Las importaciones totales de mercancías en julio de 2015 presentaron un incremento mensual desestacionalizado de 3.04%. Esta cifra se derivó de alzas de 2.93% en las importaciones no petroleras y de 4.18% en las petroleras. Por tipo de bien, se registró un crecimiento mensual de 5.36% en las de bienes de uso intermedio (de 5.61% en el caso de las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros), en tanto que se observaron reducciones de 2.30% en las de bienes de consumo (de 5.02% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros) y de 5.51% en las de bienes de capital.

IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS: MILLONES DE DÓLARES
-Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo-



* Cifras oportunas.
FUENTE: INEGI.

COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO
Enero-Julio
2013-2015
-Millones de dólares-

Concepto	2013	2014	2015	Variación %	Estructura %
	(a)	(b)	(c)	(c/b)	2015
SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)	**-3 146.4**	**-1 302.3**	**-6 319.2**	**385.2**	
EXPORTACIONES TOTALES	**217 142.9**	**226 316.4**	**221 342.1**	**-2.2**	**100.0**
Petroleras	28 940.6	26 412.7	15 000.2	-43.2	6.8
No petroleras	188 202.4	199 903.6	206 341.8	3.2	93.2
Agropecuarias	7 109.7	7 611.0	8 146.5	7.0	3.7
Extractivas	2 585.5	3 164.5	2 682.8	-15.2	1.2
Manufactureras	178 507.2	189 128.2	195 512.5	3.4	88.3
IMPORTACIONES TOTALES	**220 559.3**	**227 618.7**	**227 661.2**	**0.0**	**100.0**
Bienes de consumo	32 814.3	32 483.3	30 899.3	-4.9	13.6
Bienes intermedios	165 404.4	172 734.9	172 892.0	0.1	75.9
Bienes de capital	22 340.6	22 400.5	23 869.9	6.6	10.5

Nota: Debido al redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con el total.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información revisada del Banco de México (Banxico).

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/balcom_o/balcom_o2015_08.pdf

Superávit comercial agroalimentario por séptimo mes consecutivo (SAGARPA)

El 13 de septiembre de 2015, con base en estadísticas del Banco de México, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) comunicó que entre enero y julio de 2015 el superávit comercial agroalimentario alcanzó un mil 536 millones de dólares, de un comercio total (que incluye exportaciones e importaciones) superior a los 31 mil 300 millones de dólares. Como dato a destacar se tiene que el acumulado de exportaciones agroalimentarias alcanzó los 16 mil 423 millones de dólares, lo que representa un aumento de 4.6%; las ventas agropecuarias fueron de ocho mil 146 millones de dólares, y las agroindustriales se situaron en ocho mil 276 millones de dólares. A continuación mayores detalles.

México ligó por séptimo mes consecutivo un superávit en su balanza comercial de bienes agroalimentarios con el mundo, lo que revierte una tendencia de más de 20 años de déficit, informó la SAGARPA.

Con base en estadísticas del Banco de México, correspondientes al período enero y julio de este año, la SAGARPA reportó que el superávit comercial agroalimentario alcanzó los un mil 536 millones de dólares, de un comercio total (que incluye exportaciones e importaciones) de más de 31 mil 300 millones de dólares.

Al mes de julio 2015, el acumulado de exportaciones agroalimentarias alcanzó los 16 mil 423 millones de dólares, lo que representa un aumento de 4.6%, en relación a lo obtenido en el mismo lapso del año anterior.

En lo que se refiere a las importaciones, éstas se redujeron 9.62%, en igual período, al pasar de 16 mil 470 millones de dólares en 2014 a 14 mil 887 millones de dólares en los primeros siete meses de 2015.

Entre enero y julio de este año, las exportaciones agropecuarias alcanzaron los ocho mil 146 millones de dólares, lo que se traduce en un aumento de 7.04% a tasa anual.

Respecto al sector agroindustrial, las ventas internacionales se situaron en ocho mil 276 millones de dólares, con un repunte de 2.42 por ciento.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), sólo durante julio, las exportaciones de productos agropecuarios (principalmente agricultura y ganadería) alcanzaron los 859 millones de dólares, lo que representó un crecimiento a tasa anual de 2.3 por ciento.

Los incrementos más importantes se registraron en las exportaciones de cebollas y ajos, 110.4%; ganado vacuno, 52.9%; aguacates, 45.6%; pimientos, 38.5%, y legumbres y hortalizas frescas, 16 por ciento.

Cabe destacar que los principales productos agroalimentarios mexicanos que se exportan al mundo son: hortalizas (tomates, pepinos, chiles y calabaza), bebidas (cerveza y tequila, principalmente), frutas (aguacate y berries), confitería, productos del mar (camarón y atún), y cárnicos (bovino y porcino).

Los bienes agroalimentarios mexicanos llegan a más de 140 países y regiones, entre los principales se encuentra: Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Japón, China, Europa, Centro y Sur América, y El Caribe, entre otros.

Fuente de información:
http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B594.aspx

Inicia investigación en materia de prácticas desleales de comercio internacional relativa a las importaciones de alambrón de acero originarias de China (SE)

El 2 de septiembre de 2015, la Secretaría de Economía (SE) informó que se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF)[5] la resolución por la que se declara el inicio de la investigación antidumping sobre las importaciones de alambrón de acero, originarias de China, derivada de la solicitud que presentaron los productores nacionales.

[5] http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5405986&fecha=02/09/2015

Con base en el análisis de la información que brindaron estas empresas y de la que se allegó la Secretaría, a través de la Unidad de Prácticas Comerciales Internacionales (UPCI), se determinó que existen elementos suficientes para iniciar la investigación.

Con estas acciones, la Secretaría de Economía continuará trabajando a fin de fomentar buenas prácticas de comercio internacional.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11297-comunicado15-079
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11277-comunicado-conjunto-15-0826

Inversión Extranjera Directa en México durante Enero–Junio de 2015 (SE)

El 28 de agosto de 2015, la Secretaría de Economía (SE) publicó el "Informe Estadístico sobre el Comportamiento de la Inversión Extranjera Directa (IED) en México Enero-Junio de 2015. A continuación se presenta el contenido.

Introducción

De conformidad con el artículo 27, fracción IV de la Ley de Inversión Extranjera, se presenta ante el H. Congreso de la Unión el presente informe estadístico sobre el comportamiento de la IED en México durante el período enero–julio de 2015.

El informe está integrado por las siguientes secciones:

1. Comportamiento de la IED durante el período de referencia.

2. Evolución histórica.

3. Contexto internacional.

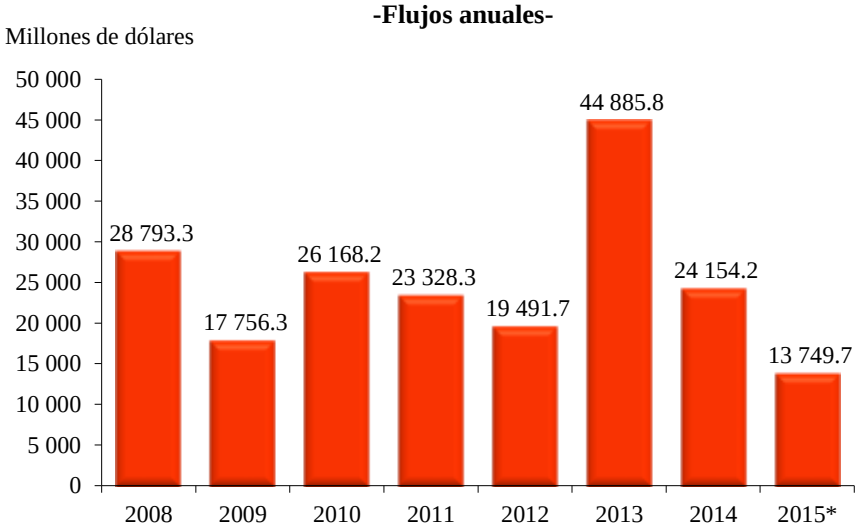
4. Apéndice metodológico.

5. Apéndice estadístico.

1. Comportamiento de la IED durante enero–junio de 2015

El monto de la IED registrada asciende a 13 mil 749.7 millones de dólares, cantidad 41.3% mayor a la cifra preliminar del mismo período de 2014 (9 mil 732.5 millones de dólares).

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
-Flujos anuales-



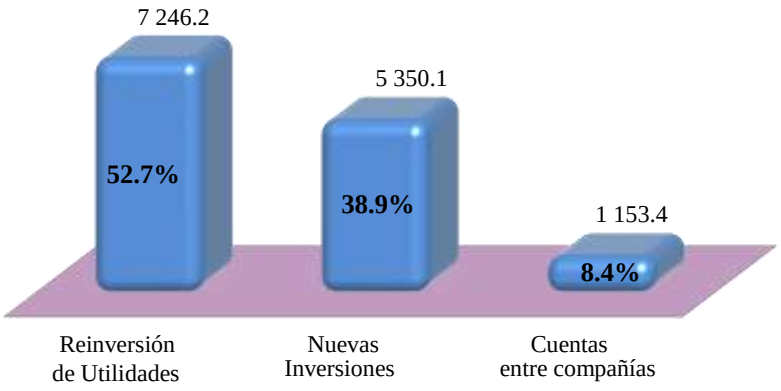
* Enero-junio.
FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Los 13 mil 749.7 millones de dólares fueron reportados por 2 mil 233 sociedades mexicanas con IED en su capital social, además de fideicomisos y personas morales extranjera que realizan de forma habitual actividades comerciales en el país.

Del total referido, 7 mil 246.2 millones de dólares (52.7) se originaron a través de reinversión de utilidades, 5 mil 350.1 millones de dólares (38.9%) por nuevas inversiones y un mil 153.4 millones de dólares (8.4%) por concepto de cuentas entre

compañías. Estos conceptos se refieren únicamente a las fuentes de financiamiento y no a la aplicación de los recursos como se explica en el numeral cuatro siguiente.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA
Enero-junio de 2015
-Total 13 mil 749.7 millones de dólares-



FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

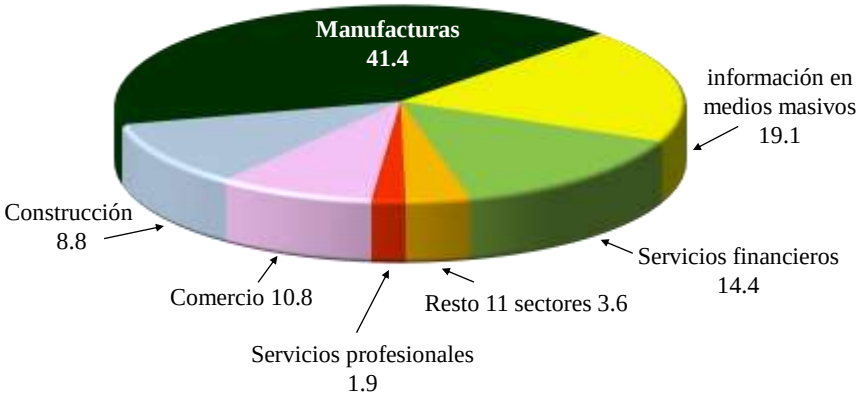
COMPARATIVO DE LA IED REPORTADA
ENERO-JUNIO DE 2014 Y 2015*/
-Millones de dólares-

	2014	2015	Variación	
			Absoluta	Relativa -Porcentajes-
TOTAL	**9 732.5**	**13 749.7**	**4 017.2**	**41.3**
Nuevas inversiones	-956.1	5 350.1	6 306.2	n.a.
Reinversión de utilidades	8 510.8	7246.2	-1 264.6	-14.9
Cuentas entre compañías	2 177.8	1 153.4	-1 024.4	-47.0

*/ IED realizada y notificada entre el primero de enero y el 30 de junio de cada año.
n.a: No aplica.
FUENTE: Secretaría de Economía.

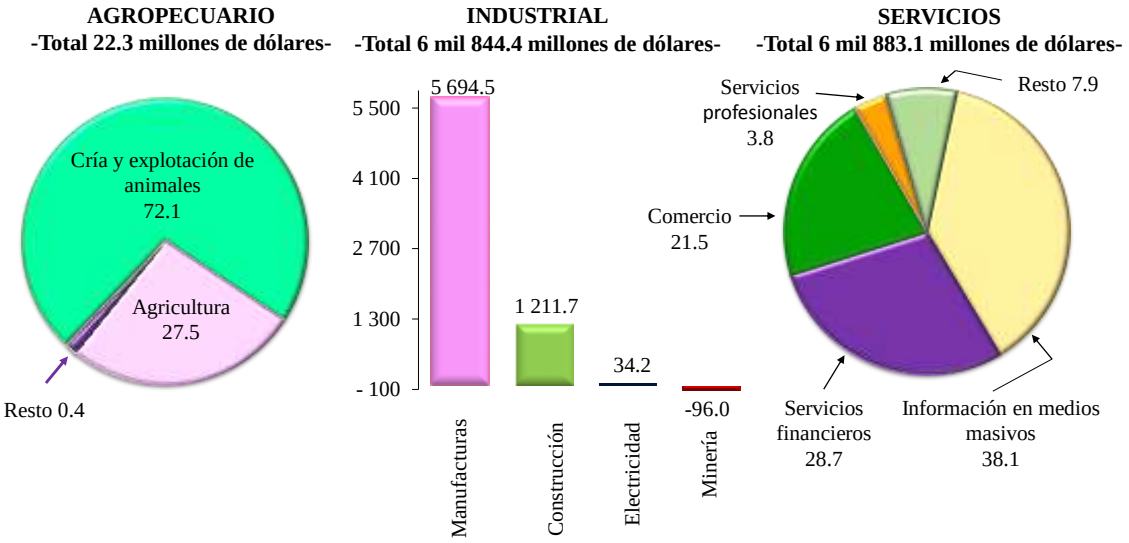
Los flujos registrados de IED se canalizaron a la industria manufacturera 5 mil 694.5 millones de dólares, 41.4%; información en medios masivos, 2 mil 623.9 millones de dólares, 19.1%; servicios financieros, un mil 978.1 millones de dólares, 14.4%; comercio, un mil 482.1 millones de dólares, 10.8%; construcción, un mil 211.7 millones de dólares, 8.8%; y servicios profesionales 261.0 millones de dólares, 1.9%, los 11 sectores restantes captaron 498.5 millones de dólares, 3.6 por ciento.

DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL SECTORIAL DE LA IED
ENERO–JUNIO DE 2015
-Total 13 mil 749.7 millones de dólares-



FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

ESTRUCTURA INTERNA DE LA IED POR GRUPOS
DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS ENERO–JUNIO DE 2015
-Millones de dólares y porcentajes-



Nota: Los porcentajes se calcularon con base en los flujos totales de IED de cada grupo de actividad económica.
FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

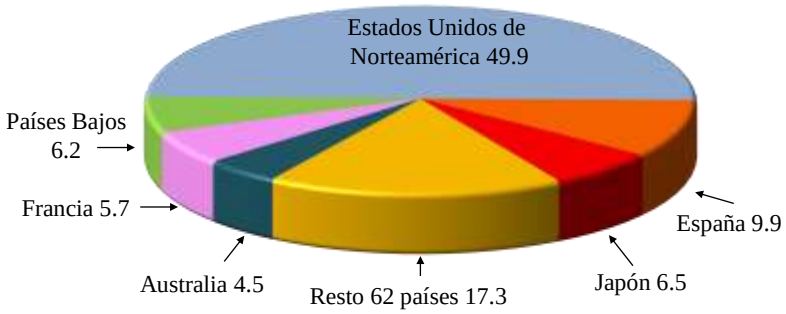
COMPARATIVO DE LA DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA IED REPORTADA ENERO-JUNIO DE 2014 Y 2015*/
-Millones de dólares-

	2014	Participación porcentual	2015	Participación porcentual
Agropecuario	**74.7**	**0.8**	**22.3**	**0.2**
Industrial	**8 826.2**	**90.7**	**6 844.4**	**49.8**
Minería	853.6	8.8	-96.0	-0.7
Electricidad y agua	375.6	3.9	34.2	0.2
Construcción	611.8	6.3	1 211.7	8.8
Manufacturas	6 985.3	71.8	5 694.5	41.4
Servicios	**831.5**	**8.5**	**6 883.1**	**50.1**
Comercio	1 202.1	12.4	1 482.1	10.8
Transportes	24.4	0.3	182.5	1.3
Información en medios masivos	-3 710.9	-38.1	2 623.9	19.1
Servicios financieros	1 978.5	20.3	1 978.1	14.4
Servicios inmobiliarios y de alquiler	63.8	0.7	88.9	0.6
Servicios profesionales	591.1	6.1	261.0	1.9
Servicios de apoyo a los negocios	189.5	1.9	72.3	0.5
Servicios educativos	4.1	0.0	9.8	0.1
Servicios de salud	-8.9	-0.1	-7.0	-0.1
Servicios de esparcimiento	1.5	0.0	1.6	0.0
Servicios de alojamiento temporal	482.0	5.0	199.1	1.4
Otros servicios	14.4	0.1	-9.2	-0.1
Total	**9 732.5**	**100.0**	**13 749.7**	**100.0**

Nota: La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.
*/ Incluye la IED realizada y notificada al RNIE al 30 de junio de cada año.
FUENTE: Secretaría de Economía.

La IED provino de Estados Unidos de Norteamérica con 6 mil 861.4 millones de dólares (49.9%); España, un mil 359.6 millones de dólares (9.9%); Japón, 891.3 millones de dólares (6.5%); Países Bajos, 847.8 millones de dólares (6.2%); Francia, 786.3 millones de dólares (5.7%); y Australia 620.0 millones de dólares (4.5%), otros 62 países aportaron 2 mil 383.4 millones de dólares, equivalentes al 17.3% restante.

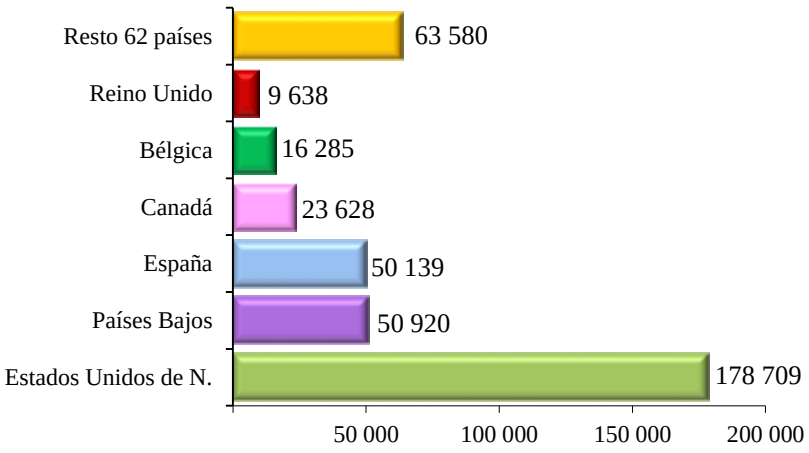
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL POR PAÍS DE ORIGEN DE LA IED ENERO–JUNIO DE 2015
-Total 13 mil 749.7 millones de dólares-



FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

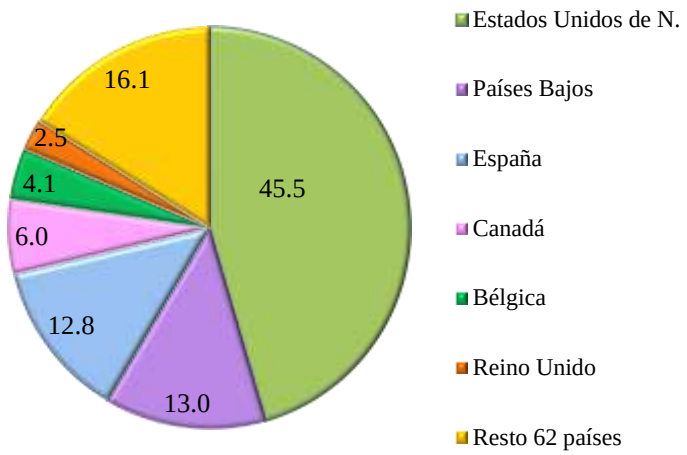
2. Evolución histórica

EVOLUCIÓN HISTÓRICA
IED acumulada por país de origen 2000–2015 segundo trimestre
-Millones de dólares-



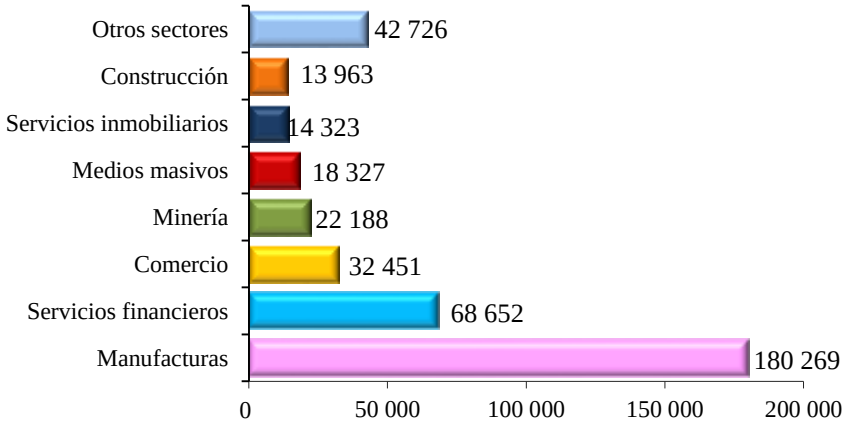
FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA
Distribución porcentual de la IED acumulada por país de origen
2000–2015 segundo trimestre
-Total 392 mil 899.5 millones de dólares-



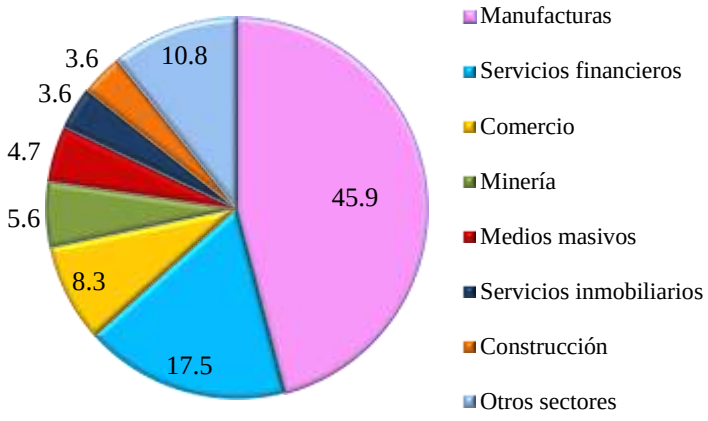
FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA
IED acumulada por sector de destino
2000–2015 segundo trimestre
-Millones de dólares-



FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA
Distribución porcentual de la IED acumulada por sector de destino
2000–2015 segundo trimestre
-Total 392 mil 899.5 millones de dólares-

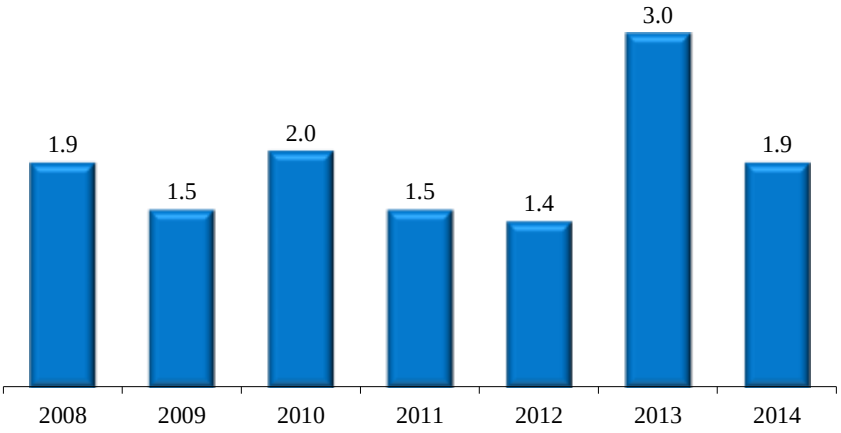


FUENTE: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

3. Contexto internacional

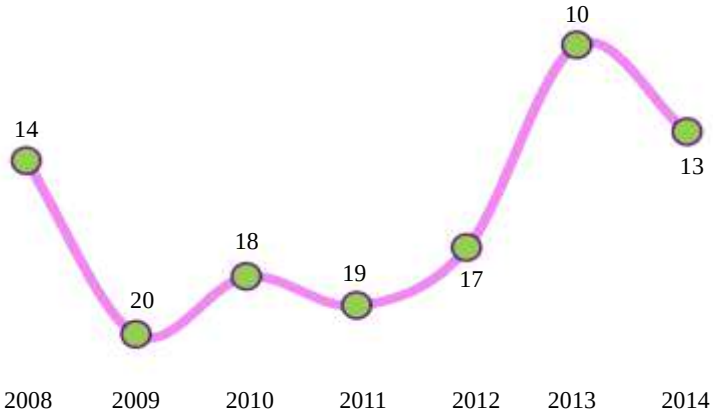
El informe sobre las inversiones en el mundo de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD por sus siglas en inglés) se publica en junio de cada año. Según el último reporte, en 2014, México ocupó el lugar 13 como país receptor, con una participación de 1.9% respecto del total de flujos mundiales de IED. El mismo informe contiene la Encuesta Mundial Sobre Perspectivas de Inversión (*World Investment Prospects Survey*) y posiciona a México como la 9ª economía más atractiva para invertir en los siguientes tres años.

PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE MÉXICO EN LA RECEPCIÓN DE FLUJOS DE IED MUNDIALES 2008-2014



FUENTE: Elaborado por la Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera con datos de *UNCTAD*.

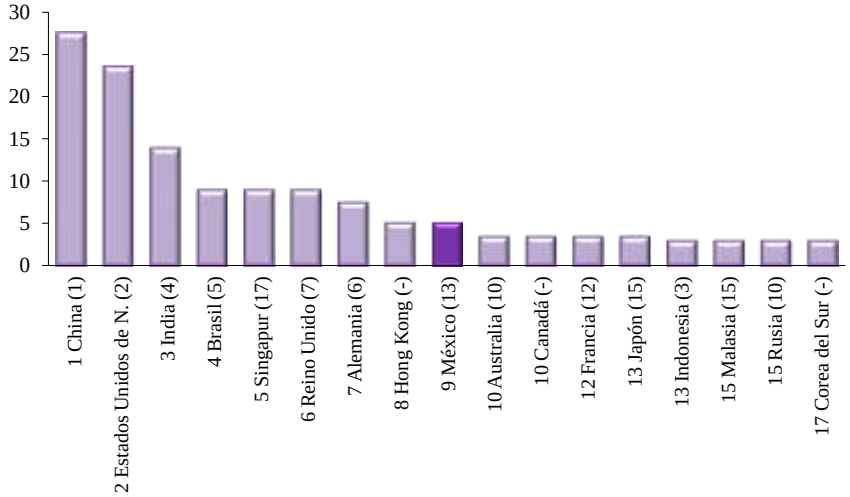
POSICIONES OCUPADAS POR MÉXICO EN LA RECEPCIÓN DE FLUJOS DE IED MUNDIALES 2008-2014



Nota: No incluye las Islas Vírgenes Británicas por considerarse un territorio de paso para la IED.

FUENTE: Elaborado por la Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera con datos de *UNCTAD*.

ECONOMÍAS RECEPTORAS DE IED MÁS ATRACTIVAS
WORLD INVESTMENT PROSPECT SURVEY 2015-2017
-Porcentaje de empresas que seleccionaron el país como destino prioritario-



Nota: Con base en la respuesta de 164 empresas trasnacionales. Los valores entre paréntesis indican la posición ocupada en la encuesta anterior.
FUENTE: Elaborado por la Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera con datos del *World Investment Report 2015. UNCTAD.*

PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DE IED, 2012
-Millones de dólares-

Posición	País	IED
1	Estados Unidos de Norteamérica	169 680
2	China	121 080
3	Luxemburgo	79 645
4	Hong Kong	70 180
5	Brasil	65 272
6	Reino Unido	59 375
7	Singapur	56 659
8	Australia	55 802
9	Rusia	50 588
10	Irlanda	45 207
17	**México**	**18 951**

Nota: No incluye Islas Vírgenes Británica.
FUENTE: UNCTAD.

PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DE IED, 2013
-Millones de dólares-

Posición	País	IED
1	Estados Unidos de Norteamérica	230 768
2	China	123 911
3	Hong Kong	74 294
4	Canadá	70 565
5	Rusia	69 219
6	Singapur	64 793
7	Brasil	63 996
8	Australia	54 239
9	Reino Unido	47 675
10	**México**	**44 627**
11	Francia	42 892

Nota: No incluye Islas Vírgenes Británica.
FUENTE: UNCTAD.

PRINCIPALES PAÍSES RECEPTORES DE IED, 2014
-Millones de dólares-

Posición	País	IED
1	China	128 500
2	Hong Kong	103 254
3	Estados Unidos de Norteamérica	92 397
4	Reino Unido	72 241
5	Singapur	67 523
6	Brasil	62 495
7	Canadá	53 864
8	Australia	51 854
9	India	34 417
10	Países Bajos	30 253
13	**México**	**22 795**

Nota: No incluye Islas Vírgenes Británica.
FUENTE: UNCTAD.

4. Apéndice Metodológico

La metodología para medir y dar a conocer los flujos de IED hacia México fue elaborada de manera conjunta por la SE y el Banco de México (Banxico), siguiendo las recomendaciones de dos organismos internacionales y sus respectivos documentos:

- **Fondo Monetario Internacional (FMI)**: Manual de Balanza de Pagos, Quinta Edición (MBP5) Capítulo XVIII, 1993.

- **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)**: *Benchmark Definition of Foreign Direct Investment*. Cuarta edición (BD4), 2008.

4.1 Fuentes de información

De conformidad con la Ley de Inversión Extranjera (LIE) y el Reglamento de la Ley de Inversión Extranjera y del Registro Nacional de Inversiones Extranjeras, deben inscribirse ante el Registro Nacional de Inversiones Extranjeras (RNIE):

- Las sociedades mexicanas en las que participe la inversión extranjera[6];

- Las personas físicas o morales que realicen habitualmente actos de comercio en el país; y

- Los fideicomisos por virtud de los cuales se deriven derechos a favor de la inversión extranjera.

Los sujetos referidos tienen la obligación de presentar una serie de reportes periódicos ante el RNIE. De esta forma, el RNIE capta información y, con base en los criterios metodológicos aplicables, genera la estadística en materia de IED. Es importante señalar que en esta tarea únicamente se consideran los movimientos formalmente notificados ante el RNIE.

[6] De conformidad con la fracción II del artículo 2 de la LIE, se entiende por "**inversión extranjera**": (a) la participación de inversionistas extranjeros, en cualquier proporción, en el capital social de sociedades mexicanas; (b) la realizada por sociedades mexicanas con mayoría de capital extranjero; y (c) la participación de inversionistas extranjeros en las actividades y actos contemplados por esta LIE.

4.2 Movimientos que se consideran IED

De acuerdo con el MBP5 y el BD4, la IED es una categoría de inversión transfronteriza que realiza un residente en el extranjero (inversionista directo) en una empresa mexicana o en activos ubicados en territorio nacional (empresa de inversión directa), con el objetivo de establecer un interés duradero. Mediante esta inversión, el inversionista directo persigue ejercer un grado significativo de influencia sobre la empresa de inversión directa. Por su propia naturaleza, la IED puede generar relaciones permanentes de financiamiento y transferencia tecnológica, con el objeto de maximizar la producción y utilidades de la empresa de inversión directa.

La IED se desagrega en tres apartados según el modo de financiamiento: nuevas inversiones, reinversión de utilidades y cuentas entre compañías.

- Nuevas inversiones: se refiere a los movimientos de IED asociados a:

  - Inversiones iniciales realizadas por personas físicas o morales extranjeras al establecerse en México; dentro de estas inversiones se incluyen aquellas en activo fijo y capital de trabajo para la realización habitual de actos de comercio en México.

  - Aportación al capital de sociedades mexicanas (inicial o aumentos) por parte de la IED.

  - Transmisiones de acciones por parte de inversionistas mexicanos a la IED.

  - Monto inicial de la contraprestación en los fideicomisos que otorguen derechos sobre la IED.

- Reinversión de Utilidades: es la parte de las utilidades que no se distribuye como dividendos y que se considera IED por representar un aumento de los recursos de capital propiedad del inversionista extranjero.

- Cuentas entre compañías: son las transacciones originadas por deudas entre sociedades mexicanas con IED en su capital social y otras empresas relacionadas residentes en el exterior. De acuerdo con el BD4, las empresas relacionadas son aquellas que pertenecen a un mismo grupo corporativo.

4.3 Movimientos que no son considerados como IED

La IED es la suma de las tres fuentes de financiamiento descritas anteriormente. El elemento importante es que el financiamiento proviene del inversionista directo y esto es precisamente lo que se requiere para determinar si un tipo de financiamiento específico se considera como IED.

Además de la IED, las sociedades pueden allegarse de recursos a través de otras fuentes de financiamiento como préstamos de instituciones de crédito, ya sean nacionales o extranjeras, y en general por cualquier tipo de recursos que provengan de sujetos diferentes a los inversionistas directos; por este motivo, a este tipo de recursos no se les considera IED.

Otro tipo de inversión que no se considera IED es la compra de activos físicos como inmuebles, maquinaria y equipo de transporte. Estas adquisiciones responden a la definición económica de inversión que se refiere a la aplicación de recursos y no a su origen y no se les puede considerar IED debido a que es complejo determinar si los recursos utilizados provienen del inversionista directo.

Como ejemplo de lo anterior, el valor total de una fábrica construida por una sociedad que tiene inversión extranjera no debe contabilizarse completamente como un flujo de

IED a menos que su construcción se haya financiado enteramente con recursos provenientes de los inversionistas directos.

4.4 Otras desagregaciones

Además, los flujos de IED se desagregan por país de origen, sector económico y la entidad federativa de destino de la IED:

- País de origen: la IED se clasifica por país en función del origen de los recursos, y no necesariamente de la nacionalidad del inversionista. Para tal efecto, se identifica el país donde reside el accionista que invierte en la empresa de inversión directa.

- Sector económico: para determinar el sector económico de destino de la IED se considera la actividad principal de la empresa de inversión directa. En el caso de los fideicomisos se asigna la actividad que corresponde con su finalidad. Para tal propósito, se utiliza el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte en su versión 2007 (SCIAN 2007).

- Entidad federativa de destino: hasta 2014, la información geográfica de la IED se refería a la entidad federativa donde se ubicaba el domicilio de la planta u oficina principal de cada sociedad y no necesariamente a la entidad federativa donde se aplicaron los recursos.

  A partir de 2015, se integra una nueva metodología que utiliza información sobre la localización operativa y estructura corporativa de las sociedades para asignar la IED a su destino geográfico, dependiendo de la presencia operativa real de las sociedades con IED en cada entidad federativa.

La nueva metodología establece dos nuevos criterios generales para asignar el destino geográfico de la IED. El primero es cuando las propias sociedades con IED reportan el destino geográfico de los recursos con la colaboración estrecha de la SE para validar la información. El segundo es cuando las sociedades no disponen de información sobre la aplicación de los flujos de IED, en cuyo caso es asignado por la SE con base en un análisis previo sobre la distribución operacional y estructura corporativa de cada sociedad en el territorio nacional. Los dos criterios son complementarios y la SE analiza la información disponible de manera conjunta con cada sociedad para determinar los criterios más adecuados para la distribución geográfica de la IED.

4.5 Unidad de medida

Las fuentes de información reportan sus movimientos al RNIE en pesos corrientes. De acuerdo con la metodología internacional, se debe hacer la conversión a dólares corrientes de los Estados Unidos de Norteamérica al tipo de cambio del país receptor de la IED. Para tal efecto se utiliza el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica pagaderas en la República Mexicana publicado por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación el día hábil bancario inmediato siguiente a su determinación[7] y se aplica de acuerdo con la fecha en que se materializó cada movimiento de IED.

4.6 Periodicidad

La información se publica trimestralmente y se da a conocer a más tardar 55 días naturales después del cierre de cada trimestre. La fecha límite para su publicación es el día 25 de los meses de febrero, mayo, agosto y noviembre con la información del

[7] También conocido como tipo de cambio FIX.

trimestre inmediato anterior y las actualizaciones correspondientes para todos los trimestres anteriores desde 1999.

4.7 Disponibilidad

Las cifras con la metodología descrita anteriormente son comparables y se encuentran disponibles en el sitio electrónico de la SE[8] con información desde el primer trimestre de 1999, excepto la distribución por entidad federativa que está disponible a partir de 2015. La SE dará a conocer próximamente la información revisada por entidad federativa para el período 1999-2014.

También se pueden consultar cifras desde el primer trimestre de 1980 hasta el cuarto trimestre de 1998. Dicha información fue generada bajo otra metodología y no es actualizada, por lo que no es comparable con la información generada a partir del primer trimestre de 1999.

4.8 Confidencialidad

La LIE establece que el RNIE no tendrá carácter público. A su vez, la información que recibe el RNIE está clasificada, cuando así resulte aplicable, como reservada o confidencial de conformidad con la Ley Federal de Transparencia y Acceso a la Información Pública Gubernamental. Por lo anterior, no podrá entregarse información sobre empresas individuales, sino únicamente en forma agregada.

4.9 Actualizaciones

Las cifras son preliminares debido a que algunas notificaciones al RNIE tienden a darse con cierto rezago con respecto a las fechas en las que se realizaron las inversiones. Es

[8] http://www.economia.gob.mx/comunidad-negocios/competitividad-normatividad/inversion-extranjera-directa/estadistica-oficial-de-ied-en-mexico

por ello que las cifras trimestrales de IED son actualizadas en cada informe trimestral y estas actualizaciones pueden afectar todo el período desde 1999. De esta manera, la cifra reportada como IED realizada en un período determinado no es definitiva, ya que ésta se actualiza posteriormente en la medida en que el RNIE recibe las notificaciones del resto de las inversiones realizadas en dicho período. El BD4 contempla y recomienda llevar a cabo estas actualizaciones para todos los países que siguen su metodología.

Cabe señalar que las actualizaciones más sustanciales se producen en los trimestres más recientes y tienden a disminuir en los trimestres más antiguos. Para efectos prácticos, las cifras pueden considerarse definitivas después de 12 trimestres de actualización.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO REALIZADA POR TIPO DE INVERSIÓN[1/]
-Millones de dólares-

TIPO	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015		Acum. 2000 -2015[2/]	
									Ene-Jun			
									Valor	Part. %	Valor	Part %
TOTAL	**32 320.1**	**28 793.3**	**17 756.3**	**26 168.2**	**23 328.3**	**19 491.7**	**44 885.8**	**24 154.2**	**13 749.7**	**100.0**	**392 899.5**	**100.0**
Nuevas inversiones	17 864.6	12 324.7	11 233.6	15 206.6	9 189.6	4 341.2	22 029.4	5 042.7	5 350.1	38.9	194 133.6	49.4
Reinversión de utilidades	8 463.4	9 172.4	4 977.9	4 980.1	9 336.9	9 071.2	15 679.1	13 141.8	7 246.2	52.7	109 722.0	27.9
Cuentas entre compañías[3/]	5 992.1	7 296.2	1 544.8	5 981.6	4 801.8	6 079.2	7 177.3	5 969.6	1 153.4	8.4	88 993.9	22.7

Nota: Las cifras sobre IED se integran con los montos realizados y notificados al RNIE. La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.

1/ Cifras notificadas y actualizadas al 30 de junio de 2015. Por tanto las cifras de cada año presentan distintos períodos de actualización.

2/ Del 1° de enero de 2000 al 30 de junio de 2015.

3/ El 1° de noviembre de 2006 se publicó el Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), con el cual se integraron en un solo Programa los correspondientes al Fomento y Operación de la Industria Maquiladora de Exportación y el de Importación Temporal para producir Artículos de Exportación, denominado PITEX. Como resultado de lo anterior, en la estadística de inversión extranjera ya no se distingue a las empresas maquiladoras del resto de las empresas, por lo que, para fines comparativos, la IED reportada en el rubro importaciones de activo fijo realizadas por empresas maquiladoras con inversión extranjera se ha integrado en el rubro cuentas entre compañías.

FUENTE: Secretaría de Economía.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO REALIZADA POR SECTOR ECONÓMICO[1/]
-Millones de dólares-

SECTORES	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 Ene-Jun		Acum. 2000 -2015[2/]	
									Valor	Part. %	Valor	Part. %
TOTAL	**32 320.1**	**28 793.3**	**17 756.3**	**26 168.2**	**23 328.3**	**19 491.7**	**44 885.8**	**24 154.2**	**13 749.7**	**100.0**	**392 899.5**	**100.0**
Agropecuario	**73.4**	**57.9**	**19.6**	**91.0**	**40.2**	**108.3**	**168.8**	**84.3**	**22.3**	**0.2**	**1 047.9**	**0.3**
Industrial	**17 698.0**	**14 891.9**	**8 758.5**	**15 954.5**	**12 442.9**	**13 325.2**	**36 786.7**	**17 386.7**	**6 844.4**	**49.8**	**221 446.1**	**56.4**
Minería	1 817.7	4 491.5	1 330.7	1 470.4	818.1	2 891.1	5 393.0	2 225.9	-96.0	-0.7	22 188.2	5.6
Electricidad y agua	205.7	507.6	46.2	117.4	222.4	639.5	749.1	536.0	34.2	0.2	5 026.4	1.3
Construcción	2 744.4	1 046.5	720.1	375.6	1 608.8	1 454.4	1 101.9	1 041.5	1 211.7	8.8	13 962.8	3.6
Manufacturas	12 930.1	8 846.3	6 661.5	13 991.1	9 793.7	8 340.2	29 542.6	13 583.4	5 694.5	41.4	180 268.6	45.9
Servicios	**14 548.7**	**13 843.5**	**8 978.2**	**10 122.8**	**10 845.2**	**6 058.2**	**7 930.4**	**6 683.1**	**6 883.1**	**50.1**	**170 405.5**	**43.4**
Comercio	2 122.7	2 330.0	1 656.0	2 847.6	2 847.4	3 490.8	942.8	2 069.5	1 482.1	10.8	32 451.0	8.3
Transportes	49.3	585.0	235.2	565.0	154.0	656.6	1 016.0	675.9	185.2	1.3	6 410.8	1.6
Inform. en medios masivos	231.2	1 259.6	535.9	2 286.7	1 194.5	742.4	2 227.0	-4 083.8	2 623.9	19.1	18 327.4	4.7
Servicios financieros	6 239.7	7 067.0	3 042.9	2 627.0	2 761.5	-2 654.3	301.5	5 633.3	1 978.1	14.4	68 651.6	17.5
Servicios inmobiliarios y de alquiler	2 282.4	1 693.8	1 530.9	662.7	852.1	758.2	507.2	391.8	88.9	0.6	14 323.3	3.6
Servicios profesionales	719.1	629.7	654.4	28.2	1 143.8	1 243.6	1 108.4	606.0	261.0	1.9	8 099.1	2.1
Servicios de apoyo a los negocios	594.9	-140.7	788.2	169.6	746.1	508.7	579.2	330.5	72.3	0.5	6 459.7	1.6
Servicios educativos	39.8	172.2	5.1	8.5	12.1	8.6	14.6	4.1	9.8	0.1	342.2	0.1
Servicios de salud	22.4	21.2	3.7	5.5	23.5	42.8	49.9	-13.8	-7.0	-0.1	180.9	0.0
Servicios de esparcimiento	269.1	-9.7	70.5	38.9	108.7	4.9	28.8	86.5	1.6	0.0	749.6	0.2
Servicios de alojamiento temporal	1 899.2	159.1	378.8	848.2	939.8	1 217.6	1 078.6	881.5	199.1	1.4	13 495.9	3.4
Otros servicios	78.8	76.3	76.6	34.7	61.6	38.5	76.3	101.6	-9.2	-0.1	914.0	0.2

Nota: Los sectores corresponden con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN). La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.
1/ Cifras modificadas y actualizadas al 30 de junio de 2015. Por tanto las cifras de cada año presentan distintos períodos de actualización.
2/ Del 1° de enero de 2000 al 30 de junio de 2015.
FUENTE: Secretaría de Economía.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO REALIZADA POR SUBSECTOR ECONÓMICO[1/]

-Millones de dólares-

SUBSECTORES	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 Ene-Jun Valor	2015 Ene-Jun Part. %	Acum. 2000 -2015[2/] Valor	Acum. 2000 -2015[2/] Part %
TOTAL	**32 320.1**	**28 793.3**	**17 756.3**	**26 168.2**	**23 328.3**	**19 491.7**	**44 885.8**	**24 154.2**	**13 749.7**	**100.0**	**392 899.5**	**100.0**
Agropecuario	**73.4**	**57.9**	**19.6**	**91.0**	**40.2**	**108.3**	**168.8**	**84.3**	**22.3**	**0.2**	**1 047.9**	**0.3**
Agricultura	75.1	34.4	5.6	19.3	17.2	30.3	129.2	57.1	6.1	0.0	441.4	0.1
Cría y explotación de animales	0.0	9.2	0.9	7.6	2.1	19.7	31.3	-14.3	16.1	0.1	333.1	0.1
Aprov. Forestal	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Pesca, caza y captura	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.6	0.0
Serv. rel. con las actividades agropecuarias y forestales	-2.2	14.4	13.1	64.1	20.8	58.2	8.3	41.5	0.1	0.0	270.9	0.1
Minería	**1 817.7**	**4 491.5**	**1 330.7**	**1 470.4**	**818.1**	**2 891.1**	**5 393.0**	**2 225.9**	**-96.0**	**-0.7**	**22 188.2**	**5.6**
Extracción de petróleo y gas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	4.1	0.0
Minería de minerales metálicos	1 870.0	4 476.5	1 355.7	1 556.1	995.4	2 594.1	5 280.3	2 122.3	-118.5	-0.9	21 910.6	5.6
Servicios relacionados con la minería	-52.3	14.9	-25.0	-85.7	-177.3	297.0	112.5	103.6	22.5	0.2	273.5	0.1
Electricidad, agua y suministro de gas	**205.7**	**507.6**	**46.2**	**117.4**	**222.4**	**639.5**	**749.1**	**536.0**	**34.2**	**0.2**	**5 026.4**	**1.3**
Energía eléctrica	209.3	493.9	41.1	117.7	164.4	627.5	721.0	515.6	43.1	0.3	4 864.4	1.2
Agua y suministro de gas por ductos	-3.6	13.7	5.1	-0.3	58.1	12.0	28.1	20.4	-8.9	-0.1	162.0	0.0
Construcción	**2 744.4**	**1 046.5**	**720.1**	**375.6**	**1 608.8**	**1 454.4**	**1 101.9**	**1 041.5**	**1 211.7**	**8.8**	**13 962.8**	**3.6**
Edificación	378.1	303.5	343.3	73.6	137.6	185.9	9.6	-111.0	28.7	0.2	2 249.2	0.6
Construcción de obras de ingeniería civil	2 343.8	710.8	389.4	336.6	1 458.9	1 194.6	931.1	916.7	1 190.2	8.7	10 603.0	2.7
Trabajos especializados para la construcción	22.5	32.2	-12.5	-34.7	12.2	73.9	161.2	13.7	-7.3	-0.1	1 110.6	0.3
Manufacturas	**12 930.1**	**8 846.3**	**6 661.5**	**13 991.1**	**9 793.7**	**8 340.2**	**29 542.6**	**13 583.4**	**5 694.5**	**41.4**	**180 268.6**	**45.9**
Industria alimentaria	593.8	513.2	209.0	911.3	1 071.9	-258.4	656.9	484.2	786.2	5.7	15 190.0	3.8
Industria de las bebidas y del tabaco	853.0	1 116.3	760.5	6 271.2	1 498.6	462.7	15 990.1	2 067.0	842.0	6.1	36 914.9	9.4
Fabricación de insumos textiles	-10.6	98.4	32.9	35.4	-3.1	9.0	28.0	43.2	21.4	0.2	991.9	0.3
Confección de productos textiles, excepto prendas de vestir	71.8	-10.0	13.9	107.3	-25.1	28.1	47.9	84.6	19.0	0.1	1 375.6	0.4
Fabricación de prendas de vestir	7.9	135.9	201.7	163.5	98.5	84.1	94.7	101.2	-3.2	0.0	1 876.2	0.5
Cuero, piel y materiales sucedáneos	50.6	33.4	15.1	2.8	41.8	11.1	218.7	-1.0	10.4	0.1	514.6	0.1
Industria de la madera	-17.8	-14.0	-6.7	-17.1	-28.5	4.3	129.9	31.7	62.6	0.5	163.5	0.0
Industria del papel	138.4	125.1	268.5	232.5	78.8	192.7	473.7	597.1	39.3	0.3	3 315.9	0.8
Impresión e industrias conexas	51.0	39.1	19.2	2.8	0.4	6.0	3.0	1.5	-2.9	0.0	626.6	0.2
Productos derivados del petróleo y carbón	127.9	47.0	-100.8	10.3	102.6	4.8	21.3	16.8	3.0	0.0	518.1	0.1
Industria química	2 591.6	1 269.0	298.9	193.8	2 218.2	1 586.9	1 541.6	2 912.3	161.7	1.2	19 792.9	5.0
Industria del plástico y hule	399.9	481.9	622.6	471.2	750.9	705.8	799.1	639.3	41.2	0.3	7 140.9	1.8
Productos a base de minerales no metálicos	45.9	202.8	-21.4	-3.4	33.8	88.1	391.2	247.9	46.6	0.3	3 242.8	0.8
Industrias metálicas básicas	3 547.8	402.6	23.4	133.7	82.7	199.2	1 519.2	294.5	31.7	0.2	10 437.7	2.7
Fabricación de productos metálicos	338.2	346.6	213.0	168.9	398.5	564.0	272.6	230.4	154.6	1.1	4 071.6	1.0
Fabricación de maquinaria y equipo	291.5	276.1	26.8	252.1	137.9	303.2	563.6	412.3	499.1	3.6	5 910.2	1.5
Equipo de computación, comunicación, medición	996.3	1 054.9	1 518.2	1 897.4	577.4	1 035.2	1 183.6	383.2	256.0	1.9	16 939.3	4.3
Fabricación de equipo de generación eléctrica	597.0	725.2	409.2	281.5	467.3	339.4	1 755.9	310.9	119.8	0.9	9 654.1	2.5
Fabricación de equipo de transporte	1 998.9	1 871.9	1 814.1	2 530.5	2 107.2	2 905.7	3 555.1	4 354.2	2 029.1	14.8	36 763.7	9.4
Fabricación de muebles y productos relacionados	26.5	-4.7	0.8	-38.4	0.6	5.1	23.9	27.0	10.2	0.1	311.8	0.1
Otras industrias manufactureras	230.5	135.6	342.8	383.8	183.2	63.3	272.5	345.2	566.5	4.1	4 597.4	1.2
Comercio al por mayor	**1 268.6**	**676.3**	**524.0**	**538.5**	**1 467.8**	**628.3**	**1 151.2**	**1 166.6**	**390.6**	**2.8**	**13 872.1**	**3.5**
Alimentos, bebidas y tabaco	62.9	83.4	-7.7	77.2	57.3	-14.0	72.7	52.7	68.5	0.5	1 015.4	0.3
Productos textiles y calzado	-10.3	-27.1	260.6	8.0	9.1	7.5	7.3	46.0	35.5	0.3	631.8	0.2
Productos farmacéuticos	487.6	273.2	-54.9	216.0	553.7	152.4	33.1	75.6	61.1	0.4	3 435.3	0.9
Materias primas agropecuarias	-64.6	49.5	197.0	108.0	342.9	355.1	317.0	603.5	83.4	0.6	3 548.6	0.9
Maquinaria, mobiliario y equipo	649.6	117.9	80.0	104.5	309.5	90.0	560.5	348.7	85.5	0.6	3 832.0	1.0
Camiones, partes y refacciones	147.2	183.6	56.2	24.4	192.4	33.3	53.7	31.0	49.6	0.4	1 261.4	0.3
Intermediación de comercio al por mayor	-3.7	-4.1	-7.2	0.4	2.8	3.9	106.8	9.2	6.7	0.0	147.7	0.0
Comercio al por menor	**854.1**	**1 653.7**	**1 132.1**	**2 309.1**	**1 379.6**	**2 862.5**	**-208.4**	**902.8**	**1 091.5**	**7.9**	**18 578.9**	**4.7**
Alimentos, bebidas y tabaco	15.7	20.8	73.1	16.1	57.7	10.5	10.6	2.5	0.0	0.0	248.5	0.1
Tiendas y autoservicios departamentales	630.3	798.0	776.1	2 182.6	1 420.4	1 493.8	1 019.9	606.3	970.5	7.1	14 501.8	3.7
Productos textiles, accesorios de vestir y calzado	0.0	0.1	3.7	16.2	0.7	60.6	49.8	103.1	2.8	0.0	238.1	0.1
Artículos para el cuidado de la salud	0.1	5.3	5.6	1.6	3.6	1.1	11.6	7.6	0.8	0.0	83.8	0.0
Artículos de papelería y de esparcimiento	-0.7	2.4	-51.3	-117.1	-104.1	-10.1	-627.1	132.1	10.7	0.1	-745.9	-0.2
Enseres domésticos y computadoras	1.4	35.0	14.7	68.9	61.3	50.8	61.2	16.2	29.1	0.2	417.8	0.1
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	0.1	0.1	-4.4	27.2	14.2	82.9	-0.8	16.4	0.0	0.0	161.3	0.0
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	213.0	791.4	313.7	113.5	-75.1	1 172.9	-732.6	4.9	77.6	0.6	3 651.3	0.9
Comercio al por menor a través de Internet y catálogos impresos y televisión	-5.9	0.5	0.8	0.0	0.9	0.1	-1.0	13.6	0.0	0.0	22.2	0.0

Nota: Los sectores y subsectores corresponden con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN). La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.

1/ Cifras notificadas y actualizadas al 30 de junio de 2015. Por tanto las cifras de cada año presentan distintos períodos de actualización.

2/ Del 1° de enero de 2000 al 30 de junio de 2015.

FUENTE: Secretaría de Economía.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO REALIZADA POR SUBSECTOR ECONÓMICO (CONTINUACIÓN)[1/]
-Millones de dólares-

Subsectores	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 Ene-Jun		Acum. 2000-2015[2/]	
									Valor	Part. (%)	Valor	Part. (%)
Transportes, correos y almacenamiento	**49.3**	**585.0**	**235.2**	**565.0**	**154.0**	**656.6**	**1 016.0**	**675.9**	**182.5**	**1.3**	**6 410.8**	**1.6**
Transporte aéreo	95.4	213.8	79.1	2.8	-0.8	10.3	12.6	135.2	12.7	0.1	683.3	0.2
Transporte por ferrocarril	-528.0	43.8	-81.5	189.9	-145.1	-102.7	258.6	158.5	33.9	0.2	1 288.9	0.3
Transporte por agua	0.0	0.0	0.2	-3.7	-0.1	-12.8	2.0	-1.3	5.9	0.0	31.3	0.0
Autotransporte de carga	2.5	3.9	8.6	1.7	-3.9	-1.1	1.3	4.2	-4.9	0.0	19.3	0.0
Transporte terrestre de pasajeros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.2	0.0
Transporte por ductos	249.3	156.9	99.4	321.6	5.7	269.7	587.0	216.4	128.3	0.9	2 279.4	0.6
Transporte turístico	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	6.7	0.0
Servicios relacionados con el transporte	94.1	129.5	109.0	44.3	228.0	327.8	102.5	86.3	4.2	0.0	1 352.0	0.3
Servicios de mensajería y paquetería	8.0	0.0	-5.2	-4.4	34.3	152.9	49.4	65.9	2.0	0.0	342.4	0.1
Servicios de almacenamiento	128.0	37.0	25.6	12.7	36.0	12.8	2.4	10.6	0.4	0.0	407.7	0.1
Información en medios masivos	**231.2**	**1 259.6**	**535.9**	**2 286.7**	**1 194.5**	**742.4**	**2 227.0**	**-4 083.8**	**2 623.9**	**19.1**	**18 327.4**	**4.7**
Edición de publicaciones y software	10.8	1.9	25.0	11.3	136.6	7.1	44.4	36.2	65.5	0.5	377.0	0.1
Industria fílmica, del video y del sonido	5.1	1.4	62.4	-1.8	790.7	-25.7	15.5	-14.2	5.9	0.0	1 265.8	0.3
Radio y televisión	-409.4	34.4	-0.1	0.0	-5.0	136.7	0.0	0.0	-6.4	0.0	257.5	0.1
Otras telecomunicaciones	617.3	1 200.6	438.9	2 164.5	218.9	624.6	2 131.3	-4 105.8	2 557.2	18.6	16 022.1	4.1
Hospedaje y procesamiento electrónico de información y servicios relacionados	1.1	14.0	0.2	0.2	20.2	0.5	1.5	0.3	0.3	0.0	39.4	0.0
Otros servicios de información	6.4	7.2	9.4	112.5	33.1	-0.9	34.3	-0.4	1.5	0.0	365.6	0.1
Servicios financieros y de seguros	**6 239.7**	**7 067.0**	**3 042.9**	**2 627.0**	**2 761.5**	**-2 654.3**	**301.5**	**5 633.3**	**1 978.1**	**14.4**	**68 651.6**	**17.5**
Instituciones de intermediación crediticia y financiera no bursátil	6 009.2	6 392.5	2 939.1	2 338.0	2 192.9	-2 759.0	1 020.2	5 248.8	1 597.0	11.6	63 468.9	16.2
Actividades bursátiles cambiarias y de intermediación financiera	251.7	202.2	209.8	274.3	311.0	118.6	430.7	285.4	334.4	2.4	2 560.8	0.7
Compañías de fianzas, seguros y pensiones	-21.3	472.4	-105.9	14.7	257.6	-13.9	-1 149.4	99.1	46.7	0.3	2 622.0	0.7
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	**2 282.4**	**1 693.8**	**1 530.9**	**662.7**	**852.1**	**758.2**	**507.2**	**391.8**	**88.9**	**0.6**	**14 323.3**	**3.6**
Servicios inmobiliarios	1 923.8	1 254.9	1 338.8	572.7	547.2	630.9	462.7	338.2	-21.3	-0.2	11 995.5	3.1
Servicios de alquiler de bienes muebles	101.7	387.2	160.3	-10.2	270.8	35.2	38.5	-26.5	80.3	0.6	1 455.8	0.4
Servicios de alquiler de marcas registradas, patentes y franquicias	257.0	51.8	31.8	100.1	34.0	92.1	6.0	80.2	29.9	0.2	871.9	0.2
Servicios profesionales, científicos y técnicos	**719.1**	**629.7**	**654.4**	**28.2**	**1 143.8**	**1 243.6**	**1 108.4**	**606.0**	**261.0**	**1.9**	**8 099.1**	**2.1**
Servicios profesionales, científicos y técnicos	719.1	629.7	654.4	28.2	1 143.8	1 243.6	1 108.4	606.0	261.0	1.9	8 099.1	2.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos	**594.9**	**-140.7**	**788.2**	**169.6**	**746.1**	**508.7**	**579.2**	**330.5**	**72.3**	**0.5**	**6 459.7**	**1.6**
Servicios de apoyo a los negocios	591.1	-141.7	778.0	172.6	752.0	499.8	579.2	330.5	72.3	0.5	6 420.6	1.6
Manejo de desechos y servicios de remediación	3.8	1.0	10.2	-2.9	-5.9	9.0	0.0	0.0	0.0	0.0	39.0	0.0
Servicios educativos	**39.8**	**172.2**	**5.1**	**8.5**	**12.1**	**8.6**	**14.6**	**4.1**	**9.8**	**0.1**	**342.2**	**0.1**
Servicios educativos	39.8	172.2	5.1	8.5	12.1	8.6	14.6	4.1	9.8	0.1	342.2	0.1
Servicios de salud y asistencia social	**22.4**	**21.2**	**3.7**	**5.5**	**23.5**	**42.8**	**49.9**	**-13.8**	**-7.0**	**-0.1**	**180.9**	**0.0**
Servicios médicos de consulta externa	22.3	18.0	3.7	5.5	22.3	42.0	43.8	-13.8	-7.0	-0.1	160.0	0.0
Hospitales	0.1	3.2	0.0	0.0	1.0	0.4	6.1	0.0	0.0	0.0	20.4	0.0
Residencias de asistencia social y para el cuidado de la salud	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros servicios de asistencia social	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0
Servicios de esparcimiento, culturales y deportivos	**269.1**	**-9.7**	**70.5**	**38.9**	**108.7**	**4.9**	**28.8**	**86.5**	**1.6**	**0.0**	**749.6**	**0.2**
Servicios artísticos y deportivos	251.2	-19.5	0.0	0.1	3.4	-1.8	21.7	0.0	0.0	0.0	259.5	0.1
Entretenimiento en instalaciones recreativas	17.9	9.8	70.5	38.8	105.3	6.6	7.1	86.5	1.6	0.0	490.1	0.1
Servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas	**1 899.2**	**159.1**	**378.8**	**848.2**	**939.8**	**1 217.6**	**1 078.6**	**881.5**	**199.1**	**1.4**	**13 495.9**	**3.4**
Servicios de alojamiento temporal	1 557.7	484.2	368.1	680.2	744.3	1 157.6	1 071.3	865.3	198.5	1.4	12 622.4	3.2
Servicios de preparación de alimentos y bebidas	341.6	-325.1	10.7	168.1	195.5	60.0	7.3	16.2	0.6	0.0	873.5	0.2
Otros servicios excepto actividades del gobierno	**78.8**	**76.3**	**76.6**	**34.7**	**61.6**	**38.5**	**76.3**	**101.6**	**-9.2**	**-0.1**	**914.0**	**0.2**
Servicios de reparación y mantenimiento	36.6	34.3	76.6	30.8	61.5	37.0	64.4	83.7	-9.2	-0.1	705.9	0.2
Servicios personales	41.0	38.3	-1.1	4.2	0.4	1.6	11.9	17.2	0.0	0.0	194.2	0.0
Asociaciones y organizaciones	1.3	3.7	1.1	-0.3	-0.3	-0.1	0.1	0.6	0.0	0.0	13.9	0.0
Hogares con empleados domésticos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0

Nota: Los sectores corresponden con el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN). La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.
1/ Cifras notificadas y actualizadas al 30 de junio de 2015. Por tanto las cifras de cada año presentan distintos períodos de actualización.
2/ Del 1° de enero de 2000 al 30 de junio de 2015.
FUENTE: Secretaría de Economía.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO REALIZADA POR PAÍSES Y ÁREAS ECONÓMICAS[1/]

-Millones de dólares-

PAÍSES Y ÁREAS	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 Ene-Jun		Acum. 2000 -2015[2/]	
									Valor	Part. %	Valor	Part. %
TOTAL	**32 320.1**	**28 793.3**	**17 756.3**	**26 168.2**	**23 328.3**	**19 491.7**	**44 885.8**	**24 154.2**	**13 749.7**	100.0	**392 899.5**	**100.0**
América del Norte	**13 896.9**	**15 111.0**	**9 283.0**	**8 931.0**	**13 419.1**	**11 225.6**	**17 750.9**	**9 547.3**	**7 048.9**	51.3	**202 336.8**	**51.5**
Estados Unidos de Norteamérica	13 033.0	11 672.2	7 450.0	6 965.9	12 003.6	9 435.5	13 278.3	6 764.6	6 861.4	49.9	178 709.3	45.5
Canadá	863.9	3 438.8	1 833.0	1 965.1	1 415.5	1 790.1	4 472.6	2 782.7	187.5	1.4	23 627.5	6.0
Unión Europea												
U15	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**25 291.8**	**6.4**
U25	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**28 301.1**	**7.2**
U27	**14 817.9**	**10 440.8**	**7 193.8**	**15 484.8**	**6 517.3**	**4 040.9**	-	-	-	-	**58 495.5**	**14.9**
U28	-	-	-	-	-	-	**23 463.6**	**11 285.6**	**3 814.8**	**27.7**	**38 564.1**	**9.8**
Países Bajos	**6 647.9**	**2 080.4**	**2 691.5**	**9 165.4**	**2 665.9**	**1 650.0**	**5 407.2**	**1 622.1**	**847.8**	**6.2**	**50 920.3**	**13.0**
España	5 491.8	5 017.3	3 031.1	4 201.8	3 442.0	-844.1	9.7	4 418.9	1 359.6	9.9	50 138.9	12.8
Bélgica	228.4	143.2	345.5	38.1	163.8	0.4	13 290.3	1 260.1	287.2	2.1	16 284.8	4.1
Reino Unido de la Gran Bretaña e Irlanda del Norte	612.6	1 421.2	423.5	701.3	-1 037.4	449.9	1 253.8	254.5	70.7	0.5	9 638.3	2.5
Alemania	649.1	656.6	-31.6	423.8	377.5	946.2	1 772.5	1 554.6	206.4	1.5	9 325.4	2.4
Luxemburgo	542.8	352.6	192.6	417.4	146.4	779.8	1 877.7	771.7	70.6	0.5	5 768.8	1.5
Francia	235.9	210.3	276.9	9.9	236.4	377.1	195.8	930.4	786.3	5.7	2 843.4	0.7
Dinamarca	88.0	75.8	35.1	-12.8	132.5	183.1	202.4	179.5	48.9	0.4	2 120.2	0.5
Suecia	36.0	85.7	12.8	327.0	43.8	180.5	253.4	133.6	-24.2	-0.2	1 332.5	0.3
Irlanda	81.6	96.4	113.0	95.1	269.2	6.4	-69.9	7.1	1.5	0.0	726.0	0.2
Finlandia	46.8	79.4	50.4	24.5	5.9	5.3	5.4	3.0	-0.7	0.0	656.9	0.2
Italia	48.1	131.8	31.9	74.9	115.4	254.1	-756.6	156.0	141.1	1.0	531.9	0.1
Austria	97.1	32.8	-12.0	-0.3	-2.4	27.7	12.0	-14.0	19.3	0.1	224.6	0.1
Portugal	7.2	52.7	19.7	17.3	-49.4	11.6	0.7	1.3	0.0	0.0	74.9	0.0
Grecia	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.4	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9	0.0
Países seleccionados	**1 912.5**	**1 777.8**	**1 246.1**	**1 626.4**	**3 324.1**	**3 577.7**	**2 966.7**	**3 267.0**	**2 860.4**	**20.8**	**31 619.1**	**8.0**
Japón	458.3	543.0	390.0	574.1	960.0	1 820.1	1 880.8	1 354.3	891.3	6.5	9 127.3	2.3
Suiza	617.3	242.6	105.3	264.5	1 168.0	282.1	282.0	329.2	323.1	2.4	8 730.6	2.2
Corea, República de	90.8	480.0	75.6	-2.7	100.4	129.1	403.7	469.2	430.8	3.1	2 582.7	0.7
Brasil	25.0	93.0	150.9	402.0	216.6	435.6	39.1	545.8	137.9	1.0	2 285.2	0.6
Singapur	139.0	108.6	258.3	36.7	151.5	49.8	99.2	42.2	116.4	0.8	1 528.2	0.4
Panamá	245.2	128.8	34.8	79.9	88.2	84.2	53.4	99.0	8.8	0.1	1 058.1	0.3
Australia	139.4	11.3	16.0	30.4	17.1	12.1	44.4	9.6	620.0	4.5	994.3	0.3
Argentina	26.4	44.1	2.6	-7.5	9.5	318.3	-192.0	40.6	118.9	0.9	974.3	0.2
Chile	35.1	31.6	50.2	83.6	56.2	28.6	102.8	47.0	68.1	0.5	784.8	0.2
Taiwán Provincia de China	9.7	33.5	48.4	115.3	27.2	88.1	121.4	50.2	4.5	0.0	657.8	0.2
Colombia	5.0	43.5	24.3	19.1	205.1	12.7	39.8	48.8	43.6	0.3	562.6	0.1
China, República Popular de	14.5	13.2	33.8	14.5	22.4	82.8	19.1	70.0	16.1	0.1	374.9	0.1
Puerto Rico	7.9	5.4	-40.0	0.0	5.1	10.2	-6.6	0.0	1.3	0.0	373.0	0.1
Uruguay	0.8	6.2	3.5	-1.4	33.4	127.3	23.8	11.8	0.1	0.0	260.6	0.1
Nueva Zelanda	0.7	26.1	-0.2	26.8	41.8	-36.9	13.5	75.6	-2.5	0.0	228.6	0.1
Antillas Holandesas	43.2	-25.0	-13.6	-0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	213.4	0.1
Israel	2.0	2.3	1.8	27.8	6.2	113.7	8.2	8.8	0.4	0.0	187.7	0.0
Costa Rica	14.2	4.2	27.2	11.0	46.7	24.2	0.5	0.0	0.0	0.0	170.1	0.0
Venezuela, República Bolivariana de	4.3	2.7	0.7	4.5	58.1	17.1	42.9	20.8	5.8	0.0	162.6	0.0
Guatemala	0.4	0.7	5.2	15.6	14.4	7.6	-2.1	0.0	63.5	0.5	127.9	0.0
Noruega	25.0	-15.2	65.2	-74.9	18.7	-30.7	-8.2	31.7	7.9	0.1	81.9	0.0
India	8.0	-3.0	6.1	6.0	7.9	1.9	0.5	12.4	4.1	0.0	80.5	0.0
Filipinas	0.1	0.1	0.0	1.7	69.2	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	72.0	0.0
Otros	**1 697.2**	**1 469.2**	**46.7**	**127.6**	**75.2**	**660.3**	**713.8**	**61.2**	**26.0**	**0.2**	**8 355.9**	**2.1**

Nota: La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.

1/ Cifras notificadas y actualizadas al 30 de junio de 2015. Por tanto las cifras de cada año presentan distintos períodos de actualización.

2/ Del 1° de enero de 2000 al 30 de junio de 2015.

Fuente: Secretaría de Economía.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO[1/]
POR ENTIDAD DEDERATIVA[2]
-Millones de dólares-

Estados	2015	
	Ene-Jun	
	Valor	Part. (%)
TOTAL	**13 749.7**	**100.0**
Aguascalientes	388.3	2.8
Baja California	493.2	3.6
Baja California Sur	105.8	0.8
Campeche	105.5	0.8
Chiapas	89.3	0.6
Chihuahua	665.1	4.8
Coahuila	335.0	2.4
Colima	46.1	0.3
Distrito Federal	3 134.3	22.8
Durango	64.2	0.5
Estado de México	1 941.7	14.1
Guanajuato	397.8	2.9
Guerrero	100.5	0.7
Hidalgo	234.3	1.7
Jalisco	1 351.0	9.8
Michoacán	169.1	1.2
Morelos	251.1	1.8
Nayarit	40.7	0.3
Nuevo León	1 218.7	8.9
Oaxaca	-130.1	-0.9
Puebla	287.5	2.1
Querétaro	225.5	1.6
Quintana Roo	36.3	0.3
San Luis Potosí	727.6	5.3
Sinaloa	164.8	1.2
Sonora	379.9	2.8
Tabasco	89.8	0.7
Tamaulipas	296.1	2.2
Tlaxcala	30.8	0.2
Veracruz	478.1	3.5
Yucatán	81.1	0.6
Zacatecas	-49.5	-0.4

La suma de los parciales puede diferir de los totales debido al redondeo que efectúa la hoja de cálculo.
1/ Cifras notificadas y actualizadas al 30 de junio de 2015.
/ A partir del primer trimestre de 2015 se determina el destino geográfico con una nueva metodología que considera la presencia operativa real de las Sociedades con IED en cada entidad federativa.
UENTE: Secretaría de Economía.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/files/comunidad_negocios/ied/enero_junio_2015.pdf

Resultados, retos y oportunidades del Acuerdo para el Fortalecimiento de la Asociación Económica entre México y Japón (SE)

El 24 de agosto de 2015, la Secretaría de Economía (SE) dio a conocer que el Subsecretario de Comercio Exterior de México y el Viceministro Parlamentario de Asuntos Exteriores del Ministerio de Asuntos Exteriores de Japón inauguraron el seminario "Resultados, Retos y Oportunidades del Acuerdo para el Fortalecimiento de la Asociación Económica (AAE) entre México y Japón". A continuación se presentan los detalles.

Se celebró en la Ciudad de México el seminario "Resultados, Retos y Oportunidades del Acuerdo para el Fortalecimiento de la Asociación Económica (AAE) entre México y Japón", en el marco del décimo aniversario de la entrada en vigor de dicho instrumento.

El evento fue inaugurado por el Subsecretario de Comercio Exterior de México y el Viceministro Parlamentario de Asuntos Exteriores del Ministerio de Asuntos Exteriores de Japón, en dicho evento se dieron cita funcionarios de diversas dependencias de los gobiernos, así como miembros de organizaciones empresariales y académicas de ambos países.

Durante el seminario se destacó que Japón es el segundo mercado de las exportaciones agroalimentarias y pesqueras de México, solo detrás de Estados Unidos de Norteamérica. En la década de vigencia del AAE, México se ha consolidado como un proveedor preponderante para Japón de productos como carne de cerdo y res; aguacate y calabazas; atún de aleta azul, entre otros. De hecho, desde 2004 (año previo a la entrada en vigor del AAE), las ventas mexicanas a Japón en este sector se multiplicaron por 2.5, con un registro de 824 millones de dólares en el último año.

Respecto al sector industrial, se destacó la complementariedad económica que existe entre los dos países, cuya historia de éxito es la industria automotriz mexicana, en la cual Japón provee insumos clave e importantes flujos de inversión, mientras que México aporta capital humano altamente calificado y un territorio que funge como plataforma de exportación global.

Asimismo, se destacó la importancia de fortalecer la cooperación bilateral, particularmente el apoyo a las pequeñas y medianas empresas, con el objetivo de robustecer la industria de soporte en México, fortalecer la formación de recursos humanos y fomentar la transferencia de tecnología.

El Subsecretario de Comercio Exterior de México manifestó que el Gobierno de la República, a través de la SE, continuará trabajando para actualizar el AAE, con miras a profundizar la liberalización comercial y facilitar el comercio con ese país asiático. De igual manera, apuntó que en la octava reunión del Comité de Mejora del Ambiente de Negocios México-Japón, a celebrarse el 25 de agosto de 2015, en la Ciudad de México, se buscará fomentar un ambiente de negocios favorable para el aprovechamiento de las ventajas derivadas del AAE.

En los últimos 11 años, el comercio entre México y Japón aumentó 71%, ascendiendo a 20 mil 153 millones de dólares en el último año, mientras que las exportaciones mexicanas al mercado nipón se duplicaron. El desempeño positivo también atañe el ámbito de las inversiones. Gracias al AAE, Japón se ha posicionado como el principal inversionista de Asia en México y sexto a nivel mundial, con inversiones realizadas superiores a 7 mil millones de dólares durante la vigencia del Acuerdo.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)
MÉXICO - JAPÓN, 1993-2015
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	706 558	3 928 746	-3 222 188
1994	1 007 045	4 780 547	-3 773 502
1995	979 320	3 952 106	-2 972 786
1996	1 393 409	4 132 100	-2 738 691
1997	1 156 433	4 333 625	-3 177 192
1998	851 241	4 537 051	-3 685 810
1999	776 100	5 083 129	-4 307 029
2000	930 542	6 465 688	-5 535 146
2001	620 555	8 085 698	-7 465 143
2002	1 194 214	9 348 557	-8 154 343
2003	1 172 593	7 595 055	-6 422 462
2004	1 190 504	10 583 403	-9 392 899
2005	1 470 015	13 077 784	-11 607 769
2006	1 594 045	15 295 163	-13 701 118
2007	1 912 645	16 342 984	-14 430 339
2008	2 046 041	16 282 453	-14 236 412
2009	1 600 597	11 397 112	-9 796 515
2010	1 925 561	15 014 691	-13 089 130
2011	2 252 294	16 493 498	-14 241 204
2012	2 610 747	17 655 206	-15 044 459
2013	2 244 054	17 076 116	-14 832 062
2014r/	2 608 482	17 544 577	-14 936 095
2015*	1 711 826	9 964 224	-8 252 398

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
* Dato a julio.
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.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11264-comunicado15-071
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/

Participación en la conmemoración del 15° aniversario del TLC Unión Europea-México (SE)

El 10 de septiembre de 2015, en el marco del evento "El Tratado de Libre Comercio Unión Europea-México a 15 años de su firma", el Titular de la Secretaría de Economía (SE) indicó que en esta década y media se logró una diversificación de la plataforma de atracción de inversión extranjera, por lo que hoy en día Europa representa más de una tercera parte de la inversión extranjera total en el país". A continuación se presenta la información.

El Secretario de Economía señaló que "en esta década y media se logró una diversificación de la plataforma de atracción de inversión extranjera; de modo que, hoy en día, Europa representa más de una tercera parte de la inversión extranjera total en el país".

No obstante, indicó que el Tratado debe responder a la realidad actual y a las condiciones de los mercados internacionales, en donde hay fenómenos nuevos que se deben atender: como la creciente participación de las economías emergentes en el comercio mundial, la creación de cadenas de valor en diferentes regiones del mundo, la creciente importancia de los servicios, los procesos de alta manufactura y la diversificación comercial que México y la Unión Europea (UE) han desarrollado.

Otro argumento que el Secretario Ildefonso Guajardo señaló, para renegociar el Acuerdo, son las negociaciones que la UE recientemente concluyó con Canadá y las que actualmente tiene abiertas con Estados Unidos de Norteamérica, lo cual ayudará a obtener una convergencia en los regímenes comerciales en ambos lados del Atlántico.

Recalcó que un elemento fundamental en este ejercicio de modernización del Tratado de Libre Comercio Unión Europea-México (TLCUEM) es el interés personal y el

liderazgo del Presidente Enrique Peña Nieto, quien ha desarrollado una excelente relación con varios líderes europeos, lo cual ha sido de vital importancia para la negociación del Informe de Visión Conjunta (Joint Vision Report), en donde se establecieron los términos de referencia de la negociación.

El Titular de la Secretaría de Economía coincidió con su homóloga de la UE, Cecilia Mälmstrom, en trabajar para que las negociaciones para la modernización del Acuerdo inicien a principios de 2016.

En el marco del TLCUEM, México y la UE multiplicaron su comercio bilateral por tres. La Unión Europea se ha posicionado como el tercer socio comercial de México en el mundo.

Las exportaciones mexicanas a esta región pasaron de sólo 5.5 mil millones de dólares en 1999, a exportar más de 20 mil millones de dólares en 2014, es decir, se cuadruplicaron en sólo 15 años. En ese mismo lapso, las importaciones provenientes de la Unión Europea se triplicaron hasta llegar a 44.5 mil millones de dólares en 2014. Para la UE, éstas representan una cuarta parte (25.2%) de sus exportaciones hacia América Latina.

SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)
MÉXICO - UNIÓN EUROPEA, 1993-2015 1/
-Cifras en miles de dólares-

AÑO	EXPORTACIONES	IMPORTACIONES	SALDO
1993	2 705 366	7 921 644	-5 216 278
1994	2 876 105	9 224 599	-6 348 494
1995	3 376 923	6 853 462	-3 476 539
1996	3 577 706	7 901 213	-4 323 507
1997	4 073 922	10 188 793	-6 114 871
1998	4 018 939	12 052 837	-8 033 898
1999	5 484 223	13 225 919	-7 741 696
2000	5 744 221	15 374 759	-9 630 538
2001	5 420 172	16 884 823	-11 464 651
2002	5 636 234	17 209 492	-11 573 258
2003	6 222 418	18 687 418	-12 465 000
2004	6 834 924	21 848 787	-15 013 863
2005	9 205 797	26 075 893	-16 870 096
2006	11 045 048	29 152 200	-18 107 152
2007	14 581 577	33 944 678	-19 363 101
2008	17 321 560	39 300 270	-21 978 710
2009	11 683 713	27 321 511	-15 637 798
2010	14 479 768	32 622 755	-18 142 987
2011	19 170 642	37 773 938	-18 603 296
2012	22 041 293	40 961 356	-18 920 063
2013	19 621 955	43 155 918	-23 533 963
2014r/	20 392 686	44 594 965	-24 202 279
2015*	11 171 092	25 352 837	-14 181 745

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.
* Dato a julio.
1/ La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo. A partir del 1º de julio de 2013, Croacia deja de pertenecer al "Resto de Europa" específicamente a "Otros países de Europa" y se adhiere a la Unión Europea.
FUENTE: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11310-comunicado15-082
http://www.inegi.org.mx/sistemas/lie

México impulsa acciones de cooperación con el Caribe (SRE)

El 9 de septiembre de 2015, la titular de la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) encabezó el panel que abordó el tema de "La política exterior de México hacia el Caribe", la cual tuvo como objetivo dar a conocer las acciones de cooperación que México ha desarrollado en la región durante los primeros tres años de la administración del Presidente de la República.

La funcionaria mexicana destacó la amplia agenda de cooperación que México ha emprendido hacia el Caribe en temas de relevancia para el bienestar y la prosperidad de la región, como educación, prevención de desastres, transporte marítimo, cambio climático y productividad.

En particular, destacó que en los últimos cinco años México ha dado más apoyo a esa región que en cualquier lustro previo desde 1960. Resaltó, por ejemplo, que de 2013 a 2015 la oferta de becas al Caribe pasó de 433 a 944.

Adicionalmente, se refirió a la cartera de 63 proyectos de cooperación bilateral para el bienio 2014-2015 y al apoyo brindado, a través del Fondo de Infraestructura para Países de Mesoamérica y el Caribe (FIMCA), para la construcción de seis proyectos de infraestructura en cinco países de la región.

Respecto a los compromisos asumidos por México en la VI Cumbre de la Asociación de Estados del Caribe y III Cumbre México-Comunidad del Caribe, celebradas en Mérida en abril de 2014, se dio a conocer el avance que registran los cuatro proyectos en ejecución para la facilitación comercial y gestión integral de riesgo de desastres naturales, mismos que continuarán durante 2016.

En ese grupo de iniciativas también se encuentra la entrega, por parte del INEGI, de un mil 138 imágenes satelitales que permitirán contar, por primera vez, con información territorial detallada del Gran Caribe, reforzando con ello las herramientas tecnológicas para mejorar la toma de decisiones y la implementación de políticas públicas que reduzcan la vulnerabilidad a los efectos del cambio climático en estos países.

El Caribe es un área natural de pertenencia de México, con la que se comparte 730 kilómetros de frontera marítima. Los 25 países del Gran Caribe, México incluido, poseen la segunda barrera de coral más extensa del mundo, y representan 45% de la población, 57% de comercio y 61% el turismo de América Latina y el Caribe. México comerció más de 19 mil millones de dólares con estos países en 2014, y empresas mexicanas poseen más de 25 mil millones de dólares en inversiones acumuladas en los mismos.

Se contó, además, con la participación del Presidente del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, el Comisionado Federal de Protección contra Riesgos Sanitarios, el Secretario General de la Asociación de Estados del Caribe, el Director General del Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura y el Director General de la Organización de Estados del Caribe Oriental, así como funcionarios de la Comunidad del Caribe y de la Secretaría de Economía.

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6663-472
Para ver el mensaje de la Secretaria de Relaciones Exteriores en el panel “La Política Exterior de México hacia el Caribe”, visitar: http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/discursos/6661-2015-09-09-17-58-57
Para tener acceso a información relacionada, visitar:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/discursos/6662-2015-09-09-18-02-21

México y Centroamérica, una relación cercana a los 20 mil millones de dólares (Forbes México)

El 27 de agosto de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México informó que energéticos, lácteos, electrónicos, zapatos, cinematografía, carne y artesanías forman parte de la lista de productos que hoy intercambian los países jaguar. Las perspectivas de crecimiento indican que en cinco años podría duplicarse el intercambio comercial y llegar a 20 mil millones de dólares.

Hace 10 años, la empresa mexicana Cinépolis hizo una apuesta de crecimiento poco común: decidió iniciar la internacionalización de sus negocios en Centroamérica con la apertura de salas de cine en Guatemala y Costa Rica, primero, y luego El Salvador, Panamá y Honduras.

Esa fue la alternativa de expansión por la que apostó la firma ante la saturación de salas de cine que se vivía en México. Pero, ¿por qué ir a mercados más pequeños si justamente en aquellos años se celebraba una década del Tratado de Libre Comercio de América del Norte?

"Elegimos Centroamérica por la colindancia geográfica, por las similitudes de idioma y cultura con México", dice el director de Relaciones Institucionales de Cinépolis.

La estrategia fue buscar empresarios locales interesados en coinvertir y esquemas de arrendamiento en centros comerciales.

Actualmente, Centroamérica representa 3% del total de la asistencia (venta de boletos) de los países en los que opera la cadena cinematográfica, una cifra que aunque es pequeña, mantiene "oportunidades de crecimiento", dijo el Ejecutivo de la empresa.

Además, incursionar en la región fue clave para llegar a Sudamérica, primero a Perú y Colombia, luego a Brasil y Chile.

Cinépolis es una de las empresas mexicanas (grandes) que tienen presencia en Centroamérica. Otras son Rotoplas, Mexichem, Grupo Kuo, Mabe, Elektra, Cemex, América Móvil y Gruma.

Pero lo que se observa, no es una tendencia unidireccional. Del lado de los empresarios centroamericanos también se registra la llegada de empresas del Istmo al país azteca, además de una creciente operación de firmas que llevan varios años en México ofreciendo sus productos o servicios, o bien, manufacturando ahí.

Algunas de estas empresas son Copa Airlines, Grupo Karim's, Avianca, La Riviera y la guatemalteca Pantaleón.

Las inversiones mexicanas en la región son diversas, desde telecomunicaciones y entretenimiento hasta alimentos, manufacturas y energía, que suman cada año unos 5 mil 226 millones de dólares, de acuerdo con cifras del Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext).

El intercambio comercial entre México y Centroamérica sumó 10 mil 900 millones de dólares el año pasado y, durante las últimas dos décadas ha crecido a una tasa anual de 13.3%. "Esta región crece muy por arriba de lo que crece el promedio del comercio mundial", comenta el director general de Bancomext.

Y así como grandes empresas mexicanas han aterrizado en Centroamérica, esta región también ha comenzado a ser atractiva para las pequeñas y medianas empresas (Pymes).

Firmas mexicanas de calzado han encontrado oportunidades de negocio en la región y, actualmente, entre 3 y 4% de las exportaciones de calzado tiene como destino

Centroamérica. En 2012, las exportaciones mexicanas de calzado ascendieron a 10.16 millones de dólares y, en 2014, la cifra llegó a 13.37 millones de dólares, detalla el titular de la Coordinadora de Fomento al Comercio Exterior (Cofoce).

Las Pymes centroamericanas también han encontrado oportunidades de negocio en México, como el fabricante de bolsos y zapatos Makario's Artesanos, que vende sus productos —confeccionados con textiles típicos— en la boutique del hotel Mayab (Cancún, Quintana Roo) y en la tienda Bazarte (San Cristóbal de las Casas, Chiapas).

"Generalmente los clientes vienen directamente a la tienda (ubicada en la ciudad guatemalteca de Panajachel) por el producto".

Makario's Artesanos es una de las empresas de la región que han probado fortuna en México, un país que el año pasado recibió 1 mil 331 millones de dólares de inversión extranjera proveniente de Centroamérica, según Bancomext.

Entre los retos que esta pyme ha enfrentado para ingresar el mercado mexicano están las restricciones aduaneras. "Si el producto no va bien etiquetado, se detiene en aduana; además, si el importador (mexicano) no está registrado, se decomisa la mercancía", añade el dueño de la firma.

El tratado de libre comercio entre la región y México ha eliminado algunas barreras arancelarias, pero todavía persisten trabas de tipo burocrático, pues hay productos que requieren hasta 50 permisos. "Si se eliminaran las barreras no arancelarias entre México y Centroamérica, tendríamos mercados más eficientes", opina el presidente de la Cámara de Comercio de Guatemala.

Con un pie en México

ALGUNOS EMPRESARIOS CENTROAMERICANOS YA OPERAN EN EL PAÍS VECINO CON ÉXITO

Roberto Kriete	**Mohammad Yusuf**	**Stanley Motta**	**Abdul Waked**	**Diego Herrera**
Empresa: Avianca	**Empresa:** Grupo Karim's	**Empresa:** Copa Airlines	**Empresa:** La Riviera	**Empresa:** Pantaleón
País: El Salvador	**País:** Honduras	**País:** Panamá	**País:** Panamá	**País:** Guatemala
La primera aerolínea comercial en América Latina ya tiene presencia en 24 ciudades de México. Este año inauguró una sala VIP en la Terminal 1 del aeropuerto de la capital mexicana, el principal centro aeroportuario del país. En 2014, las ganancias de este grupo de empresas se situaron en 1 mil 200 millones de dólares, un crecimiento de 3%, gracias a las operaciones que tiene en más de 26 países, entre ellos México.	El grupo tiene presencia desde hace 17 años en México. Dos de las marcas de este empresario, Ammar Apparel y Karim's Textiles & Apparel, tienen plantas de manufacturas textiles en el estado de Campeche, las cuales generan en conjunto más de 700 empleos y producen más de 40 mil docenas por semana, que incluso exportan a estados Unidos de Norteamérica y Canadá. Los productos de otras de sus líneas, Pride Denim Mills, se venden en establecimientos *Duty Free* de México.	La aerolínea panameña, que el año pasado transportó 11.6 millones de pasajeros, se prepara para incrementar su presencia en México. En agosto inaugurará dos rutas: Villahermosa, Tabasco; y Puebla, con las que sumará seis destinos en territorio mexicano. Este año, la empresa espera transportar 12.2 millones de pasajeros, un incremento de 7% respecto a 2014.	Esta firma está presente en la mayoría de los aeropuertos de américa Latina bajo el modelo *duty free.* En la actualidad tiene 104 establecimientos de este tipo y 133 en calles y avenidas principales de la región, en donde vende perfumes, cosméticos, relojes, chocolates y licores, entre otros productos de lujo. En México sus tiendas están en las terminales aeroportuarias de la capital y dice estar listo para licitar en el aeropuerto que se prevé construir en esa urbe.	Este corporativo agroindustrial se dedica al procesamiento de caña para la producción de azúcar, mieles, alcoholes y energía eléctrica. Tiene presencia en cinco países del continente americano: México, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Brasil. En México es propietario de un ingenio en Pánuco, Veracruz, donde tiene una capacidad instalada de molienda de 8 mil 500 toneladas por día, más 1 millón 600 mil de caña, con las que produce 200 mil toneladas de azúcar.

FUENTE: FORBES.

Hacia un bloque

En 2011, los gobiernos de México, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua firmaron el Tratado de Libre Comercio Único. En ese momento, la región era el cuarto destino de la inversión mexicana en América Latina.

Por su cercanía geográfica, particularmente para la región sur-sureste de México, Centroamérica representa un mercado de 50 millones de habitantes.

Los tres principales productos agroalimentarios que exportó México en 2011 a los países centroamericanos fueron alimentos con un contenido de sólidos lácteos, aguacates y otras preparaciones, además de televisores, medicamentos y aceite crudo de petróleo.

Aunque México y Centroamérica son mercados naturales y tienen en marcha un acuerdo para el libre comercio, la región representa menos de 5% de las exportaciones de México, que se concentran en más de 80% en Norteamérica.

Según datos del Banco de Guatemala (Banguat), retomados por la Cámara de Comercio de Guatemala, los principales socios de la región después de Estados Unidos de Norteamérica son Alemania, Holanda, Bélgica, Grecia, Italia, Francia, Finlandia, Eslovenia, Letonia y Luxemburgo. Esa región europea es el tercer socio comercial más importante para Centroamérica.

Pese a ello, se tiene confianza en el potencial de la región. "Centroamérica debería ser un mercado cada vez más natural para las empresas mexicanas", asegura el director de Bancomext.

De hecho, las empresas son las que fomentan la integración entre México y Centroamérica. Bancomext, la entidad bancaria gubernamental mexicana encargada de financiar proyectos empresariales enfocados en comercio exterior e inversión, tiene registros en cuanto a que al menos 50 de sus clientes tienen operaciones en Centroamérica.

"Aunque no tenemos un crédito asignado específicamente para esa zona, quiere decir que parte del dinero que les prestamos lo están usando para financiar sus operaciones ahí", añade el funcionario.

Dice que hay dos casos de empresas mexicanas que sí han solicitado créditos específicamente para abrir operaciones en países de Centroamérica. Uno es el Grupo Viz, dueño de Sukarne, que recibió financiamiento—cuyo monto prefiere reservarse para mantener el secreto bancario— para iniciar un proyecto ganadero en Nicaragua, que incluye la puesta en marcha de un rastro y una planta procesadora para producir y exportar carne. El otro es el grupo de hoteles CH, que tiene en marcha un proyecto de infraestructura hotelera en El Salvador y Costa Rica.

En materia de telecomunicaciones también hay proyectos. La mexicana América Móvil anunció la unificación de las tarifas en los países de Centroamérica, donde opera su filial Claro, un beneficio que podría incluir posteriormente a México. Por el momento, quedaron eliminadas las tarifas de *roaming* y llamadas internacionales entre Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

Otro ejemplo es el fabricante de llantas Bridgestone, que recientemente unificó sus operaciones en México y Centroamérica en un solo corporativo. “Se creó una nueva unidad de negocio que se llama México y Centroamérica, que a partir de este año atiende a México, Centroamérica, El Caribe, Ecuador y Colombia”, explica el presidente y director general de la nueva unidad de negocio, quien despachará desde tierra azteca.

Tras esta fusión, la filial vislumbra oportunidades de crecimiento en estos mercados. Actualmente, 80% del producto de exportación que se fabrica en la planta de México tiene como destino Estados Unidos de Norteamérica y el resto América Latina, pero con la consolidación de los mercados la mezcla pasará a 60-40 por ciento.

Opciones para detonar

El Director General de Bancomext insiste en el potencial de la región para las empresas mexicanas. Asegura que, al ritmo de crecimiento actual, en máximo cinco años podría

duplicarse el comercio exterior entre México y Centroamérica hasta alcanzar la cifra de 20 mil millones de dólares.

¿De qué depende? El funcionario ha detectado dos sectores clave: energía y logística, que servirían no sólo para invertir y hacer negocios en ellos, sino para ser los catalizadores que detonen el resto de industrias, pues ambos permitirían reducir costos operativos de las empresas.

Recientemente Honduras, Guatemala y México suscribieron un acuerdo para que este último suministre gas a los países centroamericanos. "De completarse esa iniciativa, se podría generar energía térmica a 50% de la generación con un búnker", comenta el Presidente de la Cámara de Comercio e Industria de Tegucigalpa.

El *boom* del shale gas en Texas, Estados Unidos de Norteamérica, ha beneficiado a México, que construye el gasoducto de Los Ramones, un proyecto de infraestructura que conectará dicha región con el centro y sur del país.

México podrá acceder a gas barato —comprarlo a 4 dólares por Unidad Térmica Británica (BTU por sus siglas en inglés)— y venderlo a Centroamérica a un precio menor de lo que pagan actualmente —en Guatemala, por ejemplo, se cotiza en 24 dólares por dicha unidad, según Bancomext—.

"Para México puede ser un gran negocio", dice el director de Bancomext. "Puede ser gas que compres en Estados Unidos de Norteamérica o que puede ser extraído de la sonda de Campeche. Las próximas inversiones deben realizarse en gasoductos para llevar gas barato a esta región".

La construcción de carreteras y el desarrollo inmobiliario son también una gran oportunidad para las empresas mexicanas. Ya hay ejemplos de algunas obras de

infraestructura en la región realizadas por firmas mexicanas. ICA, por ejemplo, hizo una carretera que va del aeropuerto de Panamá a la ciudad.

México impulsa la creación de una zona franca en Chiapas, que incluye la construcción de un puerto logístico que busca conectar el sur-sureste de México con Centroamérica.

"Sabemos que hay una oportunidad de mejora en la infraestructura de Centroamérica", añade el funcionario. La visión —dice— debe ser de integración, pues el sur-sureste de México comparte retos similares de desarrollo económico y social con Centroamérica, así como una afinidad cultural. Si se entiende esto, se estará dando un paso para detonar más negocios.

Y en cuanto a los empresarios centroamericanos, mucho podrían aportar al sureste mexicano con la construcción, por ejemplo, de plazas comerciales que hoy son un éxito en el istmo, consideran expertos.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/mexico-y-centroamerica-una-relacion-cercana-a-los-20000-mdd/

México y Bangladesh acuerdan fortalecer vínculos bilaterales (SRE)

El 26 de agosto de 2015, el Titular de la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) recibió en visita de cortesía al Ministro de Estado para Asuntos Exteriores y Miembro del Parlamento de la República Popular de Bangladesh. Durante su encuentro, ambos funcionarios destacaron la importancia de intensificar el diálogo político con el fin de incrementar los vínculos económicos, de inversión y de cooperación científica y tecnológica, así como fortalecer el marco jurídico.

Con el objetivo de fomentar las reuniones de alto nivel entre ambas Cancillerías, el Secretario de Relaciones Exteriores y el Ministro de Estado firmaron un Memorándum

de Entendimiento para el establecimiento de un Mecanismo de Consultas Bilaterales entre ambos países.

En el marco de su visita a México, el Ministro de Estado para Asuntos Exteriores de Bangladesh celebró una reunión de trabajo con el Subsecretario de Relaciones Exteriores durante la cual se revisó el estado que guarda la relación bilateral y las acciones para su fortalecimiento, en el marco de la conmemoración del 40 aniversario del establecimiento de relaciones diplomáticas.

México y Bangladesh establecieron relaciones diplomáticas el 8 de julio de 1975. Bangladesh abrió su Embajada residente en México en noviembre de 2013, su segunda legación en América Latina, como muestra de la importancia que otorga a México.

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6612-447

Hagamos que Nairobi sea un éxito (OMC)

El 25 de agosto de 2015, en su discurso pronunciado en Costa Rica durante su actual visita oficial a América Central, el Director General de la Organización Mundial del Comercio (OMC) describió la importancia de la pronta ratificación del "Acuerdo sobre Facilitación del Comercio" y la reciente ampliación del "Acuerdo sobre Tecnología de la Información" como una buena inspiración para lograr el éxito en la Conferencia Ministerial de Nairobi, que se celebrará en diciembre. A continuación se presenta el discurso del funcionario de la OMC.

El Director General de la Organización Mundial del Comercio:

"Ministro Alexander Mora,

Distinguidos invitados,

Señoras y señores:

Es para mí un gran placer estar en Costa Rica. Les agradezco su amable invitación.

Me complace tener la oportunidad de reunirme con ustedes en mi primera visita a Costa Rica como Director General de la Organización Mundial del Comercio. En realidad, es la primera vez que estoy en Costa Rica.

Y me complace especialmente estar aquí, ahora que celebramos el vigésimo aniversario de la OMC.

Desde su fundación, en 1995, la OMC ha demostrado que el comercio puede ser un elemento importante en la promoción del desarrollo y el crecimiento.

Costa Rica ha contribuido considerablemente a ello y ha sido un ejemplo de lo que puede hacer el comercio para abrir oportunidades e impulsar la competitividad.

Costa Rica se adhirió al Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT), el predecesor de la OMC, en 1990, y en 1995 fue uno de los Miembros fundadores de la OMC.

Desde entonces han desempeñado ustedes un papel muy activo.

Quiero agradecer al Ministro Mora y al Embajador Álvaro Cedeño Molinari su liderazgo y su compromiso.

Costa Rica desempeñó un papel importante en las negociaciones que dieron como resultado el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio que analizamos hoy aquí, un tema sobre el que volveré más adelante.

Además, su país también desempeña un papel importante apoyando el trabajo diario de la Organización.

Por ejemplo, el Embajador Ronald Saborío, de Costa Rica, ha presidido desde febrero de 2006 el grupo de negociación en el que se debaten posibles reformas de las normas en las que se basa el sistema de solución de diferencias en la OMC. Se trata de uno de los pilares principales de la labor de la Organización, y es el mecanismo al que recurren los Miembros para resolver diferencias comerciales de gran calado; de ahí la enorme importancia de las posibles reformas de ese sistema.

Lo cierto es que Costa Rica, un país pequeño, es conocido en la OMC por actuar como los grandes.

Esa es precisamente una de las ventajas de la Organización. Todos los Miembros ocupan un lugar en la mesa de negociación, todas las voces son escuchadas. De modo que son ustedes los que deciden cuánto alzan la voz ... ¡y Costa Rica se hace oír!

Creo que tiene ese papel prominente por varios motivos.

Costa Rica tiene una ubicación privilegiada, entre el Caribe y el Pacífico, y conecta además las Américas, lo que hace que se encuentre en una situación óptima para el comercio.

Además, aunque Costa Rica es un país relativamente pequeño, el entorno que ofrece a las empresas es uno de los más atractivos de toda América Latina.

La estabilidad de la gobernabilidad y el nivel de calificación de la mano de obra se combinan para hacer que este país sea muy atractivo para los inversores.

Además, Costa Rica ha registrado un crecimiento impresionante en los últimos años.

En los últimos 20 años, el PIB per cápita se ha triplicado.

Y creo que el comercio ha desempeñado un importante papel como motor del crecimiento.

En todo este tiempo, desde 1995, las exportaciones de mercancías de Costa Rica también se han triplicado en términos de valor.

Ahora bien, como es natural, al mencionar estos datos no quiero dar la impresión de ser complaciente.

La crisis financiera ha tenido sus efectos aquí, como en el resto del mundo. Y aún ahora, las condiciones económicas no son todo lo favorables que podrían ser.

Por consiguiente, hay que seguir trabajando para promover el crecimiento y el desarrollo.

Creo que el comercio será más importante que nunca a la hora de determinar cómo avanzar.

Por tanto, permítanme que les hable del papel de la OMC en este contexto.

EL papel de la OMC

En los 20 años transcurridos desde el nacimiento de la Organización Mundial del Comercio, el mundo ha experimentado enormes cambios.

Han surgido nuevos centros de crecimiento económico. Han proliferado tecnologías nuevas. Ha habido una revolución en la esfera de las comunicaciones. En 1995, menos del 0.8% de la población mundial utilizaba Internet, mientras que en 2015 lo hace alrededor del 44 por ciento.

El mundo en el que vivimos está más interconectado que nunca.

Hoy en día, la globalización es un hecho, de modo que la pregunta no es tanto si nos gusta o no, sino qué respuesta debemos dar al fenómeno.

El cierre de los mercados aumentará las ineficiencias y los costos. Es más, a largo plazo, se perderán muchos puestos de trabajo. Al final, el proteccionismo conduce a una espiral económica descendente que acaba convirtiéndose en una tendencia difícil de revertir.

El proteccionismo de principios del decenio de 1930 que siguió al crac de Wall Street dio al traste con dos tercios del comercio mundial.

Tras la crisis de 2008 no repetimos ese mismo error. Los gobiernos no respondieron con restricciones comerciales generalizadas, sino que la respuesta que dieron a través sus políticas fue, en general, muy contenida. En gran medida porque sabían que se habían comprometido a respetar las normas y obligaciones del sistema multilateral de comercio. La introducción de medidas proteccionistas habría tenido un alto precio, y habría podido llevar incluso a la imposición de sanciones autorizadas en el marco del mecanismo de solución de diferencias.

Por consiguiente, tenemos que valorar y mantener el sistema de comercio para asegurarnos de que países como Costa Rica puedan competir en un entorno justo, predecible, transparente y basado en normas.

Y tenemos que asegurarnos de que el sistema pueda evolucionar para reflejar las realidades de hoy en día.

Hemos visto cómo el alcance de la Organización aumentó enormemente en estos 20 años. Hemos acogido a 33 miembros nuevos: desde China y Rusia, hasta algunas de las economías menos adelantadas.

El número de miembros de la Organización ascenderá dentro de poco a 162, con la adhesión de Kazajstán, prevista para este mismo año, y a la que esperamos seguirá pronto la de Liberia.

También hemos trabajado para aportar más transparencia.

La OMC ha demostrado ser un foro muy eficaz en el que los miembros pueden vigilar las respectivas prácticas y reglamentaciones para asegurarse de que se cumplen los acuerdos.

La labor ordinaria de los órganos de la OMC, por ejemplo, permite a los países intercambiar información, plantear preocupaciones y sugerir enfoques nuevos.

Cuando se plantean cuestiones difíciles, la OMC ofrece un espacio para el diálogo que a menudo permite llegar a entendimientos mutuamente aceptables.

Cuando no se logran esos entendimientos, ofrecemos un mecanismo de solución de diferencias que tiene un sólido historial en la escena internacional.

En solo 20 años hemos resuelto casi 500 diferencias comerciales, lo que ha ayudado a los miembros a solucionar sus desacuerdos de una manera justa, abierta y transparente.

Los temas que se abordan en el marco del mecanismo de solución de diferencias muestran que la OMC está en sintonía con las cuestiones que se plantean en la actualidad.

Recientemente se han planteado diferencias sobre la relación entre el comercio y la energía renovable, las políticas destinadas a desalentar el consumo de tabaco, la información al consumidor que debe figurar en los embalajes, la conservación y gestión de recursos agotables y otras muchas cuestiones.

Con el desarrollo de la jurisprudencia y la aparición de nuevos precedentes, el sistema de solución de diferencias ha hecho posible que las normas evolucionen y se modernicen.

Naturalmente, el sistema también evoluciona a través de la negociación de nuevas reglas comerciales. Ésta es la cuestión a la que más atención suelen dedicar los medios de comunicación, y es una esfera en la que nuestro desempeño podría ser muy, muy superior.

Son muchos los que sostienen que las dificultades para hacer avanzar el Programa de Doha para el Desarrollo demuestran que la Organización ha perdido su capacidad de negociación.

Sin embargo, aunque esas dificultades son algo muy real, lo cierto es que los miembros están todo el tiempo negociando ... y obteniendo resultados.

Precisamente el mes pasado logramos un gran éxito negociador, cuando un grupo de miembros de la OMC sentó las bases para ampliar el "Acuerdo sobre Tecnología de la Información de la OMC".

Costa Rica es parte en dicho Acuerdo.

Éste es el primer acuerdo de reducción arancelaria en la OMC en 18 años, ¡y sí que es importante! Se eliminarán los aranceles que gravan más de 200 productos de tecnología

de la información. El comercio de esos productos se ha valorado en más de 1.3 billones de dólares anuales.

La eliminación de los aranceles sobre un volumen de comercio de esta magnitud tendrá una repercusión enorme. Contribuirá a bajar los precios y generar empleo y ayudará a impulsar el crecimiento del PIB en todo el mundo. Además, aunque la expansión ha sido acordada por un grupo de miembros, todos podrán beneficiarse de ella.

Este éxito llega poco después del de las negociaciones de la OMC en Bali en 2013.

Esas negociaciones culminaron en la adopción del "paquete de Bali", que comprendía un conjunto de 10 decisiones, entre ellas:

- disposiciones en relación con la agricultura,
- medidas para los países menos adelantados (PMA),
- y, naturalmente, el "Acuerdo sobre Facilitación del Comercio", el primer acuerdo multilateral desde que se creó la OMC.

Permítanme decir algunas palabras sobre la importancia de este Acuerdo.

El "Acuerdo sobre Facilitación del Comercio" reducirá sustancialmente los costos del comercio, al establecer procedimientos en frontera más sencillos, más previsibles y simplificados.

Según algunos estudios, la plena aplicación del Acuerdo podría reducir los costos del comercio en todo el mundo entre 12.5 y 17.5 por ciento.

Se estima que podría aportar más de 1 billón de dólares al comercio y crearía 21 millones de empleos, 18 millones de ellos en los países en desarrollo.

Más allá de su importancia económica, el "Acuerdo sobre Facilitación del Comercio" tiene una serie de características innovadoras, entre ellas su novedoso sistema de aplicación.

El Acuerdo contempla que los países en desarrollo tengan más flexibilidad a la hora de aplicarlo. También dispone que hay que proporcionar ayuda práctica a los países en desarrollo que la necesiten.

Asimismo, hemos puesto en marcha una nueva iniciativa —el Mecanismo para el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio— que permitirá a los países en desarrollo obtener la ayuda necesaria para desarrollar proyectos, encontrar asociados y lograr acceso a los fondos que necesitan.

Ahora bien, es preciso que dos tercios de los miembros ratifiquen el Acuerdo para que pueda entrar en vigor. Algunos lo han hecho ya, pero es preciso acelerar el proceso.

Por consiguiente, me satisface enormemente saber que Costa Rica presentará hoy mismo el Acuerdo para su aprobación legislativa.

Será un paso importante para concretar los beneficios que reportará el Acuerdo.

Y, una vez más, pone de manifiesto el liderazgo de Costa Rica en cuestiones comerciales. Espero que otros países de la región sigan este ejemplo y lleven adelante sus procesos de ratificación.

Los pasos que se han dado para mejorar los intercambios comerciales y la integración a nivel regional pueden ser muy importantes para impulsar el comercio y complementar el sistema multilateral.

La propia Costa Rica es parte en varias iniciativas de esa naturaleza, como, por ejemplo:

- el Mercado Común Centroamericano,

- el Tratado de Libre Comercio entre la República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos de Norteamérica,

- así como numerosas iniciativas bilaterales.

La liberalización del comercio es contagiosa y los esfuerzos regionales pueden servir de inspiración para alcanzar acuerdos de ámbito mundial.

Sin embargo, también es importante señalar que muchas cuestiones de peso, como las subvenciones a la agricultura y la pesca, sencillamente no pueden abordarse de manera eficaz fuera del marco de la OMC.

Hoy por hoy, el sistema de normas y disciplinas de la OMC abarca alrededor del 98% del comercio mundial.

En estos momentos en que la economía mundial está más interconectada que nunca, creo que es difícil imaginar un mundo sin la OMC y sin el sistema multilateral de comercio.

Creación de capacidad

Pero la apertura por sí misma no basta para promover el crecimiento amplio y equitativo que creo que todos deseamos.

La liberalización debe ir acompañada de políticas complementarias que faciliten la creación de un entorno propicio.

Con demasiada frecuencia, las carencias de las infraestructuras y la complejidad de los procedimientos aduaneros hacen que los países no sean competitivos. Además, esos factores pueden dificultar a segmentos enteros de la población —especialmente en las zonas rurales— y a las pequeñas y medianas empresas el acceso a los beneficios que puede proporcionar el comercio.

Para evitar que continúe esa marginación, hay una serie de políticas que pueden servir para mejorar la conectividad, el entorno empresarial, la logística y la facilitación del comercio.

De ahí que prestar ayuda práctica para la creación de capacidad sea otro elemento crucial de nuestra labor en la OMC.

En eso consiste la "Ayuda para el Comercio". Hasta la fecha se han desembolsado más de 245 mil millones de dólares para programas y proyectos de asistencia oficial para el desarrollo.

Costa Rica es un país receptor de Ayuda para el Comercio, y los resultados son visibles sobre el terreno.

En 2006 se necesitaban en promedio más de 35 días para exportar. En 2014, ese tiempo se había reducido a poco menos de 15 días. Estoy convencido de que podemos hacerlo aún mejor.

La aplicación del "Acuerdo sobre Facilitación del Comercio" ayudará a aumentar esa eficiencia, que contribuye a reducir los costos y a mejorar la competitividad.

De hecho, la facilitación del comercio fue una de las principales prioridades mencionadas por los participantes en una encuesta sobre la Ayuda para el Comercio realizada en Costa Rica.

Conclusión

Así pues, estoy convencido de que debemos seguir trabajando sobre la base de toda esta labor. Y creo que hay dos prioridades inmediatas:

- Primero, debemos avanzar y poner en aplicación las decisiones adoptadas en Bali a fin de que los importantes beneficios prometidos se hagan realidad, y esto incluye el "Acuerdo sobre Facilitación del Comercio".

- Y, segundo, debemos seguir progresando en lo relativo al "Programa de Doha para el Desarrollo".

Habida cuenta de ello, se está trabajando muy intensamente en Ginebra.

A finales de año celebraremos en Nairobi nuestra Décima Conferencia Ministerial, que es la primera que tiene lugar en África.

En el primer semestre se ha avanzado poco, pero hemos podido empezar a debatir a fondo las cuestiones más importantes, como la agricultura, los productos industriales y los servicios.

Hacía años que no se veía un nivel de participación similar.

Sin embargo, aún quedan cuestiones importantes por resolver.

Si queremos lograr resultados sustantivos para Nairobi, tenemos que redoblar nuestros esfuerzos.

Nairobi es nuestra principal prioridad.

Nos servirá de inspiración el éxito de Bali, así como el reciente avance decisivo del ATI.

Que nos sirvan de inspiración en nuestro camino hacia Nairobi.

Nos queda mucho por delante, y el apoyo y la participación activa de Costa Rica en los próximos meses será crucial.

Por consiguiente, los insto a que sigan participando a través de todas las vías posibles y a que sigan dando muestras de su liderazgo en Ginebra.

Hagamos que el año acabe con resultados tangibles en Nairobi y sentemos las bases para otros 20 años de éxito.

Les agradezco una vez más su invitación y la amable atención que me han prestado.

Gracias."

Fuente de información:
https://www.wto.org/spanish/news_s/spra_s/spra77_s.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
https://www.wto.org/spanish/news_s/news15_s/dgra_26aug15_s.htm

China ratifica el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio (OMC)

El 4 de septiembre de 2015, la Organización Mundial del Comercio (OMC) comunicó que China se ha convertido en el 16º miembro de la OMC que ha aceptado formalmente el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio (AFC) de la OMC. El 4 de septiembre, el Embajador chino presentó el instrumento de aceptación del AFC de China al Director General de la OMC.

Concluido en la Conferencia Ministerial de la OMC celebrada en Bali en 2013, el AFC contiene disposiciones para agilizar el movimiento, el levante y el despacho de las mercancías, incluidas las mercancías en tránsito. Asimismo, en él se establecen medidas para la cooperación efectiva entre las autoridades aduaneras y otras autoridades competentes en las cuestiones relativas a la facilitación del comercio y el cumplimiento de los procedimientos aduaneros, además de disposiciones sobre asistencia técnica y creación de capacidad en esta esfera.

El AFC entrará en vigor cuando haya sido aceptado formalmente por dos tercios de los Miembros de la OMC. Además de China, han aceptado el Acuerdo los siguientes Miembros: Hong Kong, China, Singapur, Estados Unidos de Norteamérica, Mauricio, Malasia, Japón, Australia, Botsuana, Trinidad y Tobago, República de Corea, Nicaragua, Níger, Belice, Suiza y Taipei Chino.

El AFC es innovador para los países en desarrollo y los países menos adelantados por la forma en que se va a poner en aplicación. Por primera vez en la historia de la OMC, la obligación de ponerlo en aplicación está vinculada directamente a la capacidad del país para hacerlo. Además, el Acuerdo establece que debe prestarse asistencia y apoyo para ayudar a esos países a lograr esa capacidad.

También se estableció un Mecanismo para el Acuerdo sobre Facilitación del Comercio a petición de los países en desarrollo y países menos adelantados miembros a fin de contribuir a que esos países reciban la ayuda que necesitan para poder beneficiarse plenamente del nuevo AFC y favorecer la realización del objetivo último de lograr su plena aplicación por todos los Miembros.

Fuente de información:
https://www.wto.org/spanish/news_s/news15_s/fac_04sep15_s.htm

El comercio global pierde bríos y pone en duda la fuerza de la globalización (WSJ)

El 15 de septiembre de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "El comercio global pierde bríos y pone en duda la fuerza de la globalización". A continuación se presenta la información.

La brusca caída del comercio mundial este año resalta un perturbador legado de la crisis financiera: el crecimiento de las exportaciones e importaciones de bienes está muy rezagado respecto del ritmo de otros ciclos de expansión, lo que amenaza tanto la productividad como los estándares de vida.

Por tercer año consecutivo, el ritmo de expansión del comercio global se ubicará por debajo del ya débil crecimiento de la economía en todo el mundo, según datos de la Organización Mundial del Comercio (OMC) y proyecciones de destacados economistas. Antes del reciente bajón, el último año en el que el intercambio comercial creció menos que la economía mundial durante una expansión fue 1983.

"Hemos observado este estallido de la globalización y ahora estamos en un momento de consolidación, tal vez de repliegue", dice Robert Koopman, economista jefe de la OMC. "Es como si la correa de distribución en el motor de la economía global tuviera un leve desperfecto o los cilindros no funcionaran como es debido".

Después de un fuerte repunte en 2010, el crecimiento del comercio ha promediado alrededor de 3% al año, comparado con 6% al año entre 1983 y 2008, según la OMC.

Los economistas atribuyen la desaceleración a una variedad de factores, desde el alejamiento de China de ciertas clases de manufacturas hasta un descenso de la inversión internacional. También mencionan razones estrechamente ligadas al comercio, como la escasez de nuevos acuerdos relevantes de libre comercio, la

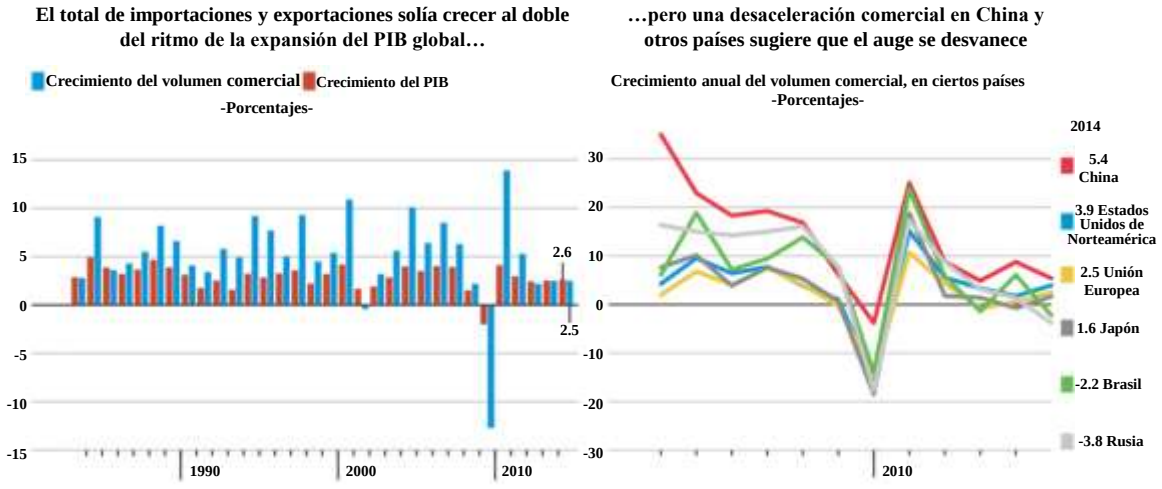
imposición de barreras después de la crisis financiera de 2008 y la renuencia de algunas empresas a tercerizar la fabricación de productos y componentes lejos de sus países.

Pocos advierten signos de que el intercambio comercial retomará su antiguo ritmo, que antes de 2008 duplicaba la expansión de la economía mundial. En 2006, por ejemplo, el comercio global se expandió 8.5% y la economía global 4%. Se prevé que la OMC recorte su proyección de crecimiento del comercio en 2015 por segunda vez, luego de una repentina contracción en el primer semestre, el primer declive desde 2009.

Gran parte de la desaceleración del intercambio proviene del enfriamiento de los mercados emergentes, incluyendo China, comparado con su acelerada expansión en décadas anteriores. El giro ha llevado a los economistas a preguntarse si el prolongado auge de la globalización impulsada por el comercio ha llegado a su fin.

“Resulta bastante obvio que el apogeo comercial fue en 2007”, señala Scott Miller, experto comercial del Centro de Estudios Estratégicos e Internacionales, con sede en Washington.

EL FIN DE UNA ERA



FUENTE: Organización Mundial del Comercio.

Los volúmenes del comercio internacional pueden repuntar un poco en el segundo semestre, pero crecerán en torno a 1% en 2015, proyecta Paul Veenendaal, economista de la Oficina de Análisis de Política Económica de Holanda (CPB, por sus siglas en holandés), que sigue de cerca la evolución del comercio mundial. La cifra está muy por debajo de la proyección del Fondo Monetario Internacional del PIB global de este año de 3.3 por ciento.

"Lo que observamos en el primer semestre del año es que la caída provino de un descenso notable en China", dice Veenendaal. "Estimo que se volverá a recuperar este año, pero no estoy seguro".

Durante los primeros siete meses del año, las exportaciones estadounidenses cayeron 5.6%, a 895 mil 700 millones de dólares. El valor de las exportaciones de Corea del Sur se desplomó 14.7% en agosto frente a igual lapso del año previo, el mayor descenso en seis años, conforme disminuyeron los envíos a China. A su vez, las importaciones chinas retrocedieron 13.8% interanual en dólares en agosto luego de un declive de 8.1% en julio.

En los años 80 y 90, la economía manufacturera de China empezó su veloz ascenso y el colapso de la Unión Soviética expandió el comercio en las nuevas economías de mercado. En 2001, China ingresó a la OMC reduciendo algunos aranceles y prometió cumplir las numerosas reglas comerciales. Otras economías emergentes también despegaron y muchas empresas trataron de aumentar sus márgenes de ganancias al tercerizar la producción a países con mano de obra más barata.

"Cuando empecé a trabajar en Caterpillar en 1975, nuestros principales mercados de exportación eran los países ricos, Canadá, Australia, Europa y los grandes productores de petróleo", dice Bill Lane, director de asuntos gubernamentales globales de Caterpillar Inc. "En la actualidad, nuestros mayores clientes están en los países en desarrollo, América Latina, África, Medio Oriente y Asia".

Durante la crisis financiera de 2008, el comercio colapsó ante el congelamiento del crédito y la contracción de las economías en todo el mundo. Posteriormente, pareció recuperarse, aunque nunca retomó el ritmo registrado antes de la crisis.

Parte de la razón es que las empresas se volvieron más renuentes a realizar grandes inversiones de capital en plantas, dicen los economistas. Otro factor ha sido la lenta recuperación de Europa, que ha mermado el intercambio comercial entre los 28 países que integran la Unión Europea (UE), además de reducir la demanda de bienes chinos por parte de la UE, incluyendo maquinaria y electrónicos.

Desastres naturales como los tsunamis en Asia, las inundaciones en Tailandia y la reciente explosión en el puerto chino de Tianjin han llevado a las empresas a replantear los beneficios de una cadena de suministros que abarca todo el mundo. “La cadena global de valor se ha acortado un poco. Parte de la producción se ha repatriado, o al menos hay una reestructuración de las cadenas de valor para trasladar la producción por motivos de seguridad”, manifiesta Douglas Lippoldt, economista comercial sénior de HSBC *Holdings* PLC.

Otro viento en contra es la incapacidad de los gobiernos para sellar grandes pactos de libre comercio. La Ronda de Doha de la OMC se ha estancado, aunque el organismo, con sede en Ginebra, completó un acuerdo para eliminar impedimentos, lo que podría estimular el intercambio entre las economías en desarrollo. Los países que transan más de 1 billón de dólares en bienes de alta tecnología acordaron eliminar los aranceles sobre estos productos, aunque el cronograma para hacerlo no está claro.

Las economías avanzadas, que dependen más de los servicios y las nuevas tecnologías que de las manufacturas tradicionales, podrían beneficiarse de la firma del Acuerdo Transpacífico de Asociación Económica, en el que participan Chile, México y Perú, dicen los economistas.

Los detractores de la globalización advierten que los auges del comercio pueden trasladar empleos y alterar culturas en todo el mundo. De todas formas, la mayoría de los expertos estima que el comercio es uno de los principales motores para elevar los estándares de vida puesto que los envíos internacionales amplían la cantidad de clientes para un determinado producto y mejoran la competencia y la especialización al recortar los precios para los consumidores.

Por ejemplo, los países asiáticos que han abierto sus fronteras han visto a millones de personas pasar de la pequeña agricultura a trabajos mejor remunerados en empresas exportadoras. Hoy, el flojo crecimiento del comercio podría frenar los esfuerzos para aliviar la pobreza, dicen los economistas.

En tiempos de crisis, los países han devaluado sus monedas para estimular las exportaciones y apuntalar el crecimiento, pero es improbable que las maniobras con el tipo de cambio eleven el comercio global y tal vez sean poco atractivas si se tiene en cuenta la presión internacional para no devaluar y sus limitados beneficios económicos.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11828323927564854234504581233511774211444?tesla=y

Hacer lo correcto (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota “Hacer lo correcto”. Acontinuación se presenta el contenido.

A medida que el último período de crecimiento relativamente alto en América Latina y el Caribe queda en el olvido, la larga historia de fracasos de la región en su intento por alcanzar el nivel de vida de los países de alto ingreso vuelve a acecharla.

En efecto, desde hace más de un siglo el ingreso per cápita de la región (en adelante, América Latina) ha rondado el 30% del ingreso de Estados Unidos de Norteamérica. Así que no sorprende que el reto de estimular el crecimiento con equidad social sea ahora central en el debate de políticas. Las autoridades están prestando más atención al comercio internacional como fuente posible de crecimiento y, en particular, al papel de la integración comercial regional. Por ejemplo, un objetivo de la Alianza del Pacífico, la iniciativa de integración de 2012 entre Chile, Colombia, México y Perú, fue "impulsar un mayor crecimiento, desarrollo y competitividad de las economías de sus países miembros".

En este esfuerzo de integración tuvo gran influencia el éxito de la región de Asia Oriental y el Pacífico (en adelante, Asia Oriental), donde se observa un estrecho vínculo positivo entre el aumento del comercio intrarregional, el crecimiento de las exportaciones al resto del mundo y la convergencia hacia los niveles de vida de los países de alto ingreso.

Pero creemos que la clave del crecimiento de Asia Oriental no es la integración regional por sí sola, sino la forma de llevarla a cabo. En esta región, el vínculo entre el comercio intrarregional y el crecimiento presenta dos patrones importantes: la alta incidencia del comercio intrasectorial, es decir, entre sectores o ramas de producción bien definidos como la electrónica y la maquinaria pesada, y la intensa participación en las cadenas de valor mundiales con producción en varios países. Por ejemplo, una empresa automotriz puede fabricar cajas de cambio en un país, chasis en otro y exportarlos a un tercero donde se ensambla el vehículo.

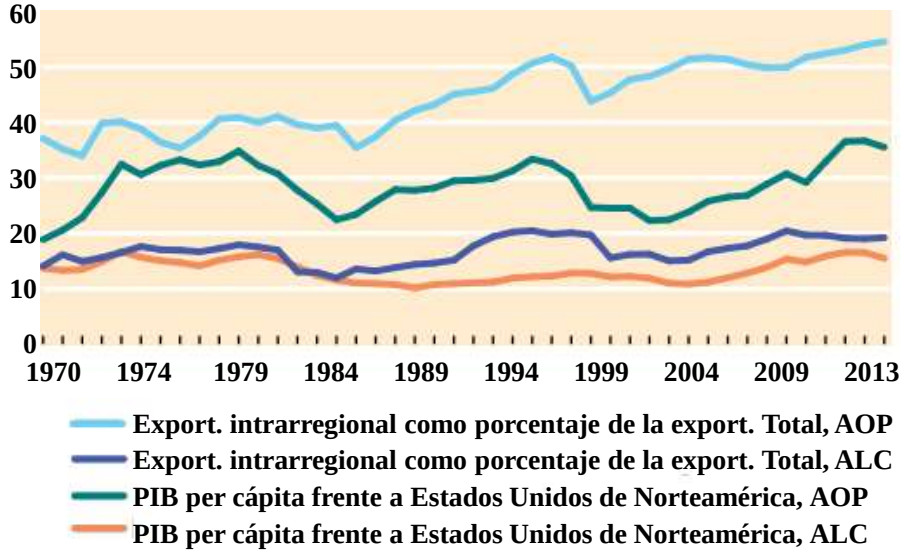
Creemos que si se toman en cuenta factores estructurales endémicos, como geografía, tamaño de la economía y abundancia de recursos, América Latina está relativamente bien en comparación con Asia oriental en cuanto a volumen de comercio intrarregional y conectividad entre socios regionales. La mayor diferencia entre ambas regiones radica

en los rasgos clave del comercio mencionados: el intercambio intrasectorial y la participación en las cadenas de valor mundiales. Esto indica que las políticas dirigidas a fomentar solo las conexiones y volúmenes de intercambio en América Latina pueden no redundar en mayor crecimiento. Las autoridades en América Latina deben diseñar políticas que favorezcan una participación más vigorosa en el comercio intrasectorial y las cadenas de valor mundiales.

Integración en Asia Oriental

El interés de América Latina en la experiencia de integración regional de Asia Oriental no es de extrañar. Desde la década de 1970, la exportación intrarregional en Asia oriental aumentó entre el 35 y el 55%, y la exportación total se disparó. Al mismo tiempo, el estándar de vida en Asia oriental se acercó más al de Estados Unidos de Norteamérica, lo que indica que el comercio intrarregional tuvo un papel importante en su convergencia (véase gráfica siguiente).

COMERCIO E INGRESO
En general, el comercio entre los países de Asia oriental es mucho mayor que entre los países de América Latina; y el ingreso nacional en Asia oriental se acerca mucho más al de Estados Unidos de Norteamérica
-Porcentaje-



Nota: ALC = América Latina y el Caribe, que incluye Argentina, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Dominica, Ecuador, El Salvador, Granada, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana, San Cristóbal y Nieves, Santa Lucía, San Vicente y las Granadinas, Suriname, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. AOP = Asia oriental y el Pacífico, que incluye Australia, Brunei Darussalam, Camboya, Corea, China, Fiji, Filipinas, Indonesia, Islas Salomón, Japón, Malasia, Mongolia, Myanmar, Nueva Zelanda, Papua Nueva Guinea, RAE de Hong Kong, R.D.P Lao, Samoa, Singapur, Tailandia, Tonga, Vanuatu y Vietnam.
FUENTE: Naciones Unidas, COMTRADE, y Banco Mundial, *World Development Indicators*.

En cambio, la exportación intrarregional en América Latina sigue estancada en el 20% desde la década de 1970, el aumento de la exportación total de la región fue bajo y la convergencia económica sigue siendo esquiva.

Pero al analizar los flujos comerciales, los países de América Latina no están tan desconectados de sus socios regionales como las cifras globales parecen indicar.

- En 2013, un país promedio de América Latina tenía una relación de exportación activa con casi el 88% de sus posibles socios regionales, frente al 83% en Asia oriental.

- Los países de América Latina no son ajenos a los tratados comerciales formales. Desde inicios de la década de 1960 y hasta hace poco, experimentaron con tratados de diversa índole, profundidad y porte. Ejemplos notables son el MERCOSUR, entre países del Cono Sur; la Comunidad Andina; el Tratado de Libre Comercio de América Central (CAFTA), que incluye países de América Central y el Caribe; y, recientemente, la Alianza del Pacífico.

- Los socios regionales en América Latina tienen canastas de exportación más similares que las de socios regionales de otras partes. Por lo que naturalmente tienden a comerciar más con socios fuera de la región.

- El intercambio intrarregional relativamente escaso en América Latina se debe en parte a la geografía y el tamaño económico de la región. En general la distancia entre dos países es mayor que en cualquier otra región y el tamaño económico del par medio de países es menor que en todas las regiones, con excepción de África. Si se toman en cuenta los obstáculos geográficos y el tamaño, el desempeño del intercambio intrarregional de la región en relación con Asia oriental mejora sensiblemente.

Otra forma de destacar la importancia de la geografía y el tamaño al medir el comercio intrarregional en América Latina es incluir las exportaciones a Estados Unidos de Norteamérica, que está relativamente cerca de muchos países de la región. Las exportaciones de la región a dicho país fueron de casi el 40% en 2013, lo que implica que la participación del comercio intrarregional es del 60 por ciento.

Lo mismo sucede en la región de Asia y el Pacífico. Al incluir Japón y China, la exportación intrarregional asciende a casi el 55% de la total. Si se excluye Japón, representa casi el 40%. Y si se excluye solo China, baja a casi el 25 por ciento.

Obstáculos al crecimiento

Como se dijo, no parece que los factores comerciales detrás del escaso crecimiento de América Latina sean solo la conectividad y el volumen del intercambio con socios regionales. El tipo de intercambio que los países realizan (o no) entre sí y con otros socios en el mundo explican mejor la problemática. Es más, los mismos factores que explican el volumen de intercambio relativamente bajo de la región pueden determinar también la estructura de su comercio internacional. Es decir, es posible que las diferencias en distancia y tamaño entre socios comerciales de América Latina comparadas con las de Asia oriental expliquen las diferencias en dicha estructura.

Los economistas han demostrado que el comercio intrasectorial y la participación en las cadenas de valor mundiales pueden potenciar los beneficios del comercio para el crecimiento ya que ejercen presión competitiva en los productores nacionales y facilitan el aprendizaje, el acceso a tecnologías y conocimientos extranjeros que fomentan la innovación y la productividad.

La apertura comercial de por sí puede mejorar la productividad, independientemente de la estructura del comercio de un país. El comercio internacional dirige los recursos a sectores en que la economía del país tiene ventajas comparativas y también aumenta la competencia, descarta a empresas nacionales no productivas y fomenta la reasignación de capital y mano de obra hacia otras más productivas.

Pero la diferencia entre comercio intrasectorial e inserción en las cadenas de valor mundiales, y una apertura comercial general, radica en su potencial para generar conocimiento y contagio tecnológico que aumente la productividad. En el caso del

comercio intrasectorial, la competencia externa presiona a los productores nacionales, especialmente a los exportadores, a mejorar la calidad y variedad de sus productos. Pero estas mejoras dependen de la tecnología: es posible que las mejoras que realizan los exportadores nacionales se deban a tecnología extranjera con la que entran en contacto a través del comercio.

El contacto con tecnologías y conocimientos foráneos es la principal vía de aumento del crecimiento y la productividad del país al participar en las cadenas de valor mundiales. Las cadenas de valor no solo se caracterizan por intensos vínculos entre empresas en diferentes etapas de producción; su éxito también radica en la calidad de los productos de las empresas participantes y la eficiencia en la entrega de los productos en las diferentes etapas. Esto facilita la mejora de la calidad y la difusión de conocimientos entre empresas en la cadena, y puede beneficiar a otras empresas nacionales que interactúan con ellas en la cadena de valor.

Sin embargo, la participación en las cadenas de valor no garantiza la difusión de conocimientos y el contacto con nuevas tecnologías. El potencial de aprendizaje y difusión de conocimientos parece mayor en países que se unen en etapas intermedias de producción, donde la interacción entre proveedores y compradores es muy estrecha.

Es en el intercambio intrasectorial y la participación en las cadenas de valor mundiales que las economías latinoamericanas están rezagadas. Pese a las buenas conexiones de la región con socios comerciales regionales y otros más distantes, su comercio intrasectorial, en un índice de 0 a 1, fue de solo 0.25 en 2011 (de la Torre et al., 2015). En cambio fue del 0.35 entre países de Asia oriental y el Pacífico. Es más, aunque en las últimas dos décadas y media los países de América Latina aumentaron su participación en las cadenas de valor mundiales más rápidamente que países de otras regiones, siguen estando muy atrás de los países de Asia oriental. Casi el 50% de las

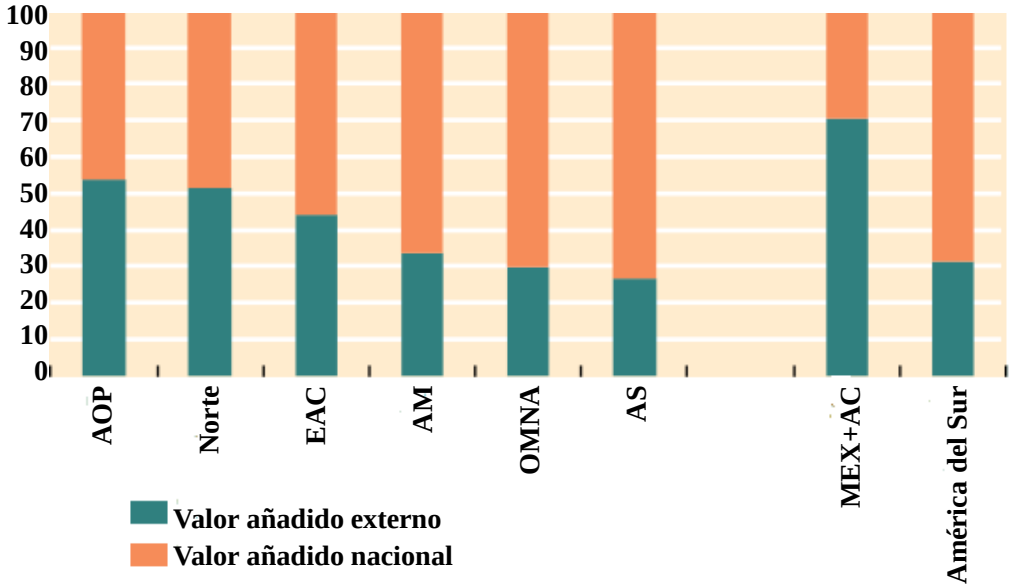
exportaciones de Asia oriental en 2011 fueron parte de las cadenas de valor; y casi el 40% en América Latina.

También hay grandes diferencias en cómo participan en estas cadenas de producción los países de ambas regiones. En América Latina las empresas suelen participar en las etapas de producción iniciales, suministrando materias primas (principalmente América del Sur) o en las etapas finales a través de líneas de ensamblaje (América Central y México). Las empresas de Asia oriental suelen participar en las etapas intermedias reciben insumos extranjeros, los transforman y envían para que pasen a etapas más avanzadas de producción. Así maximizan el potencial de aprendizaje y transferencia de conocimientos (véase gráfica siguiente).

EN JUEGO

En los procesos de producción internacionales, el valor añadido por los países de Asia oriental y el Pacífico a los productos extranjeros es aproximadamente el mismo que el que reciben. Los países de América Latina principalmente añaden valor al inicio o al final del proceso.

-Porcentaje de participación en el total de la cadena de valor mundial-



Nota: La participación en las cadenas de valor mundial es el valor que un país añade a las exportaciones que forman parte de un proceso comercial en muchas etapas. La parte verde de la barra representa el valor que añade la región a los productos y la marrón mide el valor añadido por otras regiones. Los flujos de tecnología y aprendizaje se maximizan cuando un país está en el medio de una cadena de valor y añade tanto valor a un producto como otros países que participan en el proceso. AOP = Asia oriental y el Pacífico; EAC = Europa y Asia Central; OMNA = Oriente Medio y Norte de África; MEX+AC= México y América Central; Norte = países del Grupo de los Siete y otros países europeos; AM = Asia meridional; AS = África subsahariana.

FUENTE: de la Torre et al. (2015).

Cambio de foco

Al centrarse en la integración regional, las autoridades de América Latina deben hacer hincapié en el comercio intrasectorial y la integración a redes de producción mundial.

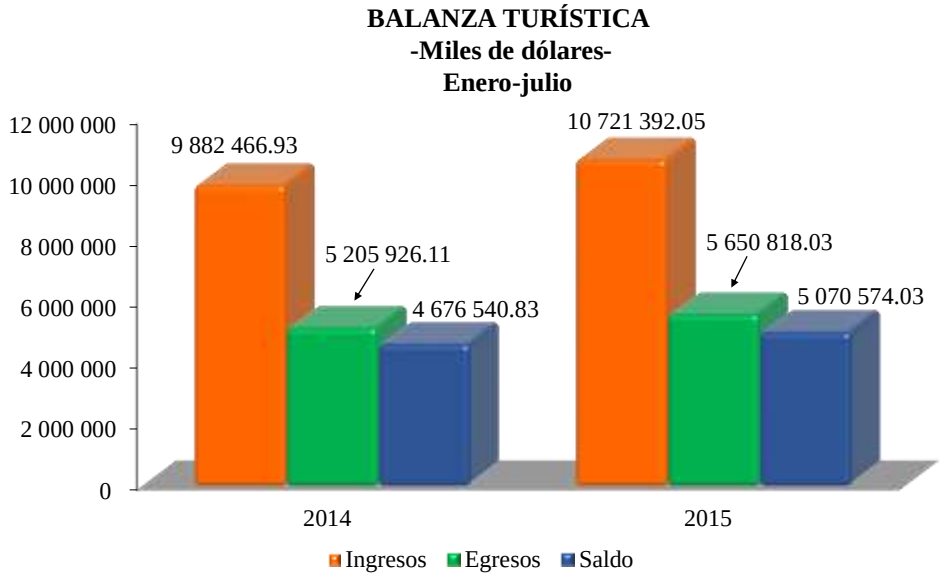
Los gobiernos podrían tratar de provocar estos cambios en los patrones de intercambio directamente con incentivos a sectores específicos. Pero, como sostiene un informe reciente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (2014), este tipo de intervención es eficaz solo si los responsables de las políticas saben más que las empresas privadas.

En cambio, políticas amplias, que mejoren el marco contractual para las empresas, fomenten la flexibilidad de mercado y la calidad de la educación y la infraestructura, pueden atraer nuevas inversiones, mejorar los conocimientos y reducir los costos del comercio. Esto puede fomentar el dinamismo y la competitividad de las empresas, que podrían a su vez participar activamente en las redes de producción mundial.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/delatorre.pdf

Turismo (Banxico-Sectur)

El 11 de septiembre 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-julio de 2015 se registraron ingresos turísticos por 10 mil 721 millones 392.05 mil dólares, monto que significó un aumento de 8.49% con respecto al mismo lapso de 2014.



FUENTE: Banco de México.

Durante el período enero-julio de 2015, llegaron al interior del país 10 millones 745 mil 400 turistas de internación, lo que representó un aumento de 11.08% con relación al mismo período del año anterior y significó un ingreso de 9 mil 116 millones 247.98 mil dólares, lo que se tradujo en una derrama económica mayor en 9.16%, a la reportada en el lapso de referencia.

Cabe señalar que los excursionistas en cruceros, durante el período enero-julio de 2015, sumaron un total de 3 millones 633 mil 870 turistas, cifra 8.10% mayor a la observada en igual lapso de 2014. Asimismo, por este concepto se registró un ingreso de 250 millones 501 mil 480 dólares por este rubro, lo que significó un aumento de 0.92 por ciento.

Por su parte, el gasto medio de los turistas de internación que se internaron en el país, durante el período enero-julio de 2015, ascendió a 848.39 dólares, cantidad 1.73% menor a la observada en el mismo lapso de 2014. Asimismo, se registró un aumento de 5.36% en el gasto medio de los turistas fronterizos, y una disminución de 6.65% de los excursionistas en crucero.

VIAJEROS INTERNACIONALES
-Saldo e ingresos-

Concepto	Enero-Julio		Variación Relativa (%)
	2014 (A)	2015 (B)	(B/A)
Saldo[1/]	4 676 540.83	5 070 574.03	8.43
Ingresos[1/]	9 882 466.93	10 721 392.05	8.49
Turistas internacionales	8 772 485.52	9 583 116.36	9.24
Turistas de internación	8 351 204.83	9 116 247.98	9.16
Turistas fronterizos	421 280.69	466 868.38	10.82
Excursionistas internacionales	1 109 981.41	1 138 275.70	2.55
Excursionistas fronterizos	861 751.69	887 774.21	3.02
Excursionistas en cruceros	248 229.72	250 501.48	0.92
Número de viajeros[2/]	47 194.99	50 558.22	7.13
Turistas internacionales	17 220.28	18 683.10	8.49
Turistas de internación	9 673.71	10 745.40	11.08
Turistas fronterizos	7 546.58	7 937.70	5.18
Excursionistas internacionales	29 974.71	31 875.12	6.34
Excursionistas fronterizos	26 613.13	28 241.26	6.12
Excursionistas en cruceros	3 361.58	3 633.87	8.10
Gasto medio[3/]	209.40	212.06	1.27
Turistas internacionales	509.43	512.93	0.69
Turistas de internación	863.29	848.39	-1.73
Turistas fronterizos	55.82	58.82	5.36
Excursionistas internacionales	37.03	35.71	-3.56
Excursionistas fronterizos	32.38	31.44	-2.92
Excursionistas en cruceros	73.84	68.94	-6.65

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 5 mil 650 millones 818.03 mil dólares en el período enero-julio de 2015, lo que representó un aumento de 8.55% 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 589.24 dólares, lo que evidenció un aumento de 6.90%; mientras que el gasto medio de los turistas fronterizos fue de 64.71 dólares, cifra 1.97% por arriba de la registrada en el período de referencia.

VIAJEROS INTERNACIONALES

-Egresos-

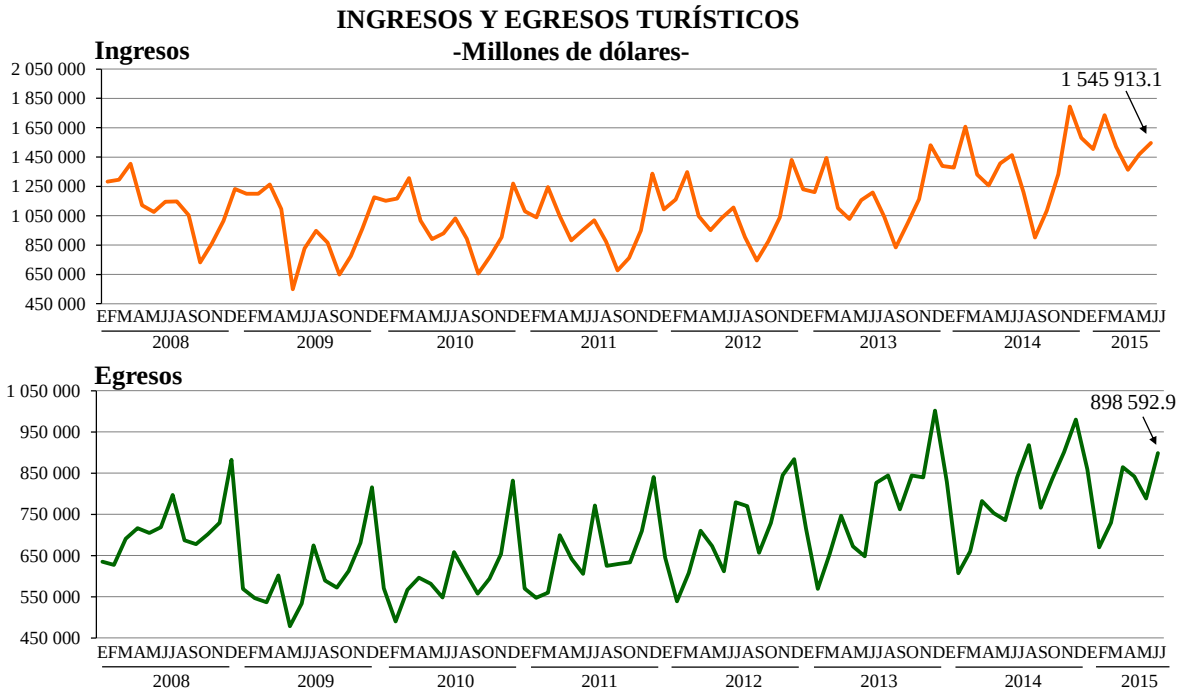
Concepto	Enero-Julio		Variación Relativa (%)
	2014 (A)	2015 (B)	(B/A)
Egresos[1/]	5 205 926.11	5 650 818.03	8.55
Turistas internacionales	3 530 234.30	3 835 203.88	8.64
Turistas de internación	3 281 101.99	3 534 884.75	7.73
Turistas fronterizos	249 132.31	300 319.13	20.55
Excursionistas internacionales	1 675 691.80	1 815 614.15	8.35
Excursionistas fronterizos	1 675 691.80	1 815 614.15	8.35
Número de viajeros[2/]	51 292.76	55 034.98	7.30
Turistas internacionales	9 877.97	10 639.74	7.71
Turistas de internación	5 952.32	5 999.03	0.78
Turistas fronterizos	3 925.65	4 640.72	18.22
Excursionistas internacionales	41 414.79	44 395.24	7.20
Excursionistas fronterizos	41 414.79	44 395.24	7.20
Gasto medio[3/]	101.49	102.68	1.17
Turistas internacionales	357.38	360.46	0.86
Turistas de internación	551.23	589.24	6.90
Turistas fronterizos	63.46	64.71	1.97
Excursionistas internacionales	40.46	40.90	1.08
Excursionistas fronterizos	40.46	40.90	1.08

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.

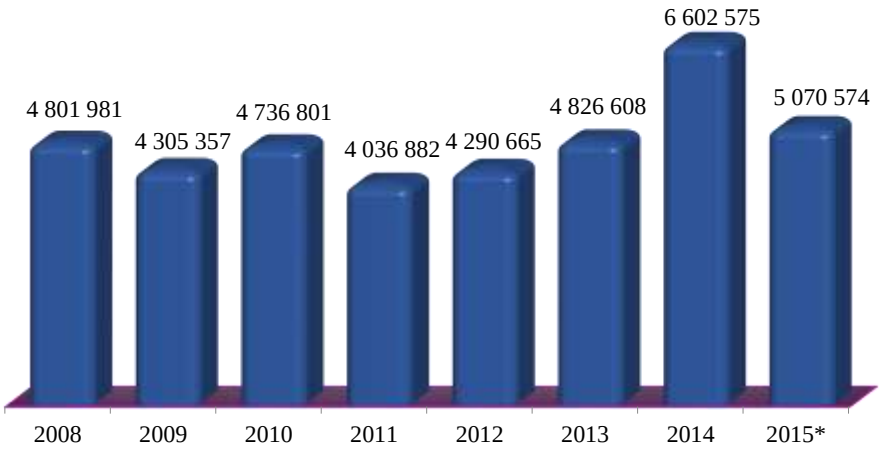
FUENTE: Banco de México y Secretaría de Turismo.



FUENTE: Banco de México.

En este entorno, durante el período enero-julio de 2015, la balanza turística de México reportó un saldo de 5 mil 70 millones 574 mil 30 dólares, cantidad 8.43% superior con respecto al mismo período del año anterior.

SALDO DE BALANZA TURÍSTICA
-Miles de dólares-



* Enero-julio.
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

Delegación empresarial mexicana del sector turístico en Cuba (SECTUR)

El 3 de septiembre de 2015, la Secretaría de Turismo (SECTUR) informó que durante su gira de trabajo a Cuba, el Titular presidió el Foro de Negocios México-Cuba, en el que funcionarios del gobierno cubano compartieron con los empresarios mexicanos la nueva ley de inversión extranjera, al igual que las nuevas oportunidades de inversión y proyectos. A continuación se presentan los detalles:

El Secretario de Turismo del Gobierno de la República afirmó que las relaciones comerciales entre México y Cuba deben intensificarse para aprovechar el enorme potencial que tienen, especialmente en el ámbito turístico.

En su primera gira de trabajo al extranjero, encabezó una misión empresarial de alto nivel a Cuba para conocer las oportunidades de inversión y sostener reuniones con los actores clave de dicho gobierno.

Acompañado por el Embajador de México en la isla, el funcionario mexicano se reunió con su homólogo cubano a quien expresó la prioridad que el Gobierno de México concede al sector turismo en la relación bilateral.

El Titular de la SECTUR sostuvo, por otra parte, que el turismo debe consolidarse como un motor para el desarrollo económico y social de México, porque México cuenta con un enorme potencial turístico. El reto es atraer a un mayor número de visitantes extranjeros, así como fomentar el turismo interno, es decir, un turismo para todos, puntualizó.

En su gira de trabajo, presidió el Foro de Negocios México-Cuba, en el que funcionarios del gobierno cubano compartieron con los empresarios mexicanos la nueva ley de inversión extranjera, al igual que las nuevas oportunidades de inversión y proyectos.

En dicho foro, el Director General de ProMéxico[9] revisó las oportunidades de negocios para México en Cuba. "México —manifestó— está listo para ser un socio cada vez más estratégico para Cuba. Es por eso que la Secretaría de Economía ha desarrollado una estrategia de fortalecimiento de las relaciones bilaterales desde un enfoque económico".

En el marco de la reunión, el Embajador de México en Cuba presentó un recuento de los resultados tangibles del relanzamiento de la relación bilateral, entre los que destacan, el fluido diálogo político, el renovado impulso a la cooperación, la nueva presencia de empresas mexicanas, así como los intercambios educativos y culturales.

[9] https://www.promexico.gob.mx/es/mx/boletin-prensa-28-15

Como parte de la agenda de la misión empresarial, también se realizará una visita técnica a Varadero, marco en el cual el Subsecretario de Innovación y Desarrollo Turístico presidirá el "Encuentro empresarial México-Cuba sector Turismo", con la finalidad de encontrar oportunidades para fortalecer los destinos compartidos, así como la inversión de empresas mexicanas en diversos desarrollos turísticos.

Esta visita representa un importante impulso para concretar proyectos puntuales de cooperación, inversión y negocios, consolidando así las buenas relaciones de amistad existentes entre México y Cuba, y acercando al sector privado a un país que ofrece grandes oportunidades de crecimiento, esto, a través de un sector que genera tanto crecimiento económico como entendimiento entre naciones.

Fuente de información:
http://www.sectur.gob.mx/sala-de-prensa/2015/09/03/boletin-148-enrique-de-la-madrid-encabeza-delegacion-empresarial-del-sector-turistico-en-cuba/
Para tener acceso a información relacionada visite:
https://www.promexico.gob.mx/es/mx/boletin-prensa-28-15

México es reelecto como miembro del Comité Ejecutivo de la Comisión Regional de la OMT para las américas (Sectur)

El 13 de septiembre de 2015, la Secretaría de Turismo (Sectur) dio a conocer que México fue reelecto como miembro del Comité Ejecutivo de la Comisión Regional de la Organización Mundial del Turismo (OMT) para las américas. A continuación se presenta la información.

En el marco de la sesión de la Comisión Regional de la OMT para las Américas, celebrada en Medellín, Colombia, México fue reelecto miembro del Comité Ejecutivo, con lo que México refrenda su liderazgo en la región, afirmó el Secretario de Turismo.

Previo a los trabajos de la Asamblea General de la OMT, en la que participarán más de 70 Ministros de Turismo de los Estados miembros, México también fue electo por la Comisión Regional de ese organismo como integrante del Comité de Turismo y Competitividad.

El titular de la SECTUR, quien participó en las sesiones de trabajo de ambas comisiones, subrayó que las dos votaciones fueron a favor de México, y constituyen un reconocimiento al importante crecimiento que la actividad turística ha tenido en el país.

Es importante destacar que la Representación Regional de la OMT para las Américas atiende las necesidades específicas de las administraciones nacionales de turismo, de las autoridades locales y de empresas turísticas de la región, mediante seminarios, conferencias y talleres en diversos temas de interés para la industria del turismo, incluyendo cursos de desarrollo de recursos humanos en este sector.

El programa de cooperación técnica en el campo del turismo es una parte importante de las actividades de la OMT en la región de las Américas. Su objetivo es el de asistir a los Gobiernos en la obtención de conocimientos técnicos que le permitan la formulación de políticas turísticas, estrategias y desarrollo de recursos humanos y de productos.

La Comisión Regional de la OMT para las Américas cuenta con 25 países miembros: Argentina, Bahamas, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, República Dominicana, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Jamaica, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. Además, tiene dos miembros asociados, Puerto Rico y Aruba.

En este sentido, cabe destacar que México apoya la creación de un mecanismo para que la OMT reciba fondos para apoyar proyectos de desarrollo en turismo en los países miembros.

Como punto culminante de un proceso iniciado en 2013 para identificar recursos destinados a actividades de desarrollo en el sector turístico, en el marco de la Asamblea General de la OMT celebrada en Medellín, se aprobó la creación de una instancia denominada "Facilidad de Turismo para el Desarrollo".

Este mecanismo de financiamiento está diseñado para reunir y movilizar recursos de donantes de la comunidad internacional para la OMT que apoyen iniciativas destinadas a potenciar el sector turístico a través del fortalecimiento de cinco áreas:

1) la política turística y sus mecanismos de gobernabilidad; 2) el comercio, la inversión, la información y la competitividad; 3) la promoción del trabajo decente y el desarrollo de capacidades; 4) la reducción de la pobreza y la promoción de la inclusión social; y, 5) la sostenibilidad del ambiente natural y cultural.

El Consejo Ejecutivo aprobó que el Grupo de Trabajo que creó esta nueva instancia de Facilidad siga trabajando para atender el rezago existente en la asistencia al desarrollo en el sector que se encuentra sub-representada, frente al sostenido crecimiento de la actividad en los últimos años.

El Secretario de Turismo de México expuso la experiencia mexicana en materia de financiamiento al turismo tanto por parte de la banca de desarrollo, como de la banca comercial.

Representantes de diversos países manifestaron su interés por conocer los detalles de la experiencia mexicana en la materia, por lo que la SECTUR se comprometió a compartir la forma en que estos mecanismos operan en México, así como a proponer esquemas que permitan financiar el desarrollo de la industria turística a nivel mundial.

La creación de este mecanismo que empezará a operar a inicios de 2016 cobra mayor relevancia con la esperada adopción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible durante

la próxima Asamblea General de la ONU, entre los cuales se encuentra el turismo sustentable.

La vigésima primera Asamblea General que se celebra este año en Medellín, Colombia, tiene como eventos destacados el Foro de Alto Nivel OMT/OACI sobre Turismo y Transporte Aéreo al servicio del Desarrollo.

El Foro, en el que participarán todos los delegados asistentes, será moderado por el Secretario General de la OMT y el Secretario General de la Organización de Aviación Civil Internacional (OACI).

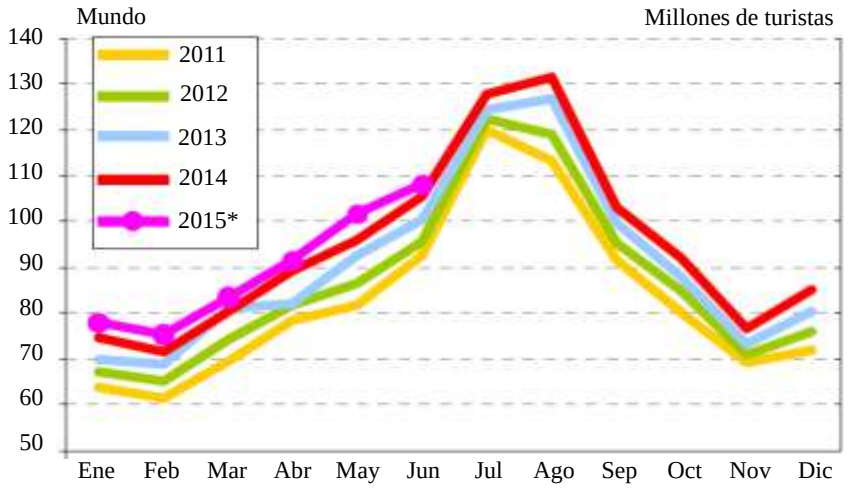
Este espacio se centrará en examinar cómo una cooperación más estrecha entre la aviación y el turismo puede maximizar el impacto en el empleo, el crecimiento inclusivo y el desarrollo sostenible, en el contexto de la agenda para el desarrollo después de 2015 y la Cumbre sobre el Clima del próximo mes de diciembre.

Fuente de información:
http://www.sectur.gob.mx/sala-de-prensa/2015/09/14/boletin-151-mexico-reelecto-miembro-del-comite-ejecutivo-de-la-comision-regional-de-la-omt-para-las-americas/
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://multipress.com.mx/turismo-promocion/sectur-participara-enrique-de-la-madrid-en-la-xxi-asamblea-de-la-organizacion-mundial-del-turismo/

21 millones más de turistas internacionales en el primer semestre de 2015 (OMT)

El 10 de septiembre de 2015, en Madrid, España, la Organización Mundial del Turismo (OMT) informó que según el último número del Barómetro OMT del Turismo Mundial, el número de llegadas de turistas internacionales aumentó 4% en el primer semestre de 2015. Los destinos de todo el mundo recibieron alrededor de 538 millones de turistas internacionales entre enero y junio de 2015, 21 millones más que en el mismo período de 2014.

EVOLUCIÓN DE LAS LLEGADAS DE TURISMO INTERNACIONAL

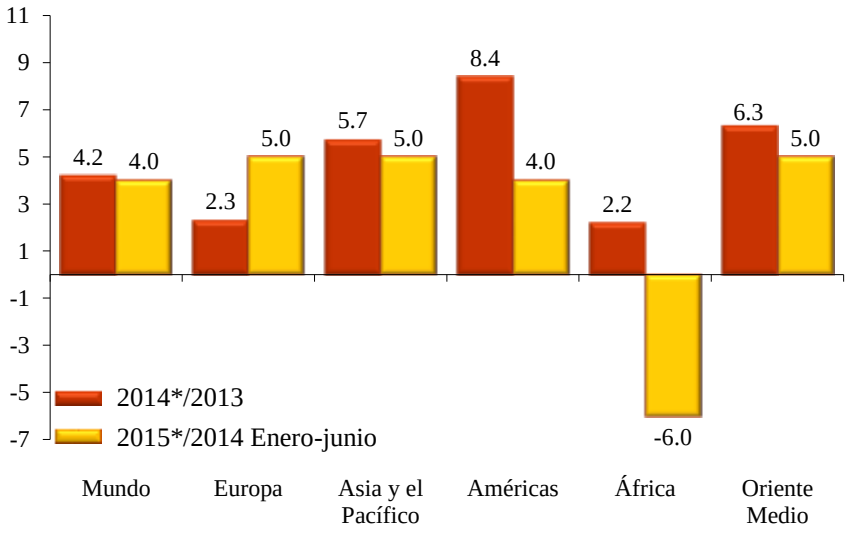


* Enero-junio.
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

Las llegadas internacionales registraron un crecimiento del 5% en Europa, Asia y el Pacífico y Oriente Medio, y del 4% en las Américas. Los limitados datos de que se dispone para África apuntan a un descenso estimado del 6% en el número de turistas internacionales que visitaron la región. A escala subregional, el Caribe y Oceanía (ambas +7%) obtuvieron los mejores resultados, junto con Europa Central y Oriental y América Central (ambas 6% más).

A pesar del crecimiento global, los resultados por destino son algo dispares. La seguridad sigue siendo motivo de preocupación mundialmente, y la situación económica es comparativamente más inestable, ya que la recuperación de las economías avanzadas contrasta con la desaceleración de las economías emergentes. En la demanda turística también han influido el descenso de los precios del petróleo y las fluctuaciones en los tipos de cambio.

LLEGADAS DE TURISMO INTERNACIONAL POR REGIÓN
-Variación porcentual-

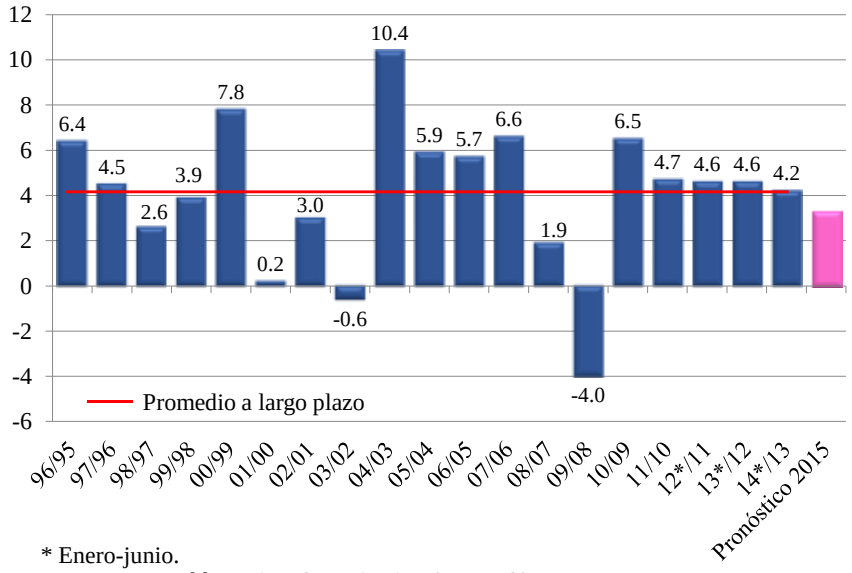


FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

"Los resultados muestran que, a pesar de la creciente inestabilidad, el turismo sigue manteniendo el mismo comportamiento positivo que ha tenido en los últimos cinco años y ofreciendo en todo el mundo oportunidades económicas y de desarrollo", dijo el Secretario General de la OMT. "Mientras la OMT se prepara para su XXI Asamblea General en Medellín (Colombia), es un buen momento para pedir un mayor apoyo al turismo, un sector capaz de ayudar a superar los retos más apremiantes de nuestros días, como la creación de empleo, el crecimiento económico y la inclusión social", agregó.

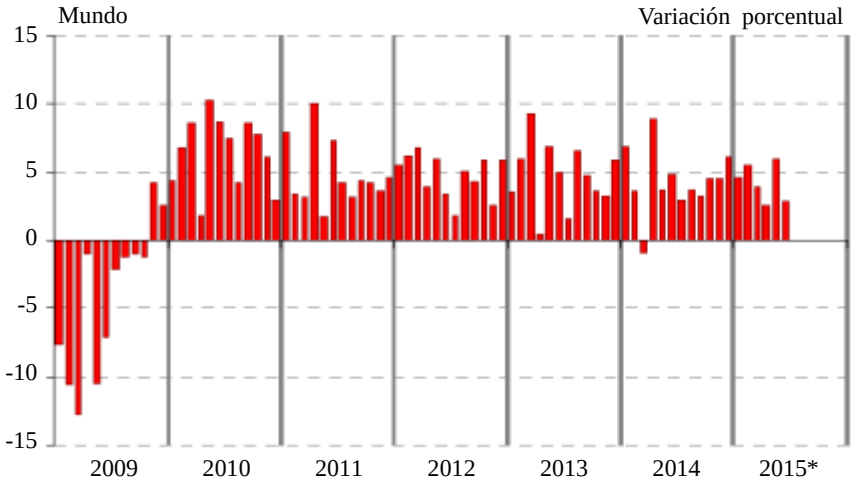
Según las previsiones de la OMT difundidas a principios de 2015, se espera que las llegadas de turistas internacionales se incrementen entre un 3 y 4% a nivel mundial para el conjunto del año, en sintonía con la previsión a largo plazo de un crecimiento medio anual del 3.8% para el período 2010-2020.

PRONÓSTICO MUNDIAL DE LLEGADAS DE TURISTAS INTERNACIONALES
-Variación porcentual-



* Enero-junio.
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

LLEGADAS DE TURISMO INTERNACIONAL
-Evolución mensual-



* Enero-junio.
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO).*

Resultados regionales

Europa, la región más visitada del mundo, lideró el crecimiento y vio incrementadas sus llegadas en 5%, gracias a la debilidad del euro. La recuperación de Europa Central

y Oriental (6%) dio impulso a ese crecimiento, pero también Europa Occidental, Europa Septentrional y Europa Meridional y Mediterránea (todas con 5%) estuvieron por encima de la media mundial.

La región de Asia y el Pacífico registró un incremento del 5% en el número de llegadas internacionales en la primera mitad de 2015, con Oceanía (+7%) a la cabeza. Los destinos de Asia del Noreste Asiático y del Sureste (ambas 5%) arrojaron resultados mixtos, liderados por Japón (47% hasta julio) y Tailandia (30% hasta julio). Asia Meridional registró un crecimiento comparativamente modesto, del 4%, en el número de llegadas, tras dos años de crecimiento de dos dígitos.

Las llegadas internacionales en las Américas crecieron un 4% en el primer semestre de 2015, consolidando los buenos resultados del pasado año. Las cuatro subregiones registraron un crecimiento positivo, aunque con variaciones según los destinos. La fortaleza del dólar en Estados Unidos de Norteamérica fomentó la demanda emisora de este mercado. El Caribe (7%) y Centroamérica (6%) lideraron el crecimiento. En América del Norte (3%), el número de llegadas fue importante en Canadá y en México (ambos 8%), mientras que en Estados Unidos de Norteamérica los indicios apuntan a un crecimiento más modesto. La mayoría de los destinos de América del Sur (4%) obtuvieron buenos resultados, a pesar del estancamiento del turismo emisor de Brasil.

Los limitados datos disponibles para África indican que el número de turistas internacionales disminuyó un 6%, con un descenso del 10% en las llegadas a África del Norte y del 4% al África Subsahariana. Además de los efectos de los atentados terroristas, los destinos africanos han sufrido las secuelas del brote de *Ébola* en algunos países de África Occidental y la desaceleración del crecimiento de las economías regionales que dependen de la exportación de petróleo y otros recursos naturales.

Las llegadas de turistas internacionales a Oriente Medio crecieron 5%, consolidándose la recuperación iniciada en 2014.

(Las cifras para África y Oriente Medio deben ser leídas con cautela, puesto que se basan en los datos limitados de que se dispone para estas regiones).

Los mercados emisores muestran resultados mixtos

En términos de turismo emisor, los datos para los dos primeros trimestres de 2015 muestran un cuadro diverso en términos de gasto turístico en el extranjero.

Entre los mercados emergentes, China y la India comenzaron el año con un crecimiento de dos dígitos en el primer trimestre, mientras que el gasto en la Federación de Rusia y de Brasil se resintió por el menor crecimiento económico de ambos mercados y la depreciación del rublo y el real frente al dólar de estadounidense y el euro.

En cuanto a los mercados emisores tradicionales de las economías avanzadas, la demanda de Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Suecia y España siguen siendo fuerte, pero es más débil en Alemania, el Reino Unido, Italia y Canadá.

Fuente de información:
http://media.unwto.org/es/press-release/2015-09-11/21-millones-mas-de-turistas-internacionales-en-la-primera-mitad-de-2015
http://dtxtq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto_barom15_04_august_excerpt_.pdf

Refuerzan su apuesta por el turismo accesible (OMT)

El 14 septiembre de 2015, la Organización Mundial del Turismo (OMT) y la Fundación ONCE presentaron el quinto y último módulo del "Manual sobre turismo accesible para todos". De este modo, ambas entidades refuerzan su apuesta por sentar las bases de un turismo para todos y en el que la accesibilidad desempeñe un papel esencial. A continuación se presentan los detalles.

La presentación de la publicación contó con la intervención de la Jefa del Programa 'Ética y Responsabilidad Social' de la OMT y del Director de Accesibilidad Universal e Innovación de Fundación ONCE.

La funcionaria de la OMT resaltó los objetivos asociados a la elaboración y a la publicación de este trabajo y aseveró que, desde la OMT, "procuramos dar directrices a nuestros estados miembros y a las empresas sobre cómo transformar un destino turístico en un destino accesible; de manera paralela, damos pautas y explicamos quiénes son los beneficiarios, que no son sólo las personas con discapacidad, sino toda la comunidad".

Asimismo, añadió que otros fines del Manual son "dar a conocer cuáles son los eslabones que componen la cadena de accesibilidad, ofrecer directrices sobre transportes así como información accesible fiable y actualizada sobre la disponibilidad de productos y servicios accesibles".

La responsable del programa 'Ética y Responsabilidad Social' de la OMT indicó que hacer del turismo un ámbito accesible no es sólo cuestión de derechos humanos, sino también una gran oportunidad de negocio.

Finalmente, se refirió al mandato recibido por parte de Naciones Unidas en el que la OMT es un organismo especializado, en la "promoción del desarrollo de un turismo sostenible, responsable y accesible para todo el mundo" y aludió al Código Mundial de Ética para el Turismo, en el que se indica que el turismo es un derecho y tiene que ser disfrutado por todas las personas.

Por su parte, el colaborador de Fundación ONCE coincidió en destacar el importante nicho de negocio presente en el turismo accesible y puntualizó que "el sector del turismo no es consciente del volumen total de negocio. Hablamos de un mil millones

de personas con discapacidad en el mundo, que para 2050 serán 2 mil millones, y hay muchísima gente y muchos millones de oportunidades para el sector turístico".

Asimismo, incidió en la necesidad de una publicación como la realizada en colaboración entre las dos organizaciones, en la que han participado de forma activa Fundación ONCE y la Red Europea de Turismo Accesible (ENAT), puesto que, con ella, "vamos a generar conciencia, formar e informar a profesionales, a gestores y a responsables de infraestructuras y servicios turísticos. Este Manual, desarrollado por la OMT a nivel internacional, es un gran hito".

El último módulo del "Manual Sobre Turismo Accesible para Todos de la OMT" muestra una selección de buenas prácticas que pretenden servir de ejemplo a los agentes interesados en implantar y transferir mejoras en la accesibilidad en el turismo.

El Manual se ha elaborado teniendo en cuenta la normativa internacional actual y ofrece pautas de actuación en diversos temas, como la planificación de viajes, los transportes, los espacios comunes de edificios, los entornos turísticos y varias tipologías de edificios turísticos, así como los avances tecnológicos y científicos que se han llevado a cabo sobre la materia.

El trabajo se divide en cinco módulos que dan respuesta a las principales cuestiones sobre la accesibilidad en el turismo. La primera parte del Manual apareció con la denominación "Definición y contexto"; la segunda, bajo el título "Recomendaciones"; la tercera, como "Áreas de intervención"; la cuarta, como "Indicadores" y esta quinta, como "Buenas prácticas".

La idea de proporcionar herramientas para la realización y la gestión eficiente del turismo accesible se enmarca en el acuerdo de colaboración suscrito por Fundación ONCE, la OMT y la Red Europea de Turismo Accesible (ENAT) en 2011.

Fundación ONCE apuesta por la inclusión de la accesibilidad en los organismos tradicionales de turismo, de manera que esta sea percibida como un requerimiento indispensable y para que los destinos vacacionales faciliten la experiencia turística y mejoren la calidad de vida de todos sus ciudadanos y visitantes.

A través de este documento, la OMT pretende alentar a los actores clave del sector a implementar medidas que obtengan como resultado una mayor participación de diferentes grupos de población en la actividad turística, incluyendo a las personas con discapacidad.

Fundación ONCE

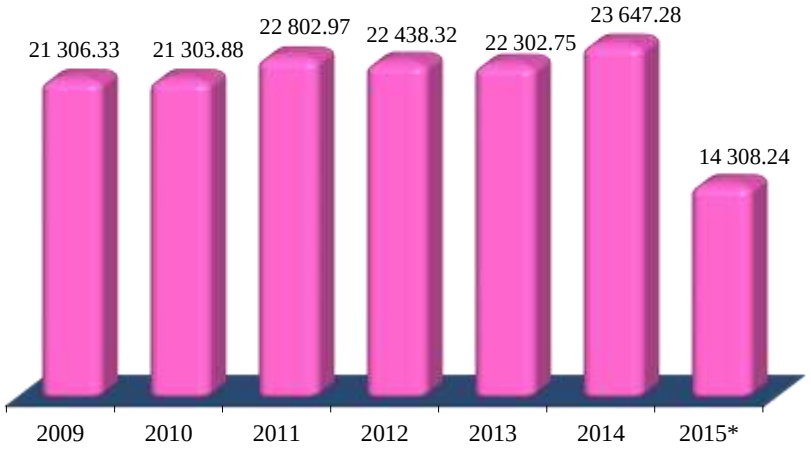
La Fundación ONCE para la Cooperación e Inclusión Social de Personas con Discapacidad fue creada en 1988 como un instrumento de solidaridad de la ONCE hacia otros colectivos de personas con discapacidad para la mejora de sus condiciones de vida. Este objetivo se desarrolla a través de programas de inclusión laboral y formación, así como de la difusión del concepto de accesibilidad universal, promoviendo la creación de entornos, productos y servicios globalmente accesibles. En 2013, la Fundación ONCE celebró sus 25 años de existencia, un período en el que ha conseguido generar más de 80 mil empleos para personas con discapacidad. Actualmente, la ONCE y su Fundación continúan comprometidas con su primordial fin: la inclusión social y laboral de las personas con discapacidad.

Fuente de información:
http://media.unwto.org/press-release/2015-09-14/fundacion-once-y-la-omt-refuerzan-su-apuesta-por-el-turismo-accesible
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://ethics.unwto.org/es/content/turismo-accesible
http://www.fundacionononce.es/es

Remesas Familiares (Banxico)

El 1° de septiembre de 2015, el Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-julio de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 14 mil 308.24 millones de dólares, monto 5.02% superior al reportado en el mismo lapso de 2014 (13 mil 624.69 millones de dólares).

REMESAS DE TRABAJADORES
–Transferencias netas del exterior–
Millones de dólares



* Enero-julio.
FUENTE: Banco de México.

Durante los primeros siete meses de 2015, del total de remesas del exterior, el 97.39% se realizó a través de transferencias electrónicas, lo que significó un aumento de 5.52% con respecto al mismo período de 2014. Asimismo, el 0.70% de ellas se efectuó mediante *Money Orders*, mismas que registraron una reducción de 43.87%; y el 1.90% se realizó en efectivo y especie, lo que representó un aumento de 13.89 por ciento.

Por otra parte, durante el período enero-julio de 2015, el promedio de las remesas se ubicó en 296 dólares, cantidad 0.46% superior a la registrada en el mismo lapso de 2014 (294 dólares).

REMESAS FAMILIARES
-Millones de dólares-

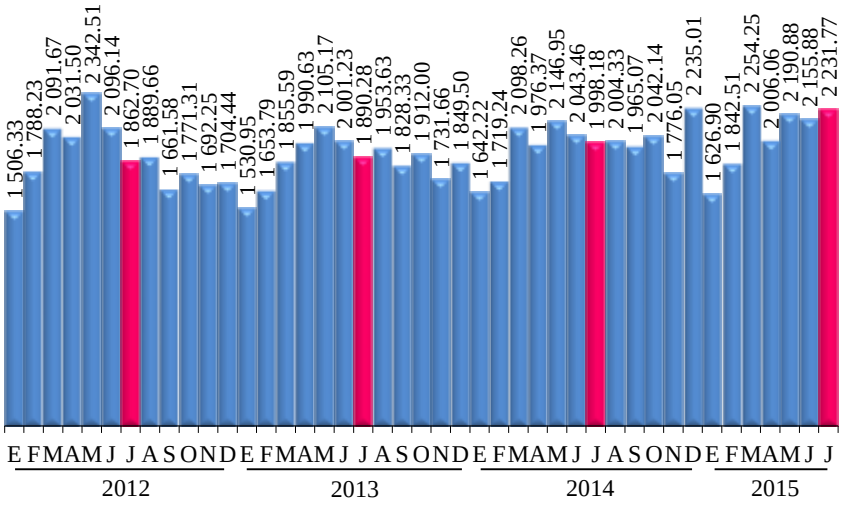
Concepto	Enero-Julio		Variación Relativa
	2014	2015	
	(A)	(B)	(B/A)
Remesas Totales[1/]	13 624.69	14 308.24	5.02
Transferencias Electrónicas	13 206.24	13 935.24	5.52
Money Orders	179.28	100.62	-43.87
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	239.16	272.38	13.89
Número de Remesas Totales[2/]	46.28	48.38	4.54
Transferencias Electrónicas	45.33	47.53	4.87
Money Orders	0.35	0.19	-45.07
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	0.60	0.65	8.31
Remesa promedio[3/]	294	296	0.46
Transferencias Electrónicas	291	293	0.62
Money Orders	510	521	2.18
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	399	420	5.15

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 julio de 2015, las remesas del exterior ascendieron a 2 mil 231.77 millones de dólares, cifra 3.52% mayor a la observada en el mes inmediato anterior (2 mil 155.88 millones de dólares).

REMESAS MENSUALES
–Transferencias netas del exterior–
Millones de dólares



FUENTE: Banco de México.

INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES

	2014	2015			
	Diciembre	**Abril**	**Mayo**	**Junio**	**Julio**
Remesas Totales (Millones de dólares)	**2 234.59**	**2 006.06**	**2 190.88**	**2 155.87**	**2 231.77**
Money Orders	21.88	13.45	11.94	12.50	13.41
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	2 126.52	1 951.83	2 138.38	2 104.14	2 178.75
Efectivo y Especie	86.18	40.78	40.56	39.24	39.60
Número de Remesas Totales (Miles de operaciones)	**7 401.29**	**6 742.03**	**7 808.49**	**7 245.70**	**7 328.58**
Money Orders	40.25	25.55	24.03	23.88	24.48
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	7 163.02	6 632.95	7 690.23	7 105.91	7 203.96
Efectivo y Especie	198.01	83.53	94.23	115.91	100.14
Remesa Promedio Total (Dólares)	**302.00**	**298.00**	**281.00**	**298.00**	**305.00**
Money Orders	544.00	526.00	497.00	523.00	548.00
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	297.00	294.00	278.00	296.00	302.00
Efectivo y Especie	435.00	488.00	430.00	339.00	395.00

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

México es "amigo de la Corte" en demanda para preservar derecho de hijos de indocumentados nacidos en Texas (SRE)

El 24 de agosto de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) dio a conocer que el Gobierno de México presentó un escrito de "amigo de la Corte" (*Amicus curiae*) ante la Corte Federal del Distrito Occidental de Texas, en apoyo a la demanda presentada por diversas organizaciones de la sociedad civil para preservar el derecho de hijos de padres indocumentados nacidos en ese estado a recibir un certificado de nacimiento como ciudadanos estadounidenses.

Los demandantes, entre quienes se incluye a nacionales mexicanos, guatemaltecos y hondureños, argumentan que la Unidad de Estadísticas Vitales (*Vital Statistics Unit*) del Departamento de Servicios de Salud Estatales de Texas, se niega a expedir actas de nacimiento estadounidenses a los hijos de padres extranjeros que no acrediten su condición migratoria regular.

Esta política pone a los recién nacidos hijos de indocumentados en un estado de gran vulnerabilidad, ya que viola su derecho a la identidad garantizado por instrumentos internacionales de derechos humanos, y les impide el acceso a servicios básicos como salud y educación.

Además, incide negativamente en el desarrollo de las relaciones internacionales de Estados Unidos de Norteamérica, al establecer medidas selectivas y un trato diferenciado que afecta la dignidad de los nacionales extranjeros y sus familias.

El objetivo del escrito presentado por el Gobierno de México es preservar el derecho a la identidad de los hijos de mexicanos nacidos en Texas y garantizar que puedan ejercer plenamente los derechos garantizados por las leyes estadounidenses, particularmente la Constitución.

Al mismo tiempo, se busca asegurar el reconocimiento de los pasaportes e identificaciones consulares como documentos seguros y suficientes para acreditar la nacionalidad e identidad de sus portadores.

El Gobierno de México, mediante su Embajada en Estados Unidos de Norteamérica y su red consular en ese país, continuará realizando las acciones que sean necesarias para proteger y promover el respeto irrestricto de los derechos de los migrantes en sus comunidades de destino y seguirá impulsando un diálogo respetuoso y constructivo con las autoridades estadounidenses para avanzar en el reconocimiento de las significativas contribuciones de los migrantes en ese país.

Fuente de información:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6596-438
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6585-432
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6571-427
http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/6570-426

Expresan apoyo a la nueva iniciativa franco-alemana en respuesta a la crisis de los refugiados (OCDE)

El 4 de septiembre de 2015, el Secretario General de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) aplaudió la iniciativa del Presidente de Francia y de la Canciller de Alemania de presentar una respuesta estructural y ambiciosa a la actual crisis de los refugiados.

"Es fundamental que los líderes europeos comparezcan ante la historia para resolver esta tragedia humanitaria", dijo. "Los países europeos ya han resuelto crisis humanitarias en el pasado. Tienen la experiencia y la capacidad para responder a esta emergencia y trazar el camino hacia una solución de largo plazo. La pronta y decidida puesta en marcha de esta propuesta ayudará a paliar la presión sobre los países vecinos de Siria, los cuales ya han ofrecido asilo a millones de personas. Es necesario que los

líderes europeos afronten el reto de modo que todo el continente europeo surja con mayor fuerza económica, social y política", manifestó el funcionario de OCDE. "Análisis de la OCDE demuestran los beneficios que una adecuada gestión de la migración puede aportar a las economías y sociedades de los países de la OCDE."

Desde 1972, y durante muchas crisis migratorias anteriores, la OCDE ha ofrecido análisis sólidos y documentados sobre los retos de políticas de migración e integración, con lo que ha ayudado a aclarar estereotipos y malentendidos comunes. A lo largo de las décadas, la OCDE ha suministrado un foro para compartir experiencias, promover el diálogo político y buscar soluciones a problemas compartidos relativos a migración; con ello se han acumulado conocimientos expertos sobre aspectos de integración con miras a movilizar las competencias de inmigrantes y refugiados.

"Después de la propuesta presentada por el Presidente de Francia y la Canciller de Alemania, Europa tiene la oportunidad de tomar, mediante el trabajo conjunto con otros países, medidas concretas para atender uno de los mayores retos que el mundo enfrenta hoy. La OCDE está preparada para ayudar en ello", aseveró el Secretario General de la OCDE desde Ankara, Turquía, donde participa en la Reunión de Ministros de Trabajo y Finanzas.

Fuente de información:
http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/la-ocde-expresa-su-apoyo-a-la-nueva-iniciativa-francoalemana-en-respuesta-a-la-crisis-de-los-refugiados.htm

Migrantes necesarios (Project Syndicate)

El 7 de septiembre de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "Migrantes necesarios", elaborado por Ian Buruma[10]. A continuación se presenta el contenido.

Qué conmovedor es aterrizar en Alemania, donde los hinchas de fútbol exhiben carteles en los que dan la bienvenida a los refugiados procedentes de un Oriente Medio asolado por la guerra. Alemania es la nueva Tierra Prometida para los desesperados y los oprimidos, los supervivientes de la guerra y del pillaje.

Incluso los populares diarios sensacionalistas, normalmente nada inclinados al idealismo solidario, están fomentando la buena disposición a ayudar. Mientras los políticos del Reino Unido y de otros países se retuercen las manos y explican por qué incluso una afluencia relativamente menor de sirios, libios, iraquíes o eritreos constituye un peligro letal para el tejido social de sus sociedades, "Mamá Merkel" ha prometido que Alemania no rechazará a ningún refugiado auténtico.

Se espera que este año entren en Alemania unos 800 mil refugiados, mientras que el Primer Ministro de Gran Bretaña se queja por haber recibido 30 mil solicitudes de asilo y advierte con tono siniestro sobre los "enjambres de personas" que cruzan el mar del Norte. Además a diferencia de la canciller alemana, el Primer Ministro de Gran Bretaña fue en parte responsable de haber contribuido a una de las guerras (la de Libia) que volvió intolerable la vida de millones de personas. No es de extrañar que la canciller alemana quiera que otros países europeos acepten a más refugiados conforme a un sistema de cupos vinculantes.

[10] Ian Buruma es profesor de Democracia, Derechos Humanos y Periodismo en el Bard College. Es autor de numerosos libros, entre ellos Asesinato en Amsterdam: La muerte de Theo Van Gogh y los Límites de la tolerancia y, más recientemente, Año Cero: Una historia de 1945.

En realidad, pese a la preocupación retórica de sus políticos, el Reino Unido es una sociedad más étnicamente mezclada y, en algunos sentidos, más abierta que la de Alemania. Londres es incomparablemente más cosmopolita que Berlín o Frankfurt y, en conjunto, Gran Bretaña se ha beneficiado en gran medida de la inmigración. De hecho, el Servicio Nacional de Salud ha advertido que aceptar a menos inmigrantes sería catastrófico, porque los hospitales británicos padecerían un grave déficit de personal.

El talante al respecto en la Alemania contemporánea puede ser excepcional. La de aceptar a refugiados o a cualesquiera emigrantes nunca ha sido una propuesta políticamente fácil. A finales del decenio de 1930, cuando los judíos de Alemania y Austria corrían peligro mortal, pocos países, incluidos los prósperos Estados Unidos de Norteamérica, estuvieron dispuestos a aceptar más de un puñado de refugiados. En 1939, Gran Bretaña permitió el ingreso de unos 10 mil niños judíos en el ultimísimo minuto, pero sólo si tenían a personas que se hicieran cargo de ellos y sin la compañía de sus padres.

Decir que el talante generoso en la Alemania actual tiene mucho que ver con el comportamiento asesino de los alemanes en el pasado no es quitarle importancia. También los japoneses portan una carga histórica de crímenes, pero su actitud para con los extranjeros afligidos es mucho menos receptiva. Aunque pocos alemanes tienen recuerdos personales del Tercer Reich, muchos siguen sintiendo la necesidad de demostrar que han aprendido las lecciones de la historia de su país.

Pero, al centrarse los políticos y los medios de comunicación casi exclusivamente en la crisis actual de los refugiados, ocultan cuestiones más amplias en materia de inmigración. Las imágenes de desdichadas familias de refugiados a la deriva en el mar, a merced de rapaces contrabandistas y gánsteres, puede inspirar fácilmente sentimientos

de piedad y compasión (y no sólo en Alemania), pero la mayoría de las personas que cruzan las fronteras europeas en busca de trabajo y una nueva vida no son refugiados.

Cuando los funcionarios británicos dicen que fue "claramente decepcionante" que llegaran a Gran Bretaña unas 300 mil personas más que las que la abandonaron en 2014, no estaban refiriéndose principalmente a solicitantes de asilo. La mayoría de esos recién llegados proceden de otros países de la Unión Europea (UE), como, por ejemplo, Polonia, Rumania y Bulgaria.

Unos entran como estudiantes y otros acuden en busca de empleo. No llegan para salvar la vida, sino para mejorarla. Al agrupar los solicitantes de asilo con los migrantes económicos, éstos resultan desacreditados, como si estuvieran intentando colarse con falsos pretextos.

Se da por descontado de forma generalizada que los migrantes económicos, procedentes de dentro o de fuera de la Unión Europea, son principalmente personas pobres que van a vivir a costa de los impuestos de las relativamente ricas. En realidad, la mayoría de ellos no son gorrones, sino que quieren trabajar.

Los beneficios para los países de acogida son fáciles de ver: los migrantes económicos con frecuencia trabajan denodadamente por menos dinero que los locales. Desde luego, eso no interesa a todo el mundo: señalar los beneficios de la mano de obra barata no convencerá a las personas cuyos salarios podrían resultar reducidos. En cualquier caso, es más fácil apelar a la compasión por los refugiados que a la aceptación de los migrantes económicos: incluso en Alemania.

En 2000, el Canciller de Alemania de aquél entonces quería conceder visados con permiso de trabajo a unos 20 mil extranjeros expertos en tecnología avanzada, muchos de ellos procedentes de la India. Alemania los necesitaba urgentemente, pero el

funcionario chocó con una rápida oposición. Un político acuñó el lema "*Kinder statt Inder*" ("niños en lugar de indios").

Pero los alemanes, como muchos otros ciudadanos de países ricos, no producen suficientes niños. Esos países necesitan inmigrantes con energía y aptitudes juveniles para ocupar los puestos de trabajo que los locales, por la razón que sea, no pueden o no quieren aceptar. Eso no quiere decir que se deban abrir las fronteras a todo el mundo. La idea de los cupos de refugiados expuesta por Merkel debe aplicarse también a los migrantes económicos.

Sin embargo, hasta ahora la Unión Europea no ha adoptado una política coherente de inmigración. Los ciudadanos de la Unión Europea tienen libertad de movimiento dentro de la Unión (Gran Bretaña quiere ponerle fin también, pero no es probable que lo consiga), pero la migración económica procedente de países de fuera de la Unión Europea, en condiciones cuidadosamente reguladas, es legítima y acuciante. No es porque los migrantes merezcan la compasión de los europeos, sino porque Europa los necesita.

No será fácil. La mayoría de las personas parecen dejarse llevar más fácilmente por las emociones, que los mueven a las matanzas en masa o a la compasión cálida, según las circunstancias, que por el cálculo frío del propio interés racional.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/europe-needs-economic-migrants-by-ian-buruma-2015-09/spanish

Circulación de personas e integración regional: ¿Dónde está el Mercosur? (RIE)

El 14 de septiembre de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "Circulación de personas e integración regional: ¿dónde está el Mercosur?". A continuación se incluye el contenido.

Tema

¿Qué ha logrado el Mercosur y en qué punto se encuentra la libre circulación de personas?

Resumen

El Mercosur, que inspiró muchas de sus instituciones y procedimientos en la experiencia europea, en diversas ocasiones especificó su intención de lograr la "cuarta libertad": la de la circulación de las personas. Considerando que los movimientos migratorios intrarregionales entre los países que lo conforman tienen una continuidad histórica, son uno de los patrones predominantes y en alza, y de cara a un escenario europeo en el que la libre movilidad de las personas está siendo crecientemente cuestionada, cabe preguntarse si esta libertad fue alcanzada en otro de los bloques regionales más importantes. ¿Cómo evolucionaron las políticas para obtener dicho objetivo en el Mercosur? ¿Qué medidas fueron alcanzadas? ¿En qué punto se encuentra el Mercosur actualmente en dicha materia?

Análisis

El Mercado Común del Sur (Mercosur), que inspiró muchas de sus instituciones y procedimientos en la experiencia europea, en diversas ocasiones especificó su intención de lograr la "cuarta libertad": la de la circulación de las personas. Siendo uno de los aspectos fundamentales y más visibles en los procesos de integración regional (PIR),

esta libertad afecta directamente a la vida de los migrantes. Su adopción crea un derecho que implica el traslado sin restricciones, el asentamiento/residencia legal de un inmigrante en un Estado parte del bloque y el goce de derechos en igualdad de condiciones con los ciudadanos del Estado receptor.

Los movimientos migratorios intrarregionales entre los países del Mercosur tienen una continuidad histórica, basada en la cercanía geográfica, la afinidad cultural y los factores de atracción y expulsión fomentados por las situaciones económicas del momento. Este patrón es uno de los predominantes y esta tendencia se encuentra en alza. Por eso, la conformación del bloque implicó la necesidad de regular una realidad preexistente de creciente importancia, cuyas características serían modificadas por el proceso mismo de integración.

El Tratado de Asunción (TA) de 1991, constitutivo del Mercosur, en su artículo 1 menciona a la libre circulación de “factores productivos” como medio para lograr la constitución de un Mercado Común. Esto implica que las migraciones fueron concebidas bajo el objetivo de la libre circulación de los trabajadores (entendiendo a las personas como factor productivo).

A partir de este momento, y de cara a un escenario europeo en el que la libre movilidad de las personas está siendo crecientemente cuestionada y encuentra nuevos desafíos y excepciones, cabe preguntarse si esta libertad fue alcanzada en otro de los PIR más importantes. ¿Cómo evolucionaron las políticas para obtener dicho objetivo en el Mercosur? ¿Qué medidas fueron alcanzadas? ¿En qué punto se encuentra el bloque actualmente en dicha materia?

Evolución de los objetivos del Mercosur en la agenda migratoria (intrarregional) y de circulación de las personas: instancias institucionales y políticas formuladas

La cuestión migratoria se abordó desde el inicio mismo del Mercosur. Ahora bien, el tratamiento y el contenido de esta agenda han ido cambiando a lo largo del tiempo.

Con el objetivo de lograr la "libre circulación de ciudadanos y residentes de los Estados parte", en 1991, una de las primeras medidas tomadas por el Consejo Mercado Común (CMC, máximo órgano político) fue la instalación de canales preferenciales en puertos y aeropuertos para nacionales y residentes del Mercosur.

Luego, los asuntos migratorios fueron tratados en los Subgrupos de Trabajo (SGT) n° 11 y posteriormente n°10, ambos en la órbita socio-laboral. Los SGT son órganos de carácter técnico, tripartito, creados en la órbita del Grupo Mercado Común (GMC), el máximo órgano ejecutivo del Mercosur. El SGT 11 fue el primer órgano sociolaboral del bloque y tenía por objetivo lograr la "libre circulación de los trabajadores".

El SGT 11 presentó diversas propuestas que no fueron concretadas durante su funcionamiento, algunas de ellas de mucha relevancia tales como un Sistema Integrado de Normas Migratorias. Sin embargo, con el tiempo, en este subgrupo la temática migratoria se fragmentó y centralizó en la cuestión de los trabajadores fronterizos, limitando el alcance de trabajadores incluidos en las normas regionales. Así, progresivamente, este órgano se limitó a realizar estudios y diagnósticos sin avanzar en cuestiones concretas de la (libre) circulación.

El Protocolo de Ouro Preto (POP) de 1994 redefinió al PIR como unión aduanera imperfecta, reduciendo las ambiciones de integración y dejando a la cuarta libertad fuera de los objetivos principales del bloque.

Tras la modificación organizativa prevista en el POP, el nuevo SGT 10 ya no tuvo a la libre circulación de trabajadores como objetivo declarado. De hecho, en sus primeros

años, casi hubo un retroceso en los debates y sus trabajos se orientaron a la evaluación normativa.

El logro más importante del SGT 10 tuvo lugar a los inicios de su funcionamiento y fue el diseño de un anteproyecto de Convenio Multilateral de Seguridad Social. El Acuerdo Multilateral de Seguridad Social (AMSS) fue firmado en 1997. Reconoce los mismos derechos y obligaciones que los nacionales a los trabajadores (nacionales o no de Mercosur) que "presten o hayan prestado servicios en los Estados parte", a su vez, se reconocen los mismos derechos a sus "familiares y asimilados" (artículo 2). De hecho, aunque la implementación de este Acuerdo aún tiene muchos desafíos, los países han realizado avances importantes.

En 1996 se creó la Reunión de Ministros del Interior (RMI) como ámbito de debate sobre migraciones, seguridad y otros temas afines. Allí se acordó en noviembre de 2003, entre otras cosas, la creación de un "Foro Especializado Migratorio" (FEM) del Mercosur y Estados asociados, separando así las cuestiones migratorias de temas tales como seguridad y justicia.

En la Cumbre de Mandatarios de Río de Janeiro de 1998, en el marco del CMC, se firmó la Declaración Sociolaboral del Mercosur (DSL), cuyo texto original fue una propuesta de la Coordinadora de Centrales Sindicales del Cono Sur (CCSCS) y constituyó un "hito" en la participación sindical en el Mercosur.

La DSL resultó ser una resolución que, si bien no es vinculante, incluye nuevos y amplios derechos laborales. Garantiza la "igualdad efectiva de derechos, trato y oportunidades en el empleo y ocupación" de los trabajadores (artículo 1). En el artículo 4 se establece el derecho de todo trabajador migrante, "independientemente de su nacionalidad", a recibir "ayuda, información, protección e igualdad de derechos y condiciones de trabajo reconocidos a los nacionales del país en el que estuviere ejerciendo sus actividades", conforme a las regulaciones domésticas de dicho país, por

lo que se sostiene la importancia de las normativas domésticas y la soberanía nacional en cuestiones migratorias.

Si bien la Declaración sienta importantes bases para la igualdad de derechos en el mercado laboral para todos los ciudadanos del bloque, por lo que flexibilizaría la movilidad intra-regional, cuenta con limitaciones. Tanto por su carácter jurídico (no vinculante) y por su restricción a aspectos técnicos (tales como la mención a los trabajadores fronterizos), su no establecimiento de la libertad de circulación de trabajadores migrantes y no inclusión de los familiares de los trabajadores migrantes, es una norma que permanece supeditada a las decisiones de los Estados miembros, quienes siguen resguardando su soberanía en esta materia. Sin embargo, sus logros no deben ser dejados de lado: la DSL ha cobrado una cierta trascendencia jurídica y los tribunales nacionales de los Estados miembro han hecho referencia a la misma en numerosas ocasiones, o la han aplicado directamente, por lo que su interpretación ha tendido a ser expansiva. El SGT comenzó a discutir en 2013 una actualización de la DSL, que ha sido consensuada y se espera reciba la aprobación presidencial en junio 2015.

Siguiendo con la línea de tratamiento de cuestiones fronterizas, en los años 1999 y 2000, en el marco de la RMI, se acuerda y reglamenta un régimen especial para residentes de zonas fronterizas en el bloque, concretado en el "Acuerdo sobre tránsito vecinal fronterizo en los Estados partes del Mercosur, Bolivia y Chile". A partir de lo establecido, la Credencial de Tránsito Vecinal Fronterizo (TVF) permite el cruce de la frontera mediante un procedimiento ágil y diferente del resto de las categorías migratorias, sólo para residentes de zonas fronterizas.

En el año 2000 se celebró el acuerdo sobre exención de Visas entre Estados partes del Mercosur, elaborado en el ámbito del Grupo de Servicios, que no se encuentra vigente. El mismo tiene un ámbito de aplicación acotado a quienes presten servicios en un país

miembro distinto del propio por plazos determinados y que sea básicamente personal jerárquico y de alta calificación. Así, se tiene una concepción más restringida de la liberalización de la circulación de las personas.

Un cambio sustancial en la política migratoria del Mercosur: el Acuerdo sobre Residencia y su impacto

Hacia finales de 2002 se produce un importante cambio en las políticas que se venían llevando a cabo hasta el momento: se aprobaron una serie de acuerdos que amplían notablemente los derechos de las personas migrantes en el PIR y, así, colaboran con la liberalización de su circulación en el espacio Mercosur. El más significativo y conocido es el Acuerdo sobre Residencia para Nacionales de los Estados Parte del Mercosur y Estados Asociados.

Este convenio es la norma más importante en materia migratoria en el ámbito del Mercosur hasta el momento. Reinserta a la libre circulación de las personas como objetivo "esencial" del PIR. Para ello, el fin del acuerdo consiste en que "los nacionales de un Estado Parte que deseen residir en el territorio de otro Estado Parte podrán obtener una residencia legal en este último". Prevé el otorgamiento de una residencia temporal por dos años, a partir de lo cual se podrá acceder automáticamente a una residencia permanente. Establece, entre otros derechos significativos, el criterio de nacionalidad del bloque como principal requisito para la obtención de la residencia legal, eliminando requisitos vinculados a la condición sociolaboral del migrante. También se prevé la igualdad entre nacionales de los Estados parte del Mercosur, el derecho a reunificación familiar y el derecho a transferir remesas (véanse artículos 8 y 9).

En 2004 se firmó el Acuerdo de Facilitación de Actividades Empresariales, que persigue "la eliminación de obstáculos existentes para el establecimiento de empresarios de un Estado Parte en el territorio de los otros Estados Parte del Mercosur".

Ese mismo año se realizó en Buenos Aires la Conferencia Regional de Empleo (CREM). En el artículo 4 de la Declaración hecha por los ministros en aquella ocasión, se reafirma la "reinserción" de la libertad de circulación como objetivo del PIR.

También en ese año, una reunión extraordinaria de ministros del Interior suscribe la Declaración de Santiago sobre Principios Migratorios, donde se plasman y unifican los principios del Mercosur en estas cuestiones. Destaca el respeto a los derechos humanos, el reconocimiento a la reunificación familiar, el reconocimiento del aporte de la inmigración a las sociedades de recepción y la importancia de la cooperación y el tratamiento multilateral de estas cuestiones para el PIR.

La aprobación del Acuerdo sobre Residencia para Nacionales del Mercosur y Estados Parte tuvo impactos significativos inmediatos. En 2004, Argentina aprobó una nueva legislación migratoria, que facilitaba la regularización de inmigrantes indocumentados y ponía un énfasis claro en la protección de sus derechos. Aunque la ley no fue reglamentada hasta 2010, las autoridades migratorias argentinas con el apoyo de numerosas instituciones de la sociedad civil pusieron en marcha en 2005 el Programa de Normalización Documentaria Migratoria, también conocido como "Patria Grande", que en sus primeros cuatro años otorgó 98 mil 500 residencias permanentes y 126 mil 300 temporales. Unilateralmente, también aprobó en 2013 amnistías para ciudadanos de la República Dominicana y de Senegal. En Uruguay se aprobó una nueva ley migratoria en 2008, reglamentada ese mismo año. Brasil ajustó sus regulaciones administrativas para la admisión de extranjeros y en 2009 aprobó una amnistía que benefició a 44 mil 900 personas (18 mil bolivianos, seguidos de chinos y peruanos). Chile realizó un proceso extraordinario de regularización en 2007, que favoreció a 50 mil 700 migrantes (32 mil 400 peruanos, seguidos de 5 mil 600 bolivianos y 1 mil 800 ecuatorianos).

Movilidad migratoria y pasos recientes en el Mercosur

El contexto migratorio del Mercosur sigue siendo de intensa movilidad intra-regional. Argentina continúa como el principal atrayente de migrantes, en el marco de un mercado laboral que facilita la integración de trabajadores inmigrantes y su regularización. En los últimos 10 años ha admitido a más de un millón de extranjeros, de los cuales el 40% son paraguayos, el 25.6% bolivianos y el 14.4% peruanos (datos oficiales de 2014). Brasil, un país de fuerte emigración en los años 80 y 90, comenzó en la última década a recibir crecientes contingentes de inmigrantes, aunque en su conjunto no superan actualmente los 150 mil; de ellos más de la mitad son paraguayos y bolivianos. Uruguay, cuya fuerte emigración de décadas parece haberse detenido, ha recibido en los últimos años unos 10 mil inmigrantes. Paraguay y Bolivia continúan siendo países principalmente de emigración. En Chile también se percibe en los últimos años una creciente llegada de inmigrantes peruanos y bolivianos que son por lo general absorbidos por el mercado laboral.

Importa destacar que con el ingreso de Venezuela al Mercosur en 2012 y la adhesión de Colombia, Ecuador y Perú al Acuerdo sobre Residencia, en la práctica todos los países de América del Sur (exceptuando Guyana y Surinam) son partícipes de dicho Acuerdo, si bien su aplicación práctica todavía requiere de diversos ajustes internos en dichos países.

Por otra parte, Paraguay, que aún no ha modificado su legislación migratoria, acordó una amnistía para extranjeros en 2011 que benefició a más de 10 mil personas. Bolivia aprobó su primera Ley de Migraciones en 2013. Brasil y Chile se encuentran envueltos en los dos últimos años en la preparación de nuevas legislaciones migratorias.

Por último, el CMC aprobó en diciembre de 2010 un Plan de Acción para la configuración progresiva de un Estatuto de la Ciudadanía del Mercosur, que demanda a los diversos Consejos de Ministros, foros e instancias de integración la puesta en

marcha de un cronograma de 10 años para la concreción de una serie de beneficios de una ciudadanía común. Aparentemente, es poco lo que se ha avanzado en el tema, al igual que en un Plan para Facilitar la Circulación de Trabajadores, aprobado por el GMC en julio de 2013.

Conclusión

La agenda de trabajo del Mercosur, en sus inicios, identificó como objetivo prioritario del PIR la libertad de circulación de las personas. Sin embargo, las instancias institucionales creadas con este fin se centraron en aspectos técnicos y que limitaban el alcance de dicha libertad y, paulatinamente, la hicieron desaparecer de la agenda. Así, se puede observar que, durante los 90, las instituciones creadas para tratar la cuestión migratoria sólo lo hacían desde lo laboral. En esta etapa, los únicos acuerdos "obligatorios" logrados fueron relativos a la movilidad transfronteriza: facilitación de documentación, visados y movilidad de los residentes de zonas de frontera. Las peticiones de derechos sociales son realizadas por los sindicatos organizados transnacionalmente y las propuestas de mayor alcance en términos de derechos se formulan en instancias donde estos participan. De esta manera, se consigue la firma del AMSS y la DSL, de mayor alcance. Sin embargo, esta última, al tratarse de una "Declaración", es un caso de *soft law*, propio del Mercosur, no crea compromisos creíbles y no ayuda a resolver problemas de acción colectiva.

A pesar de ello, no deben minimizarse los logros de esta etapa de comienzo del PIR: medidas tales como los pasaportes exclusivos resultan importantes para incluir la "dimensión ciudadana" de la integración. Además, se comenzó a coordinar procedimientos y socializar información, lo que contribuyó a incrementar la confianza entre los Estados miembros y transparentar procesos.

Después de la crisis argentina de 2001 y el fracaso del modelo neoliberal, se evidencia un importante cambio de política en esta área. Con la firma del Acuerdo de Residencia,

se reinserta a la libertad de circulación de las personas en la agenda, se firma un acuerdo de carácter vinculante, que otorga amplios derechos a los nacionales del Mercosur, facilitando su movilidad dentro del bloque.

Este cambio de orientación permite observar también la "flexibilidad" de las instituciones del Mercosur y las modificaciones que sufren con los cambios de la coyuntura política.

La falta de avances en la década de los 90 puede ser explicada tanto por la orientación política de los gobiernos en ese momento y el modelo de regionalismo abierto en el que se basaba el PIR, como también por la falta de un líder regional que impulsara políticas en esta materia. Argentina, por ser el principal receptor de inmigrantes, en los hechos se convirtió en ese líder en la agenda política regional de migraciones.

En la década de los 90, Argentina percibía al Mercosur como un "obstáculo". En 2000-2001 sus prioridades de política estaban relacionadas a resolver la crisis económica-política-social. A esto deben sumarse los intereses divergentes de los actores gubernamentales y no gubernamentales que formaban parte de los órganos decisorios y la percepción de amenaza que generaban las migraciones para algunos gobiernos. También, el sistema de toma de decisiones por consenso permitía "vetar" los posibles acuerdos a cualquiera de las partes, lo que bloqueaba muchos proyectos normativos.

Fuente de información:
http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/d26f630049d8006d8e8d8e207baccc4c/ARI43-2015-Brumat-Artola-Circulacion-personas-integracion-regional-donde-esta-Mercosur.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=d26f630049d8006d8e8d8e207baccc4c

III. POLÍTICA ENERGÉTICA

Petróleo crudo de exportación (Pemex)

El 28 de agosto de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-julio del año 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 49.19 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 48.07%, con relación al mismo período de 2014 (94.73 d/b).

Cabe destacar que en julio de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 49.50 d/b, cifra 11.32% menor con respecto al mes inmediato anterior, 5.46% menor con relación a diciembre pasado (52.36 d/b) y 47.70% menor si se le compara con el séptimo mes de 2014.

Durante los siete primeros meses de 2015, se obtuvieron ingresos por 12 mil 176 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 45.75% respecto al mismo período de 2014 (22 mil 445 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 8 mil 384 millones de dólares (68.86%), del tipo Olmeca se obtuvieron un mil 471 millones de dólares (12.08%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 2 mil 321 millones de dólares (19.06%).

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	**12 176**	**2 321**	**8 384**	**1 471**	**7 749**	**2 620**	**1 807**
Enero	1 630	269	1 211	150	993	369	269
Febrero	1 727	292	1 189	246	1 022	465	239
Marzo	1 804	301	1 233	269	968	464	372
Abril	1 574	326	1 090	158	1 188	264	121
Mayo	R/1 866	428	R/1 181	257	1 151	R/370	R/346
Junio	R/1 754	352	R/1 184	218	1 183	307	R/265
Julio	1 821	353	1 295	173	1 244	381	196

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/eprecio promedio_esp.pdf
http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Indicadores%20Petroleros/evalorexporta_esp.pdf

Volumen de exportación de petróleo (Pemex)

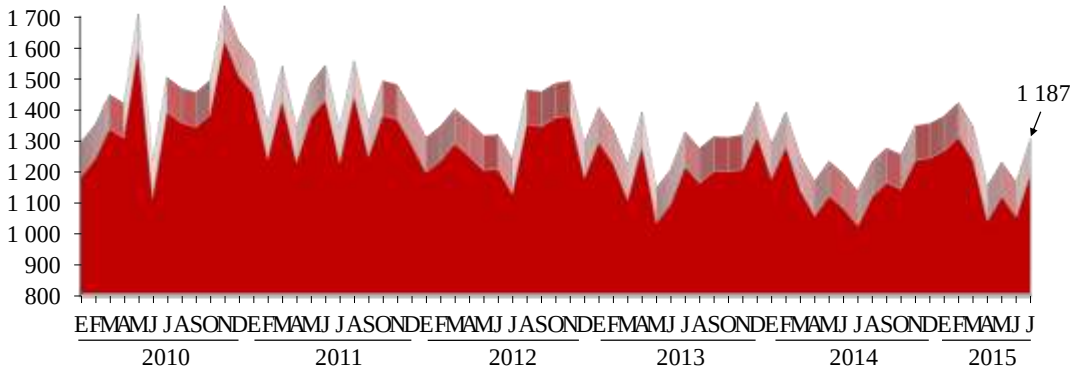
De conformidad con información de Pemex, durante el período enero-julio de 2015, se exportaron a los diferentes destinos un volumen promedio de 1.168 millones de barriles

diarios (mb/d), cantidad 4.29% mayor a la reportada en el mismo lapso de 2014 (1.120 mb/d).

En julio de 2015, el volumen promedio de exportación fue de 1.187 mb/d, lo que significó un aumento de 13.26% respecto al mes inmediato anterior (1.048 mb/b), menor en 4.04% con relación a diciembre de 2014 (1.237 mb/d) y 16.37% superior si se le compara con julio del año anterior (1.020 mb/d).

Los destinos de las exportaciones de petróleos crudos mexicanos, durante el período enero-julio de 2015, fueron los siguientes: al Continente Americano (62.50%), a Europa (21.83%) y al Lejano Oriente (15.58%).

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

Modificaciones finales a las bases de licitación y al modelo de contrato para la Segunda Convocatoria de la Ronda Uno (SHCP)

El 25 de agosto, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer las "Modificaciones finales a las bases de licitación y al modelo de contrato para la segunda convocatoria de la Ronda Uno". A continuación se presenta la información.

Con respecto al modelo de contrato que se dio a conocer el 27 de febrero de 2015 como parte de la Segunda Convocatoria de la Ronda Uno para la adjudicación de contratos de producción compartida para la extracción de hidrocarburos en aguas someras, publicado con ajustes en los meses de marzo, junio y agosto del presente año, la Secretaría de Energía (Sener), la SHCP, así como la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) informaron que se han llevado a cabo modificaciones adicionales al modelo de contrato y a las bases de licitación, las cuales se dieron a conocer a través del procedimiento formal establecido en las bases de licitación, en la página web www.ronda1.gob.mx.

Las adecuaciones y cambios realizados se basan en las mejores prácticas internacionales en la materia, otorgar certeza jurídica a los operadores, así como en el interés del Estado mexicano de garantizar mayores inversiones, incrementar la generación de empleos y aumentar la producción de petróleo y gas natural. Siguiendo el calendario de publicaciones establecido en las bases, la versión final de dichos materiales se dará a conocer el día de hoy y la apertura de propuestas, así como la declaración de los ganadores de la licitación se llevarán a cabo el 30 de septiembre.

Entre los cambios principales con respecto a la versión publicada el 4 de agosto del presente se destacan los siguientes:

- **Bases de licitación.** Destacan los siguientes cambios:

- Se establece que los valores mínimos para las variables de adjudicación por cada Área Contractual que determina la SHCP serán dados a conocer el 14 de septiembre.

- Se reduce el monto de la garantía de seriedad de la propuesta, presentada por las compañías durante el evento de adjudicación, con la finalidad de incrementar la participación de los licitantes.

– **Contrato para la Exploración y Extracción de Hidrocarburos.** Destacan los siguientes cambios:

- **Exploración.** Se otorga al contratista la posibilidad de realizar actividades exploratorias, en adición a las actividades de extracción previstas en el contrato.

- **Garantía Corporativa.** En línea con la práctica internacional, se flexibilizan las condiciones para la presentación de las garantías que se ejercerán en última instancia para exigir el cumplimiento puntual y oportuno de las obligaciones del contratista en virtud del contrato.

- **Rescisión Administrativa.** Se incluyen definiciones sobre algunos de los conceptos contenidos en las causales de rescisión administrativa con la finalidad de otorgar mayor certidumbre al contratista y al Estado sobre el proceso de rescisión previsto en los contratos. Asimismo, se incluye la opción de que las partes del contrato nombren por mutuo acuerdo con un experto independiente durante la etapa de investigación previa a la rescisión administrativa.

- **Línea Base Ambiental.** Se extiende el plazo para la identificación de los pasivos ambientales presentes en el área contractual de manera previa al

inicio de las operaciones del contratista, identificados en la línea base ambiental.

- **Seguros.** Se especifican los montos de cobertura para los conceptos de responsabilidad civil y control de pozos, requeridos de manera previa a la realización de las actividades petroleras amparadas en el contrato.

- **Programa Mínimo de Trabajo.** Se flexibilizan las condiciones para la ejecución de los compromisos mínimos de trabajo durante el período de evaluación.

- **Plan de Evaluación.** Se extiende el plazo del contratista para la presentación del plan de evaluación.

- **Arbitraje.** Se modifican los plazos previstos para el nombramiento de los árbitros y la aceptación del nombramiento correspondiente, de conformidad con el Reglamento de Conciliación de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional.

- **Daños y Perjuicios y Finiquito.** Se prevé que el contratista pueda someter a arbitraje alguna controversia relacionada a la determinación de daños y perjuicios que deriven de la improcedencia de la rescisión administrativa resuelta por los Tribunales Federales, o cuando las partes no lleguen a un acuerdo con respecto al finiquito previsto en el contrato.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_096_2015.pdf

Suscripción de contratos de la Primera Licitación de la Ronda Uno (CNH)

El 4 de septiembre de 2015, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) comunicó que se llevó a cabo la firma de los Contratos de Exploración y Extracción de Hidrocarburos adjudicados durante la primera licitación de Ronda Uno. A continuación se presenta la información.

El 4 de septiembre de 2015 se llevó a cabo la firma de los Contratos de Exploración y Extracción de Hidrocarburos adjudicados durante la primera licitación de Ronda Uno, celebrada el pasado 15 de julio de 2015. Los contratos fueron firmados por la CNH, en representación del Estado Mexicano, y por parte del Contratista:

- Sierra O&G Exploración y Producción S. de R.L. de C.V. representado por Iván Rafael Sandrea Silva y Read Bryan Taylor;

- Talos Energy Offshore México S. de R.L. de C.V. representada por John Ashland Shepherd;

- Premier Oil Exploration and Production México S.A. de C.V. representada por Timothy Lloyd Davies.

El 22 de julio de 2015 fue publicado en el Diario Oficial de la Federación el fallo de adjudicación de dichos contratos. La suscripción de estos contratos representa un evento histórico para México. Estos contratos se otorgan bajo la modalidad de contrato de producción compartida y corresponden a las Áreas Contractuales 2 y 7 concursadas a través de la Primera Licitación realizada en México.

Los contratos suscritos serán escaneados e ingresados a la Bóveda Digital de la CNH, que puede ser consultada en www.cnh.gob.mx, en donde serán resguardados y podrán ser revisados con absoluta transparencia por el público en general. A través de este

portal se publicará además la información relativa al proceso de contratación, los procesos de licitación y las empresas que hayan sido adjudicadas con Contratos de Exploración y Extracción de Hidrocarburos.

El acto de suscripción de los Contratos se realizó con total transparencia y se trasmitió por internet en tiempo real, conforme a lo previsto en las Bases de la Licitación y ante la presencia de la licenciada Rosa María López Lugo, titular de la Notaría 223 del Distrito Federal, quien dio fe de los hechos. Asimismo, el procedimiento fue transmitido en vivo por internet a través de la dirección electrónica www.ronda1.gob.mx y www.cnh.gob.mx.

Con la firma de los contratos se inicia la vigencia de los mismos y con ello los plazos para que las Partes den cumplimiento a sus derechos y obligaciones. Para la Comisión Nacional de Hidrocarburos inicia hoy una nueva etapa en sus funciones de administrador de estos Contratos de Exploración y Extracción de Hidrocarburos. La CNH tiene el compromiso de mantener los estándares de transparencia durante el desarrollo de estos Contratos, que ha alcanzado a lo largo del proceso de adjudicación.

Fuente de información:
http://www.cnh.gob.mx/_docs/boletines/Boletin020.pdf

Se establecen los valores mínimos para las variables de adjudicación aplicables a la Segunda convocatoria de la Ronda Uno (SHCP)

El 14 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer que ha determinado los valores mínimos correspondientes a las variables de adjudicación de la segunda convocatoria de la Ronda 1, dada a conocer en febrero del año en curso. Como parte de las condiciones económicas de dicha convocatoria se establecieron dos variables de adjudicación: i) el incremento al programa mínimo de

trabajo, y ii) la participación del Estado en la utilidad operativa. Los valores finales para ambas variables serán determinados a través de una licitación competitiva y transparente.

1. Entre las condiciones técnicas de la segunda convocatoria, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) estableció el programa mínimo de trabajo aplicable a cada bloque. Los programas mínimos definen las actividades que, a juicio de la CNH, se requieren para evaluar el potencial existente en cada bloque con la finalidad de extraer de forma óptima los hidrocarburos.

   Por lo tanto, la SHCP informa que el valor mínimo para el incremento sobre el programa mínimo de trabajo en todas las áreas licitadas será 0%. Asimismo, las bases de licitación establecen que el valor máximo que podrán ofertar los licitantes para esta variable es de 100%, es decir, podrán llegar a presentar ofertas que dupliquen el programa mínimo de trabajo determinado por la CNH.

2. La participación del Estado en la utilidad operativa define la distribución de utilidades entre el Estado y el contratista, por lo que es la variable de adjudicación que recibe mayor ponderación en la evaluación de ofertas. Cabe recordar que el Estado también recibirá ingresos por la extracción de hidrocarburos a través de otros instrumentos contractuales e impositivos, incluyendo el Impuesto sobre la Renta y las regalías básicas.

   Considerando lo anterior, así como que el Estado debe garantizar que recibirá la renta petrolera que resulte de la extracción de hidrocarburos al mismo tiempo que se establece un marco competitivo que permita la inversión en el sector, la SHCP informó que el valor mínimo de la participación del Estado en la utilidad operativa para cada bloque será:

Área Contractual	Campos	Valor Mínimo de la participación del Estado en la utilidad operativa -Porcentaje-
1	Amoca, Miztón y Tecoalli	34.8
2	Hokchi	35.9
3	Xulum	30.2
4	Ichalkil y Pokoch	33.7
5	Misión y Nak	35.2

FUENTE: SHCP.

Los valores mínimos establecidos implican que, considerando todos los elementos económicos incluidos en el marco contractual y tributario, el Estado recibirá la mayor parte de las utilidades totales asociadas al desarrollo de las áreas contractuales licitadas.

Cabe destacar que conforme lo establecido en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, todos los contratos contienen un mecanismo de ajuste que garantiza que el Estado recibirá cualquier renta extraordinaria asociada a incrementos significativos en precios o al descubrimiento de volúmenes mayores a los esperados.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_109_2015.pdf

Modificaciones a las bases de licitación y al modelo de contrato para la tercera convocatoria de la Ronda Uno (SHCP)

El 16 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el documento “Modificaciones a las bases de licitación y al modelo de contrato para la tercera convocatoria de la Ronda Uno”, el cual se presenta a continuación.

Las Secretarías de Energía y de Hacienda y Crédito Público, así como la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) informaron que se han llevado a cabo modificaciones al modelo de contrato y a las bases de licitación que se dieron a conocer

el 12 de mayo de 2015 como parte de la Tercera Convocatoria de la Ronda Uno para la adjudicación de contratos de licencia para la extracción de hidrocarburos en campos terrestres. Las modificaciones se llevaron a cabo a través del procedimiento formal establecido en las bases de licitación, y se encuentran disponibles en la página web www.ronda1.gob.mx.

Las adecuaciones y cambios realizados se basan en las mejores prácticas internacionales en la materia con el fin de otorgar certeza jurídica a los operadores, así como salvaguardar el interés del Estado mexicano al promover mayores inversiones, incrementar la generación de empleos, aumentar la producción de petróleo y gas natural y asegurar que el Estado recibe la renta petrolera. Siguiendo el calendario de publicaciones establecido en las bases, la presentación y apertura de propuestas, así como la declaración de los ganadores de la licitación están programadas para llevarse a cabo el 15 de diciembre.

Bases de Licitación. Entre los cambios principales con respecto a la versión publicada el 3 de septiembre del presente año, se destacan los siguientes:

- **Salida del Operador.** Se incluye una previsión para que, ante la salida de un operador del consorcio o asociación en participación, los demás miembros puedan incorporarse a otro licitante o incorporar a un operador precalificado en el consorcio o asociación en participación.

- **Condiciones de participación.** Se flexibilizan las condiciones para la presentación de propuestas por compañías distintas con fuentes comunes de financiamiento, siempre que hayan suscrito los acuerdos de confidencialidad correspondientes.

Contrato para la Extracción de Hidrocarburos. Entre los cambios principales con respecto a la versión publicada el 25 de mayo del presente se destacan los siguientes:

- **Exploración.** Se otorga al contratista la posibilidad de realizar actividades exploratorias de manera adicional a las actividades de extracción previstas en el contrato.

- **Garantía de Cumplimiento.** Se prevé la devolución de la garantía de cumplimiento inicial previa entrega de la garantía del período adicional de evaluación. El monto de la garantía de cumplimiento será equivalente al 50% de los compromisos de trabajo para cada período de evaluación.

- **Garantía Corporativa.** Se flexibilizan las condiciones para la presentación de las garantías que se ejercerán en última instancia para exigir el cumplimiento puntual y oportuno de las obligaciones del contratista en virtud del contrato. Asimismo, se definen los montos de la garantía corporativa.

- **Rescisión Administrativa.** Se incluye una etapa de investigación previa y definiciones sobre algunos de los conceptos contenidos en las causales de rescisión administrativa con la finalidad de otorgar mayor certidumbre al contratista sobre el proceso de rescisión previsto en los contratos. Asimismo, se incluye la opción de que las partes del contrato nombren por mutuo acuerdo con un experto independiente durante la etapa de investigación previa a la rescisión administrativa.

- **Rescisión Contractual.** Se prevé un período de 30 días para sanear el incumplimiento de las causales previstas en el contrato. Asimismo, se elimina la primera causal relativa a la presentación tardía del plan de evaluación o programas de trabajo y en su lugar se agrega una cláusula la cual fija una pena convencional por cada día de retraso en su presentación.

- **Etapa de transición de arranque.** Se incluye una etapa con duración de 90 días para llevar a cabo la entrega del área contractual de CNH al contratista y el inicio

de los estudios para la determinación de la línea base ambiental y la línea base social.

- **Etapa de transición final.** Se prevé una etapa durante la cual se llevará a cabo la entrega del área contractual del contratista a la CNH o al tercero designado, la actualización del inventario de activos y la realización de los estudios correspondientes a la línea base ambiental y la línea base social.

- **Línea Base Ambiental.** Se extiende el plazo para la identificación de los pasivos ambientales existentes en el área contractual de manera previa al inicio de las operaciones del contratista.

- **Seguros.** Se incluye la contratación de seguros para responsabilidad civil por daños a terceros en sus bienes o en sus personas incluyendo responsabilidad civil ambiental que ampare daños al ambiente por contaminación de hidrocarburos; control de pozos; daños a los materiales generados o adquiridos para ser utilizados en las actividades petroleras y daños al personal.

- **Plan de Desarrollo.** Se prevé la posibilidad de que el contratista y la CNH celebren audiencias para resolver cualquier diferencia técnica con relación a los planes de desarrollo.

- **Plan de Evaluación.** Se extiende el plazo del contratista para la presentación del plan de evaluación y se prevé que la CNH pueda realizar observaciones a dicho plan y se celebren audiencias para resolver cualquier diferencia técnica que pudiera surgir.

- **Programa Mínimo de Trabajo.** Se flexibilizan las condiciones para la ejecución de los compromisos mínimos de trabajo durante el período de evaluación.

- **Prórroga del Contrato.** Se modifican los criterios para su otorgamiento. Se sustituye la obligación de comprometerse a realizar inversiones adicionales relacionadas con la continuación de la producción comercial regular en el área contractual por la de mantener dicha producción comercial regular.

- **Arbitraje.** Se modifican los plazos previstos para el nombramiento de los árbitros y la aceptación del nombramiento correspondiente, de conformidad con el Reglamento de Conciliación de la Comisión de las Naciones Unidas para el Derecho Mercantil Internacional, y se designa como autoridad nominadora al Secretario General de la Corte Permanente de Arbitraje de la Haya.

- **Daños y Perjuicios y Finiquito.** Se amplía el plazo para la determinación de los daños preexistentes y se prevé que el contratista pueda someter a arbitraje alguna controversia relacionada a la determinación de daños y perjuicios que deriven de la improcedencia de la rescisión administrativa resuelta por los Tribunales Federales, o cuando las partes no lleguen a un acuerdo con respecto al finiquito previsto en el contrato.

- **Tratados Internacionales.** Se aclara que lo dispuesto en los contratos no irá en detrimento de los derechos del contratista reconocidos en los tratados internacionales de los que el Estado Mexicano sea parte.

- **Caso Fortuito o Fuerza Mayor.** Se prevé la prórroga de los plazos del contrato dada la ocurrencia de caso fortuito o fuerza mayor que se extienda por más de un año, así como la presentación de un plan de desarrollo modificado para el caso que se hubiera afectado únicamente una parte del área contractual. Además, se prevé que el derecho de terminación del contrato expire 3 meses después de haber finalizado el caso fortuito.

- **Contenido Nacional.** Se hace una aclaración con respecto a la notificación de incumplimiento de las metas de contenido nacional y la ejecución de penas convencionales.

- **Eliminación de Reportes / Informes de Avance.** Se flexibiliza el contenido de los registros de bitácora y se elimina el requisito de presentar algunos informes, tales como el reporte de ingeniería y el informe de construcción de instalaciones.

- **Entrega y Recepción de Hidrocarburos.** Se prevé la posibilidad de celebrar audiencias o comparecencias con respecto a los procedimientos de entrega y recepción de hidrocarburos propuestos por el contratista.

- **Sistemas de Medición.** Se incluyen modificaciones al procedimiento de ajuste de balances y la posibilidad de que la CNH ordene la instalación de instrumentos de medición. Adicionalmente, se prevén condiciones para la presentación de un proyecto de acuerdo para el uso compartido de instalaciones.

- **Información Pública.** Se aclara la exclusión de la venta de información técnica por parte de la CNH el secreto industrial, la marca registrada o cualquier otro derecho de propiedad intelectual del contratista regulado por la Ley Federal de Derechos de Autor y la Ley de la Propiedad Industrial.

- **Transparencia.** Se establece la obligación del contratista para entregar la información que la CNH le requiera y la posibilidad de utilizar la información registrada en el sistema informático del Fondo para cumplir con obligaciones de transparencia.

- **Seguridad Nacional.** Se prevé que el contratista brinde las facilidades requeridas por autoridades gubernamentales competentes en situaciones de emergencia.

- **Inventario de Activos.** Se incorpora el formato de inventario de activos en el Anexo 5.

- **Materiales Muebles.** Se permite que el contratista conserve los materiales muebles en caso de terminación o rescisión del contrato.

- **Obligaciones adicionales.** Será obligatorio para el contratista mantener de manera anual un capital contable promedio equivalente al solicitado en la etapa de precalificación.

- **Subproductos.** Se prevé que la disposición y la comercialización de subproductos sea responsabilidad del contratista.

- **Unificación.** Se prevé un procedimiento para la unificación de yacimientos compartidos.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_110_2015.pdf

Postura de Pemex en relación con el anuncio de Moody's (Pemex)

El 25 de agosto de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que Moody's puso en revisión, para una posible baja, la calificación crediticia de la deuda en moneda extranjera y en moneda nacional emitida por Pemex. Al respecto, la empresa hace las siguientes observaciones:

Pemex, al igual que el resto de la industria petrolera, se ha visto afectada por la importante caída en los precios internacionales del petróleo, iniciada desde junio de 2014. En particular, el 24 de agosto pasado la mezcla mexicana de exportación registró su menor nivel desde el 18 de febrero de 2008 (33.71 dólares por barril). Al respecto,

en el último año, ocho de las principales empresas petroleras a nivel mundial han tenido una revisión a la baja en su calificación o perspectiva crediticia.

En respuesta a un entorno de menores precios del petróleo, la empresa anunció en febrero un recorte de 62 mil millones de pesos a su presupuesto de 2015, buscando en todo momento minimizar las posibles afectaciones a la producción y la generación de reservas. Ejemplo de ello fue el anuncio que hizo Pemex el 10 de junio sobre el descubrimiento de nuevos yacimientos, donde se estima la existencia de reservas de hasta 350 millones de barriles de petróleo crudo equivalente.

Asimismo, la empresa ha estado trabajando en diferentes frentes para contener y reducir sus costos, incluyendo la renegociación de contratos con proveedores y reducciones de gastos en servicios personales.

Adicionalmente, en cuanto al pasivo pensionario, la empresa y el sindicato cumplieron en tiempo y forma con lo establecido en el artículo tercero transitorio del decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y de la Ley General de Deuda Pública, alcanzando el 11 de agosto del presente año, un convenio administrativo sindical que sienta las bases para reducir el pasivo pensionario de la empresa en un plazo no mayor a 90 días naturales.

Los ahorros que se generen como resultado de estos cambios, representarán una mejora sustancial de la estructura de capital de la compañía, no sólo por el efecto del cambio de régimen de pensiones, sino también por la parte de dicho pasivo que asumirá el Gobierno Federal, de conformidad con el artículo tercero transitorio referido.

Es importante destacar que Pemex enfrentará la caída de sus ingresos con los diferentes instrumentos que le brinda la Reforma Energética y con el uso responsable de su deuda. En particular, la Reforma le permite a la empresa asociarse de diversas maneras con el

sector privado para poder llevar a cabo sus proyectos de inversión, manteniendo el control y propiedad de las operaciones asociadas.

Como parte de esta estrategia, se trabaja con el Gobierno Federal para lograr las migraciones de asignaciones a contratos y las asociaciones con el sector privado en el área de exploración y producción (farmouts), así como nuevos contratos incentivados para desarrollar campos. De igual modo, se tienen importantes proyectos de asociación en otras áreas de la cadena productiva, como la transformación industrial y logística, las cuales se irán dando a conocer en los próximos meses.

Para hacer frente a los retos asociados a la caída en los precios del petróleo y lo incierto de su duración, Pemex usará todas las herramientas que le brinda la Reforma Energética a fin de mejorar las condiciones financieras de la empresa, minimizar el efecto de las condiciones actuales adversas y refrendarse como un pilar del desarrollo nacional.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-080-nacional.aspx

Se realiza la botadura del flotel (Pemex)

El 28 de agosto de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) comunicó de la puesta en marcha de un flotel, dicho buque tendrá capacidad para alojar a 700 trabajadores de plataformas. A continuación se presenta la información.

El buque de apoyo a plataformas (flotel) construido para Pemex fue botado el 28 de agosto de 2015 en el astillero de la empresa Navantia en Ferrol, Galicia, el cual será concluido y entregado a mediados del próximo año.

El avance actual de la construcción del flotel es de 65%, lo que significa un adelanto de dos meses a la fecha estipulada en el contrato firmado en marzo de 2014.

Los trabajos se centrarán ahora en terminar la instalación de tubería, cableado y puesta en marcha de los sistemas de generación de energía, propulsión, comunicaciones así como las posteriores pruebas en el mar.

El Presidente del Consejo de Administración de Pemex Comercio Internacional (PMI) y Director Corporativo de Alianzas y Nuevos Negocios de Pemex manifestó que la botadura representa un hecho relevante para Petróleos Mexicanos como parte de su estrategia para mantener y, en el mediano plazo, aumentar su producción en los campos petroleros del Golfo de México.

Recordó que este flotel es uno de los dos buques para Pemex que darán alojamiento a trabajadores que iniciaron su construcción en marzo del año pasado en los astilleros de Navantia e Hijos de J. Barreras en Galicia.

En el evento, el Presidente de Navantia afirmó que este astillero es líder y referente mundial en el diseño, construcción e integración de buques de alto contenido tecnológico.

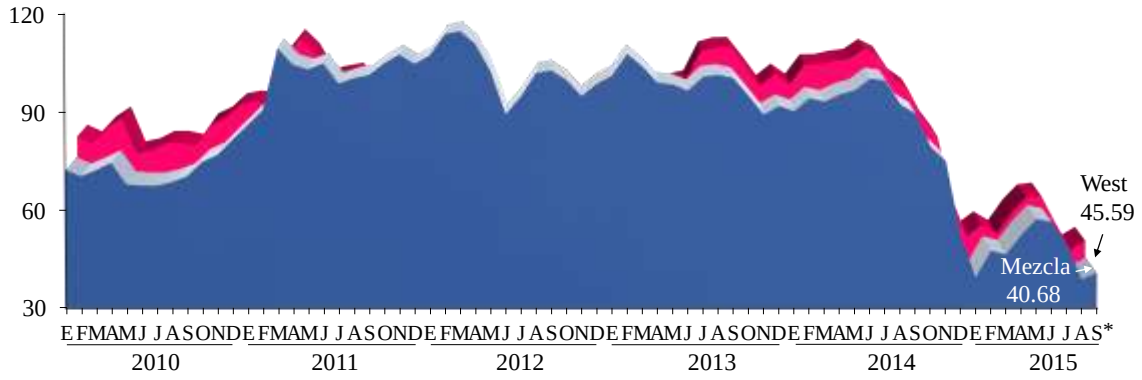
El flotel, cuya construcción supone más de un millón de horas de trabajo, es un buque polivalente con alta tecnología y posicionamiento dinámico DP3, con capacidad para alojar durante largos períodos de tiempo a unos 700 trabajadores de las plataformas petrolíferas. Cuenta con camarotes, comedores y salas de esparcimiento, además de una pasarela telescópica (*gangway*) para permitir el paso directo del personal hacia las plataformas a las que sirve de apoyo.

Fuente de información:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-081-nacional.aspx

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 11 de septiembre de 2015, fue de 40.68 d/b, cotización 5.31% mayor a la registrada en agosto pasado (38.63 d/b), 22.31% inferior a diciembre de 2014 (52.36 d/b), y menor en 52.60% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (85.82 d/b).

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA MEZCLA DE PETRÓLEO MEXICANO DE EXPORTACIÓN Y WEST TEXAS INTERMEDIATE
-Dólares por barril-



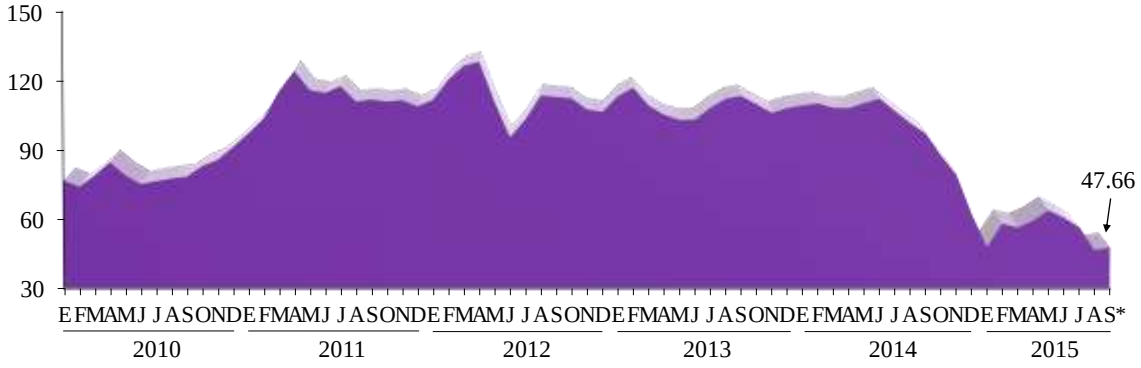
* Promedio al día 11.
FUENTE: Petróleos Mexicanos.

Por su parte, el precio promedio del crudo West Texas Intermediate (WTI) en los primeros 11 días de septiembre registró un promedio de 45.59 d/b, lo que significó un aumento de 6.47% con relación al mes inmediato anterior (42.82 d/b), menor en 22.44% con respecto a diciembre de 2014 (58.78 d/b), e inferior en 51.02% si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (93.07 d/b).

Asimismo, durante los primeros 11 días de septiembre del presente año, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 47.66 d/b, precio que significó un incremento de 2.67% con relación a agosto pasado (46.42 d/b), inferior en 23.29%

respecto a diciembre anterior (62.13 d/b), y 50.89% menos si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (97.05 d/b).

PRECIO PROMEDIO MENSUAL DEL BRENT
-Dólares por barril-



* Promedio al día 11.
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	Marzo 2014	108.29	100.87	93.48
Diciembre 2010	91.22	88.36	82.19	Abril 2014	108.12	101.94	95.68
Diciembre 2011	108.90	98.54	106.33	Mayo 2014	110.36	102.53	96.79
Diciembre 2012	109.11	87.43	96.67	Junio 2014	112.26	105.70	98.79
Enero 2013	113.36	94.65	100.60	Julio 2014	106.72	103.44	94.65
Febrero 2013	116.95	94.87	105.43	Agosto 2014	101.55	96.46	90.80
Marzo 2013	109.24	93.13	102.98	Septiembre 2014	97.05	93.07	85.82
Abril 2013	103.09	91.75	99.12	Octubre 2014	90.84	88.66	75.23
Mayo 2013	103.02	94.63	98.67	Noviembre 2014	79.21	75.21	71.39
Junio 2013	103.14	95.76	97.86	Diciembre 2014	62.13	58.78	52.36
Julio 2013	108.26	104.88	101.00	Enero 2015	47.84	47.14	41.70
Agosto 2013	112.21	106.20	100.84	Febrero 2015	57.95	50.53	47.26
Septiembre 2013	113.38	106.33	99.74	Marzo 2015	56.29	47.77	47.36
Octubre 2013	109.81	100.50	94.95	Abril 2015	59.31	54.39	50.69
Noviembre 2013	108.08	93.81	89.54	Mayo 2015	63.75	59.22	55.27
Diciembre 2013	110.63	97.20	91.65	Junio 2015	60.52	59.77	55.89
Enero 2014	109.34	94.62	90.65	Julio 2015	56.47	51.05	49.65
Febrero 2014	110.15	100.81	93.09	Agosto 2015	46.42	42.82	38.63
3/VIII/2015	49.83	45.20	41.28	1/IX/2015	48.49	45.33	41.30
4/VIII/2015	49.42	45.70	41.46	2/IX/2015	47.36	46.25	40.66
5/VIII/2015	49.38	45.08	41.41	3/IX/2015	49.85	46.70	42.34
6/VIII/2015	48.14	44.64	40.77	4/IX/2015	48.03	45.97	41.11
7/VIII/2015	47.73	43.82	n.c.	7/IX/2015	45.86	n.c.	n.c.
10/VIII/2015	47.79	44.89	n.c.	8/IX/2015	48.32	45.87	40.30
11/VII/I2015	46.82	43.06	40.37	9/IX/I2015	47.48	44.08	39.50
12/VIII/2015	47.78	43.17	40.48	10/IX/2015	47.21	45.80	39.55
13/VIII/2015	47.50	42.22	40.20	11/IX/2015	46.31	44.70	n.c.
14/VIII/2015	47.48	42.40	39.69				
17/VIII/2015	47.46	41.88	39.32				
18/VIII/2015	46.69	42.53	39.24				
19/VIII/2015	45.44	40.70	38.15				
20/VII/I2015	45.32	40.95	37.50				
21/VIII/2015	43.53	40.40	36.24				
24/VIII/2015	41.28	38.17	33.71				
25/VIII/2015	41.55	39.10	34.16				
26/VIII/2015	41.45	38.48	34.03				
27/VIII/2015	44.15	42.42	36.96				
28/VIII/2015	47.66	45.24	40.45				
31/VIII/2015	48.50	49.15	n.c.				
Promedio de agosto de 2015	**46.42**	**42.82**	**38.63**	**Promedio de septiembre de 2015***	**47.66**	**45.59**	**40.68**
Desviación estándar de agosto de 2015	**2.62**	**2.71**	**2.62**	**Desviación estándar de septiembre de 2015***	**1.20**	**0.85**	**1.01**

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 11.
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

Colocan las calificaciones de Pemex en revisión para posible baja (Moody's)

El 25 de agosto de 2015, la casa calificadora Moody's de México colocó las calificaciones en escala global, moneda local y extranjera de A3 y las calificaciones en escala nacional de México de "Aaa.mx" de Petróleos Mexicanos (Pemex)[1] en revisión para posible baja. La revisión surgió a partir de la débil generación de efectivo y perfil financiero de la compañía en lo que va de 2015 y la opinión de Moody's que continuará su deterioro en los próximos años. La generación de efectivo se debilitó debido a los menores precios del petróleo y ocasionará grandes necesidades de endeudamiento en el futuro próximo.

Fundamento de las calificaciones

La revisión de las calificaciones surgió por la expectativa de Moody's que la depresión de los precios del petróleo reducirá aún más la generación de flujo de efectivo de Pemex y ocasionará que incremente el apalancamiento del balance general por varios años. La compañía ha incrementado su deuda durante años para financiar grandes desembolsos para pago de impuestos, derechos e inversiones de capital, sin lograr incrementos sostenidos en la producción ni eficiencias operativas. Aun cuando los precios del petróleo se encontraban en su nivel pico en 2014, el flujo de efectivo operativo de 9 100 millones de dólares fue insuficiente para cubrir los desembolsos para inversiones de capital de 15 mil 700 millones de dólares. La compañía tendrá necesidades de endeudamiento mucho mayores para financiar el flujo de efectivo libre negativo ahora que los precios del petróleo cayeron más de 60% en relación con el año pasado. A menos que el gobierno provea importantes inyecciones de capital o reduzca la carga de fiscal y derechos de manera significativa, Moody's espera que Pemex tenga necesidades de endeudamiento mucho mayores en 2016 y 2017, lo que incrementará

[1] http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-080-nacional.aspx

los saldos de deuda muy por arriba de los niveles históricos en tiempos en los que la producción se encuentra estancada y la rentabilidad y el flujo de efectivo están muy débiles.

La revisión de Moody's tomará en cuenta la medida en que Pemex pueda mejorar su estructura de costos y ajustar las inversiones de capital sin afectar significativamente la producción y reservas. Moody's también tomará en consideración si la compañía tiene alternativas de financiamiento importantes que no sean deuda.

Adicionalmente, la calificadora tomará en cuenta los mecanismos, oportunidad y magnitud del apoyo del gobierno de México (A3 estable), en caso de necesidad.

En vista de la estrecha relación que existe entre Pemex y el gobierno, el rango de la posible baja a la conclusión de la revisión probablemente esté limitado a un escalón ("notch").

Las calificaciones actuales de Pemex de A3/Aaa.mx, así como su estimación del riesgo crediticio base (RCB) de ba1, reflejan las grandes reservas de hidrocarburos de la compañía, las cuales ascendieron a alrededor de 13 mil 400 millones de barriles de equivalente en 2014, correspondientes a 10 años de vida; su producción promedio de petróleo de 2 mil 429 mbd en 2014; su papel dominante y operaciones integradas en la industria energética de México; y su posición de líder como exportador de crudo a Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, las calificaciones también toman en consideración la fuerte carga fiscal y el creciente apalancamiento financiero de la compañía. Las calificaciones de Pemex también consideran los desafíos relativos a la producción, la cual ha caído gradualmente en los últimos años debido a la limitada capacidad que tiene la compañía para invertir. Además, la falta de una clara política financiera con respecto al apalancamiento de deuda objetivo, también restringe las calificaciones de Pemex.

La principal metodología utilizada en esta calificación fue "Industria global integrada del petróleo y del gas" publicada en abril 2014. Otras metodologías utilizadas incluyen emisores relacionados con gobiernos, publicada en octubre de 2014[2].

Fundada en 1938, PEMEX, la compañía petrolera paraestatal de México, es una compañía productiva paraestatal del gobierno federal mexicano. La compañía es una entidad pública descentralizada del gobierno mexicano. Su condición de monopolio cambiará gradualmente con la implementación de la nueva ley energética, aunque por el futuro previsible, la compañía continuará siendo un participante dominante en el sector energético del país, con operaciones totalmente integradas en la exploración y producción, refinación, distribución y venta de menudeo de petróleo, gas y petroquímicos. Pemex también es un exportador líder de petróleo con aproximadamente 50% de su crudo exportado en 2014. En los últimos doce meses terminados a junio de 2015, los ingresos de Pemex de 95 mil millones de dólares fueron equivalentes a casi 8% del PIB de México y sus pagos fiscales representaron más de 25% del presupuesto anual del gobierno. A junio de 2015, los activos totales de la compañía ascendieron a 136 mil 300 millones de dólares.

En revisión para posible baja:

Emisor: Fideicomiso N° F/163 de Pemex

– Programa de bonos quirografarios de mediano plazo, en revisión para posible baja, actualmente (P)A3.

– Bonos quirografarios senior, en revisión para posible baja, actualmente A3.

– Bonos quirografarios senior, en revisión para posible baja, actualmente Aaa.mx.

[2] Para obtener una copia de estas metodologías visite la página de "Política de crédito en www.moodys.com.mx

Emisor: Petróleos Mexicanos

– Papel Comercial de distintos niveles, en revisión para posible baja, actualmente en MX-1.

– Programa de bonos quirografarios de mediano plazo, en revisión para posible baja, actualmente en (P)A3.

– Programa de bonos quirografarios de mediano plazo, en revisión para posible baja, actualmente Aaa.mx.

– Bonos quirografarios senior, en revisión para posible baja, actualmente A3.

– Bonos quirografarios senior, en revisión para posible baja, actualmente Aaa.mx.

Acciones sobre la perspectiva:

Emisor: Petróleos Mexicanos/Fideicomiso N° F/163 de Pemex[3]

– Perspectiva, cambió a "calificación en revisión" desde "estable".

El período de tiempo que abarca la información financiera utilizada para determinar la calificación de Petróleos Mexicanos es del 01/01/2010 al 17/08/2015 (fuente: Informes financieros de la compañía presentados ante la SEC y la Bolsa Mexicana de Valores).

Las Calificaciones en escala nacional de Moody's (CEN) son medidas relativas de la calidad crediticia entre emisiones y emisores de deuda dentro de un país determinado, lo que permite que los participantes del mercado hagan una mejor diferenciación entre riesgos relativos. Las CEN difieren de las calificaciones en la escala global en el sentido

[3] https://www.moodys.com/credit-ratings/Fideicomiso-No-F163-de-Pemex-credit-rating-809517681?lang=es&cy=mex

de que no son globalmente comparables contra el universo de entidades calificadas por Moody's, sino únicamente contra otras CEN asignadas a otras emisiones y emisores de deuda dentro del mismo país. Las CEN están identificadas por un modificador de país ".nn" que indica el país al que se refieren, como ".za" en el caso de Sudáfrica[4].

Revelaciones regulatorias

Las fuentes de información utilizadas para esta calificación son las siguientes: partes involucradas en la calificación, e información pública.

Las calificaciones fueron reveladas a las entidades calificadas antes de su publicación.

Para consultar la lista general de fuentes de información utilizadas en el proceso de calificación y la estructura y proceso de votación de los comités de calificación responsables de asignar y monitorear calificaciones, favor de entrar a la pestaña de Revelaciones en www.moodys.com.mx.

La fecha de la última calificación de Petróleos Mexicanos es 21 de abril de 2015.

La fecha de la última calificación de Fideicomiso N° F/163 de Pemex es 20 de febrero de 2015.

Fuente de información:
https://www.moodys.com/research/Moodys-coloca-las-calificaciones-de-PEMEX-de-A3Aaamx-en-revisin--PR_332686?lang=es&cy=mex
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-080-nacional.aspx
http://www.cnnexpansion.com/negocios/2015/08/25/moodys-pone-en-revision-a-la-baja-calificacion-de-pemex?newscnn1=%5B20150826%5D

[4] Para mayor información sobre el enfoque de Moody's respecto de las calificaciones en escala nacional, consulte la "Metodología de calificación de Moody's" publicada en junio de 2014 y titulada "Correspondencia entre Calificaciones en escala nacional y calificaciones en escala global de Moody's".

Taller entre organismos reguladores de Alberta, Canadá, y México (SENER)

El 3 de septiembre de 2015, el titular de la Secretaría de Energía (SENER) inauguró el Taller de Regulación México-Alberta, donde aseguró que la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH), la Comisión Reguladora de Energía (CRE) y la Agencia Nacional de Seguridad y Protección al Medio Ambiente (ASEA) son pilares fundamentales para regular las licitaciones y mantener el orden en el funcionamiento de las tareas de hidrocarburos y electricidad.

En su discurso, el Secretario de Energía reconoció que el regulador de energía de Alberta, cuenta con una ambiciosa agenda para los próximos años que se enfoca hacia la seguridad, la eficiencia y la responsabilidad ambiental.

También dijo que uno de los temas de interés de México y Canadá es el respeto a los derechos de los propietarios de las tierras y explicó que la nueva legislación mexicana señala que cuando se trate de proyectos de desarrollo energético en comunidades indígenas se deberán realizar consultas previas, libres, e informadas.

Al respecto, expresó que ya se tienen las primeras experiencias positivas al concluirse los procesos en Sonora, a la tribu Yaqui, sobre el gasoducto Guaymas-El Oro; en Chihuahua, al pueblo rarámuri, sobre el gasoducto El Encino-Topolobampo; y en Oaxaca, a comunidades zapotecas de Juchitán y el Espinal, para la construcción de lo que será el parque eólico más grande de América Latina.

Por su parte, el Presidente y Director Ejecutivo del Regulador de Energía de Alberta, provincia de Canadá, indicó que en este taller se busca compartir las mejores prácticas para tener la credibilidad de la industria y destacó la importancia de trabajar para ser reguladores más competitivos. Agregó que un primer paso es que los reguladores de México, de Estados Unidos de Norteamérica y de Canadá trabajen conjuntamente.

En su oportunidad, el Comisionado Presidente de la CNH, indicó que en los próximos días emitirán la regulación técnica que aplicará a las empresas petroleras en México, en la que se verificará que lo que se produce de petróleo y gas sea medido con los mayores y más estrictos estándares de precisión y certidumbre.

El embajador de Canadá en México manifestó que la Agencia Reguladora de Alberta y las de México, pueden colaborar para compartir experiencias entre ambos países en la materia. Destacó que México cuenta con la ventaja de tener agencias reguladoras a nivel nacional mientras que en Canadá es a nivel estatal, incluso con objetivos diferentes lo que complica el entendimiento y relación entre éstas.

El Regulador de Energía de Alberta surge como una iniciativa local que garantiza una vigilancia cercana, integral y directa en las comunidades donde se realizan actividades de exploración y extracción de hidrocarburos.

En el evento estuvieron presentes: el Subsecretario de Planeación y Transición Energética, el Presidente de la Comisión Reguladora de Energía y el Director del Centro Nacional del Control de Gas Natural.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_Intermedia.aspx?id=3277

Nuevas Bases del Mercado Eléctrico: reglas claras y certeza jurídica a los inversionistas (SENER)

El 8 de septiembre de 2015, el Titular de la Secretaría de Energía (SENER) presentó las Bases del Mercado Eléctrico las cuales dictan reglas claras y dan certeza jurídica a los inversionistas; la Comisión Reguladora de Energía (CRE) presentó las Tarifas Eléctricas de Transmisión 2016-2018. A continuación se presenta la información.

El Secretario de Energía manifestó que el nuevo marco regulatorio del mercado eléctrico dicta reglas claras y da certeza jurídica a los inversionistas, al tiempo que fortalece las instituciones y crea instrumentos financieros que incentivarán nuevos proyectos.

Durante la presentación de las Bases del Mercado Eléctrico, el Titular de la SENER indicó que ahora los generadores tendrán que ofrecer sus mejores precios, lo que se traducirá en una reducción de costos y agregó que las empresas podrán encargarse de las tareas tanto de comercialización como de generación y podrán asociarse en las de transmisión y distribución.

Explicó que la propuesta es equilibrar la oferta eléctrica en todas las regiones, a fin de que se aprovechen los recursos de las áreas aledañas a los centros de consumo, para tener en México un sistema eléctrico plural, eficiente y con mayores capacidades para satisfacer las necesidades de los usuarios del país.

En su oportunidad, el Subsecretario de Electricidad de la SENER dijo que México está en trayectoria para cumplir los objetivos que tiene como país, por ejemplo, llegar al 35% de generación limpia en 2024.

Además, anunció que en este septiembre se pondrá a consulta los primeros Manuales de Mercado, que son los que regirán las subastas y las transacciones de corto plazo, lo que permitirá arrancar los procesos, tanto en la operación del mercado spot como las subastas.

Por su parte, el Comisionado Presidente de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) también presentó las Tarifas Eléctricas de Transmisión 2016-2018, las cuales calificó como fundamentales para la operación del mercado eléctrico.

Comunicó que la CRE decidido establecer un período tarifario en el que regirán tarifas de carácter transitorio, para después contar con precios definitivos.

Cabe señalar que las Bases del Mercado Eléctrico se componen de 19 capítulos y definen los derechos y obligaciones de los participantes para cada uno de los productos que se comercializan en él; así como disposiciones de carácter administrativo relativas a la medición, contabilidad y liquidaciones necesarias para dar certeza a las operaciones que se realicen día a día.

En este documento se establecen los principios básicos para el diseño y operación del Mercado Eléctrico Mayorista, y de las subastas a que se refiere la Ley de la Industria Eléctrica (LIE) y presenta un entorno de competencia donde todos los participantes se someten a las mismas reglas equitativas, el Mercado siempre selecciona las opciones de menor costo y se privilegia la transparencia.

En el evento participaron el Director General del Centro Nacional de Control de Energía, diversos Comisionados de la CRE, así como líderes de cámaras empresariales y asociaciones del sector energético.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3283

Inaugura Seminario México-Argentina sobre Gas Natural (SE)

El 8 de septiembre de 2015, durante la inauguración del "Seminario México-Argentina sobre Gas Natural, Gas Natural Comprimido y Recuperación Secundaria", el titular de la Secretaría de Economía (SE) indicó que "se están creando las bases para que a través de nuevas puertas y relaciones, los empresarios puedan invertir, crecer, crear empleo y podamos seguir reposicionando la plataforma de México en el mundo". Para México es fundamental entender que la Reforma Energética ofrece nuevos espacios de

participación y oportunidad de negocios, aseveró. A continuación se presentan mayores detalles.

Al inaugurar el "Seminario México-Argentina sobre Gas Natural, Gas Natural Comprimido y Recuperación Secundaria", el Secretario de Economía destacó que "se están creando las bases para que a través de nuevas puertas y relaciones, los empresarios puedan invertir, crecer, crear empleo y podamos seguir reposicionando la plataforma de México en el mundo".

"Hoy, como país maduro, sabemos que la inversión extranjera mexicana es la punta de lanza de los intereses de México", aseveró.

Sostuvo que en 2028, el consumo de México, en materia de gas natural, se estima en 12 mil millones de pies cúbicos diarios, y satisfacer esta demanda requiere grandes esfuerzos. "En los proyectos del Plan Nacional de Infraestructura hay consolidados 18 proyectos, para ser completados antes de 2018 por seis mil kilómetros lineales que nos permitirán llevar gas a muchos rincones que antes no tenían la posibilidad de desarrollo industrial".

Destacó que "ahora, para nosotros, es fundamental entender que la Reforma Energética ofrece nuevos espacios de participación en materia de gas: su comercialización, además de la oportunidad de negocios que ahora refleja la posibilidad de almacenamiento, transporte, distribución y comercialización, son campos que antes no eran permitidos para el sector privado mexicano".

Agregó que "el gas representa sin duda una oportunidad fundamental para darle mayor competitividad y productividad no sólo al sector energético, sino a todos los sectores que impactan la cadena de valor".

Indicó que en materia de oportunidades de la recuperación secundaria, actualmente con los yacimientos conocidos en territorio nacional, se estima un volumen de petróleo de aproximadamente 265 millones de barriles, de los cuales se ha extraído sólo 16%, principalmente a través de técnicas convencionales.

Recalcó que una de las constantes del Presidente de la República ha sido reiniciar una relación profunda con Argentina; recuperar la confianza con Brasil; retomar una política de acercamiento con Asia; y reestablecer la relación con China, con quien sin duda tenemos diferencias comerciales, pero que el potencial hacia el futuro es elevado, puesto que representa la segunda potencia mundial y México no le puede dar la espalda a esa relación estratégica.

El Presidente Ejecutivo de Ternium México resaltó "la importancia de la Reforma Energética para México, pues tendrá un impacto profundo y de muy largo plazo para la competitividad, lo que ha sido un acierto extraordinario del Gobierno".

Manifestó que "México y Argentina comparten la necesidad de fortalecer su tejido industrial, por lo que se hacen esfuerzos conjuntos entre gobiernos e iniciativa privada para tratar de potenciar a las pequeñas y medianas empresas".

La Ministra de Industria de Argentina mencionó que los recursos que representan oportunidades para ambos países son: desarrollo de proveedores binacionales, la sustitución de importaciones de terceros orígenes, inversiones recíprocas, acuerdos entre "empresas ancla", diversificación del intercambio comercial bilateral, transferencia, incorporación de tecnología y estandarización y compatibilización de normas; así como requerimientos técnicos. En este sentido, resaltó el potencial latinoamericano en materia de gas e hidrocarburos.

Detalló que en el ámbito energético "hay mucho por hacer y con estas reuniones se logran avances, porque hay algo muy importante: voluntad de Estado, pero sobre todo

la creatividad de los hombres de negocios pequeños y medianos, y de los contratistas que participan en estas rondas de negocios".

Por su parte, el Subsecretario de Industria y Comercio de la SE manifestó que los paneles y mesas de trabajo que tendrán lugar en el Seminario "fungirán como un espacio propicio para explorar las perspectivas y oportunidades que ofrece la tecnología de uso del gas natural comprimido en la industria automotriz, un sector que ha atestiguado un vertiginoso desarrollo en tiempos recientes en el país; así como el marco normativo aplicable en México para tal fin".

En el evento estuvo presente la Secretaria de Desarrollo Económico de Nuevo León, en representación del Gobernador del Estado, así como del Delegado de la SE en Nuevo León.

Posteriormente, el Secretario de Economía sostuvo un diálogo de trabajo con la Ministra de Industria de Argentina.

Fuente de información:
http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/11304-comunicado15-081

Firman Memorando de entendimiento para la formación de recursos humanos (SENER)

El 2 de septiembre de 2015, el titular de la Secretaría de Energía (SENER) atestiguó la firma de un Memorando de Entendimiento entre la SENER y la Universidad Robert Gordon (RGU) de Escocia para la promoción de investigación y formación de recursos humanos en el sector energético.

Durante la reunión, en la que participaron el Subsecretario de Planeación y Transición Energética de la SENER y el Director del Instituto de Petróleo y Gas de la RGU, se destacó que dicho convenio tiene como objetivo el intercambio de experiencias en

materia de política energética y desarrollo educativo, compartir el conocimiento y la experiencia a través de reuniones y conferencias, así como buscar oportunidades para apoyar la capacitación de personal mexicano para la industria de petróleo y gas.

El Memorando de Entendimiento prevé incluir a la RGU en la lista de escuelas elegibles a participar en los programas de becas para mexicanos en el extranjero, además de elaborar propuestas conjuntas para apoyar a las universidades del país para realizar investigación en el sector.

La Universidad Robert Gordon es líder en temas de educación en el sector de los hidrocarburos, además de ser reconocida como una de las que registran la mayor tasa de empleo en Reino Unido y en Escocia.

En la firma estuvieron presentes por parte de la SENER, el Titular de la Unidad de Asuntos Jurídicos, el Coordinador de Asesores de la Subsecretaría de Planeación y Transición Energética, el Director General de Investigación, Desarrollo Tecnológico y Formación de Recursos Humanos y el Representante del Fondo de Sustentabilidad para Europa; así como la Titular de la Oficina de Nuevos Negocios del Instituto de Petróleo y Gas.

Fuente de información:
http://sener.gob.mx/portal/Default_blt.aspx?id=3276

México resentirá caída de precios del petróleo en 2016 (Forbes México)

El 25 de agosto de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México publicó que México resentirá la caída de los precios del petróleo en 2016, en opinión del Director de Análisis de la calificadora HR Ratings, durante una conferencia de prensa.

En este sentido, el especialista explicó que los efectos se percibirán el próximo año, ya que el precio del barril del petróleo será de 49 dólares y no de 76.40 dólares, cuando la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) contrató las coberturas de 2015.

Ante esta situación, el Director de Análisis de la calificadora indicó que México deberá aprovechar una eventual mejora en la economía de Estados Unidos de Norteamérica.

Un factor que podría ayudar a México, dentro del contexto de bajos precios del petróleo, es la planeación de un presupuesto responsable y prudente para 2016.

En este sentido, el ejecutivo dijo que México, en la segunda mitad de 2015 tendrá una entrada de ingresos por las coberturas petroleras, lo que ayudará a las finanzas públicas. Sin embargo, este efecto no se verá en 2016, debido a que la dependencia contrató coberturas por un precio menor a los 76 dólares.

Presupuesto base cero impulsará crecimiento

El Director de Análisis de la calificadora consideró que la implementación de un presupuesto base cero impulsará el crecimiento en el largo plazo. Otra de las ventajas del nuevo presupuesto es que tendrá metas, por lo que se percibirá una mejor eficiencia en el gasto.

El analista señaló que la implementación de este nuevo esquema será bueno en el largo plazo, debido a que detendrá el incremento de la deuda.

Dijo también que la deuda creció a una tasa anual de 45.6% a junio de 2015, además de que representa 5% del Producto Interno Bruto (PIB).

Sin embargo, el Directivo de la calificadora indicó que dos desventajas del presupuesto base cero es el aumento del gasto para implementarlo y la necesidad de grandes horas hombre.

Menor crecimiento para 2015

Ante el actual entorno de la economía mundial y un crecimiento menor a lo esperado por parte de México, HR Ratings recortó su previsión de crecimiento para la economía mexicana a 2.3% desde 2.6% para este año.

Estimó que un punto favorable para México será la revisión a la alza del PIB de Estados Unidos de Norteamérica entre 2.1 y 2.2% para el segundo trimestre de este año.

Es positiva la ley de endeudamiento estatal

La calificadora consideró que la ley contra el endeudamiento estatal es un paso importante para dar operatividad a la reforma constitucional en torno a la ley de disciplina financiera, indicó el Analista de Finanzas Públicas de HR Ratings.

HR Ratings indicó que la iniciativa incluye un enfoque integral que no sólo busca regular o reglamentar la adquisición de financiamiento sino que incluye elementos que buscan agregar mayor responsabilidad en el uso y manejo de las finanzas públicas de los estados y municipios.

“En nuestra opinión esta iniciativa de ley cubre de manera amplia distintos aspectos importantes, que aunque seguramente será motivo de análisis y discusión de las cámaras previas a su final aprobación permitirá implementar la reforma constitucional en el corto o mediano plazo”, agregó.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/mexico-resentira-caida-de-precios-del-petroleo-en-2016/

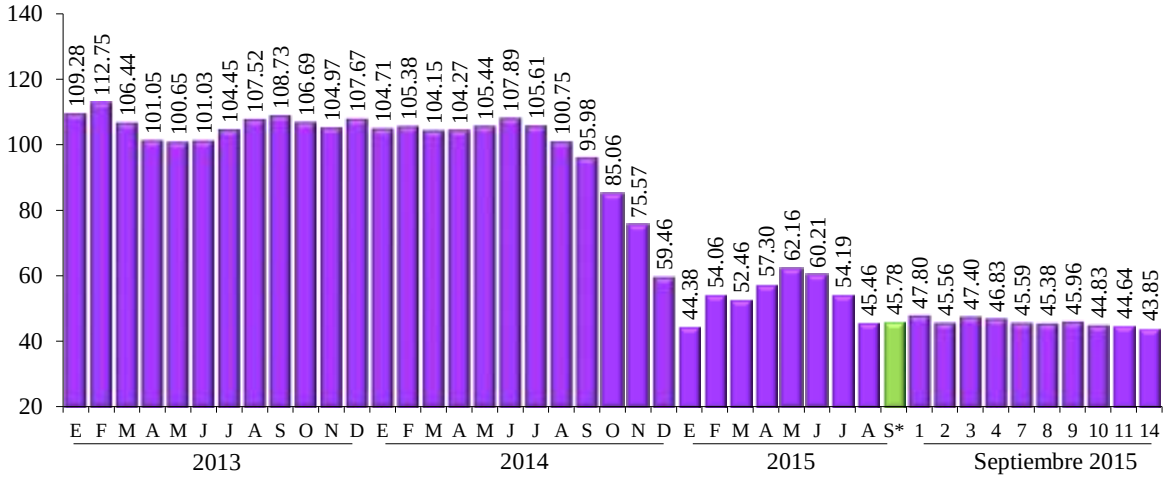
Canasta de crudos de la OPEP

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 14 días de septiembre de 2014, la canasta de crudos de la OPEP registró una cotización promedio de 45.78 dólares por barril (d/b), cifra 0.70% superior con relación al mes inmediato anterior (45.46 d/b), menor en 23.0% respecto al promedio de diciembre de 2014 (59.46 d/b), y 52.30% menos si se le compara con el promedio de septiembre de 2014 (95.98 d/b).

PRECIO DE LA CANASTA DE CRUDOS DE LA OPEP
-Dólares por barril-



* Promedio al día 14 de septiembre.
FUENTE: OPEP.

Fuente de información:
http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm

IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL

Instan por una mayor acción mundial en pro del crecimiento y el empleo (FMI)

El 5 de septiembre de 2015, la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) emitió el siguiente comunicado al término de la Reunión del Ministro de Hacienda del Grupo de los 20 (G-20) y con el Gobernador del Banco Central de Turquía, en la ciudad de Ankara:

La Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional:

"La Reunión del G-20 tuvo lugar en un momento de renovada incertidumbre para la economía mundial en medio de la creciente volatilidad de los mercados financieros, la disminución de los precios de las materias primas, la depreciación de las monedas en algunos países, y la transición del crecimiento de China. Los riesgos a la baja para las perspectivas aumentaron, sobre todo para las economías de mercados emergentes. En este contexto, las prioridades políticas han adquirido una mayor urgencia desde nuestra última reunión en abril.

"El principal desafío que enfrenta la economía mundial es que el crecimiento sigue siendo moderado y desigual. Para las economías avanzadas, se prevé que la actividad mejore sólo modestamente éste y el próximo año. Para las economías de mercados emergentes, las perspectivas se han debilitado para el año 2015 con relación al año pasado, aunque se proyecta algún rebote para el próximo año. Por otra parte, tanto para las economías avanzadas, como para las emergentes, el crecimiento de la productividad sigue siendo bajo.

"Se necesita un esfuerzo político concertado para hacer frente a estos desafíos, incluyendo la prolongación de la política monetaria acomodaticia en las economías avanzadas; políticas fiscales favorables al crecimiento; y reformas estructurales para impulsar la producción potencial y la productividad.

"También, es fundamental que el G-20 aumente sus esfuerzos para asegurar la aplicación oportuna y eficaz de sus estrategias de crecimiento. Para mantener los compromisos asumidos en Brisbane, se requerirá mayor énfasis en la implementación de aquí a la Cumbre del G-20 en noviembre próximo, cuando, junto con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) proporcionaremos nuestra evaluación del progreso hacia el objetivo de lograr un 2% adicional de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para 2018.

"También celebro el compromiso adicional del G-20 para adoptar medidas para promover una mayor inclusión, y para proporcionar un entorno económico favorable para los países en desarrollo, mientras que a la par persiguen sus objetivos de desarrollo sostenible. Insto al G20 a apoyar activamente los resultados positivos de la Conferencia de Addis Abeba sobre el Financiamiento para el Desarrollo, así como la agenda de cambio climático que será discutida más adelante por los líderes mundiales en París, Francia, a finales de este año. También doy la bienvenida de todo corazón a la decisión de la Presidencia turca del G-20 para establecer el grupo de las "20 Mujeres" (20M) —destinada a reducir la brecha de género mundial— y esperamos poder participar a su reunión inaugural mañana, aquí en Ankara.

"Por último, comparto plenamente la profunda decepción del G20 con el continuo retraso en el logro de las reformas de Gobierno y las cuotas de 2010 del FMI. Sigo instando encarecidamente la ratificación de estas reformas tan pronto como sea posible".

"Me gustaría agradecer al gobierno turco y a su población por su generosa hospitalidad."

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15403.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_398471/lang--es/index.htm

Satisfacción con prioridad dada a impulsar el crecimiento, el empleo y reducir las desigualdades (OIT)

El 4 de septiembre de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) informó que su Director General destacó el acuerdo de los Ministros de Trabajo y Empleo del G-20 para adoptar una combinación de políticas que comprenden "mecanismos de fijación de salarios, instituciones para fomentar el diálogo social, sistemas de protección social, servicios de empleo y políticas activas del mercado laboral". A continuación se presenan los detalles.

"El compromiso firme de los Ministros de Trabajo y Empleo del G-20 de luchar contra las desigualdades, crear mejores empleos, sociedades más inclusivas y un crecimiento económico más sólido, es importante y llega en el momento oportuno", manifestó el Director de la OIT en la clausura de la reunión del G-20 en Ankara.

Los Ministros identificaron que la persistente tendencia al incremento de las desigualdades en varias economías del G-20 tiene un impacto negativo sobre el crecimiento actual y potencial y es incompatible con el objetivo de los líderes del G-20 de forjar un crecimiento sostenible y equilibrado. Reconocieron además que esta tendencia con frecuencia está asociada a un crecimiento lento de los salarios en relación con el aumento de la productividad, y a una disminución o estancamiento de la participación de la renta del trabajo en la renta de algunos países del G-20.

Los ministros del Empleo y del Trabajo del G-20 adoptaron una declaración, titulada, *Creating quality jobs for all, investing in skills and reducing inequalities to promote inclusive and robust growth*[1] ("Crear empleos de calidad para todos, invertir en las competencias y reducir las desigualdades para promover un crecimiento sólido e inclusivo").

El Director General de la OIT destacó el acuerdo de los Ministros para adoptar una combinación de políticas que comprenden "mecanismos de fijación de salarios, instituciones para fomentar el diálogo social, sistemas de protección social, servicios de empleo y políticas activas del mercado laboral".

En lo que constituye un progreso significativo, los ministerios recomendaron a los líderes del G-20 "considerar la adopción de un objetivo para reducir a 15% la proporción de jóvenes que corren mayor riesgo de quedarse definitivamente rezagados en el mercado laboral de aquí a 2025".

"Este objetivo muy específico del G-20 responde a la preocupación mundial de que se vean frustradas las aspiraciones de la generación actual de mujeres y hombres jóvenes de encontrar un trabajo decente, provocando un daño enorme a nuestras sociedades", agregó el titular de la OIT.

Los Ministros del G-20 también analizaron políticas dirigidas a incrementar el número y la calidad de empleos. El Director General de la OIT celebró el consenso del G-20 para respetar los principios y derechos fundamentales en el trabajo, así como para mejorar la calidad del empleo en función de tres dimensiones: promover la calidad de los ingresos, reducir la inseguridad del mercado laboral, y promover buenas condiciones de trabajo y lugares de trabajo saludables.

[1] http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/multilateral-system/g20/WCMS_398847/lang--es/index.htm

La Presidencia turca invitó a las organizaciones internacionales de empleadores y a los sindicatos (el B20 y el L20), así como a diversos grupos en representación de la sociedad civil, a participar de una sesión de diálogo social con los Ministros del G-20. Además de sus propias declaraciones separadas, el B20 y el L20 presentaron una serie de recomendaciones conjuntas a los ministerios.

"Estoy seguro de que el hecho que las empresas y los trabajadores hayan logrado presentar una serie impresionante de prioridades políticas comunes a los ministerios contribuyó en gran medida a lograr un consenso constructivo para la acción en un momento especialmente delicado", agregó el funcionario de la OIT.

Posteriormente, participó en la reunión ministerial de dos días y de una sesión conjunta con los Ministros de Finanzas. La OIT, junto a otras organizaciones internacionales, presentó una serie de informes a los ministros que advierten sobre los riesgos relacionados con el debilitamiento del crecimiento y el incremento de las desigualdades.

Al referirse a uno de los informes conjuntos, titulado, *The Contribution of Labour Mobility to Economic Growth*[2] ("La contribución de la movilidad de los trabajadores al crecimiento económico"), manifestó: "Los dramáticos eventos que tienen lugar no lejos de aquí y los desplazamientos de la población que resultan de ello en circunstancias que todos conocemos, tendrán repercusiones inevitables sobre el mercado de trabajo, y tarde o temprano tendremos que enfrentarlos. Éste no es un problema nacional sino un desafío internacional común".

"Es elogiable el hecho de que el G-20 haya decidido examinar este problema, además de sus discusiones sobre cómo una gestión mejor y más justa de la migración laboral

[2] http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/multilateral-system/g20/reports/WCMS_398078/lang--es/index.htm

puede generar un crecimiento más fuerte, tanto en los países de origen como de destino".

Fuente de información:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/multilateral-system/WCMS_398903/lang--es/index.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_398471/lang--es/index.htm
http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15403.htm
http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/multilateral-system/G-20/WCMS_398435/lang--es/index.htm
http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/---publ/documents/publication/wcms_398025.pdf
Para tener acceso a la Declaración ministerial visite:
http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---dgreports/---dcomm/documents/meetingdocument/wcms_398847.pdf

Economía Global no está en riesgo de recesión: Goldman Sachs (Forbes México)

El 25 de agosto de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México publicó que la economía global no está en riesgo de una recesión, a pesar de las recientes preocupaciones sobre la economía de China y la debilidad de los precios de las materias primas, en opinión de Goldman Sachs, aunque rebajó su panorama de corto plazo para los mercados bursátiles globales.

"La caída de los precios de las materias primas durante el último año y la reciente debilidad económica y del mercado cambiario en China y otros mercados emergentes no empujará a la economía global hacia una recesión", dijeron analistas del banco de inversión estadounidense en una nota a clientes con fecha 24 de agosto, a la que Reuters tuvo acceso.

El banco de Wall Street redujo su perspectiva de corto plazo para el mercado bursátil a "neutral", pero la mantuvo en "sobreponderar" en seis a 12 meses. También mantuvo su opinión de que las materias primas tendrán un bajo desempeño.

"Nosotros vemos un importante riesgo de que los mercados estén interpretando exageradamente el colapso de los precios del petróleo y las materias primas como una señal negativa para el crecimiento", dijeron los analistas.

La caída de los precios del petróleo y otras materias primas son principalmente un reflejo de un exceso de suministros, más que de una débil demanda, afirmaron.

Goldman Sachs elevó su perspectiva de corto plazo para las acciones de Estados Unidos de Norteamérica a neutral y bajó la de los papeles europeos a neutral.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/economia-global-no-esta-en-riesgo-de-recesion-goldman-sachs/

Cómo se formó la tormenta en el mundo emergente (WSJ)

El 25 de agosto de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "Cómo se formó la tormenta en el mundo emergente", a continuación se presenta la información.

La conflagración que envuelve a los mercados emergentes estuvo gestándose durante mucho tiempo. Las malas noticias de China fueron la chispa que encendió la mecha.

A medida que crecen las inquietudes sobre la segunda economía mundial, los inversionistas retiran su dinero de los países en desarrollo, que con sus vastos recursos naturales han alimentado la máquina industrial del gigante asiático.

Durante los últimos 15 años, América Latina se benefició de la creciente demanda china de *commodities* como la soya, el cobre y el mineral de hierro. Por su parte, Indonesia, Malasia, Sudáfrica y otros exportadores de materias primas han sufrido una depreciación de sus monedas a mínimos de varios años frente al dólar, lo que limita la capacidad de sus bancos centrales para reducir las tasas de interés y reactivar sus

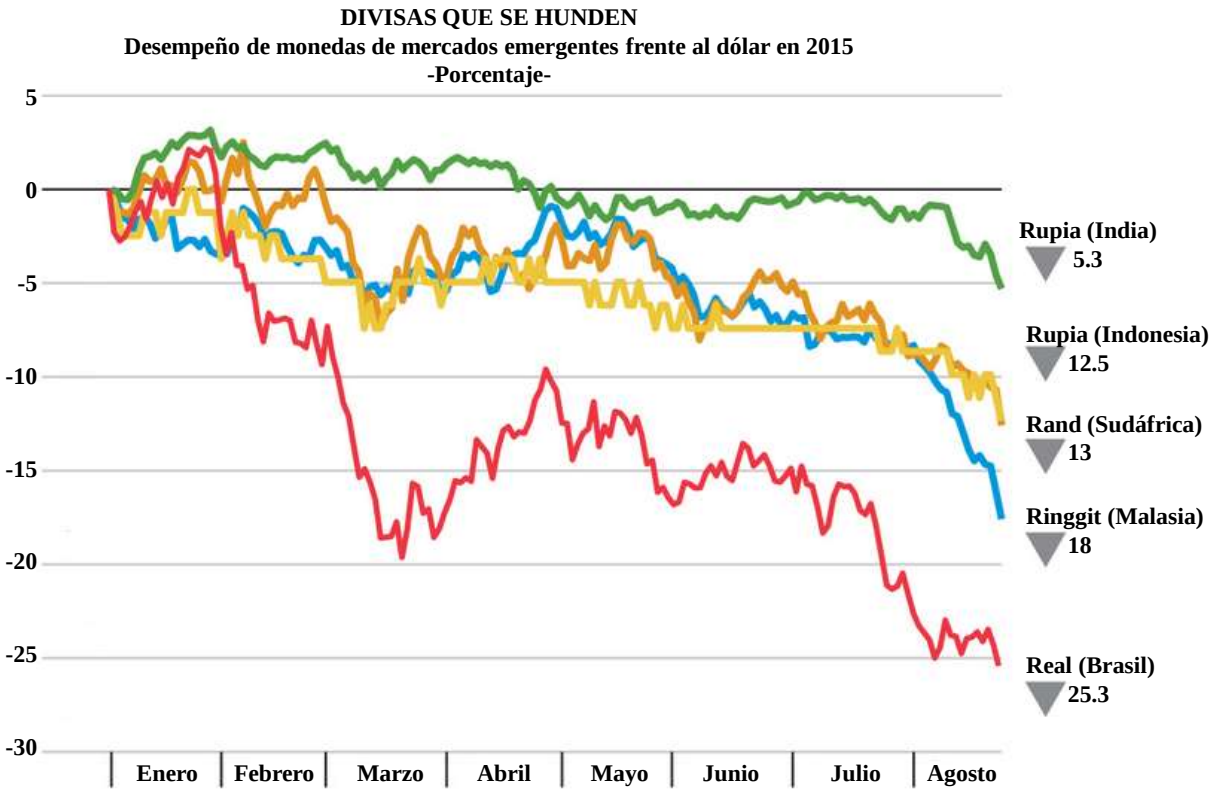
economías. Esos países tampoco aprovecharon los años de abundancia para reorientar sus economías hacia actividades que se beneficiarían de una divisa más débil, como la industria manufacturera.

La perspectiva de que puede prolongarse por años un ciclo de declive impulsado por China —y la falta de municiones de política para combatirlo—complica seriamente a estos países.

“Todos éramos plenamente conscientes de la vulnerabilidad de los mercados emergentes”, dice Malcolm Charles, gestor de portafolio de *Investec Asset Management* en Ciudad del Cabo, que administra 120 mil millones de dólares. Ahora, señala, “sólo puedo ver rojo en mi pantalla. Hay una salida completa de activos de riesgo”.

Las nubes habían estado formándose durante meses. Anticipando un aumento de las tasas de interés de la Reserva Federal, los inversionistas fueron transfiriendo fondos a destinos más seguros, por lo que ya en 2013 el dólar comenzó a fortalecerse contra algunas monedas de mercados emergentes.

El lunes, los pesos de México y Colombia, ambos exportadores de petróleo, registraron mínimos récord frente al dólar. La moneda mexicana ha caído 23% en el último año, mientras que la divisa colombiana ha perdido 60% de su valor. En tanto, el real se ha derrumbado casi 36% en un año.



FUENTE: *FactSet*.

El rublo cerró la jornada del lunes en la bolsa de Moscú en su nivel más débil de la historia, a 70.9 por dólar. Un año atrás, un dólar compraba sólo unos 36 rublos.

En Asia, las aceleradas devaluaciones de este mes recuerdan la crisis de 1997. No obstante, la acumulación de deuda en moneda extranjera que la precedió era más grande, como proporción del conjunto de la economía, que la actual. Además, hoy hay menos divisas asiáticas atadas al dólar, lo cual libra a los bancos centrales de tener que vaciar sus reservas para defender el tipo de cambio.

Entre el 1° de enero y el 31 de julio, los gestores de dinero globales sacaron 26 mil millones de dólares en acciones y bonos de mercados emergentes, de acuerdo con datos de EPFR Global, una compañía que hace el seguimiento de flujos de inversión alrededor del mundo.

En la semana que terminó el 21 de agosto, los inversionistas retiraron 2 mil 500 millones de dólares de fondos de deuda de países emergentes, la mayor salida desde febrero de 2014, según Barclays. Asimismo, sacaron 6 mil millones de dólares de fondos de acciones de esos mercados en los siete días hasta el 19 de agosto, la séptima semana consecutiva de salidas, de acuerdo con *Bank of America Merrill Lynch*.

En tanto, el índice de monedas de mercados emergentes de MSCI, que mide una amplia gama de divisas de países en desarrollo, está en su nivel más bajo desde junio de 2010, mientras que el índice de acciones de esos países de la misma firma ha caído 15% este año, con lo que se encamina a su peor desempeño anual desde 2011 en términos de dólares.

La reducción de la demanda de China tiene un efecto dominó en las economías de sus proveedores.

Los ingresos de la brasileña Vale SA, el mayor productor mundial de mineral de hierro, cayeron 29.7% interanual en el segundo trimestre, debido a la caída de los precios del ingrediente siderúrgico. China es el mayor cliente de Vale, y también de Brasil. La minera ha estado vendiendo activos no esenciales, incluidos cuatro gigantes buques de carga, con el fin de apuntalar sus finanzas.

“Hay montones de carbón en los puertos”, dice Supriatna Suhala, director ejecutivo de la Asociación Indonesia de Minería de Carbón. Los grandes productores de carbón han reducido el número de turnos diarios y han mandado a los trabajadores a sus casas para equilibrar sus cuentas, señala.

Perk Lertwangpong, productor de caucho y ex presidente de las Cooperativas de Plantadores de Goma de Tailandia, un importante país proveedor para las fábricas de neumáticos de China, prevé que las exportaciones caigan 20% en 2015 frente al año pasado.

Indonesia, que vende carbón, minerales y aceite de palma a China, pasaba hasta hace poco por un gran momento. En 2012, tuvo un crecimiento económico de alrededor de 6%. Este año, sin embargo, el mercado de valores ha caído ya más de 20%. El valor de su moneda, la rupia, se ha reducido 12.5% en lo que va del año y está acercándose a su nivel más bajo desde la crisis financiera asiática.

Para las empresas indonesias de materias primas, endeudadas fuertemente en dólares, no hay respuestas fáciles. La acción de *Bumi Resources*, una de las mayores mineras de carbón del país, ha caído 95% en los últimos tres años.

Las últimas desgracias de China no han sido una total sorpresa. Dileep Srivastava, director de *Bumi*, dice que su empresa puede haber sido "la primera de la cuadra" en comenzar a diversificarse hace unos años, buscando negocios con India y otros países además de China. "Nos dimos cuenta de que China probablemente iba a ser un problema continuo", afirma.

Tom Lembong, ministro de Comercio de Indonesia, señala que estas difíciles circunstancias podrían ayudar al país a depender menos de los recursos naturales.

"A corto plazo, tenemos que dejar que el mercado haga su trabajo", afirma Lembong. "La depreciación de la rupia ya ha hecho lo que se supone que debe hacer. Hemos pasado de al menos cuatro años de déficit comerciales a tener un superávit comercial este año".

En Malasia, el ringgit ha perdido casi un cuarto de su valor este año. La combinación de la devaluación y la agitación política —esta vez sobre presuntas irregularidades en el fondo estatal de inversión *Malaysia Development Bhd*.— ha traído también recuerdos de la crisis de finales de los años 90.

"Dado que el ánimo general es tan malo allí, es sin duda el que más nos preocupa en Asia", apunta Gareth Leather de *Capital Economics*.

Los inversionistas extranjeros poseen casi la mitad de la deuda del gobierno de Malasia, y el endeudamiento privado extranjero al final del segundo trimestre equivalía a más de una cuarta parte del Producto Interno Bruto (PIB) del país. Al 14 de agosto, por cada dólar de deuda externa de corto plazo, Malasia tenía en torno a un dólar de reservas internacionales, muy por debajo de los 3.70 dólares que tenía a finales de 2013.

A los países que han reducido su vulnerabilidad externa les ha ido al menos un poco mejor en la reciente sacudida. La rupia india perdió un cuarto de su valor durante unos meses en 2013 después de que la Fed dio a entender que podría reducir sus compras mensuales de bonos. En ese tiempo, India dependía en gran medida del capital extranjero para financiar sus importaciones.

Desde entonces, sin embargo, el país ha acumulado reservas de divisas y ha reducido el déficit comercial. El primer ministro Narendra Modi ha promovido a India como un centro atractivo para la fabricación de bajo costo.

La rupia, sin embargo, siguió depreciándose el lunes, acumulando una caída de 5.5% desde el inicio del año. El índice referencial de acciones de India cayó 5.9% a su nivel más bajo en un año.

"En lo que a India respecta, nuestra respuesta en esta etapa es muy clara: tenemos que fortalecer nuestra propia economía", dijo el ministro de Finanzas, Arun Jaitley, en Nueva Delhi.

En Sudáfrica, el rand cayó el lunes a sus mínimos históricos, superando las 14 unidades por dólar. La inflación está aumentando. Los economistas advierten que el crecimiento

podría caer por debajo de las mediocres previsiones actuales, conduciendo así a un segundo año consecutivo de expansión menor a 2 por ciento.

Sin embargo, el banco central de Sudáfrica no tiene con qué intervenir; ya el mes pasado elevó las tasas para reforzar al rand en medio de las dificultades económicas.

Las más afectadas por esta situación son las minas de oro, platino y hierro, cuyas riquezas permitieron que Sudáfrica se convirtiera en la economía más desarrollada del continente. La demanda china de esos metales hizo que el gigante asiático desplazara a Estados Unidos de Norteamérica como el principal socio comercial de Sudáfrica en 2009.

Desde entonces, el revés ha sido severo. *AngloGold Ashanti Ltd*. reportó la semana pasada una pérdida de 142 millones de dólares en el segundo trimestre. La minera de platino *Lonmin PLC* dijo que recortaría 6 mil empleos, casi una quinta parte de su fuerza laboral, de aquí a 2017. *Glencore PLC* está recortando 380 puestos de trabajo en una mina de carbón en Sudáfrica.

"Hay una gran crisis", dice Anton van der Merwe, director de *I-Cat Environmental Solutions*, un contratista que brinda servicios de carreteras y purificación de agua en algunas de las mayores minas de Sudáfrica.

A medida que las mineras despedían trabajadores y recortaban costos, *I-Cat* buscó nuevos clientes, como empresas de telecomunicaciones. La compañía sigue haciendo dinero, indica Van der Merwe, pero las ganancias en el primer semestre del año fiscal en curso son 20% menores a lo que se esperaba.

"Al final del día, (la crisis china) está afectando a todo el mundo", asevera.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12364240996500314105804581191253333530410?tesla=y

Rasgos Básicos sobre la Evolución Económica y Monetaria (BCE)

El 17 de septiembre de 2015, el Banco Central Europeo (BCE) publicó en Fráncfort, Alemania, su Boletín Económico. A continuación se presenta "Rasgos básicos sobre la evolución económica y monetaria".

El examen de datos recientes, las nuevas proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE y una evaluación provisional de las recientes fluctuaciones observadas en el mercado apuntan a una continuación de la recuperación económica en la zona del euro, aunque a un ritmo algo más débil, y a un aumento de las tasas de inflación más lento de lo esperado. El cambio en las perspectivas obedece en gran medida a factores externos. La economía mundial está creciendo gradualmente, aunque todavía de forma desigual. Por una parte, la actividad económica de las economías avanzadas se está viendo favorecida por los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias, un ritmo más lento de consolidación fiscal y una mejora de los mercados de trabajo. Por otra parte, las perspectivas de las economías emergentes se han deteriorado en un contexto de mayor incertidumbre, dado que los problemas estructurales y los desequilibrios macroeconómicos están frenando el crecimiento en algunos países, mientras que otros se están ajustando a precios de las materias primas más bajos y a condiciones de financiamiento externo menos favorables. En paralelo, las presiones inflacionistas se han visto atenuadas por la caída de los precios de las materias primas.

Asimismo, han surgido nuevos riesgos a la baja para las perspectivas de crecimiento e inflación, como consecuencia del reciente aumento de la volatilidad de los mercados financieros. Durante el verano se han registrado dos episodios significativos de intensificación de las tensiones. El primero estuvo vinculado con los acontecimientos ocurridos en Grecia a finales de junio y principios de julio y, en conjunto, su impacto en los mercados financieros fue relativamente débil. El segundo episodio se produjo en

la segunda quincena de agosto y estuvo relacionado con los acontecimientos en China. Este último tuvo un impacto considerable en los mercados bursátiles y cambiarios, así como en las percepciones de riesgo. En conjunto, los rendimientos nominales de la deuda pública a largo plazo de la zona del euro disminuyeron ligeramente entre principios de junio y comienzos de septiembre. Las cotizaciones bursátiles de la zona del euro cayeron notablemente, en especial dado el entorno de pérdidas en el mercado de renta variable chino en la segunda mitad de agosto y el correspondiente aumento de la incertidumbre a nivel global. En este contexto de mayor aversión al riesgo y debilidad de los mercados emergentes, el tipo de cambio efectivo del euro se ha apreciado de forma significativa recientemente.

El PIB real de la zona del euro creció en el segundo trimestre de 2015 a un ritmo ligeramente más lento que en el primer trimestre. El ritmo de avance en el segundo trimestre fue algo menor de lo previsto. Esta moderación, debida a una demanda interna más débil de lo esperado, fue generalizada en los distintos países. Los indicadores de opinión más recientes sugieren que la tasa de crecimiento del PIB real en la segunda mitad de 2015 será similar a la registrada en el segundo trimestre.

De cara a un futuro más lejano, se espera que la recuperación de la zona del euro continúe, aunque a un ritmo algo más lento de lo previsto. Esta evolución refleja, en particular, la desaceleración de las economías emergentes, que está afectando el crecimiento mundial y, por tanto, la demanda de exportaciones de la zona del euro. La demanda interna debería verse apoyada adicionalmente por las medidas de política monetaria del BCE y por su efecto favorable sobre las condiciones de financiamiento, así como por los avances realizados en materia de consolidación fiscal y de reformas estructurales. Asimismo, el descenso de los precios del petróleo debería respaldar la renta real disponible de los hogares y los beneficios empresariales, prestando un apoyo adicional al consumo privado y la inversión. Al mismo tiempo, es probable que los

ajustes necesarios de los balances en distintos sectores y el lento ritmo de aplicación de reformas estructurales frenen la recuperación de la actividad.

Las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro[3] prevén un crecimiento anual del PIB real del 1.4% en 2015, el 1.7% en 2016 y el 1.8% en 2017. Si se comparan con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, las perspectivas de crecimiento del PIB real se han revisado a la baja, debido fundamentalmente a la caída de la demanda exterior como resultado del crecimiento más débil de las economías emergentes. En la valoración del Consejo de Gobierno, los riesgos para las perspectivas de la actividad económica continúan situados a la baja, como consecuencia, en particular, del aumento de la incertidumbre acerca del entorno exterior. En particular, la evolución actual de las economías emergentes podría influir más negativamente en el crecimiento mundial a través de sus efectos sobre el comercio y la confianza.

Tras seguir una tendencia alcista en meses anteriores del año, la inflación medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) de la zona del euro se ha estabilizado en tasas positivas pero bajas recientemente. Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación anual medida por el IAPC se mantuvo en una tasa del 0.2% en agosto por tercer mes consecutivo. Aunque los bajos precios de la energía frenaron la inflación, este efecto se vio compensado por mayores incrementos en el ritmo de avance de los precios de los alimentos y de los bienes industriales no energéticos. Los indicadores más recientes confirman un fortalecimiento gradual de la inflación subyacente. Se estima que el IAPC excluidos la energía y los alimentos paso de un mínimo del 0.6% a principios de año al 1% en agosto.

[3] Véase el documento titulado “Proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro”, publicado en el sitio web del BCE el 3 de septiembre de 2015.

Sobre la base de la información disponible, la inflación anual medida por el IAPC se mantendrá en niveles muy bajos a corto plazo, como reflejo, principalmente, de la evolución reciente de los precios de la energía. No obstante, se espera que la inflación aumente hacia el final de 2015, debido también a efectos de base asociados a la caída de los precios del petróleo a finales de 2014. Se prevé que las tasas de inflación sigan repuntando durante 2016 y 2017, respaldadas por las expectativas de recuperación económica, la transmisión de anteriores depreciaciones del euro y el supuesto de unos precios del petróleo ligeramente más altos en los próximos años, como reflejan los mercados de futuros del petróleo. No obstante, en este momento se espera que dicho aumento de las tasas de inflación anual sea algo más lento de lo previsto hasta ahora.

Las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro sitúan la inflación anual medida por el IAPC en el 0.1% en 2015, el 1.1% en 2016 y el 1.7% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, las perspectivas de inflación medida por el IAPC se han revisado a la baja, debido principalmente al descenso de los precios del petróleo. Considerando la evolución más reciente de los precios del petróleo y los tipos de cambio recientes, estas proyecciones de septiembre referidas a la inflación están sujetas a riesgos a la baja.

Las medidas de política monetaria del BCE continúan transmitiéndose a las condiciones de los préstamos y siguen respaldando el crecimiento del agregado monetario amplio y del crédito. Las operaciones de financiamiento a plazo más largo con objetivo específico (TLTRO) y el programa ampliado de compras de activos (APP) contribuyeron a la mejora de los indicadores monetarios y crediticios. Los costos de financiamiento de las entidades de crédito se estabilizaron en mínimos históricos en el segundo trimestre de 2015 y las favorables condiciones de concesión del crédito continuaron apoyando una recuperación gradual del crecimiento de los préstamos. Asimismo, las divergencias entre los países de la zona del euro en las tasas de interés

aplicados a los préstamos bancarios disminuyeron de nuevo. Se estima que el flujo interanual total de financiación externa concedida a las sociedades no financieras se estabilizó en el segundo trimestre de 2015, aunque la dinámica de los préstamos a estas sociedades continuó siendo discreta. El mayor crecimiento del crédito a las Administraciones Públicas y la recuperación gradual y continuada del crédito al sector privado están respaldando el crecimiento del agregado monetario amplio.

El Consejo de Gobierno considera prematuro concluir si la evolución reciente de la economía y de los mercados financieros podría tener un impacto duradero en la consecución de una senda sostenible de inflación hacia su objetivo a mediano plazo, o si deberían considerarse fundamentalmente transitorios, y continuará realizando un atento seguimiento de toda la información relevante disponible. Sobre la base de su análisis económico y monetario periódico, y en consonancia con sus indicaciones sobre la orientación futura de la política monetaria (*forward guidance*), el Consejo de Gobierno, en su reunión del 3 de septiembre, decidió mantener sin variación las tasas de interés oficiales del BCE y confirmó que el programa de compras de activos sigue progresando satisfactoriamente. De cara al futuro, el Consejo de Gobierno realizará un atento seguimiento de los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios a mediano plazo y prestará especial atención a la transmisión de sus medidas de política monetaria, así como a la evolución de la economía mundial, de la situación financiera, de los precios de las materias primas y del tipo de cambio.

El Consejo de Gobierno destaca su disposición y capacidad para actuar, si procede, utilizando todos los instrumentos disponibles dentro de su mandato y, en particular, recuerda que el programa de compras de activos ofrece flexibilidad suficiente para ajustar el volumen, la composición y la duración del programa. Mientras tanto, el Eurosistema ejecutará plenamente sus compras mensuales de activos por valor de 60 mil millones de euros, que está previsto que continúen hasta finales de septiembre de 2016 o hasta una fecha posterior, si fuera necesario, y, en todo caso, hasta que el

Consejo de Gobierno observe un ajuste sostenido de la senda de inflación que sea compatible con el objetivo de lograr tasas de inflación inferiores, aunque próximas, al 2% a mediano plazo. El Consejo de Gobierno reitera la necesidad de aplicar estrictamente sus decisiones de política monetaria y de realizar un atento seguimiento de toda la información relevante disponible relativa al impacto de dichas decisiones sobre las perspectivas para la estabilidad de precios a mediano plazo.

Fuente de información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1506-1.pdf

Entorno Exterior de la Zona del Euro (BCE)

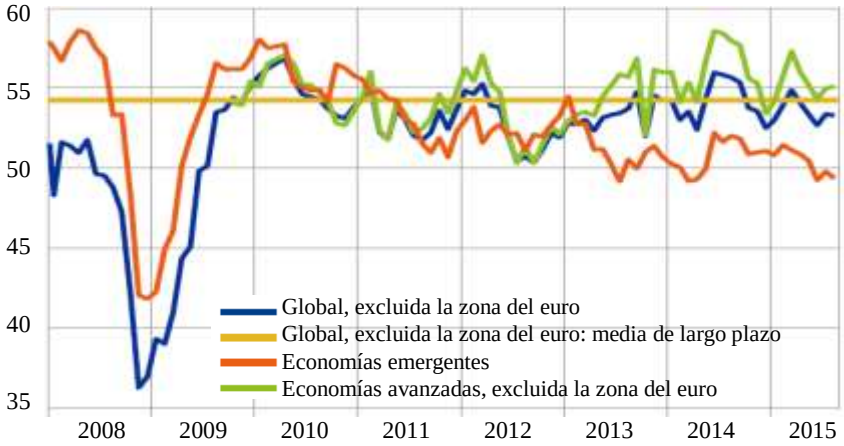
El 17 de septiembre de 2015, el Banco Central Europeo (BCE) publicó en *Fráncfort*, Alemania, su Boletín Mensual sobre la Evolución Económica y Monetaria de la zona del euro. A continuación se presenta el artículo "Entorno Exterior de la Zona del Euro".

La economía mundial está creciendo gradualmente, aunque todavía de forma desigual. Por una parte, la actividad económica de las economías avanzadas se está viendo favorecida por los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias, la progresiva desaparición de la consolidación fiscal y la mejora de los mercados de trabajo. Por otra parte, las perspectivas de las economías emergentes se han deteriorado en un contexto de mayor incertidumbre, dado que los problemas estructurales y los desequilibrios macroeconómicos están frenando el crecimiento en algunos países, mientras que otros se están ajustando a unos precios más bajos de las materias primas y a unas condiciones de financiamiento externo más restrictivas. Se prevé que las presiones inflacionistas sigan estando contenidas tras la reciente caída de los precios del petróleo y, que todavía es holgada como consecuencia de la capacidad productiva sin utilizar a escala mundial.

Actividad económica y comercio mundiales

Los datos de las cuentas nacionales y los indicadores de opinión sugieren un crecimiento moderado y desigual de la actividad económica mundial en el segundo trimestre. La actividad económica ha sido sostenida en las economías avanzadas, habiéndose registrado un repunte del crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica y en Reino Unido, aunque en Japón se ha producido un significativo debilitamiento tras la solidez del primer trimestre. La situación en las economías emergentes es dispar. Por una parte, Rusia se encuentra sumida en una profunda recesión y los datos de las encuestas de opinión apuntan a un deterioro adicional de la actividad en Brasil. Por otra parte, en China, el crecimiento se recuperó en el segundo trimestre y se espera que los países de Europa Central y Oriental (PECO) no pertenecientes a la zona del euro se hayan mantenido resistentes. Las encuestas sugieren que la producción manufacturera mundial ha sido discreta en los últimos meses, pero la actividad general ha sido más robusta. El Índice PMI (*Purchasing Managers Index*) compuesto de producción global, excluida la zona del euro, prácticamente no experimentó variación en agosto en comparación con el mes anterior y se mantuvo en línea con la media del segundo trimestre, lo que indica cierta capacidad de resistencia de la actividad mundial. De cara al futuro, los indicadores sintéticos adelantados de la OCDE y el índice de clima económico mundial del Ifo sugieren que la recuperación de la economía mundial continuará a un ritmo moderado.

ÍNDICE PMI COMPUESTO DE PRODUCCIÓN GLOBAL
-Índice de difusión-

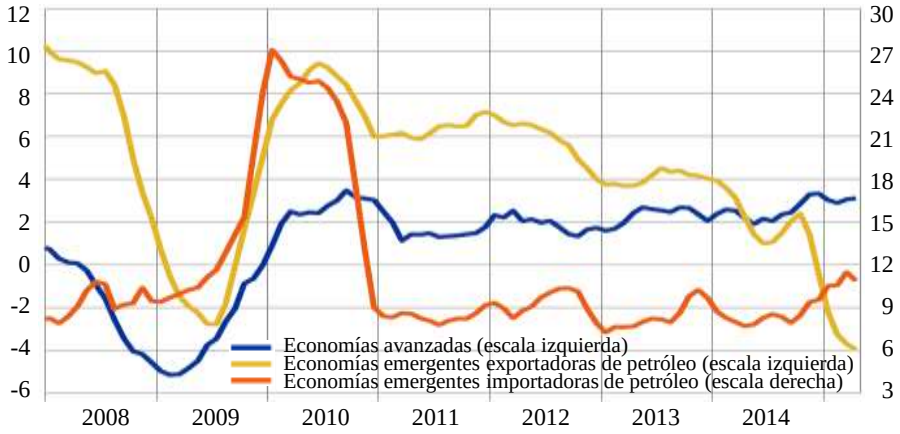


Nota: La observación más reciente corresponde a agosto de 2015. Las economías emergentes comprenden Brasil, China, India y Rusia. Las economías avanzadas son Estados Unidos de Norteamérica, Japón y Reino Unido.
FUENTE: *Markit* y cálculos del BCE.

Los precios de las materias primas han experimentado una caída recientemente, lo que ha proporcionado un impulso adicional a corto plazo a la demanda mundial. Tras haber repuntado durante el segundo trimestre, los precios del *Brent* han experimentado una caída de más del 20% en el tercer trimestre, aunque, a juzgar por la curva de futuros, los mercados siguen descartando un gradual incremento del petróleo para los próximos años. La reciente caída refleja principalmente la evolución de la oferta. El mercado de petróleo continúa registrando un exceso de oferta, con los países de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) produciendo por encima de su objetivo y la producción de petróleo no convencional (*shale oil*) mostrando una capacidad de resistencia mayor de lo esperado. Además, el mercado parece estar descartando poco a poco la posibilidad de que se produzca un aumento de la oferta de petróleo de Irán. No obstante, la moderación de la demanda, especialmente en las economías emergentes, también ha influido en esta situación. Asimismo, ello es coherente con los factores determinantes de otros descensos de los precios de las materias primas: durante el pasado año, por ejemplo, los precios de los metales han registrado una notable disminución, que podría haber reflejado también el crecimiento menos dinámico de las economías emergentes (véase también el recuadro: *Evolución reciente y perspectivas*

de los precios de las materias primas no energéticas). En general, se espera que la caída de los precios del petróleo desde mediados del año pasado estimule la demanda de los países importadores de crudo, compensando el impacto sobre las economías exportadoras.

VENTAS AL POR MENOR
-Crecimiento interanual; media de tres meses-



Nota: La observación más reciente corresponde a junio de 2015. Economías avanzadas incluye la zona del euro, Japón, Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido. Las economías emergentes importadoras de petróleo son China, Indonesia, Corea, Turquía y México. Las economías emergentes exportadoras de petróleo son Rusia, Brasil, Colombia, Chile y Sudáfrica.
FUENTE: Fuentes nacionales, FMI y cálculos del BCE.

A medida que los precios del petróleo han bajado desde el máximo alcanzado en 2014, se ha reducido la inflación general en las economías avanzadas, lo que ha supuesto un estímulo para la renta real disponible.

El crecimiento del comercio minorista ha aumentado en las economías avanzadas y en las economías emergentes importadoras de petróleo en comparación con los niveles de hace un año, al tiempo que se ha disminuido de forma acusada en los principales países exportadores de petróleo.

Las políticas monetarias siguen siendo acomodaticias y están contribuyendo a que las condiciones de financiamiento a nivel mundial sean favorables. Los mercados continúan descontando un primer aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de

Norteamérica en los próximos seis meses. En Japón, se espera que las tasas de interés oficiales se mantengan en niveles reducidos en los dos próximos años. Las tendencias desinflacionistas han obligado a relajar aún más la política monetaria en China, India y otras economías emergentes (principalmente importadoras de petróleo) en los últimos meses, mientras que Rusia ha continuado normalizando las tasas de interés tras el acusado aumento registrado durante las turbulencias financieras de diciembre del pasado año. Brasil ha sido la única de las principales economías emergentes en las que se ha producido un aumento continuo de las tasas de interés oficiales, dado que las presiones inflacionistas siguen siendo elevadas en un contexto de notables aumentos de los precios administrados, comportamiento rígido de los precios y una nueva depreciación de la moneda. A partir del 11 de agosto de 2015, el Banco Central de la República Popular China modificó el procedimiento por el que fija diariamente el tipo de cambio, a fin de permitir un mayor margen de maniobra de las fuerzas del mercado, lo que dio lugar a una depreciación del renminbi frente al dólar estadounidense del 3% en la semana siguiente a la adopción de esa decisión. En los dos últimos meses, los rendimientos de la deuda pública a largo plazo en las economías avanzadas prácticamente se han estabilizado tras el acusado aumento registrado en mayo y a comienzos de junio. A pesar de la corrección, las tasas de interés se sitúan todavía próximos a los bajos niveles observados a finales de 2014 y las primas se mantienen comprimidas en los distintos plazos. Los rendimientos de la deuda pública en las economías emergentes se han movido, en general, en sintonía con los de las economías avanzadas. No obstante, en cifras agregadas, las entradas privadas de inversiones de cartera en las economías emergentes se han disminuido ligeramente, mientras que la depreciación adicional de las monedas de algunos países probablemente ha elevado el costo de financiamiento en dólares. Además, las pérdidas y la volatilidad recientes de los mercados bursátiles de China están dando lugar a un aumento de la incertidumbre que, de persistir, podría dar lugar en última instancia a un endurecimiento de las condiciones de financiamiento, especialmente en las economías emergentes vulnerables.

De cara al futuro, se prevé que una recuperación sostenida en las economías avanzadas estimule el crecimiento mundial. A medida que vayan desapareciendo gradualmente las dificultades asociadas al desapalancamiento del sector privado y la consolidación fiscal, se espera que la recuperación cobre impulso en las economías avanzadas. Los bajos precios del petróleo, la persistencia de unas condiciones de financiamiento acomodaticias y la mejora de los mercados de trabajo y de la confianza deberían propiciar unas perspectivas más favorables. En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento se verá respaldado por una mayor solidez del gasto de los hogares tras el impulso que han supuesto para las rentas reales los precios más bajos del petróleo, las favorables condiciones de financiamiento, la mejora sostenida de los mercados de trabajo y de la vivienda, la moderación de la carga fiscal y la necesidad cada vez menor de sanear los balances de los hogares. No obstante, la anterior apreciación del tipo de cambio efectivo del dólar estadounidense moderará el crecimiento de las exportaciones en el corto plazo, mientras que el descenso de los precios del petróleo afectará a las inversiones en el sector de la energía. En Japón se espera que el crecimiento se reanude en el segundo semestre del año en la medida en que los hogares se beneficiarán del aumento de la renta real asociado a los precios más bajos del petróleo y las exportaciones se verán favorecidas por la mejora de la demanda externa y la anterior depreciación del yen japonés. En Reino Unido se prevé que el crecimiento continúe su expansión a un ritmo relativamente fuerte. Aunque está previsto que las medidas de consolidación fiscal atenúen el crecimiento, los bajos precios de la energía y la aceleración del crecimiento de los salarios deberían respaldar la renta real disponible y el consumo privado. La recuperación de la demanda y la relajación de las condiciones crediticias también deberían estimular la inversión empresarial.

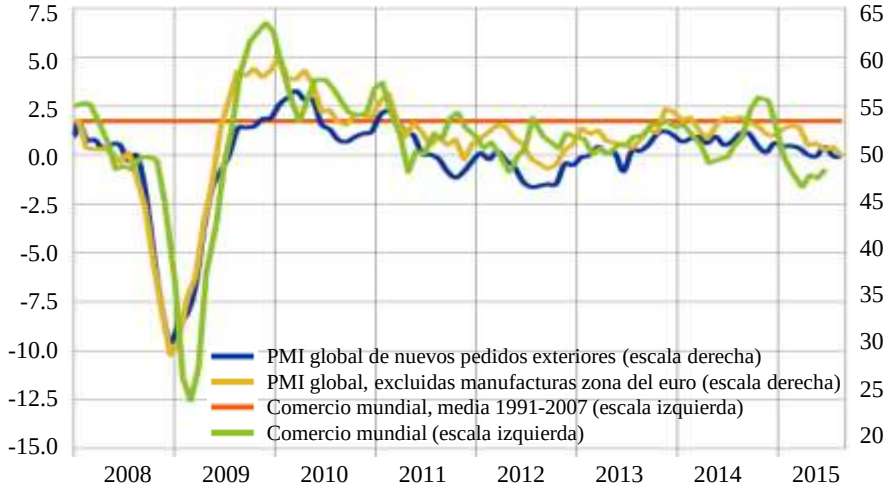
Por el contrario, las perspectivas a mediano plazo de las economías emergentes son heterogéneas en un contexto de mayor incertidumbre. El crecimiento en varias de las grandes economías emergentes ha experimentado una acusada desaceleración en los cuatro últimos años y se prevé que siga siendo moderado en el mediano plazo. En

algunos países, el crecimiento potencial se ha desacelerado, debido a impedimentos estructurales y a desequilibrios macroeconómicos. Otras economías emergentes se están ajustando a los precios más bajos de las materias primas, al aumento de la incertidumbre política y al endurecimiento de las condiciones de financiamiento externa. En China, el crecimiento repuntó en el segundo trimestre. Se espera que las recientes disminuciones de las tasas de interés oficial, el moderado estímulo fiscal del Gobierno central y los esfuerzos realizados para reducir las restricciones que afectan a las finanzas de las administraciones locales respalden la demanda. No obstante, el reciente desplome del mercado bursátil ha hecho aumentar la incertidumbre respecto a las perspectivas. Además, las autoridades chinas han hecho cada vez más hincapié en hallar una solución al problema de las fragilidades financieras y los desequilibrios macroeconómicos, lo que probablemente ralentizará el ritmo de la expansión en el mediano plazo. Los PECO no pertenecientes a la zona del euro están mostrando un sólido comportamiento, beneficiándose del fortalecimiento de la demanda interna, ya que se espera que la mejora de la situación de los mercados de trabajo y el reciente descenso de los precios del petróleo favorezcan el consumo de los hogares. Por otra parte, las perspectivas de Brasil se han deteriorado, pues se prevé que el endurecimiento de las políticas monetaria y fiscal sea un lastre para la inversión y la actividad. Además, los estrangulamientos por el lado de la oferta y la necesidad de hacer frente a los notables desequilibrios macroeconómicos y la elevada inflación están desacelerando el crecimiento a mediano plazo. Rusia se encuentra también sumida en una profunda recesión. Pese a que las condiciones de financiamiento se han flexibilizado algo desde comienzos del año, los costes de financiación siguen siendo elevados. Existe un alto grado de incertidumbre y la confianza empresarial es escasa al tiempo que se espera que el descenso de los ingresos provenientes del petróleo traiga consigo una fuerte caída del gasto público.

Las acusadas caídas de las importaciones en algunas grandes economías emergentes han impulsado una moderación del comercio mundial en el primer semestre de 2015.

Las importaciones mundiales (excluida la zona del euro) basadas en los datos de las cuentas nacionales disminuyeron 0.2% en el primer trimestre, y los datos disponibles sugieren que la debilidad continuará en el segundo trimestre. De hecho, los datos del *CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis* sobre el comercio mundial de mercancías muestran un descenso intertrimestral de las importaciones mundiales del 0.9% en el segundo trimestre. Mientras que en las economías avanzadas y en los PECO las importaciones han resistido bien en 2015, las pronunciadas caídas registradas en algunas de las principales economías emergentes han afectado al agregado mundial. En el primer trimestre, las importaciones se desplomaron en Rusia, arrastradas por la caída de la demanda interna y la depreciación del tipo de cambio. En China, las importaciones también han mostrado señales de debilidad en el primer semestre del año, como consecuencia, una vez más, de la moderación de la demanda interna. A corto plazo, se espera una recuperación muy gradual del comercio internacional. Al mismo tiempo, los indicadores de opinión apuntan a un crecimiento más bien moderado del comercio mundial. En particular, el índice PMI global de nuevos pedidos exteriores descendió en julio. A más largo plazo, habida cuenta de que las perspectivas respecto a las importaciones en las economías emergentes siguen siendo contenidas, se prevé que se mantenga la moderación del comercio mundial y no se espera que, a escala mundial, las importaciones crezcan a un ritmo más rápido que el PIB.

COMERCIO MUNDIAL DE BIENES
-Tasas de variación intertrimestral; escala izquierda: contribuciones en puntos porcentuales; escala derecha: índice de difusión-



Nota: La observación más reciente corresponde a agosto de 2015 para el PMI y a junio de 2015 para el comercio mundial.
FUENTE: *Markit*, CPB y cálculos del BCE.

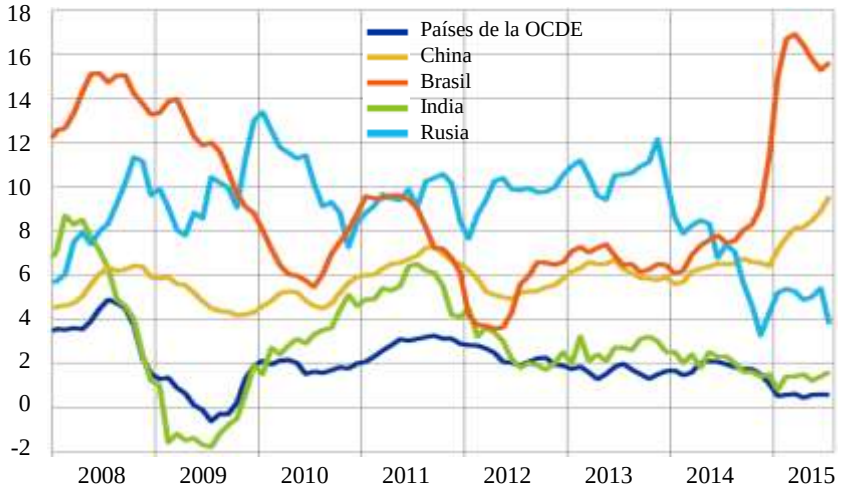
En general, las perspectivas de crecimiento mundial aún sugieren que la recuperación será moderada y desigual. Según indican las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE, cuya fecha de cierre para los supuestos relativos a la evolución financiera y los precios de las materias primas fue el 12 de agosto, se prevé que el crecimiento del PIB real mundial (excluida la zona del euro) experimente una gradual aceleración desde el 3.2% en 2015 hasta el 3.8% en 2016 y el 4% en 2017. En cuanto a la demanda externa de la zona del euro, se espera que crezca del 1.4% en 2015 al 3.3% en 2016 y al 4.1% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015, ello supone una revisión a la baja del crecimiento mundial, que refleja principalmente las perspectivas menos favorables previstas en todas las economías emergentes. Las revisiones de la demanda externa de la zona del euro son más significativas, dado que actualmente se estima que la debilidad de la actividad en las economías emergentes tendrá un efecto sobre las importaciones más intenso de lo previsto anteriormente.

Se mantienen los riesgos a la baja para las perspectivas del comercio y la actividad mundiales. Cabe señalar que la evolución actual de las economías emergentes podría afectar aún más negativamente al crecimiento a través de los efectos sobre el comercio, las finanzas y la confianza. Algunas economías emergentes son vulnerables, además, a un cambio en las percepciones de riesgos a escala mundial, tras un período de compresión de los diferenciales de riesgo y de la volatilidad. Los riesgos geopolíticos también siguen afectando a las perspectivas, y la intensificación de las tensiones entre Rusia y Ucrania podría tener repercusiones adversas para el crecimiento mundial.

Evolución mundial de los precios

La inflación a nivel mundial sigue siendo baja, tras las acusadas caídas de los precios del petróleo. La inflación interanual medida por los precios de consumo en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) se mantuvo sin variación en el 0.6% en julio.

INFLACIÓN MEDIDA POR EL IPC
-Tasas de variación interanual -



Nota: La observación más reciente corresponde a julio de 2015.
FUENTE: Fuentes nacionales y OCDE.

Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual en los países de la OCDE también se mantuvo estable en el 1.6%. En las principales economías avanzadas, la inflación general prácticamente no experimentó variación, manteniéndose en niveles bajos. En cuanto a los países no pertenecientes a la OCDE, persisten en general las presiones desinflacionistas en China e India. Sin embargo, en Brasil y Rusia la inflación ha seguido siendo elevada ya que la depreciación de sus monedas ha dado lugar a un aumento de los precios de importación.

De cara al futuro, se espera que la inflación solo aumente de forma gradual. En el corto plazo, la reciente caída de los precios del petróleo y de otras materias primas debería moderar aún más las presiones inflacionistas, pero, más adelante, la contribución negativa del componente energético debería reducirse gradualmente a medida que comiencen a disiparse los efectos de los anteriores descensos de los precios del petróleo. Al mismo tiempo, la pendiente ascendente de la curva de futuros del petróleo implica cierta recuperación de los precios del crudo, lo que debería incrementar la contribución de los precios de la energía a la inflación general. No obstante, se prevé que la lenta recuperación esperada de la actividad económica mundial solo se traduzca en una reducción gradual de la capacidad productiva sin utilizar, así como que las presiones inflacionistas, tanto salariales como de costos, sigan estando en general contenidas.

Fuente de información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1506-1.pdf

Evolución financiera de la Zona del Euro (BCE)

El 17 de septiembre 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 “Evolución financiera de la Zona del Euro”.

Los rendimientos nominales de la deuda pública a largo plazo de la zona del euro disminuyeron ligeramente entre comienzos de junio y principios de septiembre, tras los significativos incrementos registrados en los meses anteriores. Estas reducciones se produjeron en un entorno caracterizado por un debilitamiento de las perspectivas de crecimiento de la economía mundial, el descenso de los precios del petróleo y la caída de las tasas *swap* de inflación. Los precios de las acciones también descendieron en un contexto de aumento de la volatilidad, especialmente a raíz de la depreciación de la moneda y de las fuertes pérdidas registradas en el mercado de valores de China en agosto. La incertidumbre asociada a la evolución de los acontecimientos en Grecia, que alcanzó su máximo a finales de junio y principios de julio, tuvo un impacto algo mayor en los mercados bursátiles que en los mercados de renta fija y de divisas, pero, en general, su impacto financiero fue contenido y temporal. El tipo de cambio efectivo del euro se apreció de forma acusada entre comienzos de junio y el 2 de septiembre de 2015.

Durante el período considerado se produjeron dos importantes episodios de intensificación de las tensiones, el primero de ellos asociado a los acontecimientos ocurridos en Grecia a finales junio y principios de julio. Este episodio tuvo, en general, un impacto relativamente contenido en los mercados financieros, como puede apreciarse, por ejemplo, en los diferenciales de rendimiento de la deuda pública a diez años de los países de la zona del euro con calificación más baja en relación con el correspondiente rendimiento de la deuda alemana, que solo aumentaron ligeramente durante ese período y retornaron rápidamente a los niveles registrados con anterioridad. En el momento de mayor turbulencia, los diferenciales frente al bono alemán a diez años aumentaron un máximo de 35 puntos básicos en la mayoría de los países de la zona del euro. La volatilidad implícita de los mercados de renta fija, al igual que otros indicadores del riesgo, solo aumentó de forma moderada y transitoria durante ese período. Sin embargo, los acontecimientos en Grecia tuvieron un impacto algo más pronunciado en los mercados de renta variable, que se tradujo en aumentos de la

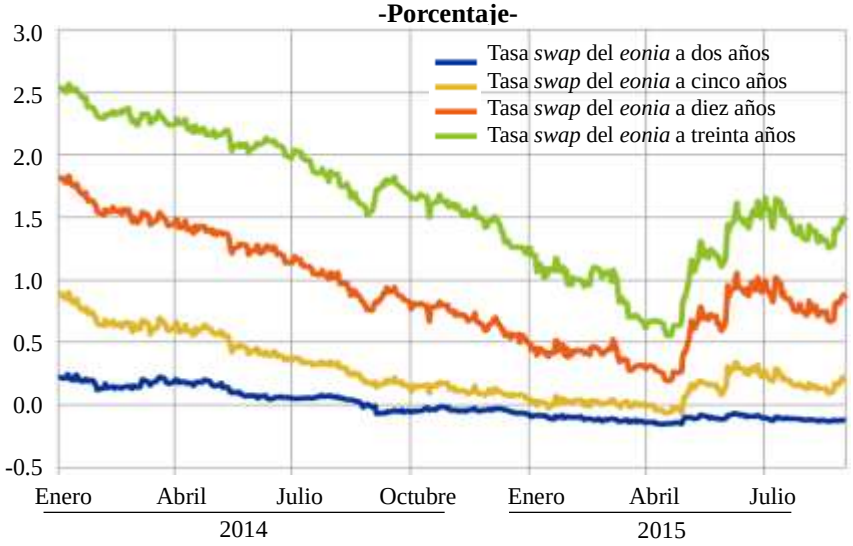
volatilidad implícita y en caídas de los precios. Entre el 26 de junio y el 7 de julio, el índice bursátil *Dow Jones EURO STOXX* 50 retrocedió más de un 8%, mientras que su volatilidad implícita experimentó un fuerte incremento. El euro se debilitó ligeramente frente al dólar estadounidense durante ese período.

El segundo episodio de intensificación de la incertidumbre en los mercados financieros se inició en torno a mediados de agosto y estuvo asociado a los acontecimientos en China. Este episodio, a diferencia del primero, tuvo un impacto significativo en los mercados bursátiles y de divisas, así como en la percepción del riesgo. A la depreciación del *renminbi* chino, que comenzó el 11 de agosto, siguió un período de acusados descensos del precio de las acciones en China y de fuertes aumentos de la incertidumbre a escala mundial. Estos acontecimientos, sumados a una rápida caída de los precios del petróleo, se consideraron una señal de debilitamiento de las perspectivas económicas mundiales y afectaron a los mercados financieros internacionales y a la volatilidad implícita. En la zona del euro las cotizaciones bursátiles experimentaron una caída de alrededor del 16% entre el 11 y el 24 de agosto, mientras que los rendimientos de la deuda pública a diez años con calificación AAA se redujeron en torno a 10 puntos básicos durante ese período. Probablemente estos descensos también se vieron estimulados por la apreciación del euro, en un contexto de correcciones de las posiciones de *carry trade* (que, normalmente, se cierran en períodos de mayor incertidumbre), en las que se utilizó el euro como moneda de financiamiento, así como por las decrecientes expectativas de los mercados respecto a un inminente incremento de los tasas de interés oficiales en Estados Unidos de Norteamérica. La liquidez de los mercados, que fue menor de lo habitual debido también a factores estacionales, podría haber exacerbado las fluctuaciones en los mercados bursátiles y de renta fija.

Los rendimientos de la deuda pública a diez años con calificación AAA de la zona del euro se redujeron ligeramente en general entre comienzos de junio y comienzos de septiembre, hasta situarse en niveles muy bajos. Inicialmente, la media de los

rendimientos de la deuda soberana a diez años con calificación AAA de la zona del euro volvió a aumentar, pasando del 0.93% el 4 de junio al 1.08% el 10 de junio, continuando así la tendencia observada desde mediados de abril. A partir de entonces se mantuvo prácticamente estable hasta mediados de julio, posiblemente como consecuencia de la disparidad de los datos publicados, y después se redujo hasta situarse en torno al 0.90% a principios de septiembre.

TASAS *SWAP* DEL EONIA
-Porcentaje-



Nota: La observación más reciente corresponde al 2 de septiembre de 2015.
FUENTE: *Thomson Reuters*.

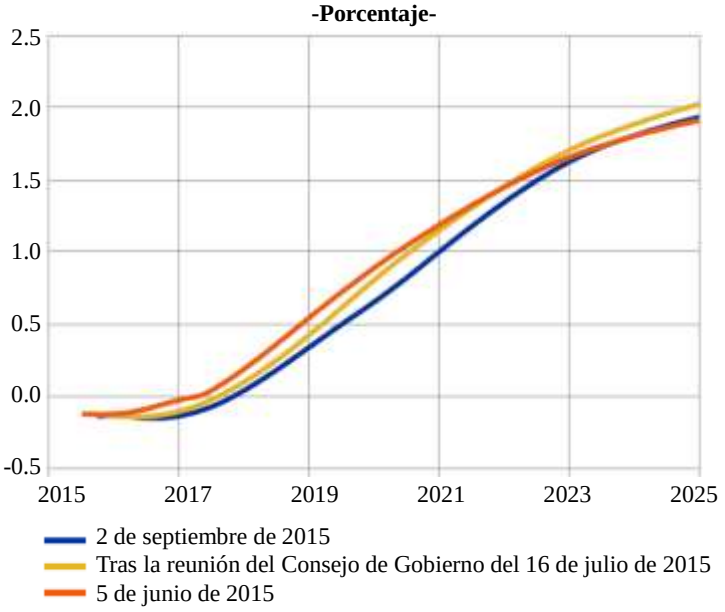
Los rendimientos de la deuda soberana de la zona del euro frente a la deuda soberana de Alemania descendieron ligeramente durante el período considerado, en un contexto de cierta volatilidad durante los episodios de mayor incertidumbre. La volatilidad implícita de los mercados de renta fija se mantuvo estable, en general, a pesar de algunos incrementos temporales.

Las tasas *swap* del *eonia* reflejaron los movimientos de los rendimientos de la deuda con calificación AAA. Las tasas *swap* del *eonia* disminuyeron sobre todo en los plazos medios, mientras que en los plazos más largos registraron un ligero incremento. En consonancia con la evolución de los rendimientos de la deuda pública, las tasas *swap*

del *eonia* descendieron hasta el horizonte de ocho años durante el período considerado, registrando una caída máxima de unos 20 puntos básicos en el horizonte de cuatro años (véase gráfico *Curvas de tipos forward del eonia*).

El descenso de los tipos nominales se reflejó en unos tipos *swap* de inflación más reducidos en julio y agosto. La descomposición contable de los tipos *swap* nominales del eonia a diez años en tipos *swap* de inflación a diez años y, como residuo, tipos reales a diez años muestra que alrededor de dos tercios de las fluctuaciones de los rendimientos nominales de junio tuvieron su origen en variaciones de la tasa real, mientras que un tercio se derivó de las tasas *swap* de inflación. (véase gráfico *Tipos swap realies, nominales y de inflación a diez años de la zona del euro*)

CURVA DE TASAS *FORWARD* DEL *EONIA*
-Porcentaje-

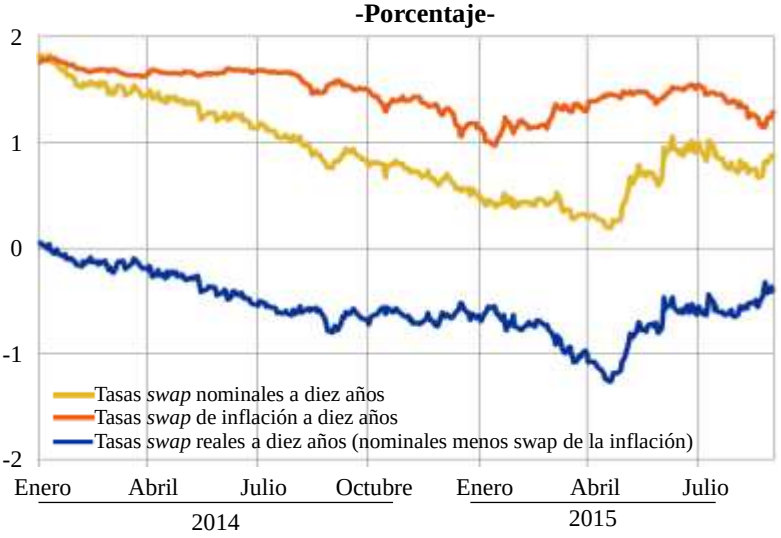


FUENTE: *Thomson Reuters* y cálculos del BCE.

En cambio, en julio y agosto, las dos contribuciones relativas variaron significativamente, siendo los rendimientos nominales más bajos enteramente atribuibles a las tasas *swap* de inflación más reducidos (véase también en la sección Precios y costos, más evidencia sobre la evolución de las expectativas de inflación).

Los rendimientos de los valores de renta fija privada mostraron su capacidad de resistencia frente a las diversas tensiones que afectaron a los mercados financieros, aunque aumentaron ligeramente durante el período considerado. En general, los rendimientos de los valores de renta fija privada en relación con el rendimiento medio de la deuda soberana con calificación AAA de la zona del euro evolucionaron en sintonía con los cambios en la percepción del riesgo.

TASAS *SWAP* REALES, NOMINALES Y DE INFLACIÓN A DIEZ AÑOS DE LA ZONA DEL EURO
-Porcentaje-



Nota: La tasa *swap* real a diez años se calcula a partir de la tasa *swap* nominal del *eonia* a diez años y de la tasa *swap* de inflación a diez años. La observación más reciente corresponde al 2 de septiembre de 2015.
FUENTE: *Thomson Reuters* y cálculos del BCE.

Por consiguiente, tendieron a aumentar en respuesta a la incertidumbre asociada a los acontecimientos ocurridos en Grecia a finales de junio y principios de julio y, tras experimentar una ligera moderación, se incrementaron de nuevo en la segunda mitad de agosto al intensificarse la incertidumbre a escala mundial (véase gráfico *Rendimiento de los valores de renta fija privada en la zona del euro*). Los rendimientos de dichos valores aumentaron entre 5 y 20 puntos básicos entre principios de junio y principios de septiembre, dependiendo del sector y de la calificación.

Los diferenciales de rendimiento de las categorías de activos distintas de los valores del sector público adquiridos en el marco del APP —bonos garantizados y bonos de titulización de activos (ABS por sus siglas en inglés)— evolucionaron de forma bastante similar. No obstante, mientras que los diferenciales de rendimiento de los bonos garantizados prácticamente no experimentaron variación durante el período considerado, en los ABS con calificación más baja se observaron algunos aumentos de los márgenes de descuento.

RENDIMIENTOS DE LOS VALORES DE RENTA FIJA PRIVADA EN LA ZONA DEL EURO
-Porcentaje-

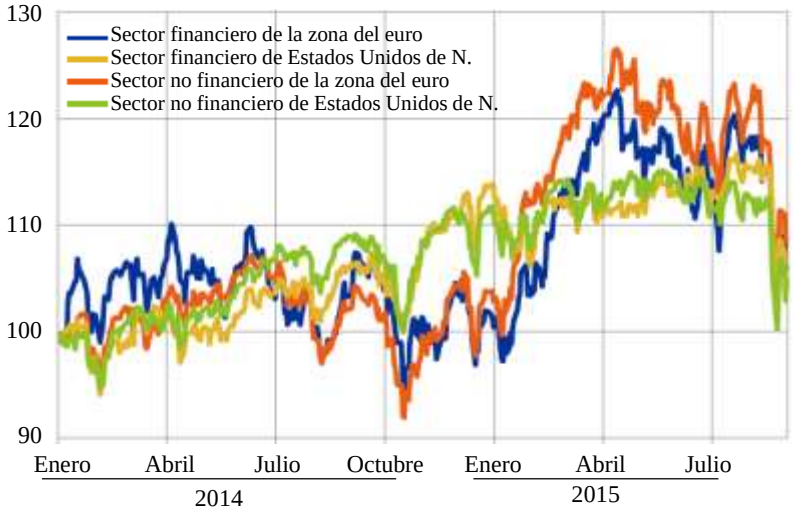


Nota: La observación más reciente corresponde al 2 de septiembre de 2015.
FUENTE*: iBoxx* y BCE.

En los mercados bursátiles de la zona del euro se registraron pérdidas significativas, tanto en el sector financiero como en el no financiero. Los precios de las acciones del sector financiero y del sector no financiero de la zona del euro registraron descensos totales del 8% y del 10%, respectivamente, entre principios de junio y principios de septiembre. Si bien las pérdidas asociadas a los acontecimientos en Grecia se habían recuperado a mediados de julio, las cotizaciones experimentaron una caída pronunciada tras el aumento de la incertidumbre respecto a las perspectivas mundiales en la segunda mitad de agosto. A diferencia de la evolución en la zona del euro, en Estados Unidos

de Norteamérica los precios de las acciones tanto del sector financiero como del sector no financiero se mantuvieron prácticamente estables entre principios de junio y mediados de julio, lo que pone de manifiesto que el origen de las turbulencias estuvo específicamente en la zona del euro en dicho período. Posteriormente, las cotizaciones en Estados Unidos de Norteamérica registraron pérdidas equivalentes aproximadamente al doble de las contabilizadas en la zona del euro a partir de mediados de julio, en un entorno de deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial. La volatilidad implícita de los mercados de renta variable aumentó 8 y 10 puntos porcentuales en la zona del euro y en Estados Unidos de Norteamérica, respectivamente, durante el período considerado.

ÍNDICES BURSÁTILES DE LOS SECTORES FINANCIERO Y NO FINANCIERO
-1 de enero de 2014 = 100-



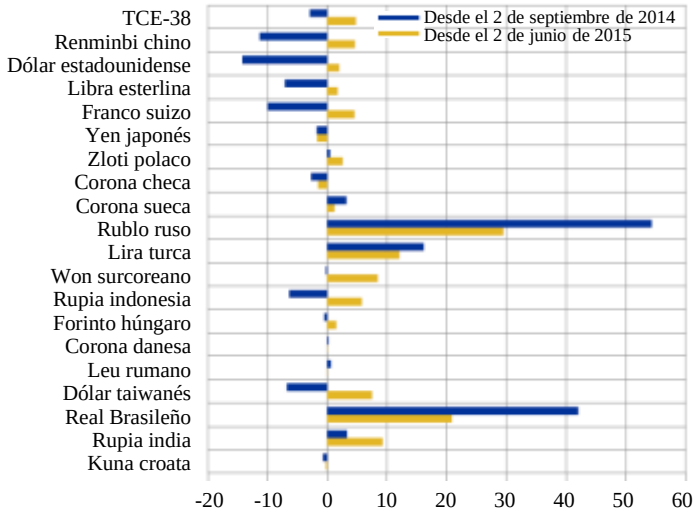
Nota: Basados en índices de mercado de *Datastream*. La observación más reciente corresponde al 2 de septiembre de 2015.
FUENTE*: Thomson Reuters.*

El *eonia* se estabilizó entre principios de junio y principios de septiembre en un entorno de aumento gradual del exceso de liquidez. Tras descender paulatinamente a raíz del anuncio del programa ampliado de compra de activos, el *eonia* se estabilizó, situándose en promedio en el –0.12% entre comienzos de junio y el 2 de septiembre, en un entorno de aumento gradual del exceso de liquidez. Estos niveles más elevados de exceso de

liquidez fueron resultado, en gran medida, de las compras realizadas en el marco del Programa ampliado de compras de activos (APP) y de la operación de financiamiento a plazo más largo con objetivo específico adjudicada en junio. En el recuadro *Situación de liquidez y operaciones de política monetaria en el período comprendido entre el 22 de abril y el 21 de julio de 2015* del Boletín Económico del BCE número 6, se presenta información más detallada sobre la situación de liquidez y las operaciones de política monetaria. El euríbor a tres meses, tras registrar valores negativos por primera vez a finales de abril, continuó descendiendo hasta situarse en el –0.033% el 2 de septiembre. En el recuadro*: La utilidad de los datos de las operaciones de TARGET2 para el análisis del mercado monetario a un día sin garantías* del Boletín Económico del BCE número 6, se ofrece más información sobre la evolución del mercado monetario a un día sin garantías desde 2008 utilizando los datos de las operaciones de TARGET2, mientras que en el recuadro: *Publicación de los saldos TARGET* del Boletín Económico del BCE número 6, se recuerda brevemente que son los saldos TARGET y los factores que determinan su evolución.

El tipo de cambio efectivo del euro se apreció un 4.8% entre principios de junio y el 2 de septiembre. En términos bilaterales, el euro se apreció un 2% frente al dólar estadounidense. La moneda única se apreció también frente a la libra esterlina, el franco suizo, la corona sueca y el *renminbi*. Al mismo tiempo, el descenso de los precios del petróleo y la depresión de la actividad económica en Rusia afectaron negativamente al rublo, dando lugar a una apreciación del euro del 30% frente a la moneda rusa. El euro también se fortaleció frente a las monedas de otras economías emergentes y de países exportadores de materias primas. En cambio, se depreció frente al yen japonés y la corona checa. La corona danesa siguió cotizando en niveles próximos a su paridad central en el MTC II.

VARIACIONES DEL TIPO DE CAMBIO DEL EURO FRENTE A ALGUNAS MONEDAS
-Porcentaje-



Nota: Variaciones porcentuales con respecto al 2 de septiembre de 2015. TCE-38 denota el tipo de cambio efectivo nominal del euro frente a las monedas de 38 de los socios comerciales más importantes de la zona del euro.
FUENTE: BCE.

En el recuadro: *La revisión de las ponderaciones por el comercio exterior de los tipos de cambio efectivos del euro refleja la creciente importancia de las economías emergentes* del Boletín Económico del BCE número 6, se presenta la reciente actualización de las ponderaciones por el comercio exterior utilizadas para los tipos de cambio efectivo del euro.

Fuente de información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1506-1.pdf

Cumplir la Promesa del 2025 (FMI)

El 6 de septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) difundió el discurso de la Directora Gerente del FMI presentado en la Cumbre del W-20 en Turquía, a continuación se presenta la información.

Introducción

“Buenos días. Günaydin.

Gracias, Dra. Türktan, por su amable presentación.

Señor Primer Ministro, Señora Embajadora: Estoy encantada de estar aquí presente con motivo de la reunión inaugural de *Women's* 20, el W-20.

En la cumbre celebrada el pasado mes de noviembre, el G-20 se comprometió a reducir en un 25% la brecha en la participación de la mujer en la fuerza laboral antes del año 2025, lo cual contribuiría a crear unos 100 millones de nuevos puestos de trabajo para la economía mundial.

Esta fue la Promesa del 2025. Hoy quiero centrarme en cómo cumplir dicha promesa.

Sin lugar a dudas, el reto que plantea es importante, pero gracias a la gran atención prestada este año a la equidad de género en el marco de los Objetivos de Desarrollo Sostenible para después de 2015, así como el compromiso asumido por el G-20 el año pasado, estamos ante una oportunidad única.

Debemos aprovecharla.

La importancia de la Promesa del 2025

Según las últimas estimaciones, hay más de 3 mil 500 millones de razones por las que es importante la igualdad de género. Y si estas razones no son suficientes, reflexionemos un poco más sobre la importancia de esta cuestión.

Como he dicho ya muchas veces, el empoderamiento de la mujer no es solo un imperativo fundamentalmente moral, sino también una idea económica que cae por su propio peso. ¿Qué quiero decir con eso?

En primer lugar, sabemos que el empoderamiento de la mujer impulsa el crecimiento económico. Por ejemplo, según nuestras estimaciones, si el número de mujeres trabajadoras se incrementase hasta situarse en el mismo nivel que el de los hombres, el PIB aumentaría un 5% en Estados Unidos de Norteamérica, un 9% en Japón y un 27% en India[4].

Estas estimaciones, si bien son provisionales, son lo suficientemente significativas e importantes como para tomárselas en serio. Esto se aplica, en particular, a los países con un menor crecimiento potencial debido al envejecimiento de la población.

En segundo lugar, el acceso de un mayor número de mujeres a trabajos seguros y bien remunerados hace aumentar el ingreso per cápita global. En el caso de Turquía, se ha estimado que la paridad de género en el empleo podría generar un incremento del 22% del ingreso per cápita[5]. Este incremento también sería posible en muchos otros países.

En tercer lugar, una mayor equidad de género no solo contribuye al incremento del ingreso en términos absolutos, sino que también ayuda a reducir la desigualdad del ingreso. Un documento de trabajo del personal técnico del FMI, de próxima publicación, examina esta relación comparando el denominado Índice de Desigualdad de Género con la desigualdad del ingreso registrada. Los resultados son muy sorprendentes e indican que un aumento de las oportunidades de educación y empleo de las mujeres puede dar lugar a mejoras de la igualdad del ingreso de una magnitud que históricamente llevó décadas alcanzar.

[4] *IMF Staff Discussion Note, Women, Work, and the Economy: Macroeconomic Gains from Gender Equity.*
[5] World Bank:http://www.worldbank.org/en/news/opinion/2015/04/09/important-balancing-act-turkey

Por último, el empoderamiento de la mujer puede reducir la pobreza. Según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, por ejemplo, si las mujeres tuvieran el mismo acceso a los recursos agrícolas que los hombres, la producción agrícola de los países en desarrollo se incrementaría hasta un 4%, sacando del hambre a más de 100 millones de personas[6].

Por tanto, en resumen, impulsar el crecimiento, incrementar el ingreso global, reducir la desigualdad y abordar la pobreza: ahí radica la importancia de la Promesa del 2025.

Implementación

No obstante, todos somos conscientes de que establecer un objetivo, y alcanzarlo, son dos cosas muy distintas. Para cumplirlo se requieren medidas decididas, sostenidas y colectivas.

Y aquí es donde el W-20 puede marcar las diferencias: recordando al G-20 su compromiso, y exigiéndole rendir cuentas.

El FMI respalda estos esfuerzos. En los últimos años, como sabrán, hemos intensificado nuestro trabajo sobre los efectos macroeconómicos de las brechas de género.

Se han llevado a cabo nuevos estudios, por ejemplo, sobre el papel de la mujer en la economía y las barreras jurídicas a la participación de la mujer. Pero quizá lo más destacado sea que esperamos aplicar estos estudios a las recomendaciones de política que ofrecemos a nuestros países miembros.

Por tanto, el FMI apoya al W-20. ¿En qué ámbitos de acción clave deberíamos centrarnos para contribuir a cumplir la promesa del G-20?

[6] *OECD DAC Network on Gender Equality, Women's Economics Empowerment.*

Tres ámbitos de acción clave para el empoderamiento económico de la mujer

En el transcurso de la vida de una mujer se plantean numerosas oportunidades para respaldar su potenciación. Aquí destacaré tres momentos críticos:

Ir a la escuela: la educación,

Conseguir un empleo: trabajar, y

Formar una familia.

Si me lo permiten, los analizaré uno por uno:

1. Educación

Para empezar a hablar de la escuela, me remitiré a las palabras de Aung San Suu Kyi:

"La educación y el empoderamiento de la mujer en todo el mundo no pueden sino traducirse en una vida más solidaria, tolerante, justa y placentera para todos".

Efectivamente, las oportunidades que se ofrecen en clase presentan ramificaciones duraderas y de gran alcance.

A título individual, por ejemplo, sabemos que un año más de educación primaria incrementa en un 10-20% el potencial de ingresos de la mujer. Un año extra de educación secundaria mejora su potencial de ingresos en un 25 por ciento[7].

A nivel de país, resulta ilustrativa la experiencia de Turquía con la educación de las niñas. La proporción de mujeres turcas licenciadas con trabajo es muy elevada, superior al 70%. Sin embargo, al otro extremo de la escala —donde existe el analfabetismo—,

[7] *Daring the Difference: The 3 L's of Women's Empowerment.*

solo el 17% de las mujeres logran encontrar trabajo[8]. De hecho, se estima que si se ampliase un año la educación preescolar en Turquía, podría incrementarse la participación de la mujer en la fuerza laboral en un 9 por ciento[9].

El mensaje es claro: la educación de las niñas es probablemente la mejor inversión que puede realizar un país.

Más allá de la inversión en educación per se, hay otras formas de potenciar la educación de las niñas. Pueden supeditarse programas sociales a la asistencia de sus hijas a la escuela, como ya se hace en Bangladesh y Camboya, como por ejemplo a través de transferencias de efectivo a familias pobres[10]. La mejora de las infraestructuras —carreteras y saneamiento— facilita también que las niñas puedan ir a la escuela. Se requiere un planteamiento integral.

Lo bueno es que, en muchos países, la brecha de género en educación se está reduciendo. No obstante, en demasiados otros, entre ellos muchos países de mercados emergentes y en desarrollo, sigue siendo significativa.

Para cumplir la Promesa del 2025, es necesario cerrar estas brechas educativas.

2. Empleo

¿Qué ocurre con el segundo ámbito de acción destacado, el empleo?

8 *IMF Staff Discussion Note, Women, Work, and the Economy: Macroeconomic Gains from Gender Equity.*
9 *World Bank. 2013. Programmatic Concept Note: Turkey: Women's Access to Economic Opportunities in Turkey Trust Fund.*
10 *IMF Staff Discussion Note, Women, Work, and the Economy: Macroeconomic Gains from Gender Equity.*

Tras recibir una educación, uno de los hechos habituales en la vida de una mujer es conseguir un trabajo. Y si bien tener una buena educación ayuda sin duda a la mujer a entrar en la fuerza laboral, no es en absoluto garantía de empleo.

Varios países con mujeres con un nivel de formación elevado siguen presentando niveles reducidos de participación de la mujer en la fuerza laboral. Por ejemplo, es sabido que Japón se enfrenta a este reto.

Las mujeres japonesas de treinta y pocos años en general asisten a la escuela más de 14 años, superadas solo por las mujeres neozelandesas[11]. Además, las mujeres japonesas, en promedio, han recibido más años de educación que los varones[12]. A pesar de ello, en Japón, la brecha de género en la participación en la fuerza laboral se sitúa en 25 puntos porcentuales, frente a los 10 puntos porcentuales de media de las principales economías avanzadas[13].

Por tanto, la educación es fundamental, pero se engloba en un conjunto más amplio. ¿Qué más se necesita para ayudar a las mujeres a encontrar trabajo?

En primer lugar, eliminar las barreras jurídicas es esencial. Por ejemplo, aquellos obstáculos que impiden a las mujeres realizar actividades cotidianas, como abrir una cuenta bancaria o gozar de la igualdad de derechos de propiedad.

En un estudio reciente del FMI, se observó que casi el 90% de los países presentan por lo menos una restricción jurídica significativa que dificulta el acceso de la mujer al trabajo[14]. En la mitad de los países analizados, a partir del momento en que la equidad

[11] *IMF Working Paper, Can Women Save Japan?*
[12] *Ibid.*
[13] *IMF Staff Discussion Note, Women, Work, and the Economy: Macroeconomic Gains from Gender Equity.*
[14] *IMF Staff Discussion Note, Fair Play: More Equal Laws Boost Female Labor Force Participation.*

de género pasó a estar garantizada por la constitución, la participación de la mujer en la fuerza laboral aumentó un mínimo del 5% en los cinco años posteriores.

El segundo obstáculo es la remuneración de la mujer. Incluso cuando el nivel de educación es el mismo, y el puesto de trabajo también, las mujeres ganan solo tres cuartas partes de lo que ganan los hombres[15], lo cual, por sí solo, puede desincentivar enormemente el acceso de la mujer a la fuerza laboral.

En tercer lugar, las infraestructuras también pueden suponer un obstáculo. La falta de acceso al transporte básico o a fuentes de energía puede dificultar muchísimo que las mujeres trabajen fuera del hogar. En las zonas rurales de Sudáfrica, por ejemplo, la electrificación se tradujo en un incremento del 9% de la participación de la mujer en la fuerza laboral[16].

Y, por último, el acceso desigual al financiamiento. En los países emergentes y en desarrollo, el 70% de las pequeñas y medianas empresas propiedad de mujeres o bien no son atendidas por las instituciones financieras, o bien reciben una atención deficiente[17].

El incremento de la inclusión financiera de la mujer es una de las cuestiones que pienso subrayar en la Cumbre de las Naciones Unidas sobre la Agenda para el Desarrollo después de 2015, a finales de este mes. Es de vital importancia para cumplir el objetivo del 2025.

---

[15] *Daring the Difference: The 3 L's of Women's Empowerment*

[16] *Forthcoming IMF Staff Discussion Note, Catalyst for Change: Empowering Women and Tackling Income Inequality.*

[17] *Forthcoming IMF Staff Discussion Note, Financial Inclusion—Can it Meet Multiple Macroeconomic Goals?*

3. Familia

Como también lo es el tercer ámbito de acción general, que gira en torno al papel especial de la mujer en el entorno familiar. ¿Qué podemos hacer, en la práctica?

Para empezar, la licencia parental remunerada contribuye a mantener el vínculo de la mujer con el mercado laboral. Japón, por ejemplo, está haciendo un esfuerzo significativo en este sentido. El gobierno ha ampliado las prestaciones de licencias por cuidado de los hijos del 50 al 67% del salario[18]. El papel de los empresarios es también cada vez más importante; por ejemplo, la tasa de participación en la licencia por paternidad de una conocida compañía de seguros japonesa alcanzó el 100% este año[19].

Esto último plantea una notable cuestión: los hombres —no solo como pareja, sino también como padres, hijos y hermanos— desempeñan un papel importante en el empoderamiento de la mujer. No solo ayudan a sus parejas, hijas, madres y hermanas a desarrollar su potencial, sino que también contribuyen a crear una sociedad más sólida para todos.

En palabras de Amartya Sen:

"Las mujeres son vistas cada vez más, tanto por hombres como por mujeres, como agentes de cambio activas, promotoras dinámicas de cambios sociales capaces de transformar las vidas tanto de hombres como de mujeres[20]."

Por otro lado, autoridades y empresarios pueden trabajar mano a mano para ofrecer servicios de guardería asequibles y de calidad. Los estudios apuntan a que una

[18] *Japanese Ministry of Health, Labor, and Welfare*.
[19] *Bloomberg News*:http://www.bloomberg.com/news/articles/2014-04-22/japanese-men-bringing-up-babies-seek-to-send-wives-back-to-work
[20] Amartya Sen, *Development as Freedom*.

reducción del 50% del costo de los servicios de guardería haría incrementar en un 10% el número de madres jóvenes en el mercado de trabajo[21].

Las reformas fiscales también tendrían efectos positivos. Son demasiados los países cuyo sistema fiscal disuade de trabajar a los asalariados secundarios, en su mayoría mujeres. La sustitución de los impuestos basados en la familia por impuestos individuales puede reducir los impuestos marginales sobre estos asalariados secundarios, cosa que animaría a las mujeres a trabajar.

El paquete formado por la licencia parental, el servicio de guardería y un sistema fiscal más justo puede permitir a la mujer compaginar trabajo y familia. Además de invertir en la educación de las niñas y de facilitar la entrada de la mujer al mercado laboral, también respalda el empoderamiento económico de la mujer.

Conclusión: De las palabras a la acción

El compromiso del G-20 de reducir la brecha de la participación de la mujer en la fuerza laboral en un 25% a lo largo de la próxima década tiene la capacidad de potenciar a la mujer de manera histórica. Más todavía, tiene el potencial de impulsar el crecimiento, elevar el ingreso per cápita global, abordar la pobreza y reducir la desigualdad del ingreso en todo el mundo.

En resumen: podría ser un elemento de cambio real para la economía mundial. No obstante, la promesa solo podrá cumplirse si las palabras se convierten en acciones.

Debemos trabajar juntos —el G-20, el W-20, los 188 países miembros del FMI— para hacer que esta aspiración se haga realidad.

[21] IMF *Staff Discussion Note, Women, Work, and the Economy: Macroeconomic Gains from Gender Equity.*

Gracias."

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/spanish/np/speeches/2015/090615s.htm

El camino incluyente al crecimiento (Project Syndicate)

El 7 de septiembre de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "El camino incluyente al crecimiento", elaborado por Klaus Schwab y Richard Samans[22] en torno a una mayor participación en los beneficios del crecimiento económico y la globalización. A continuación se presenta el contenido.

No existe un desafío en materia de políticas que preocupe más a los líderes del mundo que cumplir con la necesidad de expandir la participación en los beneficios del crecimiento económico y la globalización. De hecho, ha surgido un consenso geográfica e ideológicamente diverso de que hará falta un nuevo modelo de desarrollo económico —o al menos considerablemente mejorado— si queremos lograr una inclusión verdaderamente mayor.

Desafortunadamente, este consenso político hasta ahora sólo fue aspiracional, y no normativo. Los responsables de las políticas todavía tienen que desarrollar un marco de reglamentaciones reconocido internacionalmente —con un correspondiente conjunto de indicadores y logros mensurables— que sirva de guía a los países que apuntan a lograr mejoras abarcadoras en los estándares de vida, en lugar de simplemente seguir utilizando el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) como la medición final del desempeño económico nacional.

[22] Klaus Schwab es Fundador y Presidente Ejecutivo del Foro Económico Mundial. Richard Samans es Jefe del Centro de la Agenda Global y miembro de la junta directiva del Foro Económico Mundial.

Hasta qué punto el crecimiento crea oportunidades y mejora los niveles de vida depende de un conjunto de políticas económicas estructurales e institucionales, muchas de ellas, inclusive, en áreas fuera de la educación y la redistribución (que aparecen comúnmente en las discusiones sobre desigualdad). Existe un creciente reconocimiento de la importancia de las instituciones —particularmente marcos legales y entidades públicas que administran reglas e incentivos— en el proceso de desarrollo. Pero este reconocimiento todavía tiene que impregnar plenamente la estrategia para el crecimiento económico que tomen la mayoría de los economistas y responsables de las políticas.

El papel que juegan las instituciones en el diseño del crecimiento económico fue un hallazgo clave del estudio relevante del Banco Mundial de 1993, El milagro del Asia oriental, que examinó cómo ocho países de la región alcanzaron un "alto crecimiento y una menor desigualdad" entre 1965 y 1990. La Comisión sobre Crecimiento y Desarrollo, presidida por el economista y premio Nobel Michael Spence, llegó a una conclusión similar en su informe de 2008, El informe del crecimiento: estrategias para el crecimiento sostenido y el desarrollo incluyente.

La lección también es aparente en la historia económica del siglo XX, cuando —especialmente en las décadas posteriores a la Gran Depresión— la mayoría de los países industrializados avanzados de hoy experimentaron un proceso sostenido de profundización institucional que amplió la base y fortaleció la resiliencia de sus economías. Las reformas que tenían como objetivo las políticas laborales, el clima de inversión, el seguro social, la competencia, la educación y la infraestructura crearon un modelo de crecimiento más incluyente y más sustentable al extender el poder adquisitivo, lo que respaldó la demanda agregada y redujo la vulnerabilidad a los altibajos impulsados por la inversión.

Es una lección que hoy debemos reaprender, ya que la economía mundial todavía se esfuerza por encontrar una base más sólida para el crecimiento y dejar atrás la sombra de la crisis de 2008-2009. Adoptar un modelo de crecimiento y desarrollo que resulte más incluyente desde un punto de vista social exigirá ampliar la lente a través de la cual se fijan las prioridades cuando se deciden las estrategias económicas nacionales.

Las políticas apropiadas respecto de la macroeconomía, el comercio y la estabilidad financiera seguirán siendo cruciales a la hora de establecer las condiciones básicas para la asignación eficiente de los recursos que apuntalan el crecimiento. Pero estas políticas son sólo parte de la solución. Desarrollar instituciones domésticas e incentivos apropiados en un amplio rango de otras áreas relevantes para la inclusión social será vital para mejorar los niveles de vida y, a la vez, reforzar el propio proceso de crecimiento. Ambos tipos de políticas —gestión macroeconómica y medidas que impulsen la inclusión— merecen igual atención en las estrategias económicas nacionales.

Es importante no subestimar el cambio cultural que esto les exigirá a los gobiernos y los asesores económicos. El concepto de "reforma estructural" normalmente se refiere a medidas destinadas a impulsar el crecimiento económico agudizando las señales de mercado y restableciendo la salud de las finanzas públicas. Esas políticas suelen implementarse en respuesta a crisis fiscales o de balanza de pagos y frecuentemente empeoran los niveles de vida en el corto plazo. Pero el fortalecimiento de instituciones en áreas que promueven la inclusión social también es una forma de reforma estructural, en este caso destinada a maximizar el aporte del crecimiento a mejorar los niveles de vida y fortalecer su resiliencia.

Nuestra investigación ha identificado 15 dominios que son importantes para promover la inclusión social. Estos incluyen la oportunidad y el desempeño educativos, la relación entre productividad y crecimiento salarial, la concentración de rentas económicas, la

efectividad de la intermediación de inversión del sistema financiero en la economía real, la infraestructura física y digital y la cobertura y adecuación de las protecciones sociales básicas. También incluyen áreas que, tradicionalmente, no están asociadas a una mejora de la igualdad —como facilitar la creación de activos a través de pequeñas empresas y acceso a la propiedad y combatir la corrupción—, pero que son tan importantes como la educación o la redistribución para mejorar los niveles de vida.

No existe una única combinación institucional que resulte ideal para el crecimiento incluyente, pero todos los países deberían empezar por pensar de manera más sistemática en cómo fortalecer sus instituciones y crear incentivos para promover el crecimiento incluyente. Hay mucho espacio para mejorar. Si se comparan diferentes países, ninguno tiene un mejor desempeño que sus pares en todos los dominios. En verdad, ningún país tiene un resultado por encima del promedio en los 15 dominios.

Es posible, de hecho esencial, estar a favor de la igualdad y del crecimiento, defender el fortalecimiento de la inclusión social y al mismo tiempo promover la eficiencia de los mercados. Un modelo incluyente para el crecimiento y el desarrollo está inherentemente a favor de la mano de obra y de los negocios. Es hora de poner nuestras aspiraciones a trabajar.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/inclusive-growth-policies-by-klaus-schwab-and-richard-samans-2015-09/spanish

Cinco motivos por los que no habrá recesión en mercados emergentes (Forbes México)

El 8 de septiembre de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que si bien el riesgo de una crisis de mercados emergentes ha aumentado en el tiempo reciente, esto no constituye nuestro escenario de base, ya que cabe esperar que un conjunto de factores la contengan en el futuro.

Los activos de riesgo del mundo han sufrido una fuerte fuga de capital durante el último mes. La preocupación de que la economía mundial pueda estar perdiendo impulso llevó a muchos inversionistas a buscar seguridad en los bonos de deuda pública y los mercados monetarios.

Este contexto de creciente aversión al riesgo se ha visto impulsado por datos económicos débiles en los mercados emergentes, en especial en China, una devaluación del yuan y los precios débiles de las materias primas. Al analizar el contexto macroeconómico mundial, creemos que el entorno desfavorable del mercado posiblemente se normalice a lo largo de nuestro horizonte táctico de 6 meses.

Los datos procedentes de Estados Unidos de Norteamérica y la zona euro fueron sólidos y demostraron que la recuperación sigue su curso. Un dato importante es que —creemos— los bancos centrales están listos para prestar apoyo si la confianza se deteriora aún más.

Las perspectivas de China son más inciertas y los temores aumentaron tras el debilitamiento del PMI de manufactura. No prevemos que las condiciones empeoren en China. Más bien pensamos que la dinámica irá recuperándose gradualmente hacia finales de año, cuando la acumulación de los estímulos monetarios empiece a tomar tracción. En particular, China tiene la capacidad y la voluntad de poner en práctica más medidas de política monetaria.

En vista de la evolución reciente del mercado, los inversionistas están recordando crisis anteriores de los mercados financieros, en particular la crisis asiática de 1997. Si bien el riesgo de una crisis de mercados emergentes ha aumentado en el tiempo reciente, esto no constituye nuestro escenario de base, ya que cabe esperar que un conjunto de factores la contengan en el futuro:

1. Dinámica de crecimiento mundial: Tras la evolución reciente, el mercado actualmente descuenta un panorama bastante desalentador para la economía mundial, pero los datos económicos publicados nos están mostrando una realidad diferente.

2. Materias primas: Los niveles de precios actuales de las materias primas ya se encuentran bastante deprimidos y cotizan cerca de mínimos vistos durante la crisis financiera mundial de 2008, cuando la economía mundial se encontraba en una posición mucho más débil.

3. Política de los bancos centrales: Las tasas de interés del mundo siguen siendo comparativamente bajas y las medidas de relajación de los principales bancos centrales (BCE, Banco de Japón y Banco de China) deberían amortiguar los problemas de los mercados financieros. Asimismo, la Reserva Federal podría demorar aún más el comienzo del ciclo de aumento de tasas de interés.

4. Tipos de cambio flexible: La mayoría de las divisas de mercados emergentes tienen hoy tipos de cambio flexibles, lo cual tiene un efecto de amortiguación frente a los shocks externos. Incluso China ha comenzado una transición hacia un tipo de cambio más flexible.

5. Reservas de divisas: Los mercados emergentes se apoyan en reservas internacionales valuadas en más de 7 billones de dólares, lo que también permite a los responsables de políticas capear mejor las tormentas externas.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/5-motivos-por-los-que-no-habra-recesion-en-mercados-emergentes/

Tiempos de incertidumbre (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Tiempos de incertidumbre". A continuación se presenta la información.

Hace poco, América Latina era un ejemplo de próspero crecimiento económico. Mientras que las economías avanzadas padecían una grave recesión durante la crisis financiera de 2008–2009 en Estados Unidos de Norteamérica y Europa Occidental, seguida de un leve repunte, las economías de mercados emergentes, así como América Latina, parecían ser la promesa de un renovado crecimiento económico mundial.

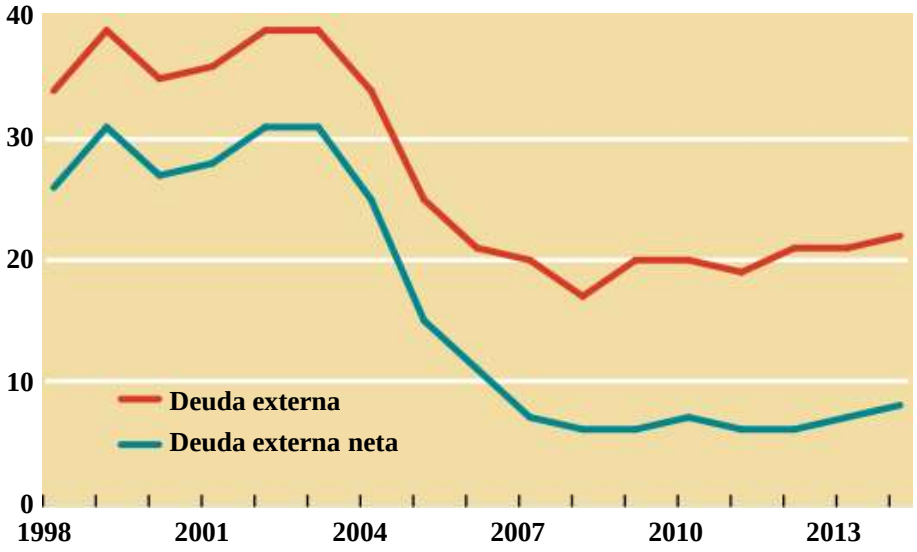
La década 2004–2013 fue, en muchos sentidos, excepcional en cuanto al crecimiento económico y más aún en cuanto al avance social de América Latina. Algunos analistas denominan a este período como la "década de América Latina", un término acuñado en contraposición a la "década perdida" de los años ochenta, cuando una enorme crisis de deuda generó una grave recesión en la región.

Pero este panorama positivo ha cambiado radicalmente. En 2014, el crecimiento *per cápita* se detuvo y se considera que la promesa se esfumó en buena parte de la región. El súbito deterioro de las perspectivas de la región también refleja cambios significativos en la coyuntura mundial que afectan el desempeño económico de la región, por ejemplo, la caída sustancial de precios de las materias primas, que siguen siendo la columna vertebral de las exportaciones de la región (y especialmente de América del Sur), y la moderación global del comercio mundial. Para recuperarse, América Latina debe emprender reformas a fin de diversificar su economía y actualizar tecnológicamente la estructura de su producción a efectos de depender menos del comportamiento de las materias primas.

Buen desempeño

Aunque 2004 marcó el inicio de la denominada década de América Latina, algunas mejoras económicas habían empezado años antes. Desde los años noventa, la mayoría de esos países han tenido bajos déficit fiscales. El fortalecimiento de las bases tributarias facilitó la expansión del gasto social, que se había reducido notablemente en los años ochenta. La inflación de la región, que en 1990 trepó a casi el 1 200%, cayó a niveles de un solo dígito en 2001. Todos estos logros son significativos. Pero el más notable, dado el precedente de la crisis de endeudamiento, ha sido la marcada reducción de la relación deuda externa/Producto Interno Bruto (PIB) que tuvo lugar en 2004-08. Al mismo tiempo, los países de la región acumularon grandes reservas en divisas. La deuda externa, deducidas dichas reservas, se redujo, en promedio, del 28.6% del PIB en 1998–2002 al 5.7% en 2008 (véase la gráfica siguiente). Si bien la tendencia descendente se interrumpió en 2008, cuando la región dejó de tener los superávit en cuenta corriente de que había gozado a partir de 2003, seguía siendo históricamente baja en 2014: solo un 8 por ciento.

DISMINUYE LA DEUDA
Desde cualquier punto de vista, como porcentaje del PIB de América Latina, la deuda externa se redujo drásticamente en esta última década
-Porcentaje del PIB-

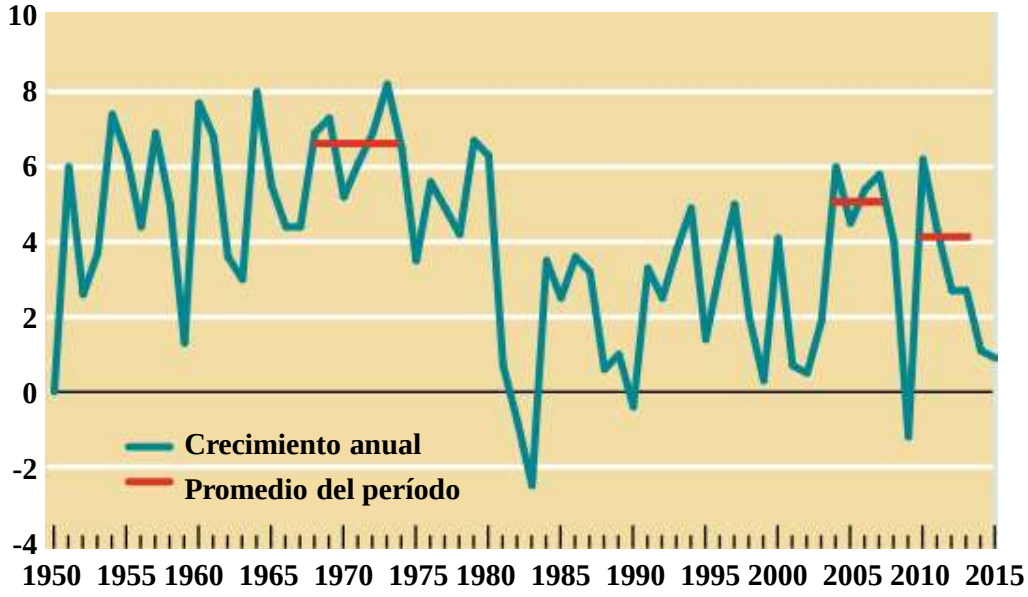


Nota: En la deuda externa neta se ajusta el total del endeudamiento externo para tener en cuenta las reservas en moneda extranjera.
FUENTE: Estimaciones del autor basadas en datos de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe.

Como los coeficientes de endeudamiento bajos hacen más probable que una nación pueda pagar sus préstamos a tiempo, la mayoría de los países latinoamericanos lograron un extraordinario acceso al financiamiento externo. A mediados de la década de 2000, las tasas de interés reales (descontada la inflación) de los préstamos externos a América Latina retornaron a niveles bajos no observados en la región desde la segunda mitad de los años setenta, antes de la devastadora crisis de deuda que dio origen a la década perdida. Los prudentes coeficientes de endeudamiento permitieron que las autoridades monetarias de varios países emprendieran políticas expansionistas para contrarrestar los efectos adversos de la grave recesión en las economías avanzadas. En particular, todos los grandes bancos centrales redujeron sus tasas de interés, y varios gobiernos aumentaron el gasto del sector público para ampliar la demanda interna. Esta capacidad para aplicar políticas económicas que contrarrestaban el ciclo económico en lugar de reforzarlo no tenía precedentes en la historia de la región.

Desde 2004 hasta mediados de 2008, el crecimiento económico promedio fue 5.2%, el mejor que la región había experimentado desde 1968–74 (véase gráfica siguiente). Además, en muchos países trajo aparejado un auge de inversión. La inversión, como porcentaje del PIB, creció a niveles apenas menores que el máximo alcanzado antes de la crisis de endeudamiento de los años ochenta, y más altos si se excluye a Brasil y Venezuela.

LO MEJOR EN DÉCADAS
Entre 2004 y 2008 el PIB de América Latina creció a la tasa más rápida desde la década de 1970
-PIB, tasa de crecimiento anual, porcentaje-



FUENTE: Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe.

Y luego de una breve y marcada desaceleración del crecimiento económico en 2009, que en algunos países fue una profunda recesión, especialmente en México, el crecimiento se recuperó y alcanzó en promedio un 4.1% anual en 2010–13. Para la mayoría de los países, el crecimiento realmente excepcional tuvo lugar de 2004 a mediados de 2008, aunque las economías de Panamá, Perú y Uruguay crecieron a más del 6% en promedio durante toda una década: de 2004 a 2013.

Desde los años noventa, toda la región también ha experimentado mejoras duraderas en el desarrollo humano gracias al aumento del gasto social como proporción del PIB. Este aumento facilitó la expansión de la educación, la salud y otros servicios sociales. Estas mejoras pueden caracterizarse como un "dividendo democrático", pues tuvieron lugar tras el retorno de América Latina a la democracia en los años ochenta.

Entre los cambios sociales más beneficiosos de la década pasada se destacan la gran reducción de la pobreza y las mejoras conexas en los mercados laborales y la distribución del ingreso. Según los datos de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe (CEPAL) y de la Organización Internacional del Trabajo, el desempleo de la región bajó del 11.3% en 2003 al 6.2% en 2013. El empleo en el sector informal, en el que los trabajadores realizan actividades de baja productividad, ya sea en forma independiente o en empresas muy pequeñas, cayó del 48.3% del empleo total en 2002 al 44.0% en 2014, y la población de 15 a 64 años con empleo aumentó en 4.6 puntos porcentuales.

La distribución del ingreso también mejoró notoriamente en la mayoría de los países latinoamericanos. Este hecho, además de contrastar con el historial de la región, difiere del aumento relativamente generalizado de la desigualdad de estos últimos años (véase "La mayor desigualdad del mundo" en esta edición de F&D). Esta disminución de la desigualdad, junto con el crecimiento económico, dio lugar a una impresionante reducción de los niveles de pobreza y al crecimiento de la clase media. En 2002, el porcentaje de población latinoamericana que vivía en la pobreza era mayor que en 1980, según los datos de la CEPAL (2014). Pero el número de pobres disminuyó en 16 puntos porcentuales en el transcurso de la década subsiguiente, y la pobreza extrema se redujo la mitad de esta cifra. La única reducción similar de los niveles de pobreza tuvo lugar en los años setenta, gracias al veloz crecimiento económico de ese período. Con la reducción de la pobreza, la clase media (gente que vive con ingresos entre 10 y 50

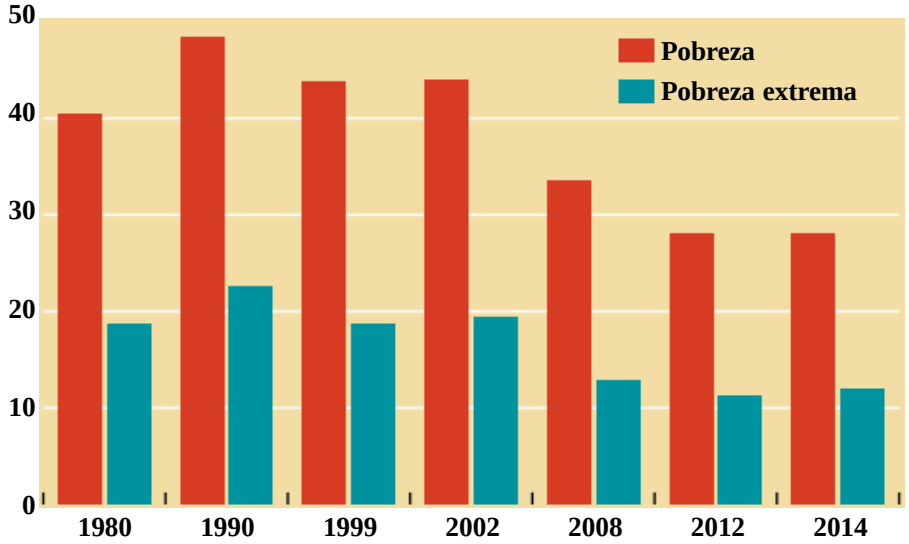
dólares diarios, según la definición del Banco Mundial) creció en alrededor del 23% al 34% de la población.

Sin embargo, estas mejoras sociales deben considerarse con cuidado. En muchos países aún predomina la informalidad en el mercado laboral. En gran medida, las mejoras de la distribución del ingreso constituyeron una reversión de la creciente desigualdad de los años ochenta y noventa. Y aun con las mejoras de la desigualdad, América Latina sigue teniendo una de las peores distribuciones del ingreso a nivel mundial. Además, la mejora de la disponibilidad de servicios de educación y cuidado de la salud no estuvo acompañada de mejoras en la calidad de los mismos. Por ejemplo, los estudiantes latinoamericanos tienen bajo puntaje en el Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE). La educación de alta calidad es esencial para desarrollar los sectores de tecnología avanzada que producen bienes y servicios de alto valor, esenciales para que América Latina recupere el crecimiento dinámico.

Fin de la bonanza

A diferencia de la década idílica que terminó en 2013, el desempeño económico reciente de América Latina ha sido pobre. En 2014, el crecimiento cayó a tan solo el 1.1%, apenas por encima del actual escaso 1.0% de crecimiento de la población de la región y, según el FMI y la CEPAL, en 2015 la tasa será similar o aun menor (véase gráfica *Lo mejor en décadas*). La inversión también disminuyó en 2014, y seguirá disminuyendo en 2015. Las tasas de pobreza se han estancado en los niveles de 2012 (véase gráfica siguiente) y, aunque todavía no hay datos exactos, al parecer lo mismo sucedería con la distribución del ingreso. El desempleo se ha mantenido bajo, pero en 2014 se redujo la proporción de población activa con empleo.

MENOS POBRES
Tras disminuir continuamente durante una década, los niveles de pobreza en América Latina se han estancado en estos dos últimos años
-Personas pobres, porcentaje de la población total-



Nota: La CEPAL define la pobreza en función del costo en cada país de una cesta de bienes y servicios considerados esenciales.
FUENTE: Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina y el Caribe.

Sin embargo, la evolución reciente de América Latina presenta diferencias regionales significativas. La marcada desaceleración es esencialmente un fenómeno de Sudamérica, que en 2014 creció un 0.6%, frente al 2.5% de México y Centroamérica.

Además, Venezuela entró en una grave recesión en 2014, que se agudizará en 2015 y, según el FMI (2015), las dos economías sudamericanas más importantes, Argentina y Brasil, también experimentarán recesiones moderadas en 2015. La mayoría de los restantes países de Sudamérica ha seguido creciendo, pero en 2014 experimentaron una desaceleración (Chile, Ecuador, Perú, Uruguay) o la están experimentando en 2015 (Colombia). Las excepciones son Bolivia y Paraguay, que seguirán creciendo al 4.0% o más en 2015. En el norte de la región, México crecerá, aunque a una tasa algo floja: 2.1% en 2014, y se estima un 3.0% en 2015. Eso prolonga la tendencia mediocre de la economía del norte de la región, que entre 2004 y 2013 creció a una tasa promedio del 2.6%, la segunda más baja de América Latina. Por consiguiente, en el norte de América

Latina, el mejor desempeño corresponde a América Central (excepto El Salvador y Honduras) y República Dominicana.

Si bien persisten algunos puntos fuertes, la región es menos capaz de contrarrestar *shocks* externos adversos que en 2008 y 2009, tales como menores precios de las materias primas o cambios en la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica.

Una gran ventaja de la región es que sigue teniendo bajos coeficientes de endeudamiento externo que, aunque han comenzado a aumentar, permanecen bajos al deducir las reservas en divisas. Con algunas excepciones, esta posición de deuda neta favorable brinda a los países acceso a los mercados de capital privados y, como mínimo, permite a la mayoría de las autoridades monetarias evitar políticas contractivas para afrontar *shocks*. Pero, con los crecientes desequilibrios de la balanza de pagos (especialmente el déficit en cuenta corriente), y en algunos casos inflación creciente, las autoridades monetarias tienen menos margen de maniobra que durante la crisis financiera de 2008–09. De hecho, algunas, especialmente las de Brasil, se vieron forzadas a aumentar las tasas de interés para contrarrestar la inflación. Además, el mayor gasto público de estos últimos años ha limitado la capacidad de América Latina para utilizar la política fiscal a fin de apoyar el crecimiento de las economías afectadas por la menguante demanda internacional. En promedio, la región dejó de tener los superávit fiscales primarios (ingreso menos gasto antes del pago de intereses) de los que gozaba antes de la crisis.

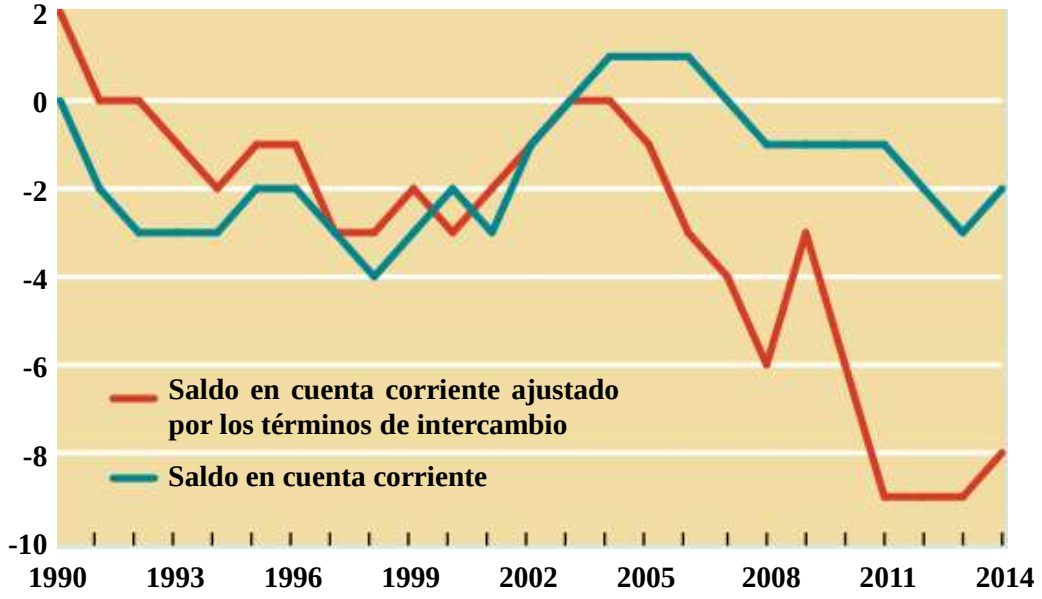
Sin embargo, el riesgo mayor radica en la cuenta corriente de la balanza de pagos. A pesar de los términos de intercambio muy favorables (entre los precios de las exportaciones y las importaciones), la región ha estado manteniendo déficit de cuenta corriente (que sobre todo mide la diferencia entre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios, o sea, el gasto agregado que supera el valor del ingreso nacional). Una forma de entender esto es restar de la cuenta corriente las ganancias de los valores de las exportaciones generadas por las mejoras de la relación de intercambio con respecto al año previo al auge de las materias primas (2003). Según este cálculo, los

términos de intercambio beneficiaron a América Latina por el equivalente de cerca del 7% del PIB en 2011–13. Pero la región, además de gastar todo lo que ganó, registró déficit en su cuenta corriente. Esto significa que, de hecho, en la región hubo un gasto excesivo durante el auge de las materias primas (gráfica siguiente). Otras estimaciones (FMI, 2013) indican que ese gasto excesivo fue incluso mayor. Las recientes depreciaciones de muchas de las monedas de la región a la larga ayudarán a reducir los déficit en cuenta corriente (al hacer más rentables las exportaciones y encarecer las importaciones). Pero a corto plazo las mejoras de la cuenta corriente provendrán sobre todo de la reducción de las importaciones resultante de la desaceleración económica.

GASTO EXCESIVO DURANTE EL AUGE

A partir de 2003, América Latina obtuvo inmensos beneficios gracias al gran aumento de los precios de sus exportaciones en relación con sus importaciones. Sin embargo, con excepción de algunos años, e incluso teniendo en cuenta el gran aumento de los términos de intercambio, la región registró déficit en cuenta corriente

-Porcentaje del PIB-



Nota: El ajuste es una estimación de las pérdidas y ganancias de los valores de las exportaciones relacionadas con la mejora o deterioro de los términos de intercambio relativa a 2003. La línea azul representa el saldo real en cuenta corriente. La línea roja indica la magnitud del déficit en estos últimos años si no hubiera tenido lugar esa gran mejora de los términos de intercambio. Los términos de intercambio miden los precios de las exportaciones con respecto a las importaciones. El saldo corriente de la balanza de pagos mide las exportaciones menos las importaciones de bienes y servicios y las transferencias netas.

FUENTE: Estimaciones del autor basadas en datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

Influencia externa

El cambio de suerte de América Latina obedece en gran medida al vuelco de las condiciones externas benevolentes que fomentaron el auge. El excelente desempeño desde 2004 hasta mediados de 2008 reflejó la extraordinaria coincidencia de cuatro factores externos positivos: el veloz crecimiento del comercio internacional, el auge de precios de las materias primas, el abundante acceso al financiamiento externo, así como las oportunidades de emigración y las crecientes remesas que los emigrantes enviaban a sus hogares.

Dos de estos factores positivos, las oportunidades de emigración y la veloz expansión del comercio mundial, han desaparecido, probablemente en forma permanente, a raíz de la crisis financiera de las economías avanzadas.

Las oportunidades de emigración a Estados Unidos de Norteamérica están más limitadas que antes de la crisis, y el alto desempleo de España indujo a muchos emigrantes sudamericanos a regresar a casa. Las remesas, que ayudan a apuntalar la demanda en los países destinatarios, se han recuperado, pero siguen estando por debajo de los máximos de 2008.

Asimismo, el comercio mundial experimentó la peor contracción de la historia en tiempos de paz tras el colapso de la empresa de inversiones de *Wall Street*, *Lehman Brothers*, en septiembre de 2008. Si bien el comercio se recuperó velozmente, a partir de 2011 la tasa de crecimiento pasó a ser lenta. En general, según datos del FMI, a partir de 2007 el volumen de las exportaciones ha aumentado solo un 3.0% anual, el peor desempeño desde la Segunda Guerra Mundial y una fracción del 7.3% registrado entre 1986 y 2007.

El auge de precios de las materias primas se disparó en 2004 y, a pesar de que el aumento se interrumpió con la marcada contracción del comercio internacional, la

recuperación también fue muy veloz. Los países más beneficiados por los términos de intercambio positivos fueron los exportadores de energía y minerales (Venezuela, Chile, Bolivia, Perú, Colombia y Ecuador, en ese orden), secundados por los principales exportadores agropecuarios (Argentina y Brasil). En cambio, los países importadores de petróleo se perjudicaron, especialmente los de América Central y el Caribe.

Pero la suerte cambió cuando los precios de las materias primas no petroleras empezaron a caer en 2012 y los precios del petróleo colapsaron en la segunda mitad de 2014. Las economías exportadoras de energía y minerales beneficiadas por el auge pasaron a ser perdedoras, mientras que los países de América Central pasaron a ganar. La desaceleración económica de China es una causa importante de la implosión de las materias primas, ya que la demanda china ha sido el principal determinante de los precios de las mismas. Falta saber si este es un fenómeno a corto o largo plazo. Mis investigaciones con Bilge Erten (Erten y Ocampo, 2013) indican que los precios reales de las materias primas han seguido ciclos de largo plazo desde fines del siglo XIX. Si esta tendencia se mantiene, el mundo se encuentra en el comienzo de un largo período de precios descendentes de las materias primas.

Por lo tanto, de los cuatro factores que alimentaron el auge de 2004 a mediados de 2008, solo persiste uno: el buen acceso al financiamiento externo. En esencia, los ecos del colapso de *Lehman* suspendieron el financiamiento de los mercados de capital privados, pero solo por cerca de un año. Inmediatamente después, América Latina recuperó el acceso a los mercados de capital internacionales. América Latina casi triplicó la emisión de bonos anuales, de 3 mil 500 millones de dólares mensuales en 2004–07 a 9 mil 600 millones de dólares en 2010–14, y los costos de financiamiento para los países que emitieron bonos en los mercados de capital privados internacionales se han mantenido bajos. El clima financiero favorable se debe a los bajos coeficientes de endeudamiento y la abultada liquidez (efectivo) que flota en torno a los mercados financieros mundiales a raíz de las políticas monetarias expansivas de las principales economías desarrolladas

que procuran reactivar sus economías aún débiles (véanse "Vigilar la marea" y "El contagio" en esta edición de F&D). La crisis del euro de 2011–12, la gradual reducción de las compras de bonos de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, e incluso los *shocks* de materias primas de 2014 apenas han afectado el acceso de América Latina a los mercados de capital mundiales. Además, los pocos países que carecen de acceso a los mercados mundiales de capital privados —Argentina, Ecuador y Venezuela— han obtenido amplio financiamiento de China. Claro que las condiciones financieras mundiales pueden cambiar dadas las nuevas incertidumbres que rodean a la zona del euro debido a la crisis griega o si un giro de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica alejara los fondos de inversión de la región. Pero al momento de redactarse este artículo, el acceso de América Latina a los mercados mundiales de capital seguía siendo favorable.

De cara al futuro

América Latina no puede depender únicamente de las condiciones externas favorables para impulsar el crecimiento económico en el futuro inmediato, sino que debe forjar condiciones favorables por sus propios medios. Y de ahí surge la necesidad de reformas.

Pero las reformas deben trascender los enfoques tradicionales de mercado que estaban de moda en los años ochenta y noventa. El hecho concreto es que las reformas de mercado no han generado un crecimiento económico sólido. De hecho, el crecimiento del PIB entre 1991 y 2014, tras las reformas de mercado, fue del 3.2% anual, frente al 5.5% entre 1946 y 1980 con una intervención del Estado más activa. La baja productividad obstaculizó el desempeño económico y el crecimiento fue inestable.

Básicamente, este mediocre desempeño económico a largo plazo se debe a la inadecuada atención en actualización tecnológica del sector productivo, la gran desindustrialización, y al hecho de que la región se ha especializado en bienes (principalmente materias primas) que ofrecen limitadas posibilidades de diversificación

y de mejoras en la calidad del producto. Esto se ha visto reforzado por el creciente comercio con China, que importa de América Latina casi exclusivamente bienes basados en recursos naturales. Al basarse en las exportaciones tradicionales, la brecha tecnológica se amplía, no solo con respecto a las dinámicas economías asiáticas, sino también en relación con las economías desarrolladas con uso intensivo de recursos naturales como Australia, Canadá y Finlandia.

Por lo tanto, es esencial que la región invierta en diversificar la estructura de su producción y ubique el cambio tecnológico en el centro de las estrategias de desarrollo a largo plazo. Esto no solo debería incluir la reindustrialización, sino también la actualización de la tecnología para la producción de recursos naturales y la generación de servicios modernos. Otro elemento esencial de esta política es diversificar el comercio con China apartándose de las materias primas. La necesidad de focalizarse en nuevas tecnologías para aumentar la competitividad es fundamental dadas las magras perspectivas de crecimiento del comercio mundial.

Pero la región no debería limitarse a aumentar sus exportaciones. Una menor pobreza y una mayor clase media también son provechosas para los mercados internos. La mejor manera de explotar mercados internos más ricos es a través de la integración regional. Pero, a su vez, esto exige superar las significativas divisiones políticas que han bloqueado el avance de la integración regional en la década pasada. En particular, luego del firme crecimiento del comercio intrarregional de los años noventa en los dos principales procesos de integración sudamericanos —el MERCOSUR, inicialmente integrado por Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, la Comunidad Andina de Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú— el desempeño ha sido más bien mediocre (véase “Hacer lo correcto” en esta edición de F&D).

En términos macroeconómicos, la condición más importante para una diversificación más dinámica de la producción es que los tipos de cambio reales sean más competitivos

y menos volátiles. Esto debería formar parte de un cambio más decidido hacia políticas macroeconómicas que contrarresten los auges y las desaceleraciones del crecimiento y reduzcan la volatilidad que caracterizó a este último cuarto de siglo.

La región también debe realizar grandes avances en otras dos áreas: calidad de la educación e inversión en infraestructura. Sin una mejor educación, la escasez de trabajadores capacitados frenará el avance tecnológico que la región necesita. A su vez, la precaria infraestructura exige, como mínimo, duplicar la inversión en carreteras, puertos y aeropuertos, según el Banco de Desarrollo de América Latina (2014). Dichas inversiones deberían recurrir a alianzas entre los sectores público y privado, pero también requieren una mayor inyección de fondos del sector público.

Este plan de reformas es necesario. No es una cuestión de reformas de mercado, con el significado habitual de "reformas" en los debates políticos, sino de una mejor integración entre Estados y mercados. Y, por supuesto, esa integración también debe consolidar y promover el avance social, el logro más importante de la década pasada.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/ocampo.pdf

El BCE emplea un tono moderado (BBVA Research)

El 3 de septiembre de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research publicó el artículo "El BCE emplea un tono moderado". A continuación se presenta el contenido.

- El banco central ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento e inflación, debido a la menor demanda exterior. Asimismo, han surgido nuevos riesgos a la baja.

- El Banco Central Europeo (BCE) ha aprovechado la flexibilidad del programa de compra de activos incrementando el límite de deuda pública que puede comprar de cada emisión del 25 al 33%, y ha insinuado su disposición a tomar medidas adicionales.

- No se planteó la ampliación del programa de compra de activos

Tal como se había previsto, en la reunión de política monetaria celebrada el jueves no ha habido cambios en la postura de política monetaria del BCE, ya que el banco central ha mantenido el tipo de interés de referencia sin cambios en el 0.05%. Por lo que respecta a medidas no convencionales, el BCE ha incrementado el límite de deuda pública que puede comprar de cada emisión del 25 al 33% en su programa de compra de activos. El presidente del BCE recalcó su compromiso con la plena implementación del programa de compra de activos y subrayó su disposición y capacidad para actuar si fuese necesario. Sin embargo, el presidente del BCE aclaró que en la reunión celebrada el jueves no se debatió la ampliación del programa de compra de activos. Por lo que se refiere a las perspectivas de crecimiento e inflación, el Consejo de gobierno (CG) destacó que han surgido nuevos riesgos a la baja, reflejando en particular las mayores incertidumbres relativas a los acontecimientos en las economías emergentes y en torno a los precios del petróleo.

El BCE ha revisado a la baja sus previsiones tanto para el crecimiento como para la inflación, debido a la menor demanda exterior —de los países emergentes— y la caída de los precios de las materias primas. Por lo que respecta a la actividad, que ha sido algo inferior al crecimiento previsto en el segundo semestre (0.3% trimestral), junto con las encuestas de confianza que parecen indicar un ritmo de recuperación estable en el tercer trimestre, y la pérdida de impulso en las economías emergentes, se ha anunciado una revisión a la baja del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 0.1 puntos porcentuales (pp) en 2015 y se prevé una caída de 0.2 pp tanto en 2016 como

en 2017, que se sitúan ahora en el 1.4, 1.7 y 1.8%, respectivamente. Asimismo, han surgido nuevos riesgos a la baja, como consecuencia de la mayor incertidumbre en torno al desempeño de las economías emergentes, y el presidente del BCE destacó que "todavía no está claro si las turbulencias en esos países tendrán un impacto duradero en la zona euro", especialmente en lo que respecta al comercio y la confianza.

En cuanto a los precios, la inflación se ha mantenido relativamente estable en el 0.2% en términos interanuales desde las anteriores previsiones del banco central, ya que los mayores precios de los bienes industriales no duraderos y los alimentos se han compensado con la caída de los precios de la energía, impulsada por la brusca caída de los precios del crudo. Se espera que la inflación siga siendo baja en los próximos meses, debido a los precios del petróleo, significativamente más bajos de lo previsto anteriormente (alrededor de -13% en 2015, -20% en 2016 y -17% en 2017), lo que debería tener un menor efecto base a finales de este año y un incremento más lento en 2016 y 2017. Sin embargo, la inflación estará soportada por la recuperación económica y el efecto de traslado —principalmente a los bienes no industriales— de un euro débil. Como consecuencia, la inflación se ha revisado a la baja en 0.2, 0.4 y 0.1 pp en 2015, 2016 y 2017 al 0.1, 1.1 y 1.7%, respectivamente. El presidente del BCE restó importancia a la posibilidad de tasas de inflación negativas en los próximos meses, ya que los precios del petróleo únicamente deberían tener un efecto transitorio, mientras que las previsiones de la inflación subyacente permanecen sin cambios. Sin embargo, subrayó que si se tienen en cuenta los acontecimientos más recientes, en relación con los precios del petróleo y los tipos de cambio, existen riesgos a la baja en la próxima actualización de previsiones de inflación.

En la conferencia de prensa, el presidente del BCE dejó la puerta abierta a tomar más medidas si fuese necesario. En particular, resaltó que el programa de compra de activos proporciona suficiente flexibilidad en términos de ajuste del tamaño, de la composición y de la duración del programa. En este contexto, el banco central anunció hoy un ligero

cambio en el plan de compra de activos; esta modificación debería permitirle comprar una mayor cantidad de cada emisión individual de bonos, incrementando el límite inicial del 25% hasta el 33% (previa verificación caso por caso de que este aumento no cree una situación en la que el Eurosistema pueda constituir una minoría de bloqueo). El presidente del BCE señaló que esta medida tiene como objetivo permitir una implementación sin sobresaltos del programa actual, hasta alcanzar el objeto mensual de 60 mil millones de euros.

En esta reunión, Grecia ha atraído menos atención que en la última, ya que el tercer rescate se había acordado en julio. No obstante, el presidente del BCE afirmó que es demasiado pronto para tomar una decisión sobre la oportunidad de reconsiderar la decisión de no adquirir deuda pública griega, ya que Grecia debe alcanzar una serie de hitos de desempeño en los próximos meses. Asimismo, el BCE ha reducido la inyección de liquidez de emergencia (ELA) para los bancos griegos (de 89 mil 700 millones de euros a 89 mil100 millones).

En resumen, el mensaje del BCE ha sido más moderado de lo previsto, lo que parece apoyar el actual clima de creciente incertidumbre. El BCE volvió a insistir en su intención de llevar a cabo el programa de compra de activos hasta finales de septiembre de 2016, o incluso más allá si fuese necesario, y subrayó la posibilidad de realizar ajustes en el programa si fuera necesario. Aunque la incertidumbre es elevada y los riesgos permanecen a la baja, siempre y cuando se estabilice el crecimiento en China y en los principales mercados emergentes (nuestro escenario central), así como en los mercados financieros, consideramos que el escenario más probable es que el BCE se mantenga a la espera.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/09/Observatorio_BCE_0915.pdf

Hablando claro: Marcar la dirección correcta (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Hablando claro: Marcar la dirección correcta". A continuación se presenta la información.

Los economistas del área académica debaten si la confianza es un factor determinante de los resultados económicos o si es reflejo de información fundamental sobre el estado actual o futuro de la economía. Por su parte, los que practican la profesión saben que los problemas de confianza son reales y, en tiempos difíciles, la confianza en las políticas —y en quienes las formulan— se pone a prueba.

Y los tiempos son difíciles. Tras cinco años de crecimiento en declive, América Latina tiene el crecimiento más lento de la última década y media. El nivel de confianza de las empresas y del consumidor es parecido al que había tras la quiebra de *Lehman Brothers*, pues muchos países de la región se ven ante el fantasma de un largo período de bajo crecimiento. De hecho, el índice de confianza es aproximadamente 30% más bajo que en 2010.

Las causas son diversas: falta de orientación de las políticas tras el fin del auge de los precios de las materias primas; incertidumbre sobre nuevas fuentes de crecimiento; crisis políticas asociadas a la imposibilidad de mantener los beneficios logrados por una clase media en expansión, y corrupción. Los recientes índices de aprobación presidencial son reflejo de esta caída de la confianza.

Un nuevo empuje

Para restablecer la confianza, promover un crecimiento sostenible en el largo plazo y garantizar la prosperidad de todos, los gobiernos de la región deben explicar mejor la orientación de sus políticas económicas y consolidar la democracia y las instituciones

de mercado. Se necesitan reformas estructurales y marcos de política más sólidos para sustentar la recuperación, aunque los líderes políticos podrían tener que adoptar también otras medidas para reforzar la gobernanza, la transparencia y el imperio de la ley.

La evolución de la economía mundial seguirá teniendo un efecto importante en el crecimiento y la confianza en la región, a pesar de la fuerte mejora de la coyuntura respecto de 2008 y 2009. Más aún, dado que la economía china probablemente continuará desacelerándose, los precios de las materias primas se mantendrán bajos durante los próximos tres o cinco años, y los países sudamericanos podrían necesitar nuevas fuentes de crecimiento. Además, el aumento de las tasas de interés que se prevé efectuará la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica supone un retorno a la normalidad tras un prolongado período de dinero barato en los mercados financieros mundiales. Aunque se prevé un proceso ordenado, podrían surgir turbulencias en los mercados financieros. En algunos países, los efectos de estas condiciones mundiales se verán acentuados por preocupaciones internas, por ejemplo, nuevas inquietudes respecto de la corrupción o incertidumbres frente a la adopción de reformas estructurales que, aunque a la larga impulsarían el crecimiento, provocarán algunas perturbaciones iniciales.

Para revertir la tendencia a la baja del crecimiento es esencial restablecer la confianza. Por tanto, es imperativo mantener —y en algunos casos restablecer— anclas fiscales y monetarias. En el plano fiscal, podría ser necesario señalar con claridad que la política fiscal volverá a su curso normal después del movimiento anticíclico tras la quiebra de *Lehman Brothers* en 2008.

Antes de 2008, los altos niveles de crecimiento y el aumento progresivo de los precios de las materias primas permitieron gastar mucho más y, al mismo tiempo, reducir la relación deuda/PIB. En 2009, los países latinoamericanos implementaron audaces

políticas fiscales para suavizar los efectos de la crisis financiera mundial. Estas medidas anticíclicas redujeron el impacto de los shocks externos, aunque los estudios del FMI indican que la expansión fiscal se produjo principalmente mediante el aumento de salarios y la ampliación de los programas sociales, y será difícil dar marcha atrás. La crisis hizo necesario también adaptar y flexibilizar un poco las reglas fiscales, y elevar la relación deuda/PIB. El gran reto para los próximos dos años será volver a situar esa relación en una trayectoria descendente, ajustar el marco fiscal a fin de revertir con razonable rapidez la expansión fiscal anticíclica, y mejorar apreciablemente la eficiencia del gasto público.

En cuanto a la política monetaria, el principal objetivo será hacer en la mayor medida de lo posible lo que esté justificado por la coyuntura y las presiones inflacionarias, habida cuenta de las diferencias en la normalización de la política monetaria en las grandes economías avanzadas. El restablecimiento de condiciones monetarias normales en Estados Unidos de Norteamérica, la posible salida de capitales, la fluctuación de precios de las materias primas y las variaciones cambiarias conexas —junto con la incertidumbre en cuanto al producto potencial y sus posibles brechas— dificultan la fijación de metas de inflación y el marco de política monetaria. En los países con un sólido régimen de metas de inflación, estas dificultades son manejables, y las fluctuaciones cambiarias facilitarán el ajuste. Los países sin acceso a los mercados internacionales de capital o con un sistema cambiario rígido tendrán menos opciones de política. En algunos países, la inflación sigue siendo alta, y probablemente aumentará dadas las condiciones externas, lo que podría llevar a cambios de régimen.

Debido a que las condiciones externas ya no son favorables, es necesario seguir de cerca las vulnerabilidades del sector empresarial para salvaguardar la estabilidad financiera. Las empresas de la región aumentaron sus coeficientes de endeudamiento tras un prolongado período de alto crecimiento, tasas de interés bajas, flexibilidad financiera, solidez de la moneda y de los términos de intercambio. En esa situación menos

favorable, el nivel de endeudamiento de algunas empresas será demasiado alto, lo cual probablemente debilitará su situación financiera y llevará a un desapalancamiento potencialmente perturbador.

Preparando el terreno

Lo más difícil es crear las bases para reanudar un crecimiento elevado y sostenible. En el período de auge muchos de estos países pudieron aumentar la inversión y mantener un saldo externo sólido porque el precio de las materias primas y las tasas de interés eran favorables. Pero se volvió a caer en el ciclo de bajos niveles de ahorro, inversión y crecimiento de la productividad, que tanto ha perjudicado a la región. La reforma estructural es esencial para estimular el ahorro, la inversión y la productividad. Este es un proceso continuo con características específicas en cada uno de los países. Algunos podrían optar por reformas orientadas a reducir los obstáculos a la inversión privada, por ejemplo, invirtiendo en infraestructura y facilitando la redistribución de la mano de obra y la diversificación de la producción. Los países cuya clasificación en la escala de competitividad del Foro Económico Mundial es más baja que en 2012 deberán dar prioridad también al fortalecimiento de las instituciones que fomentan la competitividad. Finalmente, a fin de lograr un mayor crecimiento a mediano plazo, es crucial mejorar las aptitudes de la fuerza laboral mediante educación y capacitación.

En general, estas reformas demoran en dar frutos. Sin embargo, una ventaja de invertir en infraestructura es que se estimula la demanda agregada y el producto en el corto plazo. Como en otros mercados emergentes, el creciente déficit de infraestructura en la región requiere nuevas inversiones, equivalentes al 3 o 4% del PIB al año en el mediano plazo. Dados los escasos incentivos para la inversión privada en proyectos de infraestructura, el Estado frecuentemente tiene que llenar el vacío recurriendo a asociaciones público-privadas o mediante inversiones públicas. Algunos de los países más grandes de la región han iniciado o anunciado importantes programas de

infraestructura para corregir ese déficit. El FMI, ampliando su función en esta área, ayuda a las autoridades a evaluar los efectos macroeconómicos y financieros de enfoques alternativos para el gasto en infraestructura, y a evaluar y reforzar su capacidad institucional para gestionar la inversión pública.

Para restablecer la confianza no basta con reforzar las políticas e instituciones. Los líderes políticos deben explicar bien cuáles son sus prioridades y tratar de obtener respaldo para sus políticas mediante un diálogo social. Los estudios sobre reforma estructural indican que la planificación y el consenso son esenciales para su éxito y durabilidad.

Consideremos el caso de Australia: a mediados de la década de 1980, tras un período de magro crecimiento, se iniciaron reformas estructurales que continuaron en varias etapas. Paralelamente a la estabilización macroeconómica, se emprendieron una serie de reformas en el plano fiscal y en los mercados de trabajo y de productos que mejoraron apreciablemente los resultados macroeconómicos. Un componente clave del éxito fue la creación proactiva de consenso político en todos los niveles de la administración y la sociedad civil. Un clima propicio para el análisis abierto y minucioso de las opciones de política —en centros de estudio, sindicatos, universidades y otras instituciones— generó un nivel decisivo de respaldo y cohesión social. En algunos países latinoamericanos se ha comenzado a crear un clima de este tipo, con comisiones de expertos que consideran, proponen y examinan sin trabas las reformas más adecuadas. Debe prestarse más atención a este aspecto del proceso de formulación de las políticas. Combatir enérgicamente la corrupción —lo que ya ha comenzado en algunos países de la región— también puede ayudar a restablecer la confianza y crear las instituciones necesarias para un crecimiento sostenible e inclusivo.

Muchos países de la región siguen firmemente comprometidos a mantener políticas sólidas. No obstante, dada la rápida evolución económica y la falta de confianza entre

empresas y consumidores, sería bueno reafirmar periódicamente ese compromiso, sobre todo en lo que respecta a la política macroeconómica. Un programa bien coordinado de reforma estructural, en un contexto de gobernanza e imperio de la ley, también fomentaría la confianza, al tiempo que los líderes políticos explican con claridad sus prioridades de política y, a través del diálogo social, crean el respaldo necesario para tomar decisiones difíciles.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/straight.pdf

El contagio (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "El contagio". A continuación se presenta la información.

Como dice el refrán, cuando Estados Unidos de Norteamérica estornuda, el resto del mundo se resfría. Este adagio no es mero folclor. La crisis financiera mundial reciente reiteró la importancia de Estados Unidos de Norteamérica para la economía mundial, para bien y para mal.

En lo positivo, la crisis ayudó a ilustrar el poder de la política monetaria estadounidense para evitar una depresión mundial. Pero estas políticas produjeron efectos secundarios importantes, en particular el aumento de los precios de los activos y el flujo de capitales hacia las economías de mercados emergentes. Las autoridades de estas economías manifestaron su preocupación por los efectos de contagio de la política estadounidense, que aumentaron la volatilidad de los mercados y exacerbaron los riesgos conexos para la estabilidad financiera.

Examinaremos estos efectos de contagio con la finalidad de evaluar las políticas que más ayudarían a mitigar los riesgos que traen estos contagios desestabilizadores.

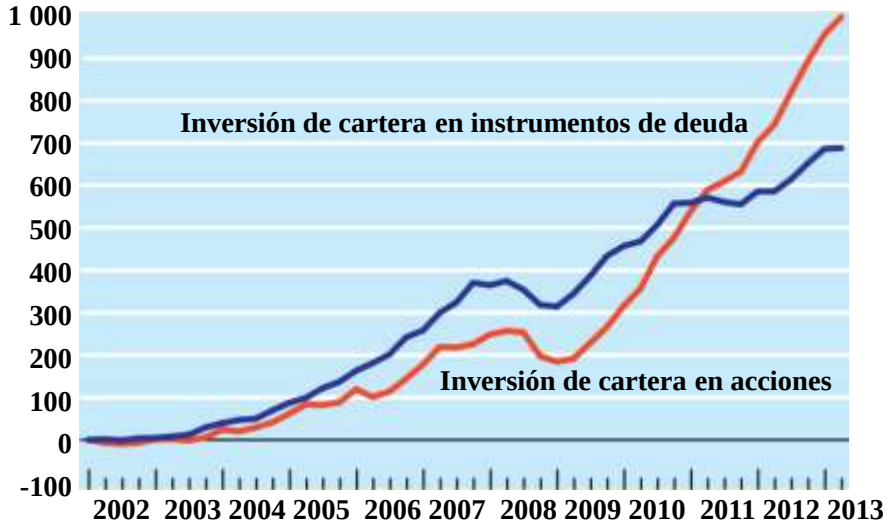
En busca de políticas no convencionales

Muy probablemente, la economía mundial habría sufrido más si los bancos centrales no hubiesen aplicado las llamadas políticas monetarias no convencionales, que introdujeron innovaciones tales como la compra de bonos no gubernamentales (conocidas comúnmente como "flexibilización cuantitativa") para apuntalar la economía cuando dejaron de ser factibles las políticas convencionales, como el recorte de las tasas de interés. Las tasas de interés nominales fueron reducidas casi a cero al comienzo de la recesión mundial y se han mantenido a esos niveles mínimos desde entonces (el llamado límite cero). Al no poder bajar todavía más las tasas de interés, los bancos centrales recurrieron a programas de compra de activos que expandieron masivamente sus balances.

Como el período de expansión monetaria continuaba, las autoridades de los mercados emergentes comenzaron a preocuparse. Sostenían que la expansión monetaria en las economías avanzadas había producido un contagio en sus propias economías, generando un aumento en la entrada de capitales, particularmente en instrumentos de deuda como los bonos (gráfica siguiente). Sus monedas se valorizaron y los precios de sus activos se dispararon. A las autoridades de los mercados emergentes les preocupaban los ajustes que las fuertes variaciones del tipo de cambio imponían a las empresas exportadoras y las que compiten con las importaciones. Les preocupaba también el crecimiento de los pasivos en moneda extranjera, temporalmente más barata, que de un momento a otro podían tornarse mucho más costosos (lo que se conoce como descalces de los balances). La vulnerabilidad de los sistemas financieros se debía también al rápido aumento de los precios de los activos, la acumulación de burbujas de crédito y el fuerte y creciente endeudamiento de las empresas. Los responsables de la

política económica recordaban otros episodios de gran afluencia de capitales, cuando los intentos de desinflar las burbujas subiendo las tasas de interés para elevar el costo de los empréstitos fracasaron debido a que las tasas más altas atrajeron mayores capitales y contribuyeron a apreciar más las monedas.

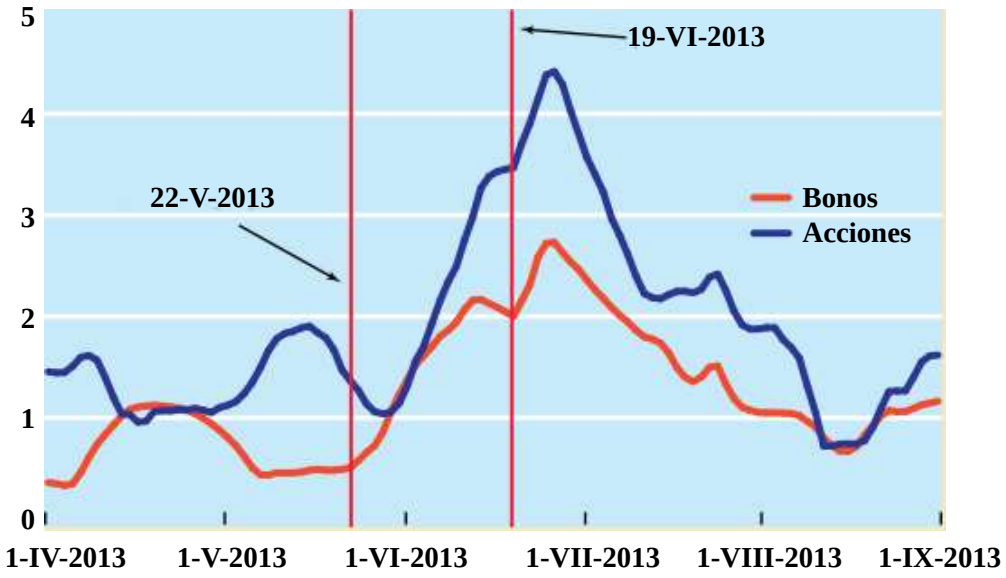
TORRENTE DE CAPITAL
Las compras de acciones y bonos por extranjeros en las economías de mercados emergentes aumentaron de forma pronunciada después de que la Reserva Federal adoptara una política monetaria más laxa tras la crisis financiera mundial
-Miles de millones de dólares, acumulativo-



FUENTE: FMI *International Financial Statistics*.

Las críticas de las autoridades de los mercados emergentes fueron todavía más agudas después de que la Reserva Federal, el banco central estadounidense, diera indicios de que estaba considerando disminuir el ritmo de la compra de activos. Cuando Ben Bernanke, ex Presidente de la Reserva Federal, mencionó esta posibilidad en mayo de 2013, se disparó la volatilidad de los mercados de las economías emergentes (gráfica siguiente) a medida que se desplomaban los precios de los activos.

MONTAÑA RUSA
Los precios de las acciones y los bonos en las economías de mercados emergentes fluctuaron enormemente después de que la Reserva Federal diera indicios en 2013 de que podría frenar su compra de activos en gran escala
-Volatilidad de los índices de precios de bonos y acciones-



Nota: Los precios de las acciones se miden con el Índice de Mercados Emergentes de MSCI (MSCI) y los precios de los bonos con el Índice de Bonos de Mercados Emergentes de J.P. Morgan (EMBI). La volatilidad de los índices se mide como desviaciones estándar en 30 días.
FUENTE: *Bloomberg*.

Preguntas fundamentales

Hay tres preguntas fundamentales que se relacionan con los contagios y las políticas dirigidas a contenerlos y hacerles frente:

- ¿Inciden las modificaciones imprevistas de la política monetaria estadounidense en los flujos de capitales y los precios de los activos en los mercados emergentes y, de ser así, en qué medida?

- ¿Difieren estos efectos según la fase de la política monetaria estadounidense (según si se aplicó una política de tasas de interés durante la fase convencional anterior a la crisis financiera mundial o se recurrió a la compra masiva de activos

durante la fase no convencional después del inicio de la crisis)? La política monetaria se flexibilizó varias veces antes de la crisis financiera mundial sin provocar reacciones tan fuertes. Por lo tanto, es importante distinguir entre estas dos fases para entender mejor las inquietudes de las economías de mercados emergentes.

– ¿Varían los efectos de las modificaciones repentinas de la política monetaria estadounidense según las condiciones económicas internas de las economías de mercados emergentes? En otras palabras, ¿determinan las características de los países destinatarios y las políticas que escogen el impacto de los cambios de dicha política monetaria en sus economías?

Herramientas a la medida

Para investigar estas preguntas es crucial captar el elemento sorpresa (o imprevisto) de los anuncios de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, ya que en última instancia son esos anuncios los que detonan los contagios.

No todos los anuncios son parecidos. Los participantes en el mercado logran prever algunos perfectamente, pero otros no. Si un anuncio corresponde de manera perfecta a lo que esperaba el mercado, no debería tener ningún efecto en los precios de los activos ni en las asignaciones de cartera, porque habrán sido determinados de antemano a partir del anuncio previsto. Pero esto no significa que la política monetaria es ineficiente, sino que no hay suficiente información para juzgar su eficiencia. Veamos otros ejemplos. Si el banco central anuncia un aumento de las tasas de interés (digamos de 0.25%) que es menor que el que preveían los mercados (quizá 0.50%), los precios de los activos deberían aumentar. Pero partiendo únicamente del cambio de política observado, no necesariamente es cierto que una política más restrictiva (en el sentido de que las tasas de interés aumentan en 0.25%) haya sido favorable para los precios de los activos. La interpretación correcta es que, debido a que la política fue menos restrictiva de lo

previsto (más laxa que las expectativas), los precios de los activos subieron. Por ende, es fundamental captar (o, como dirían los economistas, "controlar") el elemento sorpresa de los anuncios de política monetaria, o sea, el grado en que un anuncio se apartó de las expectativas de los mercados. Solo entonces podrán compararse en pie de igualdad los efectos de los anuncios de política monetaria, en términos que podrían llamarse "por unidad de sorpresa".

También hay una segunda dimensión de los anuncios que es importante: su contenido informativo. Los anuncios pueden brindar información acerca de las intenciones futuras del banco central con respecto a los niveles de las tasas de política monetaria. Esto se conoce como el factor de señalización de los anuncios. Se trata de un elemento fundamental para la política monetaria; de hecho, es el medio principal para hacer que dicha política tenga consecuencias concretas. Aumentar o reducir una sola vez la tasa surtirá muy poco efecto en la economía. La única manera en que el banco central puede incidir en las tasas a más largo plazo que importan para las decisiones económicas, tales como las inversiones, la contratación de personal y el consumo, es mediante las señales que transmite sobre futuros cambios de las tasas de interés clave.

Pero los anuncios de política monetaria también pueden contener otra información, que denominamos el factor de mercado. Mediante estas comunicaciones, los bancos centrales pueden transmitir información sobre la disponibilidad de bonos para los inversionistas privados (debido a la evolución del tamaño del balance del banco central) y los riesgos que pudieran afectar el crecimiento y aumentar la inflación (o las incertidumbres al respecto), así como sobre cambios en las preferencias del banco central (por ejemplo, qué tan rápido devolver la inflación a la tasa deseada) y sus objetivos.

Las dos dimensiones de los anuncios (el elemento sorpresa y el contenido informativo) pueden observarse en los precios de los bonos inmediatamente después de los anuncios

de política monetaria (en este estudio, un período de un día). Por una parte, las sorpresas relacionadas con el factor de señal de los anuncios deberían afectar a los bonos de plazo más corto. Esto se debe a que los bancos centrales solo pueden comprometerse a seguir una determinada línea de política durante unos tres años aproximadamente, que es el lapso en el que pueden hacer pronósticos razonables del rumbo de la economía. Más allá de ese horizonte, cualquier medida sería descartada por los mercados como palabrería barata. Por otra, las sorpresas relacionadas con el factor de mercado de los anuncios deberían afectar a la prima que se obtiene por poseer bonos a más largo plazo. Se emplea un método estadístico llamado de análisis de componentes principales para extraer los movimientos del rendimiento de los bonos a plazo más corto y más largo en los días de los anuncios: se considera que los primeros representan sorpresas de las señales y los segundos, sorpresas del mercado.

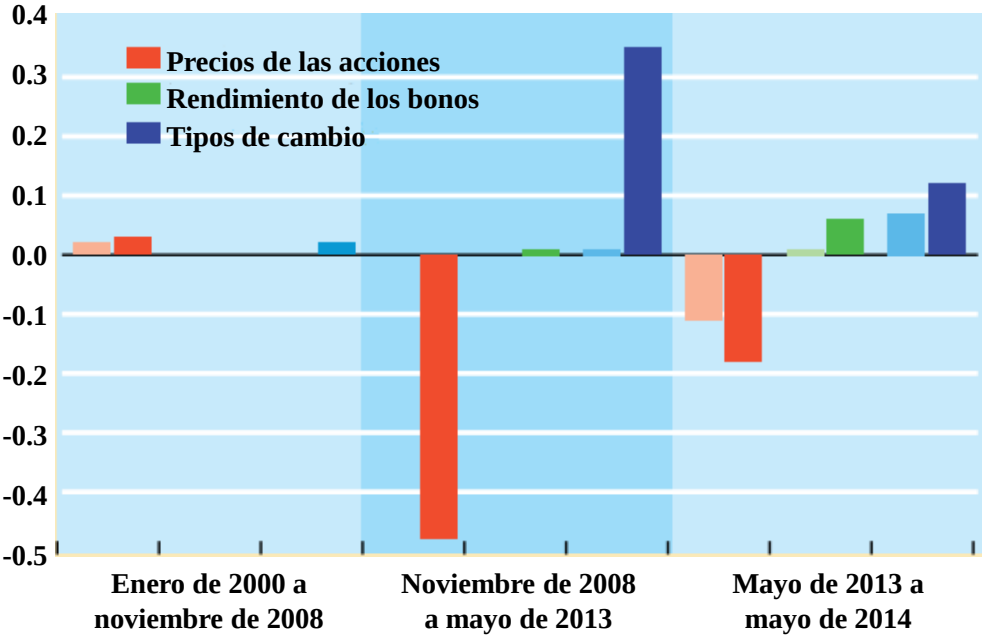
El último paso consiste en medir los cambios en los precios de los activos y los flujos de capitales en los mercados emergentes como reacción a la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica. Esto se hace mediante la llamada metodología de estudio de eventos, en la que se examina la forma en que reaccionan los mercados en las economías emergentes inmediatamente después de un anuncio de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Este método es particularmente útil para determinar la causalidad, porque el *shock* que predomina en los días del anuncio es probable que sea consecuencia de ese anuncio. Además, se supone que el impacto en los mercados financieros de las economías emergentes se siente de inmediato o por lo menos dentro de los dos días siguientes. Así pues, los cambios en los precios de los activos y los flujos de capitales dentro de ese plazo pueden atribuirse en promedio a los *shocks* de la política monetaria estadounidense.

El contagio se ha intensificado

Examinamos la reacción de 21 economías de mercados emergentes: Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Filipinas, Hungría, India, Indonesia, Israel, Malasia, México, Perú, Polonia, Rumania, Rusia, Singapur, Sudáfrica, la provincia china de Taiwán, Tailandia y Turquía, ante 125 anuncios de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica entre enero de 2000 y marzo de 2014. Concluimos que las sorpresas de la política monetaria estadounidense surten un efecto inmediato en la afluencia de capitales y el movimiento de los precios de los activos de las economías de mercados emergentes (por lo menos sobre un período de dos días).

Sin embargo, cuando examinamos por separado los períodos anteriores a la crisis (durante la fase convencional de la política monetaria) y después de noviembre de 2008 (cuando se inició la compra de activos a gran escala), descubrimos que los efectos de contagio "por unidad" de sorpresa de la política monetaria estadounidense habían sido distintos y más fuertes durante la fase no convencional. Para muchos activos, los contagios habían sido aun mayores cuando Estados Unidos de Norteamérica comenzó a plantear el repliegue de su compra de activos (entre mayo de 2013 y marzo de 2014). En términos generales y en todas las fases de la política monetaria, los contagios fueron mayores cuando los anuncios sorprendieron a los mercados con información sobre la orientación futura de las tasas de política monetaria (sorpresas de señal), comparado con anuncios que sorprendieron a los mercados con información que afectaba el rendimiento a más largo plazo de los bonos de Estados Unidos de Norteamérica (gráfica siguiente).

SORPRESA
Los anuncios imprevistos de la Reserva Federal surtieron un efecto mucho mayor durante la fase no convencional de la política monetaria que antes de 2008
-Respuesta a un aumento de una unidad de sorpresa-

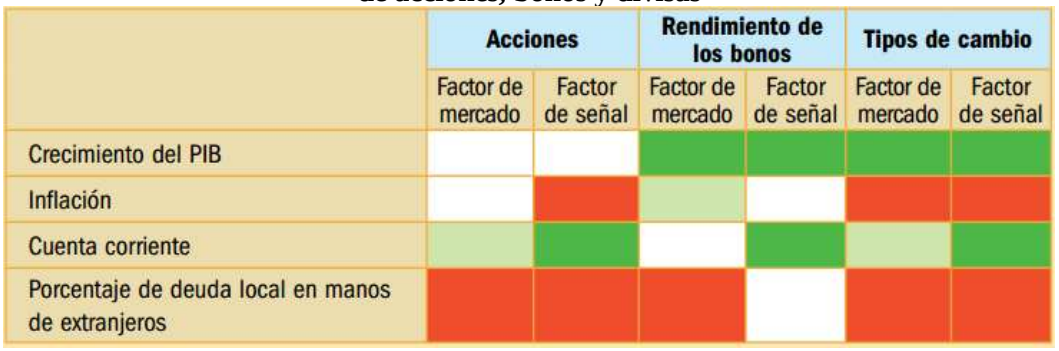


Nota: La gráfica representa el efecto estimado de una restricción hipotética sorpresiva de la política monetaria sobre los precios de las acciones, el rendimiento de los bonos y los tipos de cambio durante tres fases de la política monetaria estadounidense: convencional, no convencional y el período en el que la Reserva Federal dio indicios de que reduciría sus compras de bonos. Los efectos de una sorpresa de mercado se representan en colores claros; los de una sorpresa de señal en colores más oscuros. En los tipos de cambio, los valores positivos indican una depreciación de la moneda extranjera frente al dólar de estadounidense.
FUENTE: Cálculos de los autores del documento original.

Suponemos que los efectos de contagio más profundos durante la fase no convencional probablemente fueron estructurales en su mayoría, fruto de las compras de bonos que se introdujeron en la fase no convencional de la política monetaria y de la liquidez que se generó. Los contagios por unidad de sorpresa no parecen depender del tamaño de los *shocks*, ya sea que estos estén relacionados con la adopción de una política más flexible o una más restrictiva o que se registren en un punto de inflexión en la tónica de la política (por ejemplo, ante una primera tentativa de aplicar una política restrictiva después de una secuencia ininterrumpida de recortes).

Pero también hallamos que los contagios se vieron afectados por la situación económica del país. Los países cuyos parámetros económicos fundamentales eran más sólidos sufrieron un menor contagio. Es decir, los efectos del contagio, en especial durante el período de la política monetaria no convencional, se amortiguaron de manera significativa cuando el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real era más alto y el saldo de la cuenta corriente más sólido, además de tener el país una inflación más baja y menores porcentajes de deuda local en manos de extranjeros. Algunos han sostenido que los fundamentos económicos tuvieron un mayor efecto con el paso del tiempo, a medida que los inversionistas comenzaron a hacer distinciones entre países. No obstante, en este estudio se halló que las variables fundamentales de la economía importaban incluso en las reacciones iniciales a los anuncios de política monetaria estadounidense. Los rectángulos verdes de la gráfica siguiente muestran los factores internos que ayudaron a amortiguar los *shocks*, mientras que los rojos señalan los que los amplificaron.

LOS FUNDAMENTOS IMPORTAN
El crecimiento del PIB real, los saldos en cuenta corriente, la inflación y los porcentajes de deuda local en manos de extranjeros tienen un impacto significativo en los efectos de contagio de la política monetaria estadounidense en los mercados de acciones, bonos y divisas



Nota: Los rectángulos verdes representan los factores que amortiguan los efectos de los *shocks* de la política monetaria no convencional de Estados Unidos de Norteamérica; los rectángulos rojos representan los factores que amplifican estos efectos. Cuanto más oscuro el color, mayores son los efectos. El factor de señal se refiere a la información sobre la política monetaria futura que transmite un *shock*. El factor de mercado se refiere a la información sobre la disponibilidad de bonos para los inversionistas privados, a los riesgos que pueden afectar el crecimiento y aumentar la inflación y a los cambios en las preferencias y objetivos del banco central. La cuenta corriente es la balanza del comercio neto, los ingresos netos y los pagos de transferencia netos de un país.
FUENTE: Cálculos de los autores del documento original.

También examinamos si los contagios eran más profundos en los mercados de mayor tamaño, más líquidos (con muchos compradores y vendedores), o ambos. En teoría, los efectos del tamaño del mercado por sí solo son ambiguos, debido a que entran en juego dos fuerzas opuestas. Los mercados más grandes atraen más inversionistas extranjeros, lo que aumenta la volatilidad, pero al mismo tiempo tienden a ser más líquidos, lo que debería reducirla. De hecho, en la práctica el mero tamaño del mercado no es un factor que intensifique o amortigüe considerablemente el contagio. Sin embargo, cuando se toma en cuenta la liquidez del mercado, hay algunas pruebas de que los más grandes están expuestos a contagios mayores. Los efectos de la liquidez son más claros: los mercados más líquidos disminuyen el efecto de contagio, conforme a lo previsto. Por ende, siempre y cuando los mercados se mantengan líquidos a medida que crecen, el riesgo de que sufran contagios debería ser limitado.

Consecuencias para las políticas

No es sorprendente que la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica tenga repercusiones en el resto del mundo, en vista de su predominio en los mercados mundiales. Sin embargo, encontramos que el contagio particularmente profundo es un fenómeno reciente en su mayor parte, pues data de la crisis financiera mundial.

El hecho de que el contagio parezca mayor durante la fase no convencional de la política pone de relieve el costo de llevar las tasas de interés a un nivel cero. Por lo tanto, si se desea evitar el contagio profundo, es preciso adoptar políticas apropiadas en los buenos tiempos, a fin de reducir al mínimo el riesgo de alcanzar el límite cero en los malos. Estas políticas podrían abarcar otros elementos macroeconómicos, tales como el gasto y los impuestos, con objeto de estabilizar la relación entre la deuda y el PIB y conservar un margen fiscal que permita apoyar la economía en las fases descendentes. Se podrían incluir reformas estructurales, por ejemplo en los mercados laborales o la educación, para impulsar el crecimiento y el empleo. También se deberían aplicar políticas

prudenciales, con objeto de mantener la estabilidad financiera. Entre estas últimas políticas podría figurar la imposición de requisitos de capital o de liquidez a los prestamistas, así como de límites a los prestatarios en cuanto a la relación préstamo/valor o servicio de la deuda/ingresos.

Asimismo, hay una lección para las economías de mercados emergentes. Teniendo en cuenta que los efectos adversos del contagio de la política monetaria estadounidense guardan relación con la situación económica del país receptor (es decir, que cuanto mejores son los parámetros fundamentales y más líquidos los mercados, más se amortiguan los efectos de los *shocks* de la política monetaria de ese país), las economías de mercados emergentes deberían mejorar sus variables fundamentales lo más que puedan. En períodos de turbulencia o crisis se puede recurrir a otras políticas (tales como intervenciones cambiarias o incluso medidas de gestión del flujo de capitales) para controlar el exceso de volatilidad y el desorden en los mercados, pero estas políticas no deben considerarse un sustituto de políticas económicas generales idóneas.

El contagio es más extendido y profundo si proviene de sorpresas de señal. Esto es una buena noticia, pues los bancos centrales comprenden mejor el canal de señalización y lo pueden controlar mejor con una comunicación sobre las intenciones inmediatas y futuras de la política. Por ende, la Reserva Federal y otros bancos centrales influyentes deberían poder contener la fuente de los *shocks* que tienen efectos de contagio mundiales.

Al mismo tiempo, aun cuando las sorpresas de mercado producen un menor contagio, sus efectos se diferencian menos de un país a otro y son menos predecibles. Para mitigar los efectos de las sorpresas de mercado, los bancos centrales de las economías avanzadas deberían concentrarse en minimizar los *shocks* de rendimientos de los bonos a largo plazo cuando dichos bancos reducen o ponen fin a su dependencia de políticas monetarias no convencionales. Esto lo podrían lograr, por ejemplo, dejando que venzan

los activos que han acumulado en vez de venderlos. No obstante, si optan por venderlos, deberían hacerlo de una forma muy predecible.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/chen.pdf

El mundo tembló con China (RIE)

El 1º de septiembre de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) publicó el artículo "El mundo tembló con China". A continuación se incluye el contenido.

"Cuando China despierte, el mundo temblará". Napoleón, en la famosa frase que se le atribuye allá por 1816 en su exilio en Santa Elena, recomendaba "dejarla dormir". Pero China desde entonces ha despertado, o vuelto a despertar, pues estamos ante un regreso a una normalidad histórica que se quebró por entonces. El problema actual es que el mundo tiembla ante su posible gripaje, ante sus debilidades. Por sus consecuencias externas y por las internas —agravadas por la manera en que se ha gestionado el accidente en el almacén químico del puerto de Tianjin en el que murieron casi 130 personas—, incluida la efectividad del control que el liderazgo chino ejerce sobre sus mercados y la capacidad real de reformas que el país necesita. Las otras economías emergentes son las principales economías en sufrir, como ya se venía avisando. Aunque todas acaben sufriendo.

China es ya una parte consustancial de la economía global, un 16% del producto mundial. De hecho, según cómo se mida, puede ser ya la más grande. Inevitablemente, lo que ocurre allí nos afecta ya a todos. Los propios medios oficiales chinos hablaron del 24 de agosto como de un "lunes negro". Aunque la relación entre la economía y el mercado de valores nunca es clara, y menos cuando viene dictada por algoritmos, la brusca caída en las bolsas chinas en agosto, tras el anterior episodio de julio, ha desatado una crisis bursátil general, que, pese a que se ha ya recuperado en Occidente y no haya

afectado demasiado al resto de Asia, ha despertado enormes dudas sobre la situación real de una China de cuyas estadísticas se desconfía.

El crecimiento oficial es de un 7%, pero algunos estudios sitúan lo que puede ser una "nueva normalidad" —a la que aludió el presidente de la nación ya en mayo, y a la que los chinos y el mundo habrán de ajustarse— en un 5.3% y otros la bajan incluso a un 4%. Diversos indicadores (consumo de electricidad, cemento, exportaciones, demanda de metales como el cobre, transporte por tren, nueva construcción, etcétera) llevan tiempo frenándose, y la deuda pública se ha disparado a un 282% del Producto Interno Bruto (PIB) (estaba en un 130% en 2009), aunque las reservas en moneda extranjera permanecen altas. No es técnicamente una recesión —y en términos absolutos es un crecimiento para sí y para el mundo mayor que cuando ocho años atrás apuntaba a un 14%—, pero es insuficiente para generar el empleo que el aumento de la población china y los desplazamientos de las zonas rurales a las ciudades de la costa requieren. Aunque ha inyectado en estas semanas el equivalente a 200 mil millones de dólares o más en la economía y la bolsa chinas, el Banco de China tiene aún mucho margen de maniobra no sólo para ayudar a la economía china, sino también a los mercados emergentes.

Pero lo que está ocurriendo pone en duda la famosa competencia del liderazgo chino en esta coyuntura, en que ha de conducir la economía hacia un nuevo modelo basado menos en la exportación y en la inversión y más en el consumo interno, con una devaluación de la moneda mal explicada y presentada. El problema es que los chinos son unos tremendos ahorradores, entre otras cosas para proveer a su vejez ante la carencia de pensiones públicas y a su salud dada la escasez de la sanidad pública. Además, las pautas de consumo están cambiando entre unos ciudadanos que se alejan de los productos de lujos y gastan más en los supermercados.

Pero sobre todo está la cuestión del control de una economía de mercado con un peso enorme del sector estatal. El presidente que ha acumulado como nadie en los últimos años poder en sus manos, pretendió compensar la merma de legitimidad de un menor crecimiento económico con una mayor lucha contra una corrupción que indigna y genera inseguridad, como se ha visto en el accidente de Tianjin en una empresa estatal. El que ha quedado seriamente tocado ha sido el primer ministro, encargado de la gestión —incluida una dimensión policial contra los "especuladores"— de la crisis bursátil, aunque no es previsible su democión.

En todo caso, la nueva normalidad puede repercutir en unas economías emergentes que han sido demasiado dependientes en sus exportaciones de materias primas hacia China y no han construido una base industrial propia. Incluso en el mundo desarrollado, la crisis bursátil china —una pérdida de un 40% de valor desde junio, mucho más que una corrección— no sólo ha afectado a unas multinacionales cada vez más globales, sino empujado al alza el valor del euro cuya depreciación era parte de ese "viento de cola" que ha impulsado el actual crecimiento en Europa, España incluida. Con una posible guerra de divisas en el horizonte, con devaluaciones competitivas o con un alza de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica que ahora se ve dificultada. Esto último, si se confirma, es lo único positivo de lo ocurrido. Pero la crisis ha abierto la duda de si China está en una transición manejable hacia un nuevo modelo, no sólo económico sino también social e incluso político. Nuevos temblores a la vista.

Fuente de información:
http://www.blog.rielcano.org/el-mundo-temblo-con-china/

La eurozona ante la segunda mitad del año (BBVA Research)

El 24 de agosto de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research dio a conocer el artículo "La eurozona ante la segunda mitad del año". A continuación se incluye el contenido.

Recientemente se han publicado los datos de crecimiento de la eurozona en el segundo trimestre del año, que han resultado algo peor de lo previsto, al estabilizarse en un 0.3% trimestral, frente al 0.4% esperado. Esto supone tasas anualizadas por debajo del 1.5%, que es lo que espera BBVA Research para este año. No son datos, desde luego, catastróficos, pero cabría esperar algo más de una economía que ha salido de dos recesiones y tiene por tanto mucho margen para crecer, y estímulos suficientes para hacerlo.

Hay varios factores que, efectivamente, continúan apoyando la recuperación en Europa y que se dejarán sentir en lo que queda de año y en 2016. La política fiscal dejó de ser contractiva desde hace más de un año, y la política monetaria continuará siendo muy laxa, con abundante liquidez y un programa de expansión cuantitativa que estará vigente muy probablemente hasta al menos septiembre de 2016, ya que las expectativas de inflación continúan siendo bajas. La reciente reducción del precio del petróleo, que se añade a la fuerte caída de la segunda mitad de 2014, refleja en buena parte una mayor oferta de crudo y puede apoyar de nuevo la demanda de empresas y sobre todo el consumo privado, como ya lo hizo a principios de este año. Y, quizás más importante, el tipo de cambio del euro lleva varios trimestres muy depreciado frente al dólar, lo que está ayudando a la recuperación de las exportaciones que, si bien cayeron a principios de año debido al paro del comercio internacional, se han recuperado de manera fluida a partir de finales del primer trimestre.

¿A qué se debe entonces la falta de aceleración de la economía europea hacia tasas del 2%, que le permitiría recuperar parte del terreno perdido durante la crisis? Probablemente a que dos de los riesgos más importantes que la han estado rondando durante el último año se han materializado en parte, minando la confianza de los agentes y frenando la inversión, que es el componente de la demanda que tiene que despegar para asentar la recuperación. Uno es el peligro de que la economía china se frene de manera brusca, lo que sin duda tendría un fuerte impacto en la economía global. Las caídas de la bolsa china y la reciente devaluación no llevan a predecir dicho paro, pero sí son un síntoma más de que la fortaleza de su economía es menor de la prevista.

El otro factor de riesgo está ligado a Grecia. Aunque sea un país pequeño en la eurozona y el peligro de contagio a otros periféricos estuviese bastante controlado, la larga negociación ha tenido probablemente algún impacto, aunque sea menor, en la confianza en toda la eurozona. Y, a pesar del acuerdo de rescate, el episodio no está cerrado del todo, en parte por la falta de convicción del gobierno griego sobre el programa de reformas.

Por otro lado, la gestión deficiente de la crisis griega ha reabierto un debate sobre la gobernanza del euro que parecía que iba a tener un perfil bajo, pero que probablemente tomará mayor protagonismo en la segunda mitad del año y tendrá también influencia en la confianza y en las perspectivas económicas de la zona.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_90661.pdf

Lo que nadie ve de la futura escena mundial (Forbes México)

El 25 de agosto de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México publicó que después de ver una unión económica tambalearse una vez más y los precios del petróleo desmoronarse, la caída de las bolsas en todo el mundo, la desaceleración

de China y el desplome de las monedas en los países en desarrollo punzan como un balde de agua fría. El arduo panorama económico por el que estamos pasando invita a pensar en algunas de las tendencias más importantes que definirán la escena mundial en un futuro más cercano de lo que imaginamos.

Infraestructura y financiamiento

El mundo necesita urgentemente de financiamiento. Parte del mundo en desarrollo ve al Banco Mundial —proveedor de capital, consejo y recursos— dominado por la visión de Estados Unidos de Norteamérica y Europa. Así es como surge el Banco Asiático de Inversión en Infraestructura (AIIB, por sus siglas en inglés), que pasó inadvertido entre la crisis griega y el sobresalto por la economía china. El AIIB representa una pieza estratégica en el suministro mundial de capital. Cuenta con el respaldo de 57 países, pasando por Medio Oriente, Sudamérica, África e incluso —quién lo imaginaría— Alemania. Su primer gran proyecto es un cinturón económico y ruta marítima que, al igual que la Ruta de la Seda, prevé conectar comercialmente a Asia, África y Europa, y potenciar su crecimiento. También se espera que ayude a soportar las cada vez mayores necesidades de infraestructura de África. Así, la demanda por inversión seguirá aumentando en todo el mundo, pero asignarlo eficientemente será lo que se ubique en el reflector. Esto nos lleva a considerar los siguientes puntos.

1. **Cambio climático**

   A pesar de la importancia de desarrollar la infraestructura de los países, la realidad es que este tipo de inversión, como la conocemos hasta ahora, implica un fuerte impacto en el medio ambiente en un momento en que vivimos en un planeta que no fue hecho para que el ser humano habitara en él debido a los cambios drásticos que ha experimentado recientemente. La pregunta entonces es ¿cómo integrar estas dos realidades y convertirlas en un catalizador para el crecimiento, en una fuente de sustentabilidad e innovación?

En un mundo donde se espera que los sistemas de agricultura, climático y migratorio comiencen a colapsar en algunas décadas, la demanda de infraestructura en sistemas de emergencia se elevará drásticamente. Por primera vez, las sequías que ocurran a miles de kilómetros de distancia tendrán un efecto mayor al de solamente elevar los precios, y la escasez de comida y recursos afectará dramáticamente incluso a países que tradicionalmente no se ha pensado que se verán afectados. ¿Cuántos hemos pensado que mientras no vivamos cerca de las costas todo estará bien?

Al final, la primavera árabe inició debido al alza de precios ocasionado por sequías que ocurrieron en lugares tan alejados como China, Argentina y Rusia, y un estudio de la Universidad de Berkeley señala que de incrementarse la temperatura 2 grados Celsius en las siguientes décadas (una cifra baja de acuerdo con nuevas estimaciones), la violencia entre individuos y entre grupos (pensemos en guerras civiles) aumentaría en más del 50% en muchas partes del mundo. El Departamento de Energía de Estados Unidos de Norteamérica ha predicho que el Ártico perderá su hielo de verano el siguiente año, 84 años antes de lo proyectado en modelos pasados, y en agosto de este año una ciudad en Irán experimentó una temperatura de 74°C (en su índice de calor), la segunda más alta registrada en la historia de la humanidad.

La globalización nos ha brindado, entre otras cosas, conectividad e innovación. Sin embargo, hay una cierta ironía en juego, plasmada en su misma existencia, pues será la globalización la que provocará que nadie quede libre de los efectos del cambio climático.

2. Comercio internacional

Frecuentemente se cita a China como un estandarte en la lucha contra la pobreza valiéndose casi exclusivamente de su crecimiento económico. Logró sacar a 500

millones de personas de la pobreza entre 1981 y 2008, debido al desarrollo industrial que patrocinó desde los años setenta, basado, en parte, en su expansión comercial. Pero los beneficios del comercio internacional no vienen sin una gran advertencia. La realidad es que las políticas por las que se rige la Organización Mundial del Comercio (la autoridad reguladora en el tema) nunca han incorporado las preocupaciones del cambio climático que la comunidad científica y organismos intencionales promueven. El libre comercio y los esfuerzos que ha conllevado provocaron que la transición a energías renovables —que debería estar hoy en día en su apogeo— haya fracasado. La transición ocurrirá; el problema es que tomará décadas en ocurrir, y con ello millones de vidas, vidas que pudieron haberse salvado. Así, hoy nos vemos envueltos en un dilema de crecimiento económico "como de costumbre" y una necesidad de sustentabilidad. Pero es ahí donde radica el potencial innovador de las millones de empresas que basarán sus servicios en esquemas "verdes", así como el de nuestra forma de comerciar.

3. El papel de las ciudades

El crecimiento futuro será timoneado por las ciudades y no los países del mundo, de acuerdo con el periódico inglés *Financial Times*. Se espera que en los próximos 10 años, 660 ciudades serán las encargadas de aportar 65% del Producto Interno Bruto (PIB) mundial, donde 440 de éstas se ubican en países en desarrollo, afirma McKinsey Global Institute.

Así, la gran pregunta es cómo asegurar que estos epicentros logren cumplir el papel que les ha sido asignado. Tomando los puntos que mencioné anteriormente, un ejemplo cercano es cómo podremos satisfacer las necesidades de agua y transporte, de educación y empleo, de bienestar y dignidad humana, para los millones de mexicanos que viven en la Ciudad de México y que seguirán ingresando en el futuro. Las mismas preguntas se hacen Bangkok y Nueva Delhi,

> São Paulo y Beijing. Pero el potencial innovador de las ciudades puede facilitar cumplir estos objetivos. Provoca una sensación de alivio y expectación pensar lo que depara la unión de distintas ideas y perspectivas en un solo lugar. Éste es el gran potencial de las ciudades.

Con todo esto en mente, la pregunta radica en si podremos fomentar para los países en desarrollo la etapa de industrialización por la que pasaron Europa, Estados Unidos de Norteamérica y el este de Asia, o si seremos capaces de impulsar un nuevo modelo de crecimiento, urgente para las economías, sus habitantes y el planeta. Enfrentarnos a un planeta desconocido para el ser humano requerirá de una capacidad enorme de adaptación colectiva. Pero lejos estamos de tener un oxímoron: el desarrollo económico mundial no tiene que antagonizar con las necesidades del ser humano y del planeta. Si logramos trascender esta dualidad y convertirla en una sola realidad, entonces todos habremos ganado.

Fuente de información:
http://www.forbes.com.mx/lo-que-nadie-ve-de-la-futura-escena-mundial/

V. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Economía de los Estados Unidos de Norteamérica

Situación Estados Unidos de Norteamérica Tercer trimestre 2015 (BBVA Research)

El 25 de agosto de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research publicó el análisis económico "Situación Estados Unidos de Norteamérica, Tercer trimestre 2015". A continuación se incluye el capítulo 1. Perspectiva Global y el 3. Previsiones Económicas.

- Perspectivas favorables para los mercados desarrollados, pero riesgos adicionales a la baja en los mercados emergentes, con especial atención a China.

- Se espera que el primer aumento de la tasa de los fondos federales se produzca en septiembre, aunque las presiones globales podrían retrasar la decisión hasta diciembre.

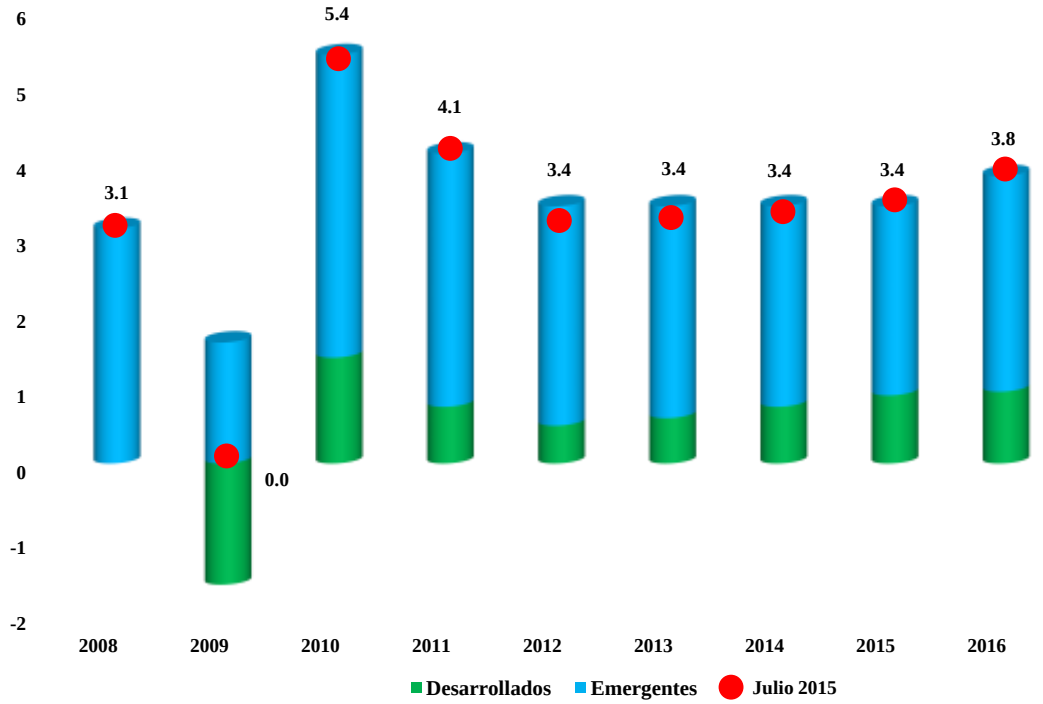
- Persistente incertidumbre que, sumada al lento ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2015, ha obligado a revisar a la baja el crecimiento para 2015 en Estados Unidos de Norteamérica de 2.9 a 2.5 por ciento.

1. Perspectiva Global

Moderación del crecimiento global y marcada desaceleración en las economías emergentes

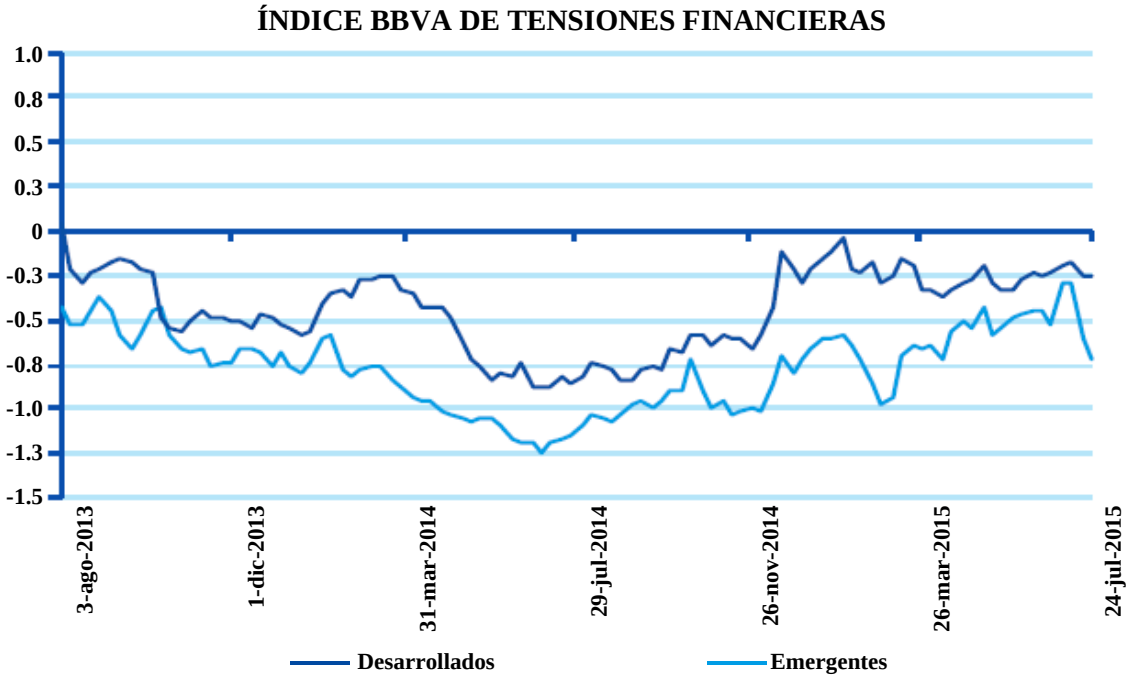
Continúa el crecimiento económico global, si bien a un ritmo más lento del esperado, especialmente en los mercados emergentes (ME), y con riesgos a la baja algo más significativos. Las perspectivas para los mercados desarrollados (MD) siguen siendo favorables y en 2015 el crecimiento debería ser el más fuerte registrado desde 2010, apoyado por los bancos centrales, menor deuda en el sector privado y precios del petróleo más bajos. El crecimiento económico en los ME se desacelerará por quinto año consecutivo como consecuencia de la desaceleración en China y los precios más bajos de las materias primas. En conjunto, el crecimiento global reflejará el impacto del aumento de tasas de la Reserva Federal, la primera desde enero de 2004, y el ritmo de la desaceleración económica en China. En el escenario más probable, el Producto Interno Bruto (PIB) global en 2015 repetirá el incremento de 3.4% registrado en 2014 y se acelerará a 3.8% en 2016.

PIB MUNDIAL: CRECIMIENTO ANUAL
-Porcentaje, previsiones 2015-2016-



FUENTE: BBVA Research.

A pesar de la sorpresa negativa del PIB de Estados Unidos de Norteamérica en el primer trimestre, las economías desarrolladas siguen compartiendo alentadoras perspectivas de crecimiento, que contribuirán a mitigar el impacto en la actividad y el comercio mundial de la actual desaceleración en las principales economías emergentes. Concretamente, las naciones desarrolladas presentan el potencial de crecer a su ritmo más rápido desde 2010, ligeramente por encima de 2.0% en términos anuales, mientras que los principales mercados emergentes podrían volver a experimentar un crecimiento más débil por quinto año consecutivo.



FUENTE: BBVA Research.

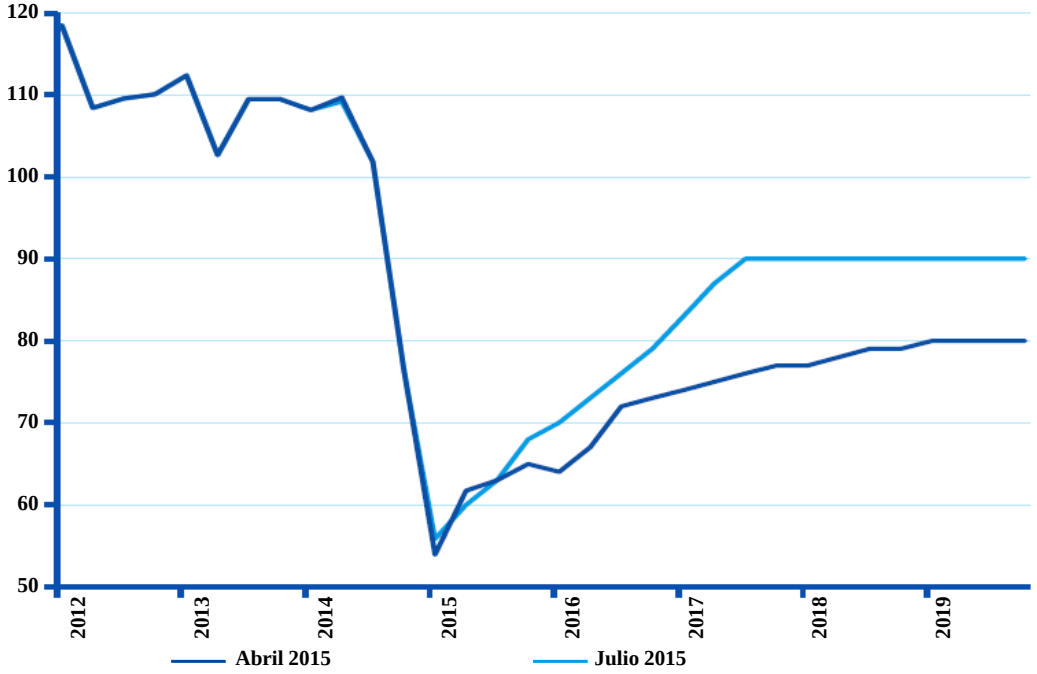
Aparte de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para la economía mundial, una característica del contexto global en el último trimestre ha sido la manifestación de algunos de los eventos de riesgo que BBVA Research resaltó hace tres meses y, si empeoraran, ello podría poner fin a la recuperación económica global. El primero tiene que ver con el brote de inestabilidad financiera en China. Fue ocasionado por la brusca corrección de su mercado bursátil, en una situación de desaceleración del crecimiento y recurriendo a un importante endeudamiento, y un proceso de liberalización financiera aún en marcha. El segundo, igualmente significativo, es la crisis griega y las dificultades para alcanzar un acuerdo que asegure que el país pueda afrontar sus compromisos financieros a corto plazo, así como la sostenibilidad de su deuda a través de reformas para mejorar la capacidad de la economía para crecer a largo plazo.

La combinación de estos eventos de riesgo, junto con el próximo aumento de tasas de la Reserva Federal, ha aumentado las perturbaciones financieras en todo el mundo,

especialmente en forma de mayor volatilidad en los mercados bursátiles y de divisas, con un mayor impacto en la eurozona y en Asia. El repunte en el índice de tensiones financieras de BBVA ha sido significativo, tanto en el bloque de los países desarrollados como en las economías emergentes, desde finales de 2014. En este sentido, el mantenimiento de políticas monetarias laxas, sobre todo tras la implantación del programa de compra deuda pública del Banco Central Europeo (BCE), está siendo determinante. Con todo, el riesgo de que se produzca otro brote de volatilidad financiera cuando se lleve a cabo el aumento de tasas en Estados Unidos de Norteamérica sigue siendo elevado.

Con respecto a la situación de los precios, uno de los factores distintivos del escenario global en el pasado trimestre ha sido la moderación de la caída de las tasas de inflación en respuesta a la estabilización de los precios del petróleo y la magnitud de los estímulos monetarios. Con todo, en el conjunto de los países desarrollados, siguen estando algo por debajo de niveles compatibles con los objetivos de estabilidad de precios fijados por las autoridades monetarias. La corrección de las previsiones de los precios del petróleo debido tanto a factores de oferta como a la desaceleración de la demanda en China podría convertirse en una carga para la incipiente recuperación de los precios al consumidor y dar lugar a caídas más fuertes de los precios industriales y de las importaciones. El aumento de la oferta de petróleo procedente de Irán tras su acuerdo nuclear con Estados Unidos de Norteamérica y la mayor eficiencia de los canales de producción de este último país anuncia un incremento de la oferta mayor del previsto a principios de año. Aunque los precios más bajos de la energía resultantes de una mayor disponibilidad de la oferta podrían activar el crecimiento económico global a mediano plazo, podrían frenarlo a corto plazo, dado su impacto negativo en los ingresos de los productores netos y las inversiones del sector energético en economías como la estadounidense.

PRECIO DEL BARRIL DE PETRÓLEO Y PREVISIONES
-Dólares-



FUENTE: BBVA Research y *Bloomberg*.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A MEDIANO PLAZO
-*Swaps* de inflación, porcentaje-



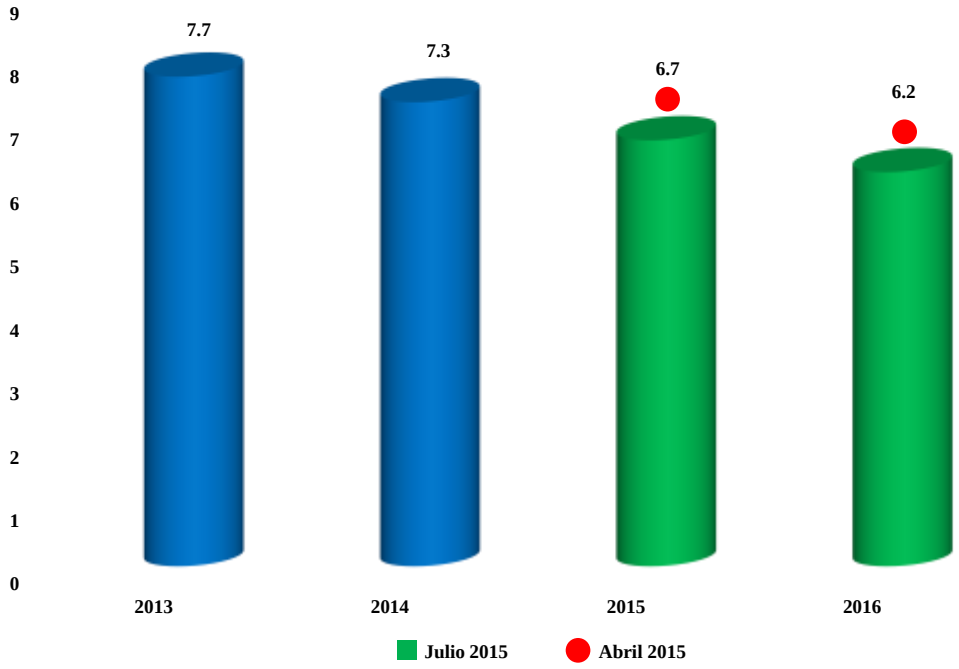
FUENTE: BBVA Research y *Bloomberg*.

La dirección de las políticas monetarias y los acontecimientos en relación con una agravación de los riesgos y los mercados de materias primas seguirán marcando el curso de los flujos de capitales y, por tanto, de las variables financieras. La divergencia prevista entre las políticas monetarias de la Reserva Federal y del BCE, así como la incertidumbre en torno a la resolución de la crisis griega, seguirán reforzando el dólar frente al euro en un escenario en el que el diferencial de rendimiento entre los activos soberanos de ambas zonas seguirá siendo más favorable a Estados Unidos de Norteamérica. Por otra parte, el crecimiento más lento en la mayoría de las economías emergentes limitará la apreciación de sus divisas.

China se ha convertido en el foco de atención durante el pasado trimestre debido a la brusca corrección de su mercado bursátil y el impacto potencial que esto podría tener en su ciclo económico nacional y el crecimiento mundial. De momento, el primer semestre del año ha producido un incremento de 7.0% en el PIB en términos anuales, aunque es probable que el ritmo de crecimiento de la economía se desacelere incluso más debido al impacto del reciente brote de tensiones financieras. Aparte del efecto negativo en la confianza del sector privado, también podría darse un cambio de rumbo en las decisiones de consumo como consecuencia de la caída de la riqueza financiera de los hogares[1]. No obstante, más que nada, es probable que se produzca un deterioro de las condiciones financieras para las grandes empresas, asociado a la suspensión de nuevas inversiones y la pérdida de valor de las garantías que respaldan los préstamos bancarios. Éstos son los factores responsables de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento de China en 2015 y 2016 a 6.7 y 6.2%, respectivamente (0.3 puntos porcentuales y 0.4 por debajo del escenario en abril).

[1] Con información disponible a 2012 de la Encuesta Financiera a los Hogares, el 8% de los hogares chinos reconocía tener inversiones en bolsa, siendo este porcentaje de casi el doble en el caso de hogares urbanos.

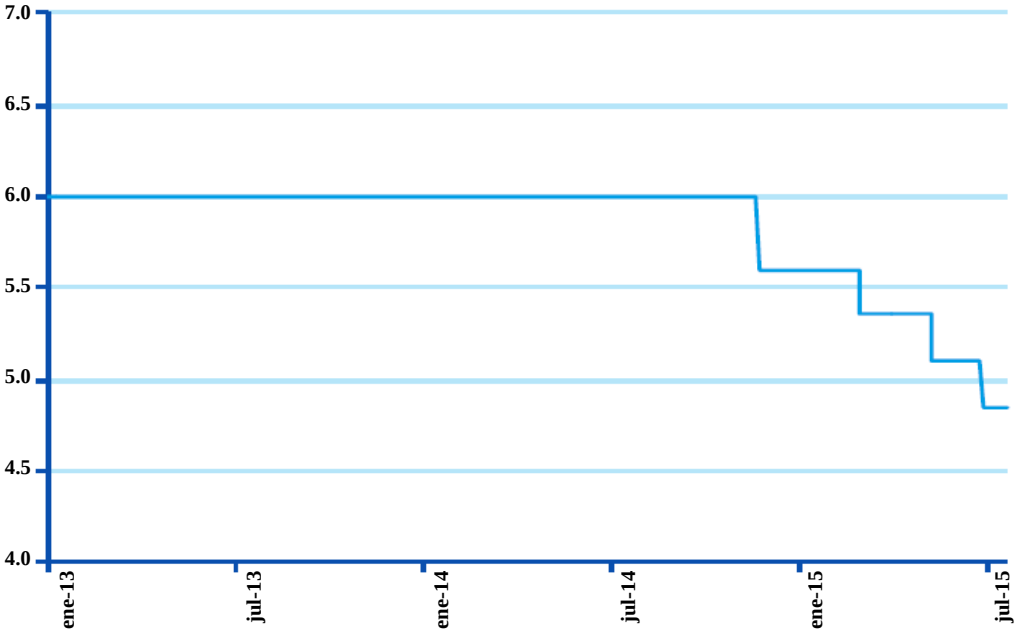
CHINA: CRECIMIENTO ECONÓMICO,
-Porcentaje anual-



FUENTE: BBVA Research.

La batería de medidas de estímulo puestas en marcha por las autoridades chinas para evitar la posibilidad de un contagio incluso peor del ciclo de actividad económica es el motivo por el que no se espera que se produzca una corrección más intensa de la tasa de crecimiento. Y esto incluso teniendo en cuenta la desaceleración continuada de la economía (la estabilización del índice general de precios por debajo de 2.0% es un buen ejemplo). Además de las tres reducciones de la tasa de referencia y los dos recortes del requerimiento de reservas que se han producido desde finales de 2014, se ha implantado un programa para inyectar liquidez en el sector bancario mediante el descuento de la deuda de las administraciones locales (seudo flexibilización cuantitativa) y las decisiones recientes han ido dirigidas a la estabilización del mercado bursátil, que ha recibido un impulso decisivo de las empresas públicas. Es probable que la política monetaria laxa continúe durante el resto del año, con un recorte adicional de 50 puntos base en la tasa de referencia, y que la política fiscal se flexibilice paulatinamente.

CHINA: TASAS DE INTERÉS DE REFERENCIA,
-Porcentaje-



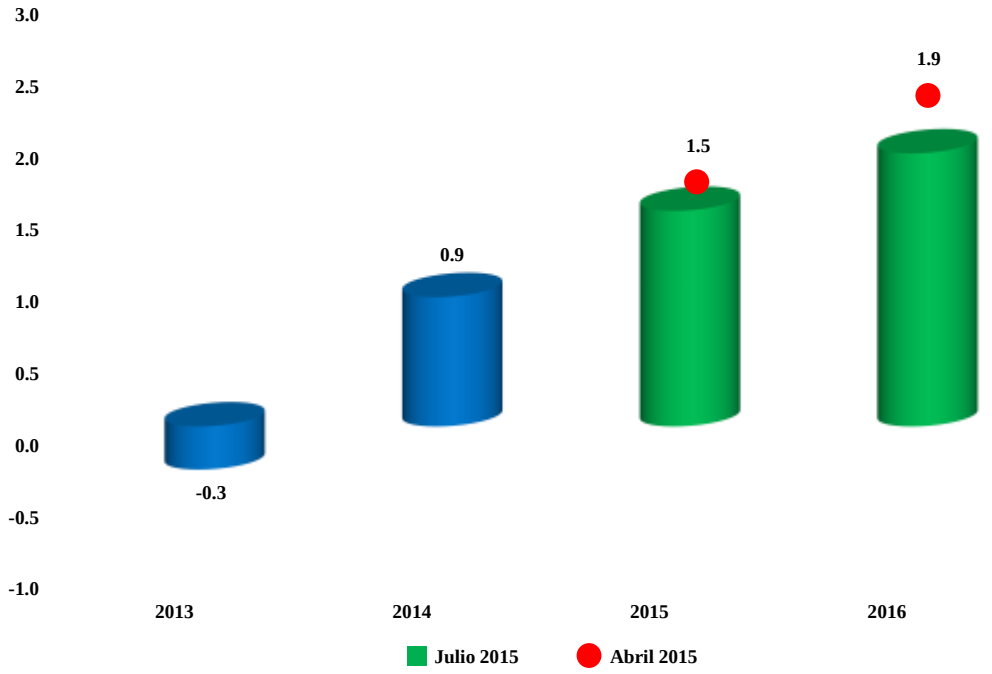
FUENTE: BBVA Research y Haver.

En conjunto, los ME —con todas las diferencias que existen entre ellos— se enfrentan a un escenario incierto, con menor demanda de China y el próximo aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica, que encarece su financiamiento. Una depreciación de las divisas comparable a la de la crisis de 2008-2009 es un reflejo de ello. En los próximos meses, los dilemas de política económica a los que se enfrentan los ME serán más evidentes, a medida que intentan apoyar el ciclo interno mientras mantienen un equilibrio entre el riesgo de desanclar las expectativas de inflación y la falta de financiamiento externo, especialmente en las economías más integradas financieramente y aquellas con mayores desequilibrios externos. Existirán diferencias pronunciadas en la manera en que respondan las autoridades, dependiendo de las fortalezas y vulnerabilidades de sus respectivos modelos de crecimiento.

El patrón en la eurozona sigue siendo de recuperación sostenida, con tasas de crecimiento trimestrales del PIB del orden de 0.4% en los dos primeros trimestres del año. La demanda interna, y en concreto el consumo privado, siguen apuntalando la

mejora de la actividad, que empieza a ser una característica común en el conjunto de las principales economías. La mejor dinámica en Francia e Italia se combina con el fuerte crecimiento del PIB de Alemania y España, que aumenta a un ritmo trimestral de casi 1.0%. La aparición de determinados focos de riesgo con diferentes impactos en la región podría reducir ligeramente el crecimiento previsto para 2015 y 2016 pero, con todo, las previsiones siguen siendo positivas (1.4% en 2015 y 1.9% en 2016, 0.1 punto porcentual y 0.3 puntos porcentuales por debajo de las previsiones en abril).

EUROZONA: CRECIMIENTO ECONÓMICO
-Porcentaje anual-

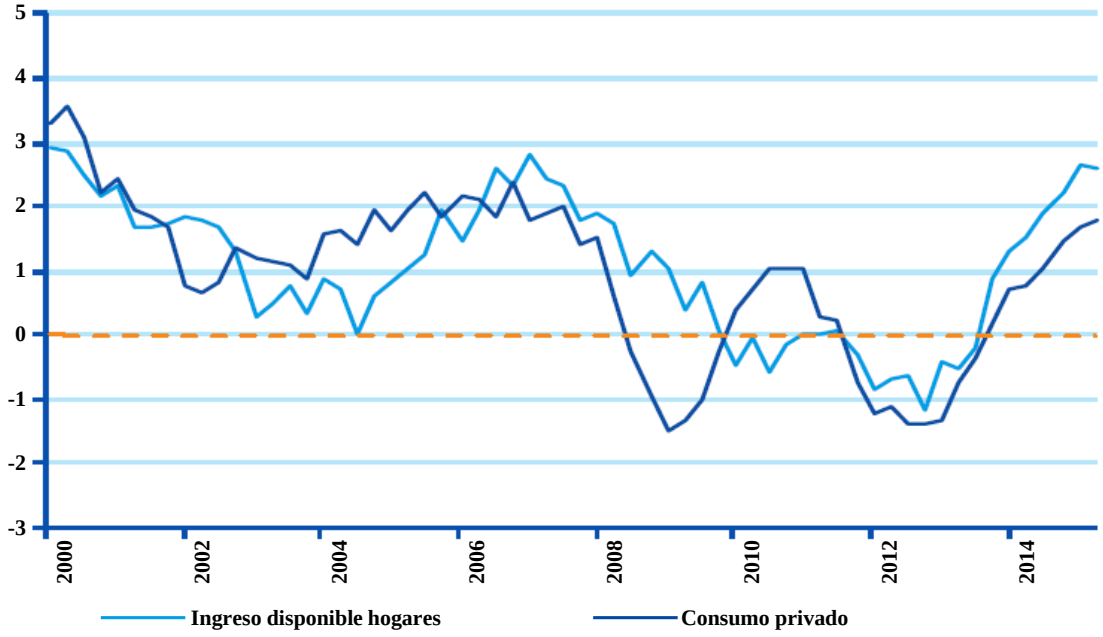


FUENTE: BBVA Research.

La recesión económica en Rusia y la desaceleración en China podrían afectar a la dinámica de las exportaciones en una situación en la que la depreciación del euro podría ser más contenida de lo previsto a comienzos del año. El crecimiento de las inversiones sigue siendo una de las cuestiones pendientes en la recuperación de la eurozona, ya que sigue languideciendo a un nivel bajo (menos de 22% del PIB), motivo por el cual un endurecimiento de las condiciones de financiamiento, combinado con la incertidumbre

en relación con la crisis griega, podría llegar a afectar a las nuevas decisiones de endeudamiento (mayores costos y/o una reducción del principal de los préstamos concedidos) y, en última instancia, las inversiones. Por otra parte, la caída de los precios del petróleo y los estímulos monetarios del BCE[2] constituyen elementos clave de apoyo para que el crecimiento del PIB alcance las tasas previstas. La mejora de la demanda y la magnitud de las inyecciones de liquidez del BCE están reduciendo, de hecho, el riesgo de deflación, a juzgar por la estabilización de las cifras de inflación y el repunte en las expectativas de precios a mediano plazo. Sin embargo, tendremos que esperar hasta 2017 para que las tasas de inflación converjan hacia el 2.0 por ciento.

EUROZONA: CONSUMO PRIVADO E INGRESO DISPONIBLE REAL DE LOS HOGARES
- Variación anual, porcentaje-



FUENTE: BBVA Research y Eurostat.

Además de la consolidación de la recuperación económica, la eurozona se enfrenta a importantes retos a mediano plazo. El más significativo es sin duda intentar disipar

[2] La autoridad monetaria ha vuelto a reiterar su intención de completar el programa de compra de activos y mantenerlo en vigor hasta, al menos, septiembre de 2016.

cualquier escepticismo acerca de la irreversibilidad del proyecto de unión monetaria. Los *firewalls* financieros, los avances en la unión bancaria y las reformas emprendidas en las diversas economías de la zona, así como el reforzamiento del ciclo económico, han reducido significativamente el contagio financiero de la crisis griega en comparación con 2010 y 2012. Con todo, a falta de mayores avances hacia una unificación de los mercados bancarios y de capitales que pueda permitir una reducción de la fragmentación financiera, planes que demuestren la voluntad de avanzar hacia una mayor integración fiscal, y sin replantearse los posibles programas de rescate, el riesgo de que surjan escenarios perturbadores en la eurozona en su conjunto es elevado. Las discrepancias observadas en las negociaciones entre el gobierno griego y las autoridades europeas, y entre estas últimas y otras organizaciones oficiales como el FMI en relación, por ejemplo, con la necesidad de abordar la cuestión de la reestructuración de la deuda, ponen de manifiesto la necesidad de definir un marco para gestionar la asistencia financiera para países con problemas de sostenibilidad de su deuda que vaya más allá de la consolidación fiscal.

PREVISIONES ECONÓMICAS

	2014				2015	
	I	**II**	**III**	**IV**	**I**	**II**
PIB real (% anualizado y desestacionalizado)	-0.9	4.6	4.3	2.1	0.6	2.3
PIB real (contribución, puntos porcentuales)						
Consumo privado	0.9	2.6	2.3	2.9	1.2	2.0
Inversión fija bruta	-0.4	2.0	1.2	0.4	1.4	0.1
No residencial	1.0	0.6	1.1	0.1	0.2	-0.1
Residencial	-0.1	0.3	0.1	0.3	0.3	0.2
Exportaciones	-1.0	1.3	0.2	0.7	-0.8	0.7
Importaciones	-0.4	-1.5	0.2	-1.6	-1.1	-0.5
Gobierno	0.0	0.2	0.3	-0.3	0.0	0.1
Tasa de desempleo (Porcentaje, promedio)	6.6	6.2	6.1	5.7	5.6	5.4
Nómina no agrícola promedio (miles)	193	284	237	324	195	226
Precios al consumidor (Porcentaje anual)	1.4	2.1	1.8	1.2	-0.1	0.0
Subyacente al consumidor (Porcentaje anual)	1.6	1.9	1.8	1.7	1.7	1.8
Balance fiscal (% PIB)	-	-	-	-	-	-
Tasa objetivo Reserva Federal (Porcentaje, fdp)	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Índice de precios viv. Core Logic (Porcentaje anual)	11.08	8.05	6.06	5.32	4.79	5.70
Valores tesoro 10 años (rendimiento porcentual, fdp)	2.72	2.60	2.53	2.21	2.04	2.36
Dólar EUN/Euro (fdp)	1.38	1.36	1.29	1.23	1.08	1.12
Precio del Brent (dólares por barril, promedio)	108.2	109.7	101.8	76.4	53.9	61.7

Continúa…

PREVISIONES ECONÓMICAS

	2012	2013	2014	2015p/	2016p/	2017p/	2018p/
PIB real (% anualizado y desestacionalizado)	2.2	1.5	2.4	2.5	2.8	2.8	2.9
PIB real (contribución, puntos porcentuales)							
Consumo privado	1.0	1.2	1.8	2.1	1.9	1.7	1.6
Inversión fija bruta	1.5	0.7	0.9	0.8	1.0	1.2	1.1
No residencial	1.1	0.4	0.8	0.5	1.0	0.9	0.8
Residencial	0.3	0.3	0.1	0.3	0.3	0.3	0.2
Exportaciones	0.5	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4	0.5
Importaciones	-0.4	-0.2	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3
Gobierno	-0.4	-0.6	-0.1	0.1	0.2	0.1	0.1
Tasa de desempleo (Porcentaje, promedio)	8.1	7.4	6.2	5.3	4.9	4.6	4.5
Nómina no agrícola promedio (miles)	188	199	260	224	233	252	255
Precios al consumidor (Porcentaje anual)	2.1	1.5	1.6	0.5	1.8	2.1	2.2
Subyacente al consumidor (Porcentaje anual)	2.1	1.8	1.7	1.7	1.8	2.0	2.1
Balance fiscal (% PIB)	-6.8	-4.1	-2.8	-2.9	-2.6	-2.5	-2.5
Tasa objetivo Reserva Federal (Porcentaje, fdp)	0.25	0.25	0.25	0.50	1.50	2.50	3.25
Índice de precios viv. Core Logic (Porcentaje anual)	3.85	11.09	7.45	6.10	5.70	4.38	3.25
Valores tesoro 10 años (rendimiento porcentual, fdp)	1.72	2.90	2.21	2.53	2.72	3.64	4.17
Dólar EUN/Euro (fdp)	1.31	1.37	1.23	1.07	1.13	1.20	1.32
Precio del Brent (dólares por barril, promedio)	111.7	108.6	99.0	59.0	86.3	99.5	100.5

p/ Previsiones
FUENTE: BBVA Research y Haver Analytics.

Fuente de información:
https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/2015/08/1508_SituacionEEUU_3T15.pdf

La crisis global aumenta los riesgos para el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica (WSJ)

El 26 de agosto de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "La crisis global aumenta los riesgos para el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica", a continuación se presenta la información.

Estados Unidos de Norteamérica ha sido la tortuga, con su expansión lenta pero constante, mientras que China da señales de agotamiento y el resto del mundo se tambalea. Ahora, la agitación de los mercados y los problemas chinos amenazan con socavar las ya poco alentadoras perspectivas de Estados Unidos de Norteamérica.

Pocos economistas prevén una recesión en Estados Unidos de Norteamérica. De hecho, algunos de los acontecimientos recientes, incluyendo la caída de los precios del petróleo, serán beneficiosos para los consumidores y las empresas de ese país.

Sin embargo, el panorama de un crecimiento mundial disparejo está impulsando el valor del dólar, encareciendo los productos estadounidenses en el extranjero y dificultando las exportaciones. Esto podría frenar a la economía estadounidense en los próximos meses, mientras que las caídas bursátiles perjudicarían la confianza y el gasto de los consumidores. La prolongación de este cuadro haría a las empresas más renuentes a invertir.

Los funcionarios de la Reserva Federal tienen ahora que decidir si alteran o no el curso que habían previsto para las tasas de interés. Durante meses vinieron dando señales de que habría al menos un leve aumento de tasas este año, tal vez a partir de septiembre.

Debido a la incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento e inflación, la Fed podría ahora replantearse el cronograma y el ritmo de esos planes. En los mercados de futuros, de acuerdo con la Bolsa Mercantil de Chicago, los inversionistas ven una probabilidad de 24% de que las tasas se eleven el próximo mes. Hace una semana, era de alrededor de 50 por ciento.

Hay mucho en juego. Si las tasas suben, los precios de los activos podrían desplomarse. A los inversionistas también les preocupa que los responsables de política monetaria carezcan de herramientas para intervenir en la economía si ésta volviera a caer en un pozo.

El Presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Dennis Lockhart, quien a principios de este mes dijo que se inclinaba por aumentar las tasas en septiembre, señaló en un discurso que prevé un aumento este año, si bien evitó precisar una fecha.

"La Fed no debería subir las tasas", dijo en una entrevista Lawrence Summers, profesor de la Universidad de Harvard y ex asesor del gobierno de Barack Obama. "Debería estar pensando en sus planes de contingencia para el caso de que las dificultades financieras se agraven. Debería estar dando señales de que no va a subir las tasas hasta que, y a menos que, vea una clara evidencia de que la inflación está subiendo por encima de 2% o una clara evidencia de euforia en los mercados financieros".

Este tipo de declaraciones incrementa la presión pública para que la presidenta de la Fed, Janet Yellen, no realice cambios. El mero hecho de hablar de aumentos de tasas cuando no hay signos claros de un alza de la inflación o de un auge financiero sería en estos momentos contraproducente, dijo Summers.

Esforzándose por encontrar sentido a una economía estadounidense que resiste a pesar de las amenazas externas, los inversionistas trataron de quedar bien con Dios y con el diablo. El Promedio Industrial *Dow Jones* llegó a repuntar más de 440 puntos para luego volver a caer y cerrar 204.9 puntos a la baja, o 1.3%, a 15 mil 666.44.

"La gente está rascándose la cabeza (para entender) cómo es que a la economía le está yendo mejor cuando a los mercados les está yendo peor", dice David Rosenberg, economista jefe de la gestora de dinero *Gluskin Sheff & Associates*. "Los mercados y la economía no siempre tienen que correlacionarse en todo momento".

Desde que salió de la recesión en 2009, Estados Unidos de Norteamérica ha logrado mantener un crecimiento anual de 2.1%. Rara vez subió o bajó demasiado lejos de ese porcentaje, ni siquiera cuando China se desaceleró y Japón y Europa experimentaron bajones secundarios.

La débil expansión de Estados Unidos de Norteamérica ha tenido lugar en medio de un apoyo sin precedentes de la Fed, que mantiene su tasa de referencia cerca de cero desde

diciembre de 2008 y que ha puesto en marcha varias rondas de programas de compra de bonos para impulsar la inversión.

Economistas encuestados por *The Wall Street Journal* esperan que el Departamento de Comercio divulgue esta semana que la producción económica se expandió a una tasa anual de 3.3% en el segundo trimestre, más de lo que se había informado anteriormente.

Según analistas de la firma de investigación *Macroeconomic Advisers*, informes recientes sobre las ventas minoristas y la inversión en viviendas en Estados Unidos de Norteamérica sugieren que en el tercer trimestre la producción se está expandiendo a un ritmo de 2.4%. El moderado repunte que preveía la Fed parece estar perdiendo fuerza. Sectores como el automotor y el de la vivienda son un contrapeso a las amenazas del exterior. Las ventas de casas usadas están a sus niveles máximos desde 2007 y sus precios se han recuperado con fuerza.

Home Depot Inc. informó que sus ventas en locales abiertos hace al menos un año crecieron 4.2% en el segundo trimestre y 5.7% en Estados Unidos de Norteamérica. El minorista de productos para mejorar el hogar elevó su previsión de ganancias por segunda vez este año, y la semana pasada sus ejecutivos reportaron mejoras en la división que abastece a contratistas, lo que según ellos refleja el continuo repunte de los precios de las viviendas.

“Cuando los consumidores creen que su casa es una inversión y no un gasto, gastan de manera distinta, y estamos viendo ese patrón”, dijo a los analistas Carol Tomé, directora financiera de la compañía.

En tanto, la caída de precios de la gasolina dio un impulso a restaurantes y bares, que han registrado su mayor crecimiento de ventas en años y están aumentando sus contrataciones de personal en medio de una creciente competencia por trabajadores.

Chipotle Mexican Grill Inc. dijo que el mes que viene planea contratar 4 mil empleados, alrededor de 7% de su fuerza laboral, en un solo día.

Para la mayoría de la clase trabajadora estadounidense, el abaratamiento de la gasolina es más importante que las oscilaciones en *Wall Street*. "No les importa a cuánto se negocia la acción de Apple", dice Andy Puzder, presidente ejecutivo de *CKE Restaurants Inc.*, operador de las cadenas de hamburgueserías *Carl's Jr.* y *Hardee's*. Agrega que la compañía, de capital cerrado, planea agregar este año un número importante de restaurantes en Estados Unidos de Norteamérica.

Muchas empresas de Estados Unidos de Norteamérica están tratando de navegar este panorama global de doble carril, con ligeras ganancias en el mercado interno y nuevas preocupaciones por China y el resto de Asia, en un marcado contraste con el auge chino de unos años atrás.

Los ejemplos de esta desconexión global fueron abundantes en los recientes informes de ganancias de compañías de Estados Unidos de Norteamérica.

La asistencia a los parques de Disney en ese país aumentó 4% en el trimestre que terminó en junio, pero disminuyó en Hong Kong.

En el primer semestre, los ingresos de *Ford Motor Corp*. en Norteamérica crecieron 4.1% y se redujeron 14.5% en Asia.

Durante el último trimestre, las máquinas tragamonedas operadas por *Wynn Resorts* en Macao, China, generaron 27.6% menos que un año antes, mientras que los jugadores en Las Vegas gastaron 1.6% más.

"En Las Vegas estamos disfrutando de un negocio cómodo. Creo que esa es la palabra correcta", dijo el mes pasado Steve Wynn, presidente ejecutivo de la compañía de

juegos de azar, en una conferencia telefónica con analistas. Sus grandes apuestas en Macao, por el contrario, eran "más un interrogante que una certeza".

Por sí misma, China no es una obvia amenaza para la economía estadounidense. El gigante asiático produce 21% de las importaciones de bienes y servicios de Estados Unidos de Norteamérica, lo que le da una gran influencia sobre los precios y los salarios de los consumidores estadounidenses, pero representa sólo 7% de las exportaciones. Dado que éstas no son un gran motor de crecimiento para Estados Unidos de Norteamérica, el efecto de una desaceleración de las ventas a China sería limitado. No obstante, los efectos secundarios más generales de la desaceleración china podrían plantear desafíos para las empresas y la economía de Estados Unidos de Norteamérica.

Muchas empresas de ese país están todavía invirtiendo fuertemente en la segunda mayor economía del mundo. *Wynn*, por ejemplo, tiene previsto abrir en marzo un hotel de 1 mil 700 habitaciones en Macao, el *Wynn Palace*, una inversión de 4 mil 100 millones de dólares. Disney anunció recientemente planes para abrir un nuevo parque temático en Shanghai. Si el crecimiento no se materializa en éstos y otros emprendimientos, la rentabilidad de esas multinacionales podría verse afectada.

Luego está la cuestión del dólar, que en lo que va del año, según la Fed, se ha apreciado casi 8% frente a una amplia canasta de monedas. El alza se amplió este mes, cuando Beijing dejó que el yuan se devaluara.

Economistas de *Goldman Sachs* estiman que el año que viene, un empeoramiento de la balanza comercial restará entre 0.75 y un punto porcentual de la ya tenue tasa de crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica; esto es más que los 0.6 puntos porcentuales que el comercio restó del crecimiento del país en el último año. Aunque esto no es suficiente para crear un cortocircuito en la recuperación, es suficiente para seguir limitándola.

Un dólar más fuerte también mantiene a raya la inflación porque reduce el precio de los bienes importados, que ya bajaron 10.4% en julio respecto del mismo mes del año pasado. Excluyendo la crisis financiera mundial de 2007-2009, no hay registro de una disminución de esa magnitud en los datos oficiales que se recaban desde 1982.

La Fed ha dicho que no va a elevar las tasas de interés de corto plazo hasta que sus funcionarios no estén "razonablemente seguros" de que la inflación se está acercando a 2%, después de haber estado por debajo de ese umbral durante más de tres años. Ahora, la fortaleza del dólar y la caída de los precios del petróleo ponen esa confianza en duda.

El momento oportuno para un aumento de tasas de interés es sólo una de las variables que los funcionarios deberán tener en cuenta en las próximas semanas. Otra es el ritmo de las alzas que el banco central planea hacer en los próximos años.

En las previsiones publicadas en junio, funcionarios de la Fed estimaron que la tasa de fondos federales se ubicaría en 1.625% a finales de 2016 y en 2.875% a finales de 2017. El rendimiento de los bonos del Tesoro a dos años era de 0.605%, lo cual sugiere que los inversionistas no creen que la Fed vaya a realizar esos aumentos tal como están proyectados.

Sin embargo, mantener las tasas bajas conlleva otros riesgos. Uno de ellos es que podría avivar una nueva burbuja financiera.

El mercado bursátil de Estados Unidos de Norteamérica, que ahora entró en territorio de corrección, está lejos de poder ser considerado una burbuja. No obstante, otros sectores de la economía parecen estar demasiado expandidos. Algunos reguladores han expresado recientemente su preocupación por los bienes raíces comerciales. "Ahora no es el momento de ser demasiado agresivo sobre las licitaciones", dice Chris Finlay,

Presidente ejecutivo de *Lloyd Jones Capital*, una firma boutique de Miami que invierte principalmente en propiedades multifamiliares.

En una nota a sus clientes, Finlay advirtió que hay demasiado capital en busca de apartamentos. La firma recientemente hizo una oferta por 6 millones de dólares por un complejo de viviendas en dificultades en Tallahassee, Florida, con una ocupación de sólo 85%. La venta atrajo a 21 interesados, cuando normalmente atrae entre cinco y seis, cuenta Finlay. La oferta ganadora fue un pago en efectivo de 500 mil no reembolsables antes de la realización de la diligencia debida.

"Eso simplemente no es un buen sentido de los negocios", sostiene Finlay.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12364240996500314105804581193251949874870?tesla=y

¿Se empobrecerán los estadounidenses? (Project Syndicate)

El 31 de agosto de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "¿Se empobrecerán los estadounidenses?", elaborado por Martin Feldstein[3]. A continuación se incluye el contenido.

Robert Gordon, de la Northwestern University, ha iniciado un importante y animado debate sobre la futura tasa de crecimiento económico de Estados Unidos de Norteamérica. Aunque su libro, *The Rise and Fall of American Growth* no se publicará hasta enero de 2016, su tesis ha recibido atención en *The Economist y Foreign Affairs*.

[3] Martin Feldstein es profesor de Economía en la Universidad de Harvard y Presidente emérito de la Oficina Nacional de Investigación Económica, presidió el Consejo de Asesores Económicos del Presidente Ronald Reagan de 1982 a 1984. En 2006 fue llamado a la Junta Asesora de Inteligencia Exterior del Presidente Bush, y en 2009 a la Junta de Asesores para la Recuperación Económica del Presidente Obama. Actualmente, es miembro del Consejo de Directores de Relaciones Exteriores, la Comisión Trilateral y el Grupo de los 30, un organismo internacional sin fines de lucro que busca una mayor comprensión de los problemas económicos mundiales.

Claramente, hay que tomar en serio la sombría evaluación que Gordon propone para las perspectivas del crecimiento estadounidense. Pero, ¿es correcta?

Gordon sostiene que los grandes cambios tecnológicos que elevaron el nivel de vida en el pasado son mucho más importantes que cualquier cosa que pueda ocurrir en el futuro. Señala ejemplos como la fontanería o plomería, los automóviles, la electricidad, los teléfonos y la calefacción central, y sostiene que todos fueron mucho más importantes para el nivel de vida que innovaciones recientes como la Internet y los teléfonos móviles.

Coincido con Gordon en que preferiría renunciar a mi teléfono móvil, e incluso a Internet, a quedarme sin fontanería y electricidad. Pero eso solo quiere decir que somos afortunados por vivir en la actualidad y no hace un siglo (e incluso más aún por no vivir hace dos siglos o en la Edad Media). Que estas grandes innovaciones hayan sucedido en el pasado no es motivo para ser pesimistas sobre el futuro.

Gordon también señala la reciente desaceleración del crecimiento real (ajustado por inflación) del Producto Interno Bruto (PIB). Según las estadísticas oficiales de Estados Unidos de Norteamérica, el PIB real por trabajador creció a una tasa anual promedio del 2.3% entre 1891 y 1972, pero solo al 1.5% desde entonces.

Pero las estadísticas oficiales sobre el crecimiento del PIB no captan la mayor parte de las mejoras en nuestro nivel de vida que provienen de los bienes y servicios nuevos y mejorados. Eso significa que la tasa oficial de crecimiento no refleja el aumento en el ingreso real derivado del aire acondicionado, los medicamentos contra el cáncer, los nuevos procedimientos quirúrgicos y muchas otras innovaciones más mundanas. Por otra parte, como el gobierno de Estados Unidos de Norteamérica no incluye nada en el PIB a menos que se venda en el mercado, la gran expansión del entretenimiento por televisión y la introducción de servicios como Google y Facebook han quedado completamente excluidos de las cuentas nacionales.

Esto significa que el verdadero aumento en el ingreso real en realidad fue mayor al que implican las estadísticas oficiales... tal vez, mucho mayor. Eso es tan cierto para los datos de la primera mitad del siglo XX como para los actuales. No queda claro si el problema de medición era mayor en el pasado que recientemente, pero resulta irrelevante cuando pensamos en el futuro. Independientemente de que un crecimiento del ingreso per cápita del 1.5% según las cifras oficiales en realidad esté más cercano al 3%, estaremos disfrutando el mayor nivel de ingreso real heredado del pasado. También lo harán las generaciones futuras.

De hecho, sencillamente no hay motivo para creer, como a menudo se expresa en las encuestas y aparece en el libro de Gordon, que los niños de la generación actual no disfrutarán un nivel de vida tan elevado como el de sus padres. Eso puede ser cierto para alguna gente, especialmente quienes cuentan con ingresos relativamente elevados, pero decididamente no lo es para la mayoría.

Piensen en alguien que ha sido padre recientemente a los 30 años de edad y se encuentra en la mitad de la distribución del ingreso. Dentro de 30 años, su hija tendrá la edad que hoy tiene el padre con ingresos medios. Si el ingreso real crece tan solo al 1.5% anual, el ingreso medio dentro de 30 años será aproximadamente un 60% superior al actual.

Incluso si la hija gana un 30% menos que la media en ese momento, su ingreso aún será mayor que el ingreso medio actual. Y si las innovaciones y las mejoras implican que el ingreso real per cápita crece tan solo al 3% anual, el ingreso medio dentro de 30 años será más del doble del actual.

Entonces, los estadounidenses son afortunados por haber heredado las innovaciones del pasado y porque su ingreso real continuará creciendo en el futuro, pero ese no es motivo para volverse complacientes. Estados Unidos de Norteamérica puede aumentar su tasa de crecimiento futura mejorando su sistema educativo, elevando sus tasas de ahorro e

inversión para volver a los niveles del pasado, y corrigiendo las características de sus sistemas de impuestos y transferencias que reducen el empleo y las ganancias.

Gordon se centra en el efecto de la innovación tecnológica sobre los ingresos reales de los estadounidenses, pero una importante limitación de su argumento es que desestima la innovación en las políticas. La economía estadounidense —y las de muchos otros países— podrían crecer más rápidamente en el futuro si los responsables de las políticas adoptan las reformas apropiadas.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/robert-gordon-future-us-economic-growth-rate-by- -feldstein-2015-08/spanish

Anuncio de Política Monetaria (FOMC)

El 17 de septiembre de 2015, el Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee, FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica publicó su Anuncio de Política Monetaria. A continuación se presenta el contenido.

La información recibida desde que el Comité Federal de Mercado Abierto se reunió en julio indica que la actividad económica se ha estado expandiendo a un ritmo moderado. El crecimiento del gasto de los hogares, así como la inversión fija empresarial, han crecido de forma moderada, y el sector vivienda ha mostrado una mejora adicional; sin embargo, las exportaciones netas se mantuvieron tibias. El mercado laboral siguió mejorando, con una sólida creación de puestos de trabajo y una disminución del nivel de desempleo. Al final de cuentas, indicadores del mercado laboral sugieren que la subutilización de los recursos de mano de obra disminuyó desde principios de año. La inflación sigue ubicándose por debajo del objetivo de largo plazo del Comité, reflejando en parte disminuciones de los precios de los energéticos y decrementos de los precios de las importaciones no energéticas. Las mediciones con base en el mercado de la

compensación inflacionaria permanecen bajas; las mediciones con base en la encuesta de expectativas de inflación a largo plazo se mantienen estables.

Consistente con su mandato estatutario, el Comité busca fomentar el máximo nivel de empleo y la estabilidad de precios. Recientes acontecimientos económicos y financieros mundiales pueden frenar de alguna forma la actividad económica y es probable que generen mayor presión a la baja sobre la inflación en el corto plazo. No obstante, el Comité espera que, con la política acomodaticia adecuada, la actividad económica se expanda a un ritmo moderado, con indicadores del mercado laboral que continúen moviéndose hacia los niveles que el Comité considere consistentes con su doble mandato. El Comité sigue considerando los riesgos para las perspectivas de la actividad económica y para el mercado laboral conforme se aproximan más al equilibrio, pero dará seguimiento a la evolución allende las fronteras nacionales. Se prevé que la inflación se mantendrá cerca de su bajo nivel reciente en el corto plazo, pero el Comité espera que la inflación se eleve gradualmente hacia un 2% en el mediano plazo conforme el mercado laboral mejora aún más y los efectos transitorios de la baja en los precios de la energía y de los precios de importación se disipen. El Comité continuará monitoreando muy de cerca la evolución de la inflación.

Para apoyar el avance continuo hacia el máximo nivel de empleo con estabilidad de precios, el Comité reafirma su opinión de que el actual intervalo objetivo de 0.00 a 0.25% para la tasa de fondos federales sigue siendo apropiado. Para determinar cuánto tiempo se debe mantener dicho intervalo objetivo, el Comité evaluará los progresos, tanto los realizados como los esperados, rumbo al logro de sus objetivos de máximo empleo y una meta inflacionaria de 2%. Dicha evaluación tendrá en cuenta una amplia gama de información, incluidas las mediciones de las condiciones del mercado laboral, los indicadores de las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, así como los reportes sobre la evolución financiera internacional. El Comité prevé que será apropiado elevar el intervalo objetivo para la tasa de fondos federales cuando se observe

una mejora adicional en el mercado laboral y se tenga una certeza razonable de que la inflación regresará a su objetivo de 2% en el mediano plazo.

El Comité mantiene su actual política de reinvertir los pagos del principal derivado de sus tenencias de valores respaldados por hipotecas y por deuda, rotando los plazos de vencimientos de los bonos del Tesoro a subastar. Esta política, al mantener las tenencias de valores a largo plazo del Comité en niveles considerables, debe ayudar a mantener las condiciones financieras acomodaticias.

Cuando el Comité decida iniciar el retiro de la política acomodaticia, adoptará un enfoque equilibrado en consonancia con sus objetivos a largo plazo de máximo nivel de empleo y de inflación de 2%. El Comité anticipa que, incluso después de que los niveles de empleo y de inflación estén cerca de los niveles consistentes con su mandato, las condiciones económicas pueden, por algún tiempo, justificar el mantener el objetivo de la tasa de fondos federales por debajo de los niveles que el Comité considera como normales en el largo plazo

Fuente de información:
http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20150917a.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/09/08/deberia-considerar-la-fed-octubre-para-un-alza?newscnn1=%5B20150914%5D
http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/09/02/china-la-mayor-amenaza-a-las-acciones-desde-2009?newscnn1=%5B20150903%5D

La Fed mantiene las tasas de interés cerca de cero (WSJ)

El 17 de septiembre de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota “La Fed mantiene las tasas de interés cerca de cero”. A continuación se presenta la información.

La Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica mantuvo las tasas de interés sin cambios, después de semanas de debate en el banco central sobre si era el momento de terminar una era de tasas casi en cero, reflejando el fortalecimiento de la economía y el mercado laboral estadounidense.

Una gran mayoría de funcionarios de la Fed aún cree que el banco central subirá las tasas antes del final del año, pero éste mostró un poco menos de convicción en ese punto. En junio, 15 de 17 funcionarios dijeron que esperaban subir las tasas este año, según proyecciones oficiales publicadas con el comunicado de política de la Fed. El número de personas que esperaba un alza este año bajó a 13.

La Fed también indicó en su comunicado de política inquietudes respecto a la reciente turbulencia en los mercados financieros y economías extranjeras. "Los recientes acontecimientos económicos y financieros globales podrían frenar un poco la actividad económica y podrían poder presión a la baja sobre la inflación a corto plazo", dijo la Fed. Agregó que está "monitoreando lo que sucede en el extranjero", una señal de la creciente preocupación de que el lento crecimiento fuera de Estados Unidos de Norteamérica pueda afectar a su economía.

Los miembros de la Fed han indicado durante meses que tienen previsto subir las tasas de interés en 2015, siete años después de situarlos en un nivel históricamente bajo para responder a la crisis financiera. Es clave en ese optimismo el hecho de que el mercado laboral esté mejorando rápidamente y reduciendo el exceso de capacidad. La tasa de desempleo se situó en agosto en el 5.1%, dentro del rango que las autoridades esperan ver a largo plazo. La inflación lleva por debajo del umbral del 2% más de tres años.

"En conjunto, los indicadores del mercado laboral reflejan que la infrautilización de los recursos laborales se ha reducido desde comienzos de año", dijo la Fed.

En julio, los miembros de la Fed se mostraron encaminados hacia una subida de las tasas en la reunión de septiembre, pero ha habido varios factores que les han hecho frenar, como la fortaleza del dólar, la volatilidad de los mercados de deuda y renta variable, y la desaceleración de la economía china.

Por eso, ahora están pendientes de que estas amenazas no se conviertan en un problema mayor para la economía estadounidense. Un dólar fuerte, por ejemplo, podría presionar las exportaciones y la inflación.

Parece que ahora esperan subir el precio del dinero una vez que tengan la certeza de que estos hechos no variarán las perspectivas económicas.

La Fed dijo que subirá las tasas cuando vea "una mejora adicional" del mercado laboral y cuando las autoridades "confíen razonablemente" en que la inflación se acelerará hacia el 2% a medio plazo.

Aunque los miembros de la Fed aún esperan subir el precio del dinero este año, la senda prevista se ha ajustado en los últimos meses. La previsión media para las tasas de interés a final de año se ha reducido al 0.375% desde el 0.625% de junio, y ha bajado al 1.375% para finales de 2016 desde el 1.625% estimado en junio. Para 2017, la previsión se reduce al 2.625% desde el 2.875%. A largo plazo, la Fed espera que el precio del dinero alcance el 3.5%, por debajo de la anterior estimación del 3.75 por ciento.

Uno de los miembros pidió tasas de interés negativos en 2015 y 2016, algo que se ha intentado aplicar en varios países europeos para impulsar el crecimiento y la inflación.

Uno de los motivos para bajar las previsiones es que los miembros del banco central son menos optimistas sobre el potencial de crecimiento de la economía a largo plazo. Esperan que la economía crezca a una tasa de entre el 1.8 y el 2.2% a largo plazo, por debajo de la previsión de junio del 2-2.3 por ciento.

En cuanto al empleo, los miembros de la Fed también han reducido las estimaciones. Esperan que la tasa de desempleo se sitúe al 5% para finales de año y en el 4.8% a finales del siguiente, por debajo de las anteriores estimaciones del 5.3 y el 5.1%, respectivamente.

Los representantes de la Fed también bajaron las estimaciones de inflación, en parte por las presiones bajistas que generan el descenso del precio del crudo y un dólar más fuerte. No esperan que la tasa de inflación alcance el objetivo del 2% hasta 2018, poco antes de que finalice el primer mandato de Janet Yellen como presidenta del banco central.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12177959380318133490704581239133875622912?tesla=y

Los problemas de China obligarían a la Fed a posponer el alza de tasas (WSJ)

El 25 de agosto de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "Los problemas de China obligarían a la Fed a posponer el alza de tasas", a continuación se presenta la información.

China escogió un muy mal momento para desperdiciar décadas de buena voluntad de los inversionistas y desencadenar una feroz ola de ventas en todo el mundo.

Para la Reserva Federal, las réplicas de este terremoto amenazan con postergar una vez más su retorno a la normalidad de las tasas de interés y esta demora podría durar más que lo que los inversionistas sospechan.

Para el mercado accionario de Estados Unidos de Norteamérica, esto significa probablemente más turbulencias, pero no una catástrofe. De hecho, algunos sectores pueden llegar a beneficiarse.

Afortunadamente, no es probable que la situación en China lleve a una recesión en Estados Unidos de Norteamérica. Si bien China es mucho más grande que lo fue, no consume suficientes productos "*Made in the U.S.A*" como para hacer mucha mella en el crecimiento estadounidense. Las exportaciones estadounidenses de bienes y servicios a China equivalen a menos del 1% del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos de Norteamérica y sólo 2% de los ingresos de las empresas listadas en el S&P 500 son directamente atribuibles a China, según *Goldman Sachs*.

Además, la capacidad de China para atraer actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica, como ocurrió con la industria ligera y la fabricación de muebles, está muy disminuida. Ya se ha recogido la fruta madura.

Y debido a que los mercados financieros chinos siguen siendo bastante cerrados, no hay posibilidades de contagio en el sistema bancario de Estados Unidos de Norteamérica. Por otra parte, hay compensaciones importantes, como la reducción de precios que los consumidores estadounidenses pagarán por la gasolina y otros bienes gracias a la crisis mundial de los productos básicos.

En cambio, el problema de la Fed con China es más bien que la inflación en Estados Unidos de Norteamérica se alejará aún más de su objetivo del 2%. Esto plantea problemas a más largo plazo para los inversionistas.

Para complicar las cosas, la caída de los mercados de China no es una típica explosión de una burbuja; lo que ha explotado es también la burbuja de la confianza en la capacidad de Beijing para manejar a su voluntad a la segunda economía del planeta. Aunque los inversionistas se habían acostumbrado a la idea de que China no crecería con la misma rapidez que en el pasado, seguían pensando que la burocracia económica de supuestos expertos sería capaz de navegar los problemas del endeudamiento y el exceso de capacidad industrial.

Por el contrario, Beijing se ha mostrado volátil y errada. El programa de rescate que el gobierno puso en marcha este año para la deuda local fue mal concebido y apresurado. Los funcionarios que habían permanecido con los brazos cruzados mientras una gran burbuja bursátil crecía gracias a una montaña de préstamos al margen lanzaron un caótico y quijotesco programa de rescate cuando aquella comenzó a desinflarse. Este mes, las medidas para liberalizar la moneda china y una rápida marcha atrás terminaron de asustar a los inversionistas.

Beijing puede haberse dado cuenta finalmente de la inutilidad de sus intervenciones, negándose a oponer mucha resistencia cuando el Indice compuesto de Shanghai cayó otro 8.5%. Ésta es la décima vez este año que el índice cayó más de 5%. A esto le siguió una ronda caótica en *Wall Street* en la que el Promedio Industrial *Dow Jones* cayó inicialmente más de un mil puntos (alrededor de 6.6%) antes de recortar las pérdidas.

Esta turbulencia ha echado por tierra con los planes de la Fed para comenzar a subir las tasas de interés. De hecho, con el mercado laboral ganando terreno y la economía luciendo más firme, 82% de los economistas encuestados por *The Wall Street Journal* a principios de este mes previeron que un primer ajuste de los niveles de tasas, actualmente cerca de cero, llegaría en septiembre.

Ese pronóstico ya no aplica. Septiembre está todavía entre las opciones de la Fed, pero los mercados tendrán que calmarse para esa fecha. Ahora, además, los inversionistas dan una baja probabilidad a que la Fed tome esa medida el mes que viene. Si los mercados no se calman, un aumento de tasas podría sacudir aún más a los agitados mercados.

La preocupación más grande, sin embargo, son los efectos a largo plazo de los problemas de China, especialmente para la inflación en Estados Unidos de Norteamérica.

La combinación del exceso de capacidad y la desaceleración de la economía china ha impulsado la caída de los precios de los productos básicos. Esto se reflejará en los precios de Estados Unidos de Norteamérica, no sólo en los de las materias primas sino en los de todos los bienes que se fabrican con ellas. Por otra parte, el exceso de capacidad de China la está empujando a cobrar menos por lo que exporta, lo que reduce los precios de los bienes de consumo a nivel mundial. Sumada al derrumbe chino, la fortaleza del dólar agregará mayor presión bajista a los precios.

En junio, los responsables de políticas de la Fed previeron un aumento del índice de precios básicos, que excluye alimentos y energía, de entre 1.3 y 1.4% para el cuarto trimestre respecto del año anterior. Eso parece hoy demasiado optimista. Y si Beijing sigue saltando de rescate en rescate, las expectativas de la Fed de un aumento de la inflación el año que viene serán también cuestionadas. En estas circunstancias será difícil elevar las tasas, aunque sea por muy poco.

Para las acciones—exceptuando las de energía y minería, por supuesto—esto podría ser buena noticia en el corto plazo. Aunque China ha sido el detonante de la desorganización del mercado, los inversionistas ya estaban expectantes ante la perspectiva de un ciclo de endurecimiento de la Fed.

Además, si los problemas de China no tienen realmente un gran impacto en la economía de Estados Unidos de Norteamérica y los precios de la gasolina siguen cayendo, otros sectores podrían beneficiarse: las acciones de consumo cíclicas, los servicios públicos y la vivienda. Mientras tanto, y mientras la economía siga creciendo, la persistencia de una muy baja inflación y un bajo rango de meta con las tasas no representan un gran problema para la Fed.

La cuestión es que algún día otra recesión golpeará, aun cuando China no sea la causa. Imposibilitada de luchar contra ella con los convencionales recortes de tasas de interés,

la Fed podría verse obligada a utilizar nuevamente las herramientas no convencionales que se desarrollaron durante la crisis financiera.

Eso implicaría el riesgo de que los mercados financieros se disocien aún más de los inversionistas reales de la economía, que se verían así empujados a aventurarse todavía más en territorio desconocido cuando deberían estar encontrando su camino de regreso a la normalidad.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB11051541622060234421004581191182582437802?tesla=y

Una semana más de dudas para la Fed: ¿subir o no subir las tasas de interés? (WSJ)

El 10 de septiembre de 2015, el periódico The Wall Street Journal (WSJ) publicó la nota "Una semana más de dudas para la Fed: ¿subir o no subir las tasas de interés?". A continuación se presenta la información.

Los funcionarios de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica no están cerca de un acuerdo para empezar a subir las tasas de interés de cara a una semana crucial de encuentros en privado antes de la reunión del Comité de Política Monetaria prevista para el 16 y 17 de septiembre, según los comentarios más recientes de funcionarios del banco central.

Se inició el período durante el cual los integrantes de la Fed se abstienen de comentar en público sobre la marcha de la economía y empiezan una semana de deliberaciones y reuniones internas.

Aunque al parecer la entidad se encamina a elevar las tasas de interés en el transcurso del año —después de septiembre hay reuniones programadas para octubre y

diciembre—, los últimos comentarios realizados en entrevistas y otros foros dejaron en evidencia divisiones e incertidumbre sobre si la próxima semana es el momento indicado para empezar a subir las tasas de interés.

El banco central redujo su tasa de referencia —la tasa de fondos federales— a casi cero en diciembre de 2008 como parte de su campaña para incentivar el crédito, el gasto y la inversión después de la crisis financiera. El organismo ha mantenido las tasas bajas desde entonces para estimular una reactivación económica.

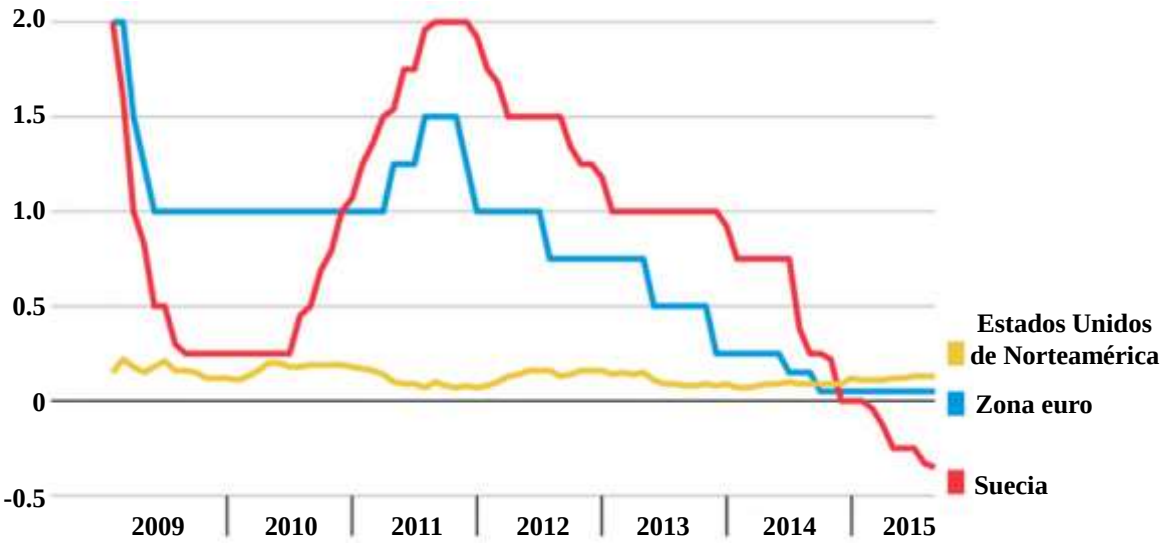
Algunos funcionarios de la Fed opinan que es el momento de subir las tasas tras la rápida mejora del empleo, lo que a la vez ha reducido la capacidad ociosa de la economía.

El Departamento de Trabajo informó el que en julio había 5.8 millones de puestos disponibles, todo un récord, una señal de que ha aumentado la demanda de mano de obra, lo que a su vez podría producir incrementos de los salarios. La tasa de desempleo se ubicó en 5.1% en agosto, un descenso frente al 5.3% de julio.

“Estamos en pleno empleo o muy cerca de eso”, aseveró la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Loretta Mester, en una entrevista realizada a fines de agosto.

Algunos partidarios de subir los intereses en septiembre advierten que la Fed corre el riesgo de fomentar la formación de burbujas financieras que pueden causar estragos en la economía si mantiene las tasas en niveles tan bajos durante mucho tiempo.

LOS BENEFICIOS DE LA PACIENCIA
Aunque el desempleo ha bajado significativamente en Estados Unidos de Norteamérica, la Fed ha sido lenta a la hora de subir las tasas en comparación con otros bancos centrales
Tasas de interés de bancos centrales
-Porcentajes-



FUENTE: J.P. Morgan, Banco de la Reserva Federal de St. Louis.

Mientras tanto, otras voces dentro del banco central albergan dudas sobre el beneficio de elevar las tasas en un entorno caracterizado por una inflación baja y el fortalecimiento del dólar más la desaceleración de la economía china y las turbulencias de los mercados. Sus inquietudes sugieren que es mejor que la Fed no modifique las tasas hasta que exista la seguridad de que la economía global pisa terreno más firme.

"Son acontecimientos importantes que tenemos que tomar en cuenta", dijo el presidente del Banco de la Reserva Federal de San Francisco, John Williams, en una entrevista el viernes. "Todas las cifras económicas que hemos observado hasta ahora han sido, en mi opinión, alentadoras. Han sido igual de buenas o mejores de lo previsto en lo que concierne a la economía estadounidense. Pero han surgido algunos importantes vientos en contra", reconoció.

Williams expresó su disposición a aumentar las tasas durante este año si estas preocupaciones pasan a un segundo plano.

Los inversionistas perciben los titubeos. En los mercados de futuros, donde los operadores apuestan a los próximos pasos del banco central, hay una probabilidad de 74% de que la Fed no altere los intereses este mes, según la Bolsa Mercantil de Chicago. La probabilidad de un alza en diciembre, en cambio, supera 60 por ciento.

La última palabra, en todo caso, aún no se ha dicho. Las deliberaciones internas podrían convencer a la Fed de la necesidad de elevar las tasas la próxima semana. Las nuevas cifras de la economía y las fluctuaciones de los mercados servirán para contextualizar las conversaciones.

Stanley Fischer, vicepresidente de la Fed, intentó durante la conferencia de Jackson Hole, Wyoming, a fines de agosto cuestionar la postura del mercado de que era poco probable que el banco central aumente las tasas en septiembre.

Fischer, al igual que otros funcionarios de la Fed, insistió en que todas las cartas están sobre la mesa y algunos incluso defendieron un alza de intereses durante este mes. “No voy a decirle, y en realidad no puedo decirle, qué decisión tomará la Fed el 17 de septiembre”, advirtió Fischer.

Janet Yellen tiene ahora por delante su misión más complicada como presidenta de la Fed: forjar un consenso en torno de la decisión histórica sobre si llegó la hora de subir las tasas por primera vez en casi una década, o no.

Yellen no ha hablado en público desde que compareció en julio ante el Congreso estadounidense, cuando indicó que era probable un aumento de tasas este año. Su silencio arroja dudas sobre la dirección en la que tratará de llevar a los 17 miembros

que componen el Comité de Política Monetaria del banco central, que toma las decisiones sobre las tasas de interés.

No es una decisión binaria, es decir que la Fed no tiene que elegir entre elevar los intereses y quedarse de brazos cruzados.

Antes de cada reunión de política, los economistas del banco central presentan una variedad de alternativas, habitualmente tres, incluyendo una intermedia que trata de acomodar las posturas de los "halcones", es decir los partidarios de subir las tasas, y las "palomas", los que defienden las políticas de crédito barato.

Una solución intermedia en esta ocasión podría ser enviar señales más claras de un aumento de las tasas durante este año una vez que el banco central concluya que la reciente inestabilidad en los mercados no es un síntoma de problemas más graves en la economía mundial.

"Sería razonable, desde mi perspectiva, ver alzas de tasas este año, o sencillamente alzas de tasas" siempre y cuando las perspectivas de la economía estadounidense no empeoren, aseveró Williams.

Como parte de este mensaje, la Fed podría tratar de reforzar la idea, ya sea en su comunicado o durante la conferencia de prensa de Yellen luego de la reunión, de que actuará en forma cauta y paulatina una vez que empiecen a elevar los intereses.

En anticipación de la reunión, algunos de los funcionarios del banco central señalaron su intención de reducir sus proyecciones sobre el aumento máximo de las tasas de interés. Eso se debe en parte a que las previsiones de crecimiento de largo plazo han caído a causa del lento avance de la productividad y en el tamaño de la fuerza laboral.

"En el caso de la tasa de fondos federales de largo plazo, mi previsión era de 3.75%, tal vez la reduzca a 3.5%", reveló Mester.

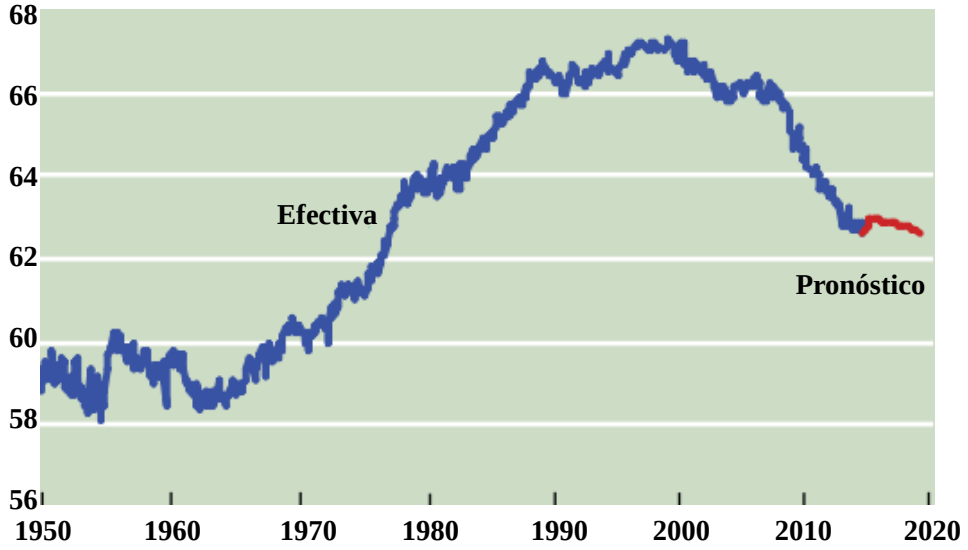
Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB10197633928876714321304581223473786937168?tesla=y

Trabajadores perdidos (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Yanquis en la Habana". A continuación se presenta la información.

Algo anda mal. Con la recuperación económica de Estados Unidos de Norteamérica, las contrataciones deberían aumentar y la gente que dejó de buscar empleo en plena crisis debería estar buscándolo nuevamente. Sin embargo, la proporción de la población estadounidense mayor de 16 años que tiene empleo o lo busca, lo que se denomina la tasa de participación en la fuerza laboral, continúa disminuyendo, y se redujo del 66% al comienzo de la crisis financiera internacional al 62.6% en junio de 2015 (gráfica siguiente), su nivel más bajo desde 1977.

FUERA DE CARRERA
Desde comienzos del siglo, la proporción de la población adulta estadounidense que tiene empleo o lo busca ha sufrido un descenso continuo
-Tasa de participación en la fuerza laboral, porcentaje-



Nota: La tasa de participación en la fuerza laboral mide el porcentaje de personas mayores de 16 años que tienen empleo o lo buscan activamente.
FUENTE: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica y estimaciones de los autores.

Lo más destacable es que la mitad de los aumentos en las tasas de participación que se registraron entre 1960 y 2000, producto de cambios sociales radicales como el auge de la natalidad en la posguerra y el ingreso de las mujeres a la fuerza laboral, se han revertido en los últimos siete años. La fuerza laboral de Estados Unidos de Norteamérica ha perdido el equivalente a 7.5 millones de trabajadores.

Crucial para la economía de Estados Unidos de Norteamérica

La dinámica futura del mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica es importante por dos razones fundamentales. En primer lugar, el tamaño de la fuerza laboral será determinante para el ritmo del crecimiento económico de Estados Unidos de Norteamérica en los próximos 5 a 10 años. Y puesto que la economía estadounidense es la más grande del mundo, su trayectoria es crucial para el crecimiento mundial. En segundo lugar, el grado de recuperación de las tasas de participación será el factor

decisivo para la inflación de salarios y precios y, por ende, para determinar el momento y la frecuencia del aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. El nivel y la dirección de las tasas de Estados Unidos de Norteamérica tienen amplios efectos en los flujos de capitales en todo el mundo, especialmente los que entran y salen de las economías de mercados emergentes.

La tasa agregada de participación había descendido desde 2000, mucho antes del comienzo de la Gran Recesión. Durante la "época de oro", de 1960 a 1990, las tasas de participación aumentaron del 60 al 66%. Esto fue consecuencia de la llegada a la edad adulta de la generación nacida en la posguerra y del aumento de la representación de la mujer en la fuerza laboral. Pero este impulso de la fuerza laboral comenzó a disminuir en los años noventa, cuando la generación de posguerra comenzó a jubilarse y las tasas de participación de la mujer disminuyeron. De hecho, desde el estallido de la burbuja informática y la recesión de 2001, la tasa de participación ha sufrido un descenso continuo.

Esta tendencia es más duradera en el caso de los hombres: las tasas de participación masculina registran descensos desde que comenzaron a prepararse registros en 1948. Esta tendencia descendente entre los hombres en edad productiva ha sido un motivo de especial preocupación, y gran parte de los estudios se han focalizado en la reducción de las oportunidades de trabajo y el consiguiente estancamiento de los salarios de los trabajadores poco cualificados en los años ochenta, así como la mayor polarización en los noventa (Aaronson et al., 2014).

Este artículo se centra en el descenso de la tasa agregada de participación desde 2000. Hay una serie de factores que explican esta disminución. Una parte importante de esta tendencia se debe a cambios estructurales, principalmente vinculados al envejecimiento de la población. El envejecimiento es importante porque los hombres y las mujeres reducen considerablemente su participación en la década anterior a los 65 años (en por

lo menos 40 puntos porcentuales), y después participan a tasas aún más bajas. En consecuencia, un cambio en la distribución etaria que incluya un mayor número de trabajadores de más edad reduce la tasa agregada de participación aunque no cambie la tasa de participación de cada uno de los grupos de edad. De hecho, la tasa de participación de los trabajadores de más edad aumentó durante la crisis, pero la tasa de participación global siguió disminuyendo.

Sin embargo, también influyeron fuertemente factores cíclicos, como la disponibilidad de empleos y la dinámica de los salarios. Para las autoridades económicas, la distinción entre fuerzas estructurales y cíclicas es fundamental, porque cada una de ellas requiere una respuesta de política económica diferente. Así pues, una pregunta clave para los economistas es la siguiente: ¿qué proporción del descenso puede atribuirse a cada factor?

Observamos que el envejecimiento es causa de cerca del 50% del descenso de la participación después de la Gran Recesión. Este efecto se calcula manteniendo constante la tasa de participación de cada grupo de edad al nivel de un año concreto —2007 en nuestro análisis— y dejando que las proporciones de población de cada grupo varíen según su evolución histórica. Refleja que la proporción de la población mayor de 55 años ha aumentado considerablemente desde 2007 (en el caso de los hombres, por ejemplo, la proporción se ha incrementado unos seis puntos porcentuales, a casi el 33%).

Para estimar la importancia de los factores cíclicos, utilizamos datos a nivel de los estados y analizamos la variación de las tasas de participación y los factores cíclicos en distintos estados y períodos. Este análisis apunta a que los factores cíclicos representan entre el 30 y el 40% del descenso.

El resto de este descenso registrado después de 2007 es consecuencia de otros factores, por ejemplo, la importante reducción de la participación de los jóvenes. Esto no se debe

principalmente, como se ha especulado, al aumento de la asistencia a las universidades, sino a la disminución del número de estudiantes que trabajan además de estudiar. El aumento de las solicitudes de seguro por discapacidad también ha tenido un papel importante en la reducción de la fuerza laboral. Parte de este aumento se debe al envejecimiento de la población, con un porcentaje del 80% de beneficiarios mayores de 45 años, aunque el número de solicitudes aumentó claramente después de la Gran Recesión. Incluso aquellas personas a las que finalmente se les negaron los beneficios, dejaron la fuerza laboral mientras sus solicitudes estaban todavía en trámite. Aunque es debatible qué proporción del reciente aumento del número de beneficiarios del seguro por discapacidad es estructural o cíclica, la mayor parte es irreversible.

Reversión temporal del descenso

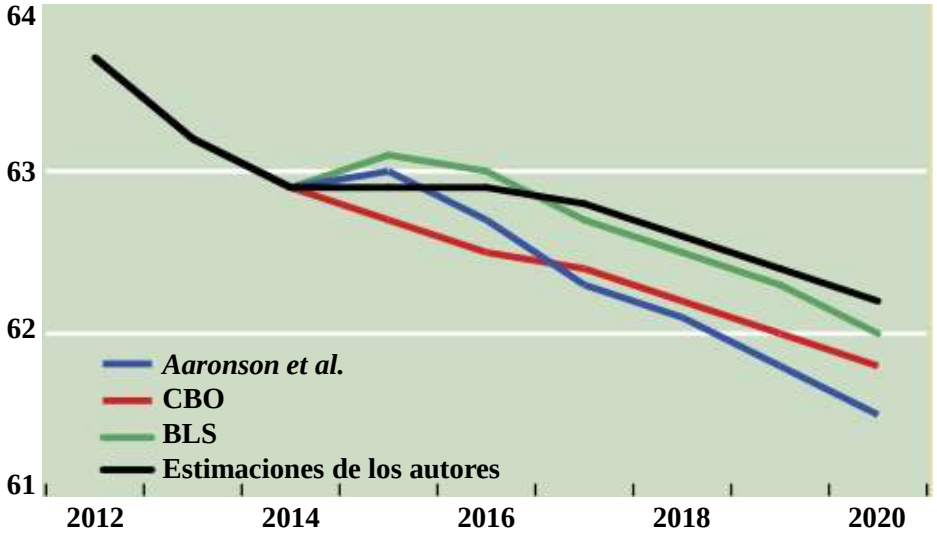
En nuestro estudio se destaca que hasta un tercio del descenso de las tasas de participación posterior a 2007 es reversible a medida que continúe mejorando el mercado laboral en Estados Unidos de Norteamérica (Balakrishnan et al., 2015). En los próximos años esto significará que aproximadamente 2 millones de trabajadores volverán al mercado laboral. No obstante, para 2017 las fuerzas subyacentes del envejecimiento de la población harán que las tasas de participación comiencen a disminuir nuevamente y contrarrestarán con creces la recuperación cíclica.

Este pronóstico tiene en cuenta las fuerzas estructurales no demográficas, como la asistencia a las universidades, la proporción de estudiantes que trabajan y las tendencias de jubilación. En concreto, se prevé que la tasa de participación de los trabajadores jóvenes repunte ligeramente a medida que se reduzca un poco más la asistencia a las universidades (y se acerque al nivel registrado antes de la Gran Recesión) y un número mayor de estudiantes comiencen a trabajar, animados por la mejora de las oportunidades de empleo y la necesidad de pagar los préstamos de estudio. Sin embargo, no se prevé un repunte de la tasa de participación de los trabajadores de más

edad, dado que esta tasa aumentó durante 2007–13 y que gracias a la recuperación de la riqueza perdida durante la crisis muchos de aquellos que aplazaron su jubilación finalmente podrán jubilarse.

La tendencia descendente de la tasa de participación global ha sido proyectada por otros analistas, pero existen algunas diferencias importantes (gráfica siguiente). Por ejemplo, en la proyección presentada por la Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos de Norteamérica, la presión a la baja derivada del envejecimiento poblacional contrarresta la recuperación cíclica más de lo proyectado en nuestras estimaciones a mediano plazo. Aaronson et al. (2014) también muestran una trayectoria de la tasa de participación más baja, dado que suponen que la polarización del mercado laboral entre empleos de bajos y altos ingresos y el aumento de las solicitudes de seguro por discapacidad contrarrestarán el aumento de la longevidad, el nivel educativo y los cambios en las tendencias de matrimonio y fertilidad. La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica presenta un pronóstico para 2020 similar al nuestro (Toossi, 2013).

DESCENSO PERSISTENTE
Diversos analistas económicos coinciden en que la tasa global de participación en la fuerza laboral continuará disminuyendo
-Tasa de participación en la fuerza laboral, porcentaje-



Nota: La tasa de participación en la fuerza laboral mide el porcentaje de personas mayores de 16 años que tienen empleo o lo buscan activamente.
FUENTE: Aaronson et al. (2014); Oficina de Presupuesto del Congreso de Estados Unidos de Norteamérica (CBO, 2014); Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS); *Haver Analytics*, y estimaciones de los autores.

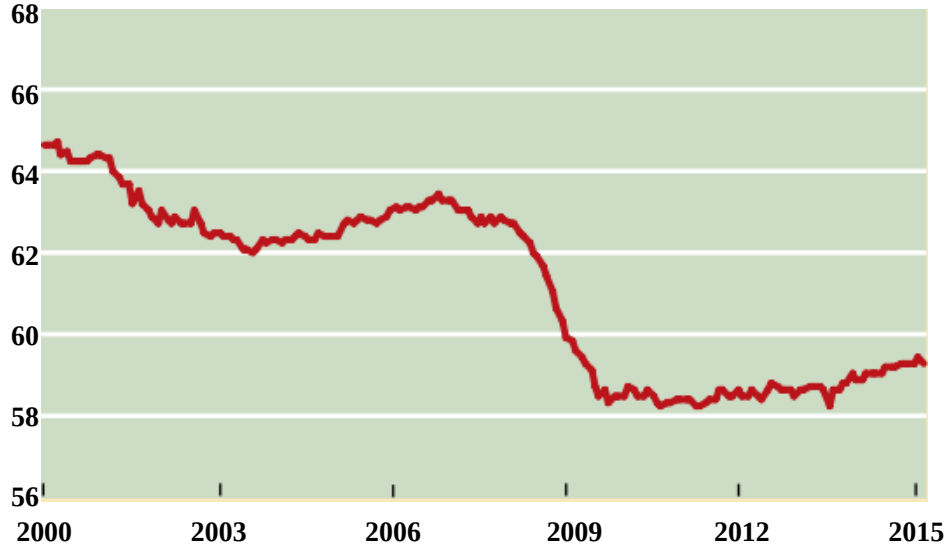
Un nuevo indicador de la capacidad ociosa del mercado laboral

¿Qué significan estas tendencias de participación para el nivel de capacidad ociosa en la economía estadounidense?

Si observamos simplemente la tasa de desempleo —que se ha reducido de manera sostenida de un nivel de dos dígitos a alrededor del 5.5% en el segundo trimestre de 2015— parecería que no hay mucha capacidad ociosa en el mercado laboral. Después de todo, la tasa supera levemente muchas estimaciones del nivel "natural" de desempleo. Hay quienes dicen que una diferencia insignificante entre la tasa de desempleo y la tasa natural —la denominada brecha de desempleo— equivale a pleno empleo.

Sin embargo, la capacidad ociosa del mercado laboral encierra mucho más que la brecha de desempleo, especialmente después de las perturbaciones causadas por la Gran Recesión. Si bien la contracción de la brecha de desempleo hace pensar que la economía se está acercando al pleno empleo, la relación empleo/población pinta un panorama distinto (véase gráfica siguiente). De hecho, esta relación, que mide cuántas de las personas en condiciones de trabajar están en realidad empleadas, sigue estando más de cuatro puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en vísperas de la Gran Recesión. ¿Cuál puede ser la causa de esta discrepancia? Para comenzar, hay trabajadores que desean trabajar y que están disponibles pero que no buscaron empleo en las últimas cuatro semanas, y que por tanto no fueron clasificados como desempleados (éstos son los denominados trabajadores "marginalmente ocupados"). Por otro lado, todavía hay muchos trabajadores a tiempo parcial que quisieran trabajar más horas pero que no pueden hacerlo porque las empresas aún enfrentan condiciones difíciles. Si bien es posible que el aumento del número de trabajadores a tiempo parcial tenga algún componente estructural, parte de este aumento indudablemente se debe a las secuelas de condiciones cíclicas débiles. Al sumar estos componentes a la tasa de desempleo se observa que persiste cierta capacidad ociosa en el mercado laboral.

MARGEN PARA CRECER
La relación empleo/población, que mide cuántas personas en condiciones de trabajar están en realidad empleadas, parece indicar que sigue habiendo margen para mejorar el mercado laboral
-Relación empleo/población, porcentaje-



Nota: La relación empleo/población mide la proporción de la población civil no institucional mayor de 16 años que tiene empleo.
FUENTE: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica y *Haver Analytics*.

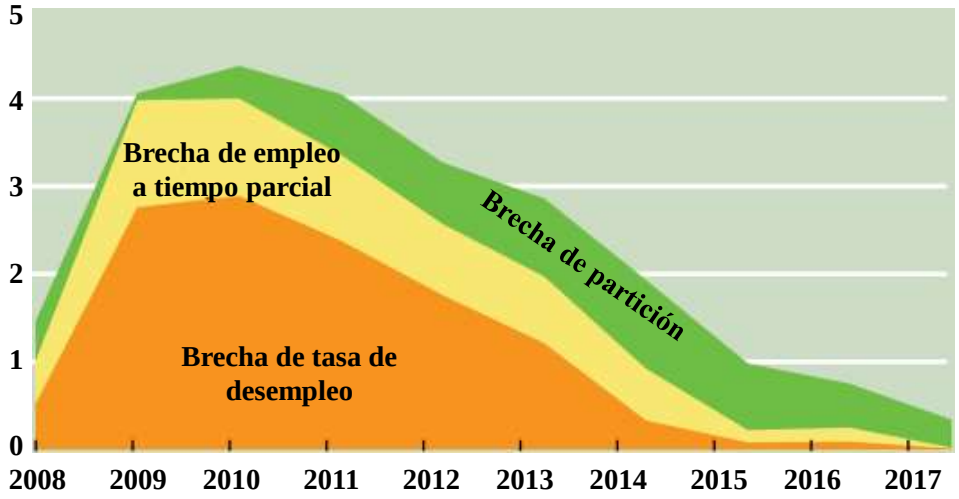
Tal como ha subrayado la Presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, para lograr una visión más completa del mercado de trabajo es necesario considerar otros factores que van más allá de la tasa de desempleo, entre otros, indicadores del dinamismo del mercado laboral, como vacantes, contrataciones y renuncias, que han retornado a los niveles registrados antes de la crisis. El creciente número de renuncias es especialmente alentador, ya que es un síntoma de que la gente tiene más confianza para dejar su empleo actual e ir en búsqueda de oportunidades mejor remuneradas y más acordes con sus aptitudes.

Para reunir todos estos elementos en un solo indicador de capacidad ociosa, calculamos una "brecha de empleo" definida en términos amplios, que incluye desviaciones de las tasas de desempleo y participación con respecto a sus niveles tendenciales o naturales,

y que tiene en cuenta el gran número de trabajadores que están empleados a tiempo parcial involuntariamente.

Como era de esperar, nuestro indicador muestra el surgimiento de una importante brecha de empleo en el período posterior a la Gran Recesión, provocada en gran medida por aumentos de las brechas de desempleo y empleo a tiempo parcial. La brecha de participación, por su parte, empezó a crecer a partir de 2010, a medida que la prolongada recesión llevó a muchos a desalentarse y abandonar la fuerza laboral (gráfica siguiente). Es esta secuela la que el mercado de trabajo ha estado procurando corregir. Hoy, con una tasa de desempleo que ha descendido a bastante menos de un punto porcentual con respecto de la mayoría de las estimaciones de la tasa natural de desempleo, la capacidad ociosa restante se deriva principalmente de la brecha de participación, y en menor grado de la brecha de empleo a tiempo parcial. Prevemos que la capacidad ociosa general del mercado laboral habrá desaparecido para 2018. Este descenso gradual de la capacidad ociosa implica que las políticas de estímulo monetario siguen siendo importantes para ayudar a lograr el pleno empleo.

BRECHA DECRECIENTE
La diferencia entre las relaciones empleo/población tendenciales y efectivas, la brecha de empleo, se ha ido reduciendo en los últimos años
-Brecha de empleo, porcentaje de la población-



Nota: La brecha de tasa de desempleo y la de participación en el fuerza laboral miden la desviación de las tasas con respecto a sus niveles de tendencia (que a menudo se denominan niveles naturales), y la brecha de empleo a tiempo parcial se ajusta en función del número de trabajadores que trabajan involuntariamente menos del tiempo completo.
FUENTE: Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica, *Haver Analytics* y estimaciones de los autores.

Aumentar la tasa de participación

Además, las políticas para revertir la disminución de la tasa de participación son vitales para ampliar la oferta de trabajo y estimular el crecimiento potencial a mediano plazo en los próximos 5 a 10 años. Impulsar el crecimiento es una preocupación clave en Estados Unidos de Norteamérica. Muchos pronósticos calculan el crecimiento potencial de este país en alrededor del 2%, lejos de las tasas promedio de más de 3% registradas antes de la Gran Recesión.

Las medidas clave van desde la mejora de los programas de búsqueda de empleo y capacitación hasta las prestaciones focalizadas para familias de bajo ingreso, como servicios de cuidado infantil. La reforma migratoria también debería ser parte de la solución. Para contrarrestar los efectos de una población en proceso de envejecimiento,

Estados Unidos de Norteamérica debería ampliar su programa de visas para inmigrantes altamente calificados. Esto también reforzaría la productividad de la fuerza laboral.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/balakrishnan.pdf

La decisión de la Fed sobre el alza de tasas se complica por el empleo (WSJ)

El 7 de septiembre de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "La decisión de la Fed sobre el alza de tasas se complica por el empleo", a continuación se presenta la información.

La Reserva Federal deberá sopesar nuevos interrogantes sobre la salud de la economía estadounidense antes de determinar en su reunión del 16 y 17 de septiembre si llegó el momento de subir las tasas de interés a corto plazo por primera vez desde 2006.

El mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica reveló en agosto un descenso del desempleo pero también una desaceleración de las contrataciones de personal, un par de señales contradictorias que pone a la Fed en la necesidad de dirimir en esa crucial reunión si la economía interna ha mejorado lo suficiente para absorber un alza de tasas o si la fragilidad global y de los mercados hace conveniente una mayor dosis de paciencia.

Cuando han transcurrido más de seis años desde el fin de la recesión en Estados Unidos de Norteamérica, la cantidad de empleados a tiempo completo superó en agosto por vez primera el máximo alcanzado antes de la recesión y ahora está en un nivel récord.

La desaceleración de China, que ha golpeado a las empresas manufactureras y de minería, el fortalecimiento del dólar y la caída en los precios del petróleo han sido las razones por las que, según el Departamento del Trabajo, las empresas estadounidenses

agregaron apenas 173 mil empleos el mes pasado. La generación de trabajos en otros sectores, en especial servicios como salud y restaurantes, que no han sentido los efectos de la desaceleración global, redujo la tasa de desempleo de 5.3 a 5.1%, su menor nivel desde 2008 y un dato que la Fed define como pleno empleo.

La creación de empleo en agosto fue inferior al promedio mensual de 218 mil nuevos puestos que prevaleció en los primeros siete meses del año, lo que planteó la preocupación de que un menor crecimiento en algunos bolsones de la economía global puede estar afectando a empresas estadounidenses. El sector manufacturero, por ejemplo, recortó 17 mil empleos el mes pasado luego de más de dos años de crecimiento mensual. La industria automotriz atenuó la tendencia al añadir 5 mil 700 posiciones, mayormente por efecto de la demanda interna. Pero el sector minero eliminó 9 mil trabajos en el mes, un efecto de los menores precios del petróleo.

Mark Harper, director general de *WinTech Inc*., un fabricante de ventanas, reconoció que detecta "algún grado de aprehensión" entre clientes y competidores. "Persiste una sensación de un poco de incertidumbre y la volatilidad del mercado no ha ayudado mucho", aseveró. *WinTech*, sin embargo, ha contratado a 20 personas en los últimos doce meses y su fuerza laboral asciende a 120.

Las cifras de empleo divulgadas el viernes también sembraron confusión entre los inversionistas. El Promedio Industrial *Dow Jones* cayó 1.7% mientras que los contratos a futuro mostraron que la probabilidad de que la Fed eleve las tasas en septiembre es de 28% según los operadores, comparado con 50% hace un mes.

William Dudley, presidente de la Reserva Federal de Nueva York, dijo el mes pasado que los últimos acontecimientos han hecho que las razones para subir las tasas de interés sean "menos persuasivas" y le restó importancia al informe de empleo de agosto puesto que contiene cifras "obsoletas".

Sin embargo, Jeffrey Lacker, presidente del Banco de la Reserva Federal de Richmond y uno de los defensores más ardientes de un alza de las tasas de interés, enfatizó el viernes que las cifras son positivas. Otros funcionarios del banco central han resaltado durante las últimas semanas el repunte consistente del mercado laboral, aunque han advertido que cualquier aumento de los intereses será paulatino.

El momento que la Fed escogerá para subir las tasas sigue siendo incierto, pero las cifras del viernes agregaron nuevos elementos al panorama para los inversionistas.

Es probable, por ejemplo, que persista la volatilidad de las bolsas. El *Dow* acumula un descenso de 12% desde su máximo de mayo y muchos inversionistas indicaron que las cifras de empleo son lo suficientemente robustas para que la Fed suba las tasas este mes si sólo toma en cuenta la salud de la economía estadounidense.

No obstante, las dudas sobre el enfriamiento de China y sus consecuencias en el resto de los mercados emergentes podrían hacer que la entidad postergue la decisión. La incertidumbre resultante sienta las bases para nuevos episodios de volatilidad en los mercados. “Cuando hay un punto de inflexión en la política monetaria, eso acentúa la volatilidad”, dijo Mike Ryan, estratega jefe de inversión de UBS *Wealth Management Americas*.

Aunque las acciones estadounidenses podrían caer a corto plazo, muchos gestores de fondos son optimistas a largo plazo. La economía del país es lo suficientemente dinámica para justificar un incremento en las ganancias de las empresas, lo que apuntala los precios accionarios. Otro viento a favor de las bolsas es la política monetaria de estímulo que impera en las economías desarrolladas. Es probable que la Fed suba las tasas en forma gradual y las mantenga bajas mientras que el Banco Central Europeo acaba de señalar su disposición a expandir las políticas de crédito barato si lo estima necesario.

Los bonos, por otra parte, siguen siendo una buena apuesta. Cualquier retraso de la Fed en aumentar los intereses y las turbulencias en los mercados financieros beneficiarían a la inversión en renta fija, al menos a los instrumentos de menor riesgo como los bonos del Tesoro estadounidense. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó a 2.127%.

Matt Shapiro, un redactor creativo de la cadena de televisión de dibujos animados *Cartoon Network*, perdió su empleo en enero de 2014. Al principio, realizó algunos trabajos independientes, pero en un momento pensó "que tal vez era más conveniente volver a la universidad y estudiar algo más práctico", manifestó.

Luego de visitar el centro de carreras de la Universidad Estatal de Georgia donde estudió consiguió una entrevista para trabajar como director creativo de una agencia en Los Ángeles. "Después de dos pruebas y un trabajo como *freelance* que salió muy bien me ofrecieron un empleo. Todavía me cuesta creerlo", relató.

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB10062194523188493384804581217311851695004?tesla=y

Yanquis en La Habana (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Yanquis en La Habana". A continuación se presenta la información.

No se sabe cuántos estadounidenses soñaron con recorrer las calles de La Habana como Ernest Hemingway, tomar un Cuba libre o un daiquirí y conducir un auto antiguo a la Finca La Vigía, la casa que Hemingway tenía fuera de la ciudad. Pero el mundo puede estar a punto de descubrirlo. El acercamiento entre Estados Unidos de Norteamérica y Cuba podría eliminar todas las restricciones para viajar entre los dos países, y —dada

la rica y tumultuosa historia entre éstos— la liberalización podría inaugurar un aluvión de visitas de *baby boomers* norteamericanos, ávidos de descubrir la tan apreciada Habana del autor estadounidense ganador del premio Nobel.

No sabemos qué impacto tendría eliminar todas las barreras a los viajes entre estos países, pero es un tema que se sigue con mucha atención en la región. El turismo es el principal factor de crecimiento y empleo en muchos de los países insulares del Caribe, donde Cuba es un gigante, no solo en términos de superficie, sino también como destino turístico. Después de Cancún, en México, y la República Dominicana, Cuba es el tercer destino que eligen los turistas en el Caribe; recibió más de 3 millones de visitas en 2013, según la Asociación de Hoteles y Turismo del Caribe: un aumento del 5.3% respecto de 2013. La mayoría de los turistas llegaron desde Canadá, Europa y América del Sur.

Cerca del hogar

Una pregunta importante es qué ocurrirá cuando el mercado con la mayor cantidad de turistas en la región tenga acceso a un gran proveedor potencial de atracciones turísticas, que, comparado con la mayoría de los destinos, está a un paso de Estados Unidos de Norteamérica.

Estados Unidos de Norteamérica ya hace negocios con Cuba, en especial relacionados con la exportación de alimentos y productos médicos a cambio de dinero (desde 2000). Y, luego de que en 2012 relajara la prohibición a sus ciudadanos que viajaban a Cuba (por razones específicas), la cantidad de turistas estadounidenses que visitan la isla aumentó un 33% casi inmediatamente, y llegó a 98 mil. Sin embargo, es probable que esa cifra parezca despreciable comparada con la cantidad que viajaría si se eliminaran totalmente las restricciones.

¿Puede Cuba absorber un incremento repentino de turistas? El país cuenta con un sistema complejo de monedas paralelas: peso para los cubanos, peso convertible para

los turistas y muchos otros tipos de cambio. Esa situación dificulta las comparaciones internacionales acerca de aspectos como el tamaño del mercado o la capacidad de producción. No obstante, la Asociación para el Estudio de la Economía de Cuba, que funciona en Estados Unidos de Norteamérica, estima que la formación de capital cayó dramáticamente en las últimas dos décadas y que el crecimiento económico se desaceleró en los últimos años. Todo indica que es probable que, al menos a corto plazo, Cuba no tenga la capacidad necesaria para albergar a muchos más turistas de los que recibe actualmente: necesitará tiempo para aumentar la capacidad hotelera y la infraestructura de respaldo.

Existen pocas investigaciones empíricas sobre el tema, y la mayoría de las que se hicieron se concentran en el corto plazo, que presenta limitaciones en términos de infraestructura de turismo. Durante este período, la eliminación de las restricciones a los viajes ofrecerá a los consumidores de Estados Unidos de Norteamérica una opción económica para ir a la playa, lo que crearía una mayor demanda de turismo en Cuba, que podría elevar los precios allí, si todo lo demás se mantiene igual. La evolución efectiva de esa situación depende de muchos factores, incluido lo que ocurra con los millones de turistas que viajan a Cuba actualmente.

Según el economista Rafael Romeu, que evaluó el impacto sobre el Caribe de una liberalización de los viajes de estadounidenses a Cuba, las restricciones actuales funcionan como una protección del comercio para el resto del Caribe, en especial para Puerto Rico y para las Islas Vírgenes de Estados Unidos de Norteamérica, gracias a su política de fronteras abiertas con la parte continental del país. Romeu, ex economista del FMI, utiliza un modelo económico que captura las restricciones de Estados Unidos de Norteamérica y Cuba, y también tiene en cuenta desastres naturales y otros factores. El modelo, conocido como modelo de gravedad Romeu, estima los costos específicos para los turistas de Estados Unidos de Norteamérica provocados por la restricción bilateral en términos de millas náuticas, y concluye que el costo total para los

estadounidenses que visitan Cuba es equivalente al de un viaje al Pacífico sur o incluso a la Antártida (véase recuadro). Eso sugiere que es posible que algunos destinos turísticos remotos hayan recibido más visitantes estadounidenses que los que habrían recibido si los viajes a Cuba no estuvieran restringidos.

Los costos de las restricciones a los viajes

La teoría gravitacional del comercio explica el nivel de comercio o turismo entre países sobre la base del tamaño del país y sus costos comerciales. A menudo, el modelo utiliza la distancia geográfica entre los países como variable representativa de los costos comerciales. Romeu modela una situación ficticia que aísla el efecto de las restricciones bilaterales al turismo entre Estados Unidos de Norteamérica y Cuba, y luego analiza su eliminación. Las estimaciones del modelo tienen en cuenta la distancia, el idioma, el ingreso, los acuerdos comerciales y otras cuestiones, como la concentración del mercado. Romeu estima que las restricciones elevan el costo de viajar para un turista de Estados Unidos de Norteamérica por sobre el nivel que pagaría un turista de Asia para ir a Cuba. La eliminación de la barrera sería equivalente a una caída marcada en el costo de los viajes entre los dos países.

No siempre ganan todos

La eliminación de las restricciones elevaría el poder adquisitivo de los consumidores estadounidenses en el corto plazo. En ese sentido, el modelo original de Romeu concluye que la apertura de Cuba a la llegada de visitantes de Estados Unidos de Norteamérica aumentaría la cantidad total de turistas que visitan el Caribe entre un 4 y 10% (Romeu, 2008). Por esa razón, las autoridades en otras islas del Caribe no deben desesperar. El crecimiento del turismo de Estados Unidos de Norteamérica a Cuba no

implica necesariamente una reducción equivalente de la cantidad de turistas en otros puntos del Caribe. En otras palabras, no es necesario que sea un juego de suma cero. Además, existe una gran cantidad de nuevos turistas potenciales para el Caribe, provenientes de lugares como Canadá.

Esto no significa que un cambio no genere dislocaciones. Es probable que implique una redistribución: lo que se conoce como efecto de sustitución. Una afluencia de turistas de Estados Unidos de Norteamérica con un poder adquisitivo relativamente más alto llenaría rápidamente los hoteles de Cuba, lo que superaría la oferta y desplazaría a los turistas tradicionales. Es probable que al menos una parte de los turistas desplazados visiten otras islas del Caribe, entre ellas las que los turistas de Estados Unidos de Norteamérica dejan de visitar. Es difícil interpretar qué islas ganan y cuáles pierden.

Romeu predice que a los destinos culturalmente distintos a Estados Unidos de Norteamérica les irá mejor. En otras palabras, los destinos que actualmente reciben una proporción de visitantes de mercados no estadounidenses —como la República Dominicana, Guadalupe y Barbados— estarían mejor posicionados para recibir a los turistas desplazados por el turismo estadounidense a Cuba. Otros lugares que actualmente dependen mucho del turismo estadounidense —como las Islas Vírgenes de Estados Unidos de Norteamérica, Aruba, las Bahamas y Cancún— podrían perder turistas estadounidenses. Además, el efecto neto dependerá de la cantidad de visitantes estadounidenses que atraiga Cuba que antes no viajaban al Caribe.

Un estudio del FMI (Laframboise et al., 2014) confirmó que la llegada de turistas, y los gastos relacionados, son sensibles a los efectos precio e ingreso, y especialmente sensibles al desempleo en los mercados de los que provienen los turistas. También señala que los arribos a destinos más costosos no son sensibles a factores de precios (como el impacto del tipo de cambio). Esas sensibilidades —o elasticidades, si usamos

la terminología económica— también podrían ser importantes al momento de determinar dónde terminarán los viajeros desplazados de Cuba.

El momento es importante

Romeu recomienda que los países del Caribe traten de ampliar su base de clientes antes de que se produzca cualquier tipo de apertura entre Cuba y Estados Unidos de Norteamérica. El momento es importante, porque atrayendo turistas desplazados por la afluencia de estadounidenses a Cuba se podrían contrarrestar algunas pérdidas y captar una parte del total de turismo, cada vez más grande. Romeu también recomienda otras medidas, como la especialización en servicios personalizados para los clientes, basados en características no económicas, como la cultura y el idioma; el aumento de la competencia de líneas aéreas; y la protección contra el aumento de costos, en particular los requisitos de visas de turismo para visitantes estadounidenses.

En efecto, si se analiza la importancia del precio para la mayoría de los turistas, se ve una necesidad permanente de controlar los costos, y los destinos de más alta gama, los menos sensibles a los costos, deben garantizar que la calidad del producto y el servicio que ofrecen guarden coherencia con su marca premium.

Como Cuba mantiene un aspecto sorprendentemente similar al que tenía en la década de 1950, es posible que pronto más estadounidenses vean al país tal como lo veía el icónico Hemingway. Ese efecto de "cápsula del tiempo" podría ser un atractivo clave para los jubilados nostálgicos que quieran pasar el rato en el bar El Floridita, lugar de nacimiento del daiquirí y el favorito de Hemingway (donde rompió el supuesto récord de 15 daiquirís seguidos). La apertura de Cuba a los turistas estadounidenses podría representar un cambio radical en el turismo del Caribe, pero si los países se preparan e invierten, las ganancias que genere el comercio no se obtendrían necesariamente a costa de sus vecinos.

Sin embargo, el factor tiempo es primordial. El encanto de una Cuba de mediados de siglo no durará mucho tiempo una vez que este mercado único se expanda y se modernice para poder recibir a los nuevos turistas estadounidenses.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/laframboise.pdf

INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Concepto	2013	2014	2015					
	Dic	Dic	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep*/
PIB (Variación %)	3.8	2.1		3.7				
Producción Industrial	0.2	0.0	-0.2	-0.4	0.0	0.9	-0.4	
Capacidad utilizada (%)	78.4	79.6	77.9	77.5	77.4	78.0	77.6	
Precios Productor (INPP)	0.0	-0.3	-0.1	0.4	0.4	0.2	0.0	
Precios al Consumidor (INPC)	0.2	-0.3	0.1	0.4	0.3	0.1	-0.1	
Desempleo (millones de personas)	10 376	8 688	8 549	8 674	8 299	8 266	8 029	
Tasa de desempleo	6.7	5.6	5.4	5.5	5.3	5.3	5.1	
Tasa Prime	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Certificados del Tesoro a 30 días	0.15	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
Balanza Comercial (mmdd)	-37.45	-45.55	-42.26	-42.54	-45.20	-41.86		
Dow Jones (miles)	16.58	17.82	17.84	18.01	17.62	17.69	16.53	16.37
Paridad del dólar								
Yen/dólar	100.14	120.52	119.38	122.75	123.45	123.49	123.43	120.30
Euro/dólar	0.73	0.83	0.88	0.89	0.88	0.90	0.89	0.88
Libra/dólar	0.62	0.65	0.64	0.66	0.65	0.66	0.67	0.65

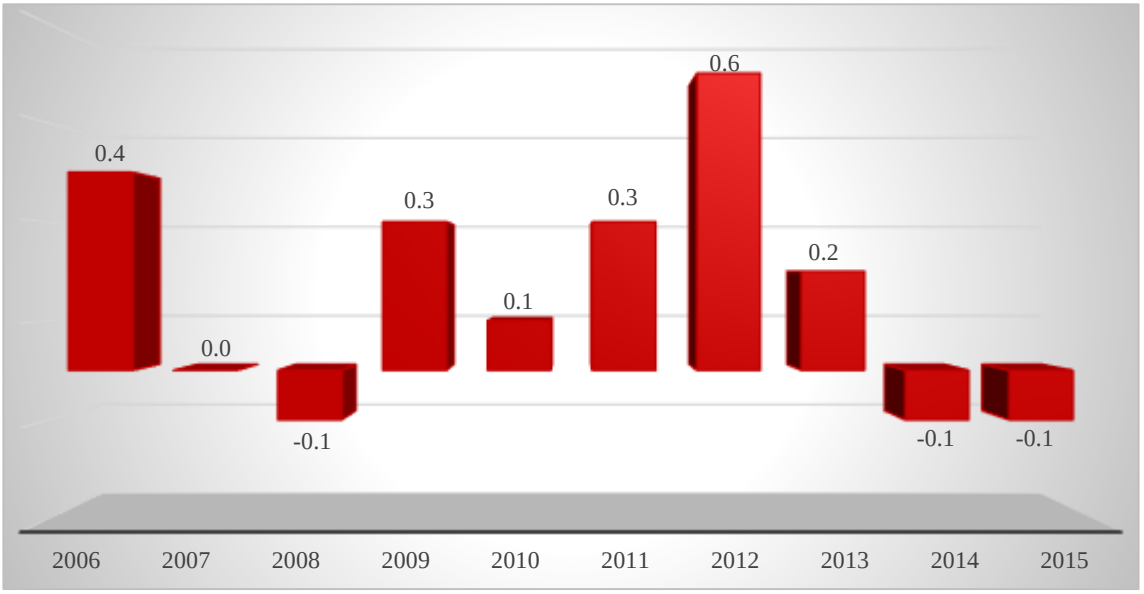
*/ Cifras al día 14.
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI), Departamento de Comercio y Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica y Buró de Análisis Económico.

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, en agosto de 2015, no mostró cambio en contraste con el mismo mes de 2014, cuya variación continuó en -0.1 por ciento.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variación mensual -
Agosto
2006 - 2015
- Por ciento -



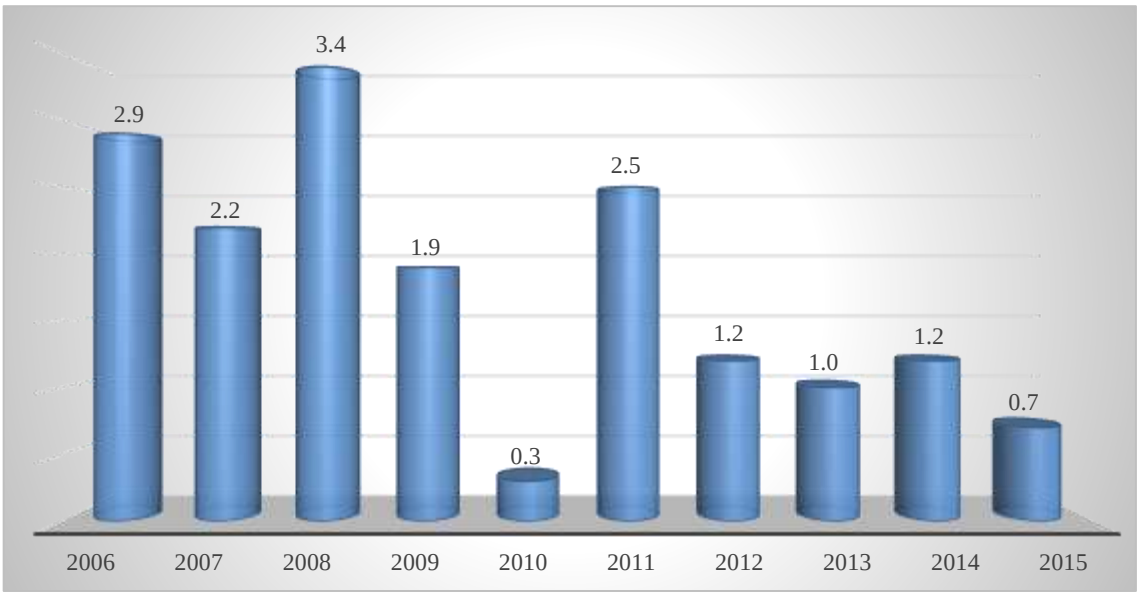
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los conceptos que observaron las bajas más importantes de precios fueron: aceite combustible (8.1%), otros combustibles para motor (5.7%) y transporte público urbano (4.4%). Por el contrario, los genéricos que presentaron los incrementos más significativos fueron: huevo (7.7%), otra frutas frescas (5.7%) y otras verduras frescas (3.4%).

Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional acumuló una variación de 0.7%, en los primeros ocho meses de 2015, cifra menor en 0.5 puntos porcentuales a la presentada en similar período de 2014 (1.2%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
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 ocho 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 - agosto
- Por ciento -

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS	**1.2**	**0.7**	**-0.5**
Jamón excluyendo empaquetado	11.4	-11.9	-23.3
Mantequilla	17.4	-5.8	-23.2
Otra carne de puerco incluyendo asados y carne empacada	13.9	-6.5	-20.4
Otros combustibles para motor	-3.0	-23.3	-20.3
Cortes de carne de puerco	9.4	-9.5	-18.9
Aceite combustible	-3.2	-21.8	-18.6
Servicio público de gas (entubado)	7.4	-10.3	-17.7
Leche entera fresca	4.6	-9.0	-13.6
Carne molida de res cruda	12.3	-1.0	-13.3
Embutidos para el desayuno y productos relacionados	6.9	-5.3	-12.2

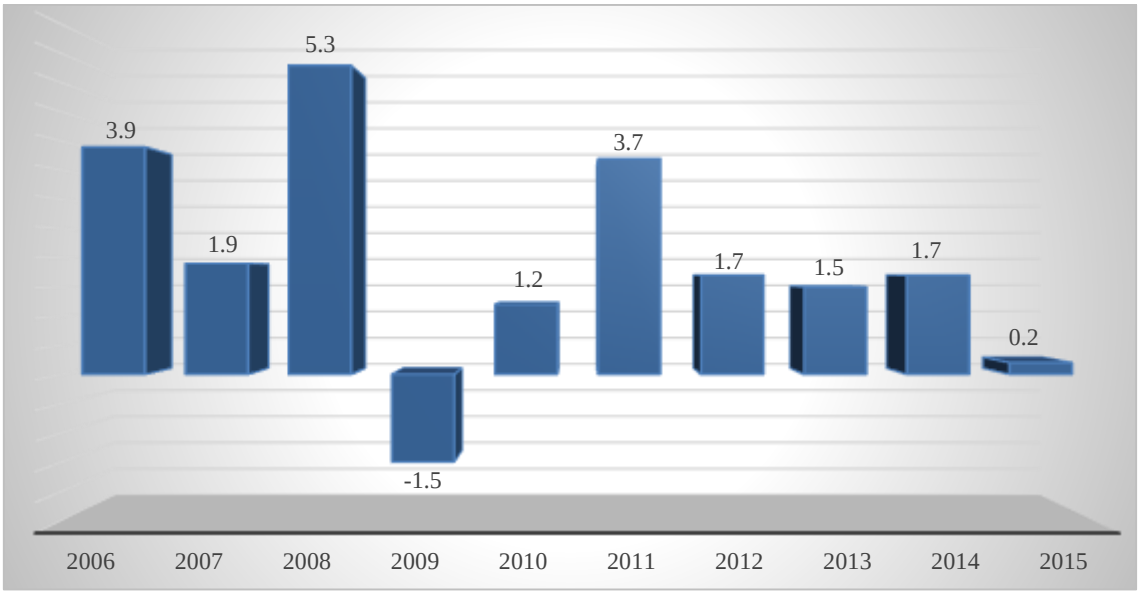
[1/] Con ajuste estacional.

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 agosto de 2014 a agosto de 2015, el Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional observó una variación de 0.2%, cifra inferior en 1.5 puntos porcentuales a la mostrada en similar intervalo de 2014 (1.7%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS [1/]
- Variaciones interanuales -
Agosto
2006 - 2015
- Por ciento -



[1/] Con ajuste estacional.

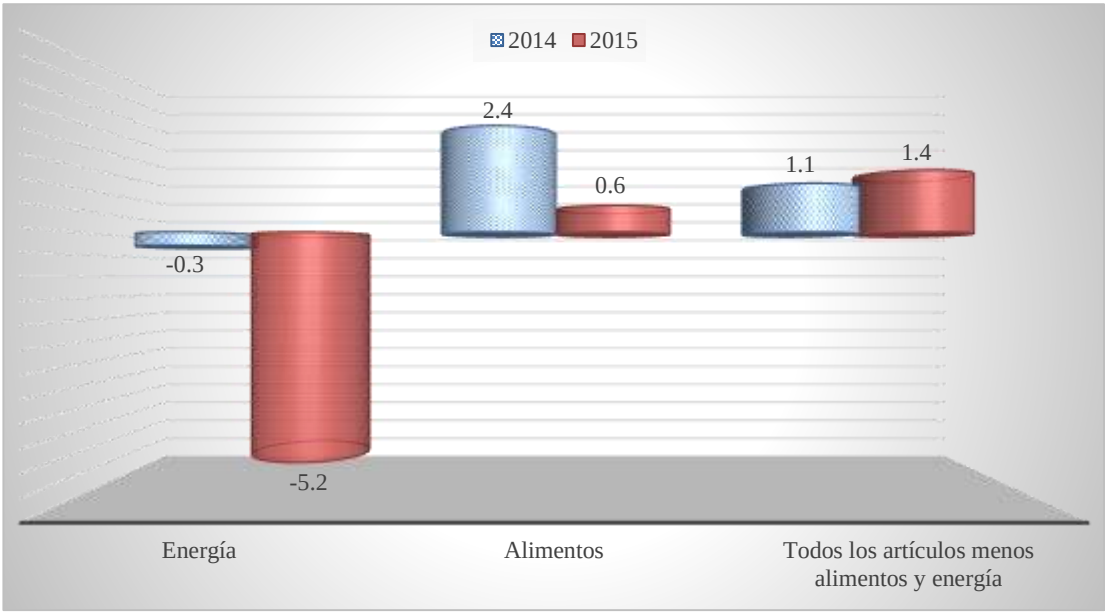
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En ese lapso, los conceptos que mostraron las bajas más substanciales en el ritmo de crecimiento de sus precios fueron: aceite combustible (34.4 puntos porcentuales); otros combustibles para motor (28.5), otra carne de puerco incluyendo asados y carne empacada (25.2) y ropa exterior para mujer (23.8).

Evolución de los precios de los Índices Especiales

En los primeros ocho 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 1.8, respectivamente. Mientras tanto, todos los artículos menos alimento y energía presentó un incremento en puntos porcentuales de 0.3.

ÍNDICES ESPECIALES [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -

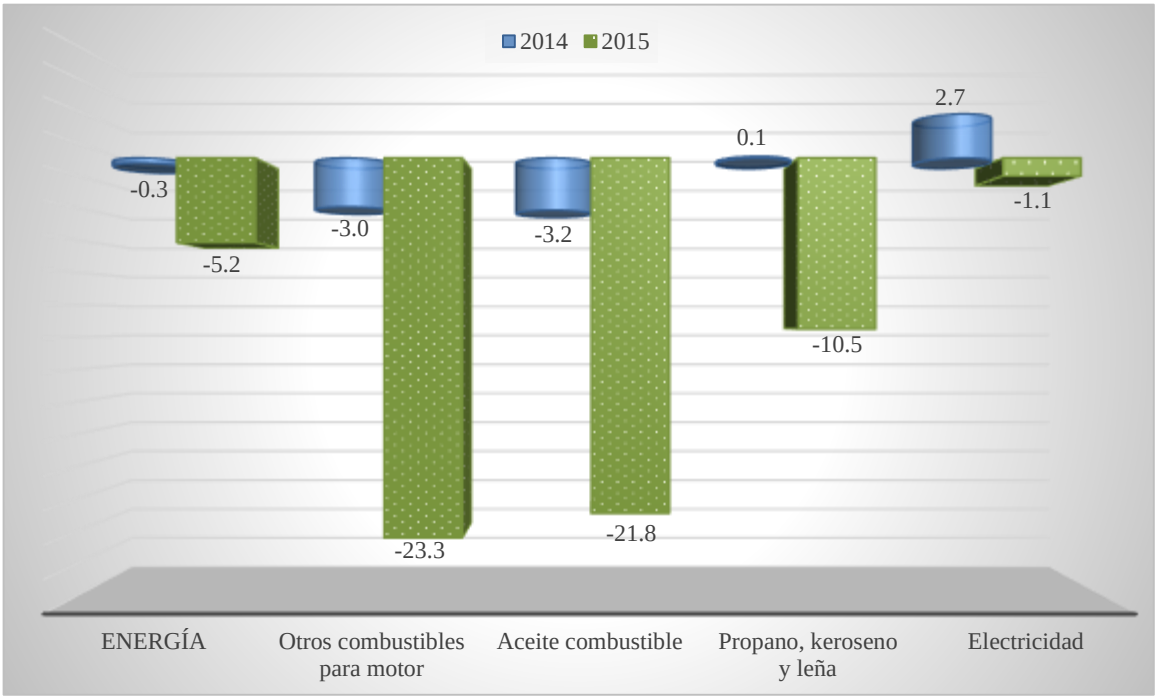


[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Comportamiento del Índice de Energía

En los primeros ocho meses de 2015, el índice de energía mostró una tasa de -5.2%, cantidad menor de 4.9 puntos porcentuales comparado con el mismo lapso del año previo (-0.3%). Lo anterior se debe, principalmente, por los decrementos observados en los precios de otros combustibles para motor (20.3 puntos porcentuales); aceite combustible (18.6); propano, keroseno y leña (10.6) y electricidad (3.8).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
ÍNDICE DE ENERGÍA [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



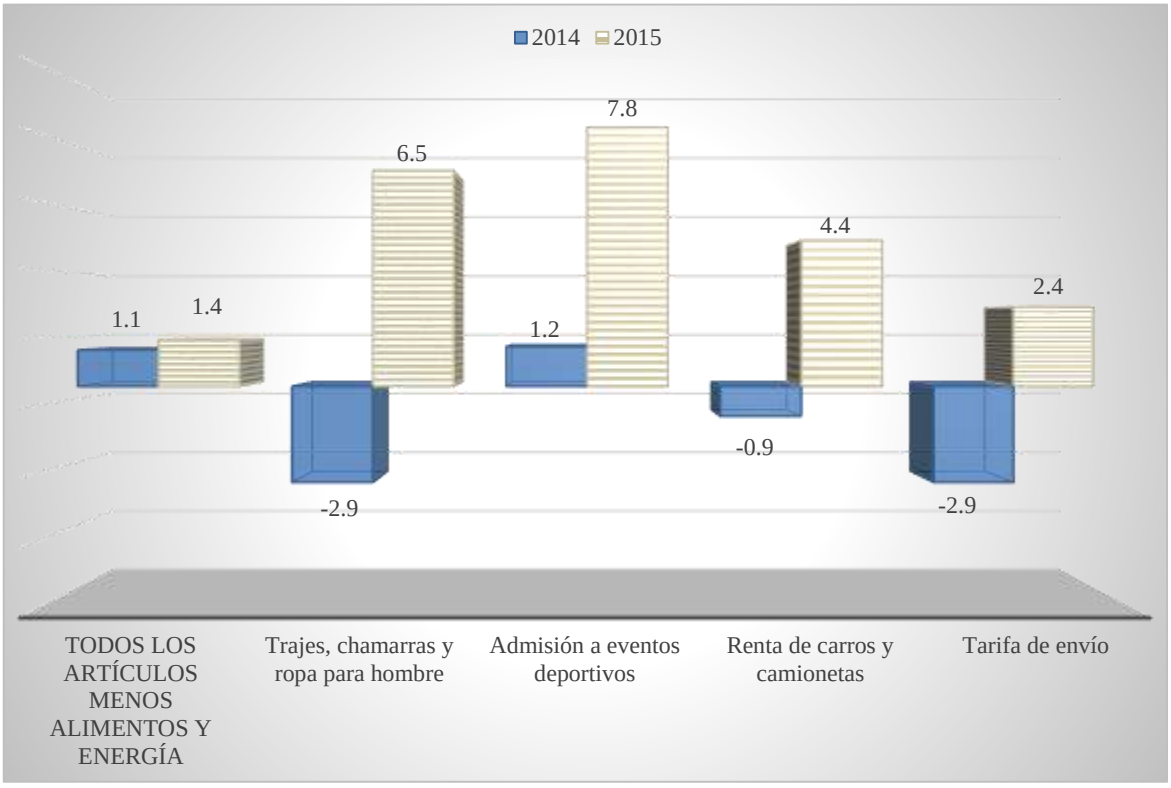
[1/] Con ajuste estacional.

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, al octavo mes de 2015, de 1.4%, cantidad mayor en 0.3 puntos porcentuales, comparada con la inflación del mismo lapso de 2014. La mínima diferencia en la variación se debió, principalmente, a las alzas observadas, en términos de puntos porcentuales, en los conceptos de trajes, chamarras y ropa para hombre (9.4); admisión a eventos deportivos (6.6); renta de carros y camionetas, así como tarifa de envío (5.3, cada uno).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
ÍNDICE DE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



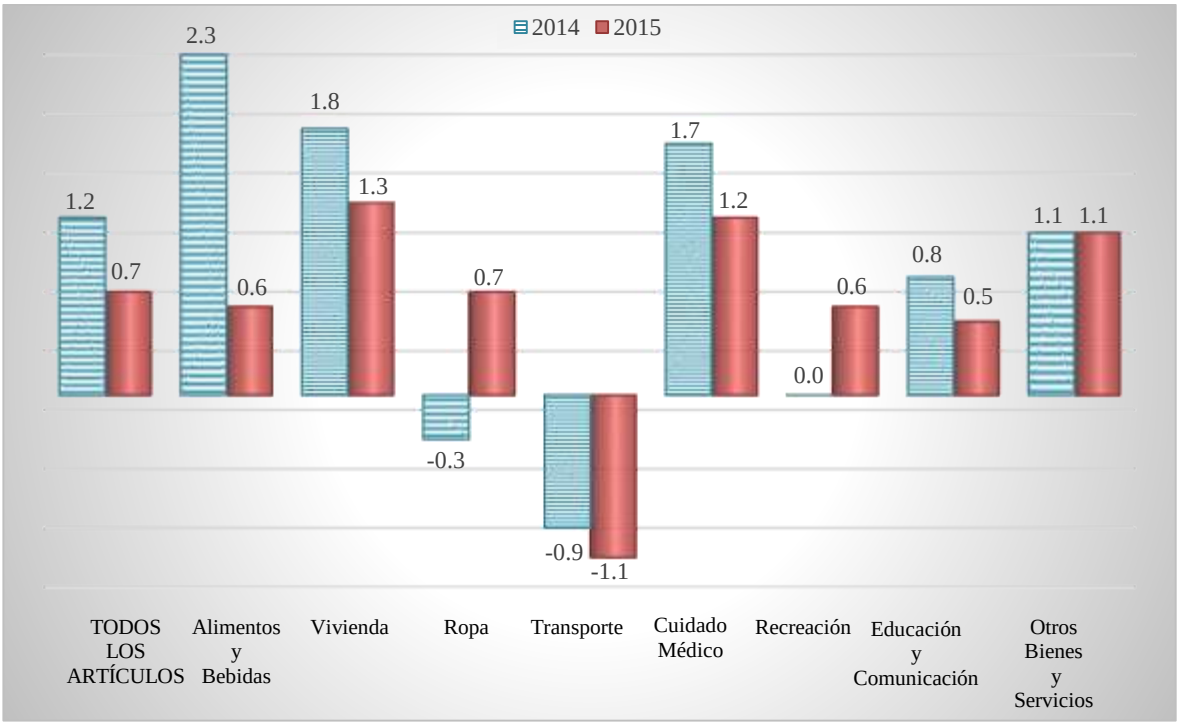
[1/] Con ajuste estacional.

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 ocho 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 0.6%, porcentaje menor en 1.7 puntos al registrado en igual lapso de 2014 (2.3%). En oposición, se distinguió el rubro de Ropa con variación de 0.7%, cantidad que sobresale en un punto a la observada en igual intervalo de 2014 (-0.3%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR RUBRO DE GASTO [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



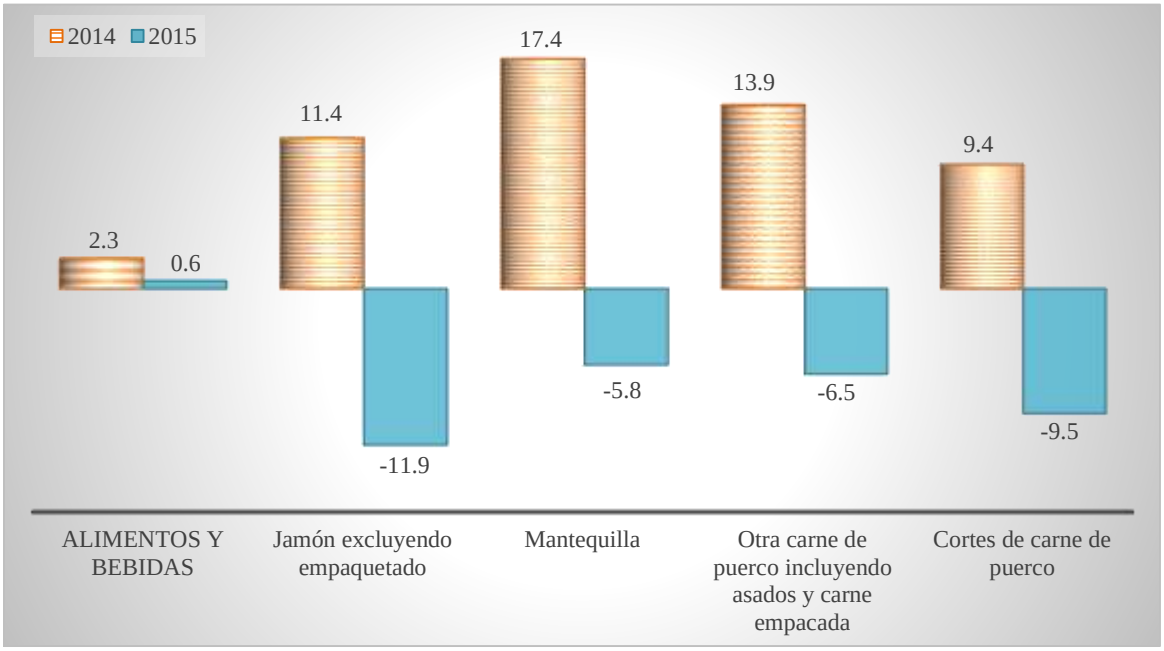
[1/] Con ajuste estacional.

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 ocho meses del presente año, la menor variación que mostró el rubro de Alimentos y Bebidas respecto al mismo lapso de 2014, se originó, en forma importante, por las disminuciones presentadas en el ritmo de variación en los precios del jamón excluyendo empaquetado (23.3 puntos porcentuales), mantequilla (23.2), otra carne de puerco incluyendo asados y carne empacada (20.4) y cortes de carne de puerco (18.9).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE ALIMENTOS Y BEBIDAS 1/
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



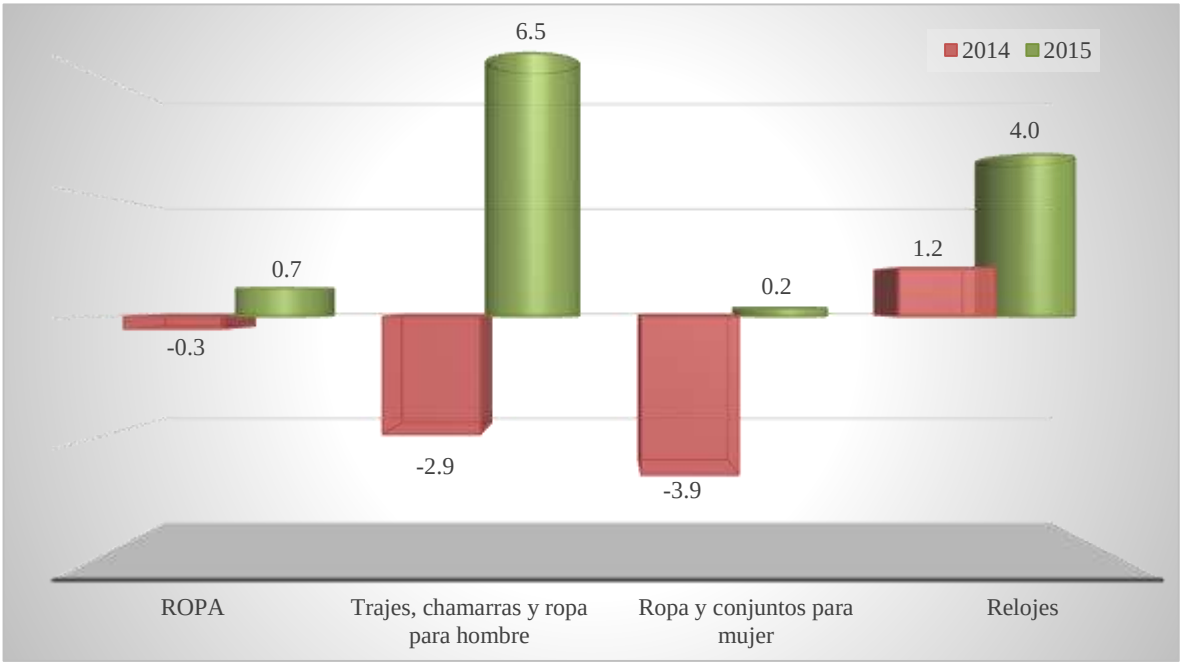
1/ Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En agosto de 2015, el índice de precios de Alimentos y Bebidas registró una variación de 0.2%, como resultado de las alzas en el ritmo de variación de los precios del huevo (7.7%), otras frutas frescas (5.7%) y otras verduras frescas (3.4%).

Comportamiento del rubro de Ropa

La mayor variación de los precios del rubro de Ropa, en los primeros ocho meses de 2015, en comparación con el mismo período de 2014, se debió a las alzas en términos de puntos porcentuales de los precios trajes, chamarras y ropa para hombre (9.4), ropa y conjuntos para mujer (4.1) y relojes (2.8).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
RUBRO DE ROPA [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



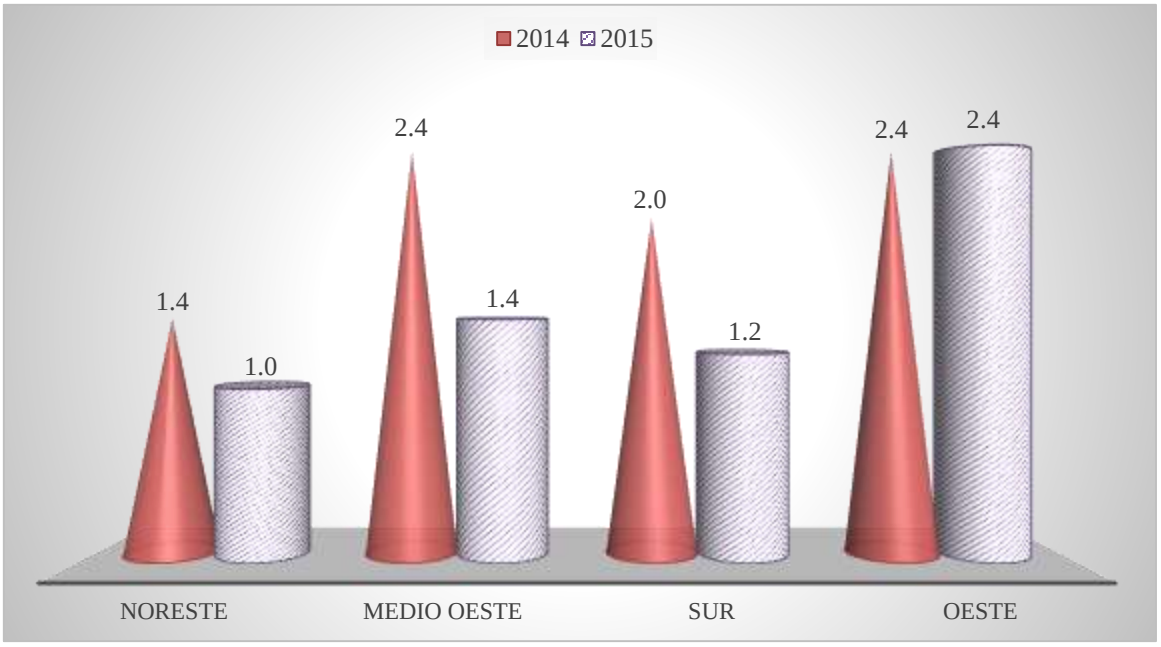
[1/] Con ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En agosto del presente año, los precios de este rubro crecieron 0.3%, resultado principalmente de las alzas en los conceptos de trajes, chamaras y ropa para hombre (3.0%), vestidos para mujer (2.9%) y calzado para mujer (0.9%).

Evolución de los precios por región

En los primeros ocho meses de 2015, tres de las cuatro regiones que constituyen el Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos sin ajuste acumularon variaciones de precios inferiores a las mostradas un año antes; sobresalió la región Medio Oeste por haber disminuido en un punto porcentual, en contraste con la variación del mismo período de 2014.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
PARA CONSUMIDORES URBANOS
POR REGIÓN [1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- 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.

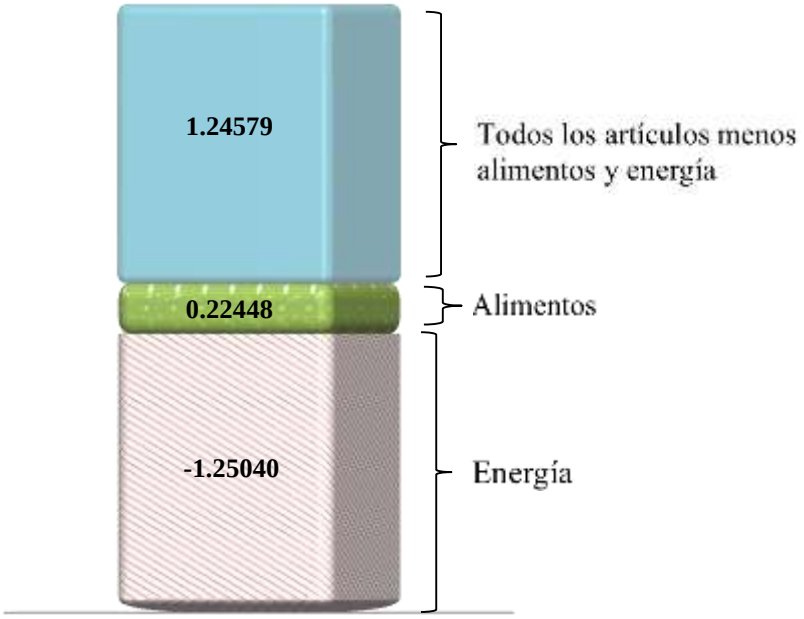
Región Sur: Alabama, Arkansas, Delaware, Florida, Georgia, Kentucky, Louisiana, Maryland, Mississippi, North Carolina, Oklahoma, South Carolina, Tennessee, Texas, Virginia, West Virginia y el Distrito de Columbia.

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

En agosto de 2015, el Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de los Estados Unidos de Norteamérica presentó una incidencia de 0.21987 puntos porcentuales, como resultado, principalmente, de los aumentos registrados en los precios del índice de todos los artículos menos alimentos y energía (1.24579 puntos porcentuales), así como de los incrementos de precios en el índice de alimentos (0.22448 puntos porcentuales), mientras que el indicador de energía contribuyó con -1.25040 puntos porcentuales del total de inflación.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS
PRINCIPALES INCIDENCIAS* EN LOS ÍNDICES ESPECIALES[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2015
INFLACIÓN = 0.22%

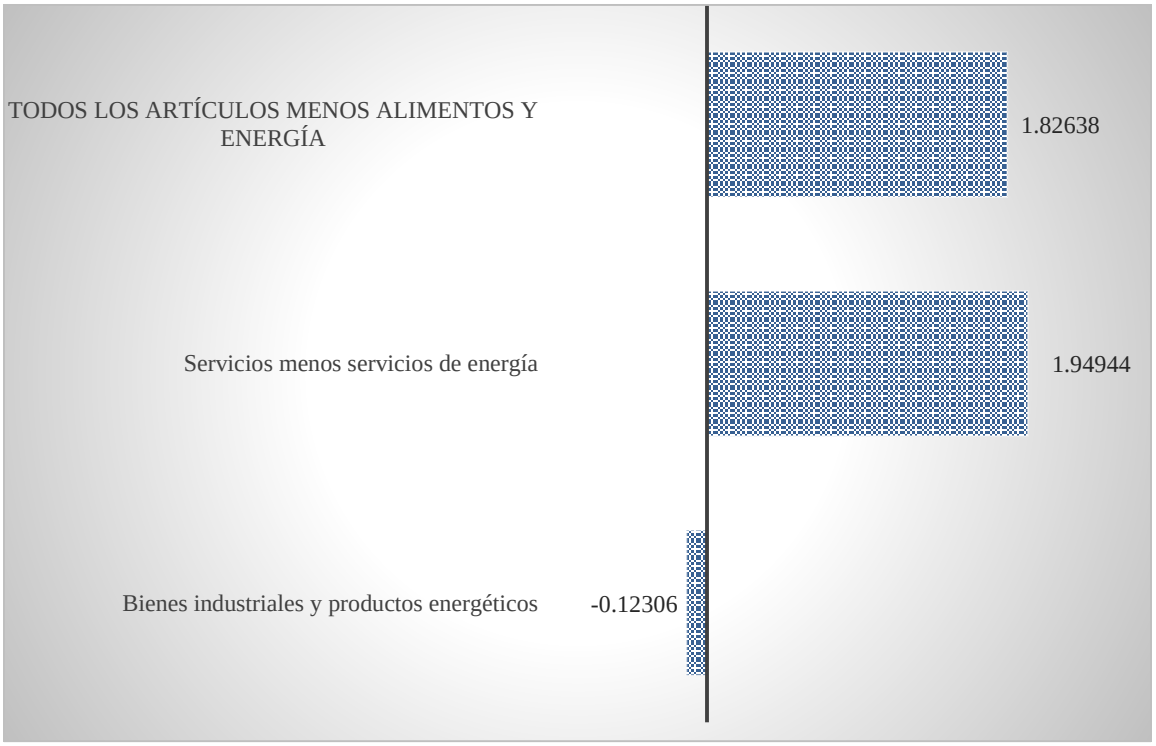


* Incidencia sin reponderar.
[1/] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada índice especial a la inflación general.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Principales incidencias del Índice Todos los Artículos Menos Alimentos y Energía

Durante el octavo mes del año, los precios de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, registró una inflación de 1.83%. 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 (1.94944 puntos porcentuales) y en los precios de los bienes industriales y productos energéticos (-0.12306 puntos porcentuales).

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2015
INFLACIÓN = 1.83%



* Incidencia reponderada.

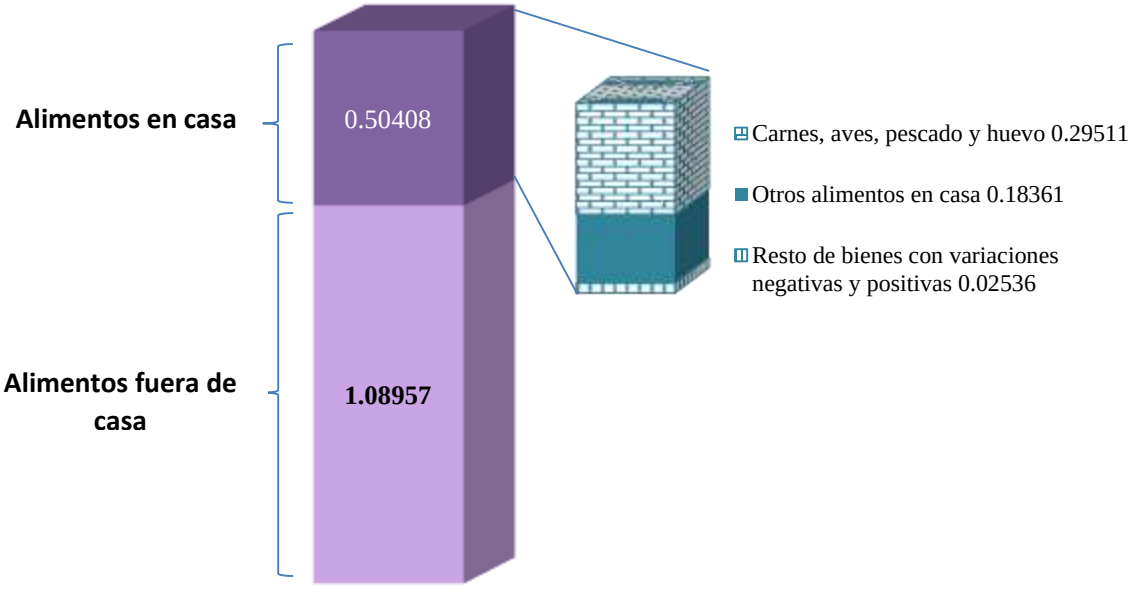
[1/] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro y sus respectivas variaciones mensuales.

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 de Alimentos

Por lo que se refiere al índice de alimentos, en el mes de agosto del 2015 éste registró una incidencia de 1.59365, con base en el incremento de 1.59% de sus precios. Dicho resultado estuvo apoyado por el desempeño de los precios de los alimentos en casa (0.50408 puntos porcentuales), dentro de éste, destacan los incrementos de dos grupos de genéricos: carnes, aves, pescado y huevo (0.29511 puntos porcentuales), así como otros alimentos en casa (0.18361). 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 (0.02536). Mientras que los precios de los alimentos fuera de casa presentaron una incidencia de 1.08957 puntos porcentuales.

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE DE ALIMENTOS [1/]
- Variación mensual -
Agosto 2015
INFLACIÓN = 1.59%



* Incidencia reponderada.

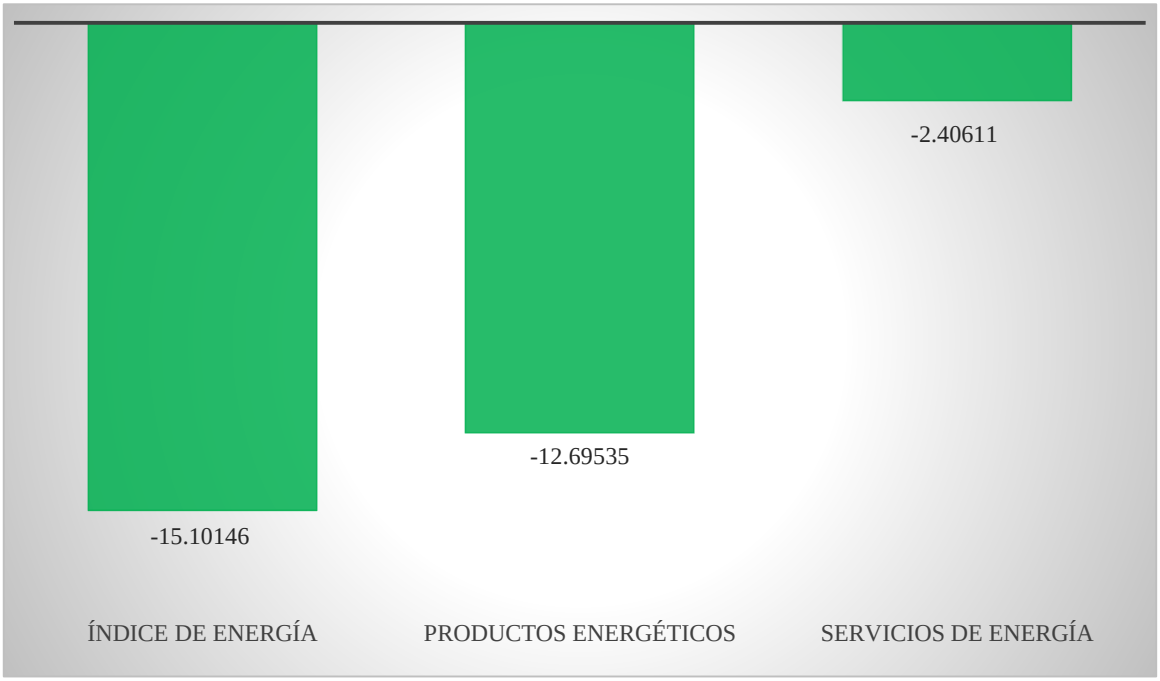
[1/] La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro, así como de cada subgrupo, y sus respectivas variaciones mensuales.

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 agosto de 2015, éste registró una variación negativa de 15.10%, la cual se debió a la baja de los precios del grupo de productos energéticos (-12.69535 puntos porcentuales) y el decremento observado en los precios del grupo de servicios de energía (-2.40611 puntos porcentuales).

PRINCIPALES INCIDENCIAS* DEL ÍNDICE DE ENERGÍA[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2015
INFLACIÓN = -15.10%



* 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. – ago. 2015	Variación Interanual Ago. 2014 a ago. 2015
	2015								
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	**0.2**	**0.2**	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**0.1**	**-0.1**	**0.7**	**0.2**
Alimentos y bebidas	0.1	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2	0.6	1.5
Vivienda	0.2	0.1	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	1.3	2.0
Ropa	0.3	0.5	-0.3	-0.5	-0.1	0.3	0.3	0.7	-0.9
Transporte	0.8	1.1	-0.3	2.7	1.0	0.0	-1.3	-1.1	-6.7
Cuidado médico	0.0	0.3	0.7	0.2	-0.2	0.1	0.0	1.2	2.5
Recreación	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	-0.1	0.6	0.7
Educación y comunicación	-0.1	0.0	0.2	-0.1	0.2	0.0	0.1	0.5	0.1
Otros bienes y servicios	-0.2	0.1	0.0	0.3	0.5	0.0	0.1	1.1	1.6
ÍNDICES ESPECIALES									
Energía	1.0	1.1	-1.3	4.3	1.7	0.1	-2.0	-5.2	-15.1
Alimentos	0.2	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	0.2	0.6	1.6
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.2	0.2	0.3	0.1	0.2	0.1	0.1	1.4	1.8

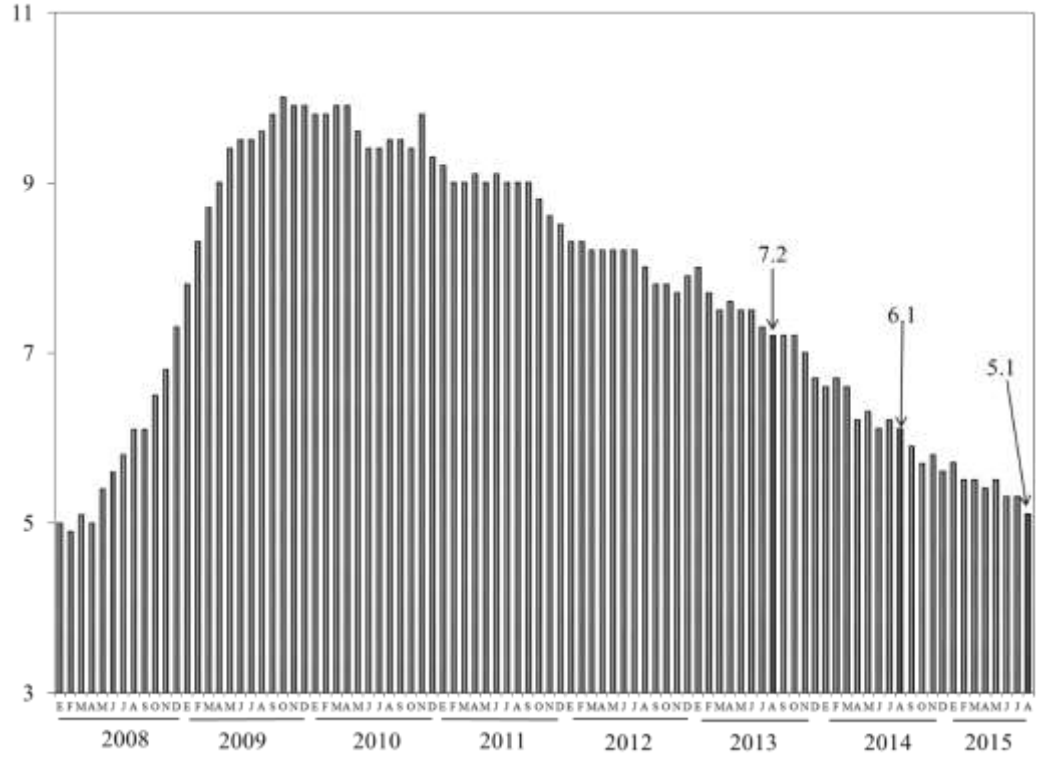
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Fuente de información:
http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm

Empleo y desempleo (BLS)

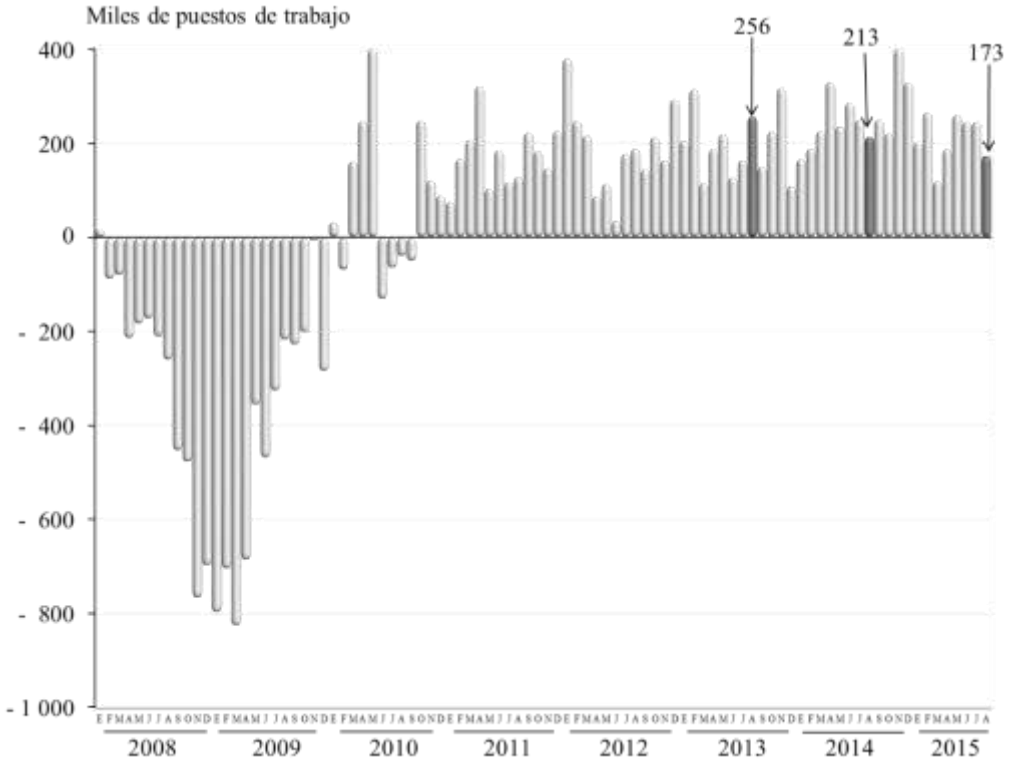
De acuerdo con la información publicada el 4 de septiembre de 2015, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS por sus siglas en inglés) informó que en agosto del año en curso, el empleo de la nómina no agrícola experimentó un incremento de 173 mil puestos de trabajo, lo que propició que la tasa de desocupación disminuyera dos décimas de punto porcentual al ubicarse en 5.1%, la más baja desde abril de 2008. Los nuevos empleos se generaron principalmente en los servicios de cuidados de la salud y asistencia social, y en las actividades financieras.

TASA DE DESEMPLEO EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
Enero de 2008 – agosto 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 – agosto de 2015



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Resultados de la Encuesta en Hogares

En agosto de 2015, el total de personas desempleadas fue de 8 millones 29 mil, cantidad menor a la del mes inmediato anterior en 237 mil personas, e inferior a la de agosto de 2014 en 1 millón 539 mil personas. De igual forma, la tasa de desempleo disminuyó un punto porcentual con respecto al mismo mes del año anterior, al pasar de 6.1 a 5.1 por ciento.

La evolución de las tasas de desempleo durante agosto de 2015 mostró, respecto al mes previo, disminuciones en este indicador en cinco de los siete principales grupos de trabajadores: en el de los asiáticos disminuyó 0.5 puntos porcentuales, al registrar una tasa de desempleo de 3.5%; la tasa de desocupación en mujeres, blancos y latinos

descendió en 0.2 puntos porcentuales en cada uno, con lo que su indicador se ubicó en 4.7, 4.4, y 6.6% respectivamente; en tanto el grupo de hombres reportó retrocesos en el nivel de su indicador de desempleo de una décima de punto porcentual, por lo que su tasa se estableció en 4.7%. Por el contrario, el grupo de adolescentes y el de negros acusaron un aumento en la tasa de desempleo de 0.7 y 0.4% puntos porcentuales; así, sus respectivos indicadores se ubicaron en 16.9 y 9.5 por ciento.

TASAS DE DESEMPLEO POR PRINCIPALES GRUPOS DE TRABAJADORES, POR EDAD Y POR NIVEL EDUCATIVO
- Porcentajes -

Grupo	2014	2015			Variación absoluta Julio vs. Agosto de 2015
	Agosto	Junio	Julio	Agosto	
Todos los trabajadores mayores de 16 años de edad	**6.1**	**5.3**	**5.3**	**5.1**	**-0.2**
Hombres adultos (mayores de 20 años)	5.7	4.8	4.8	4.7	-0.1
Mujeres adultas (mayores de 20 años)	5.6	4.8	4.9	4.7	-0.2
Adolescentes (de 16 a 19 años)	19.4	18.1	16.2	16.9	0.7
Blancos	5.3	4.6	4.6	4.4	-0.2
Negros o afroamericanos	11.6	9.5	9.1	9.5	0.4
Asiáticos	4.6	3.8	4.0	3.5	-0.5
Hispano o de etnicidad latina	7.4	6.6	6.8	6.6	-0.2
Todos los trabajadores mayores de 25 años de edad	5.1	4.2	4.3	4.2	-0.1
Menor a un diploma de escuela secundaria	9.1	8.2	8.3	7.7	-0.6
Graduados de secundaria	6.2	5.4	5.5	5.5	0.0
Preparatoria o grado similar	5.4	4.2	4.4	4.4	0.0
Con título de licenciatura y/o superior	3.2	2.5	2.6	2.5	-0.1

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 agosto, el total de personas con menos de cinco semanas en situación de desocupación disminuyó en 393 mil, al descender a 2 millones 95 mil personas. Por su parte, el número de personas desocupadas de largo plazo, es decir, aquellas que han permanecido en esa situación por 27 semanas o más, aumentó ligeramente en

7 mil trabajadores, con lo que el total de este grupo fue de 2 millones 187 personas, y su participación en el total de desempleados se ubicó en 27.7%. Durante los

últimos doce meses, el número de desocupados de largo plazo se redujo en 779 mil personas.

En agosto de 2015, la fuerza laboral civil ascendió a 157 millones 65 mil personas, lo que significó una disminución en su número de 41 mil; mientras que la tasa de participación de esa fuerza laboral fue de 62.6% por tercer mes consecutivo. Por otra parte, la relación empleo/población se mantuvo prácticamente sin modificación en 59.4%; en los ocho meses transcurridos del presente año, este indicador mostró cambios pocos significativos.

En agosto, el número de trabajadores que laboraron tiempo parcial por razones económicas[4] aumentó en 158 mil personas; así, el total de esta población fue de 6 millones 483 mil trabajadores.

SITUACIÓN DE LA FUERZA LABORAL
-Cifras en miles-

Grupo	2014	2015			Variación absoluta Julio vs. Agosto de 2015
	Agosto	Junio	Julio	Agosto	
Población civil no institucional	248 229	250 663	250 876	251 096	220
Fuerza laboral civil	156 018	157 037	157 106	157 065	-41
Tasa de participación (%)	62.9	62.6	62.6	62.6	0.0
Empleados	146 451	148 739	148 840	149 036	196
Proporción empleo/población (%)	59.0	59.3	59.3	59.4	0.1
Desempleados	9 568	8 299	8 266	8 029	-237
Tasa de desempleo (%)	6.1	5.3	5.3	5.1	-0.2
No incluido en la Fuerza Laboral (Inactivos)	92 210	93 626	93 770	94 031	261

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 agosto de 2015 se observó que el número de aquellos con disposición para trabajar fue de 1 millón 812 mil personas, cifra menor a la del mismo mes del año anterior en 329 mil personas

[4] 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.

(datos sin ajuste estacional). Esta población, que no fue considerada en la fuerza laboral, estuvo disponible para trabajar y buscó empleo en algún momento en los últimos 12 meses; sin embargo, no fueron contabilizados como desempleados debido a que no buscaron activamente un empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta.

PERSONAS NO INCORPORADAS EN LA FUERZA LABORAL
INACTIVOS DISPONIBLES PARA TRABAJAR
-Cifras en miles, previo al ajuste estacional-

Categoria	2014	2015		
	Agosto	Junio	Julio	Agosto
Inactivos disponibles para trabajar	2 141	1 914	1 927	1 812
Inactivos desalentados	775	653	668	624

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 624 mil de ellas fueron inactivos desalentados, cifra menor a la de un año antes en 151mil 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 1.2 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 173 mil personas durante agosto de 2015. El crecimiento promedio de los doce meses anteriores fue de 247 mil trabajadores adicionales cada mes.

El sector de cuidados de la salud y asistencia incorporó 56 mil trabajadores más en agosto, de los cuales 41 mil correspondieron a servicios de cuidados de la salud, 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 21 mil ocupados adicionales; les siguió en importancia la rama de hospitales (16 mil). Por su parte, el empleo en asistencia social creció en 16 mil puestos de trabajo, el cual incluye actividades como servicios de cuidados de día a infantes y servicios para adultos mayores y enfermos. El crecimiento interanual que reportó el segmento de cuidados de la salud fue de 457 mil trabajadores más; mientras que en la asistencia social el aumento fue de 107 mil empleos.

Las actividades financieras ampliaron el número de ocupados en 19 mil personas en el mes de referencia. Las ramas que sobresalieron por su incorporación de trabajadores fueron la de bienes inmuebles (8 mil empleos adicionales) y la de valores, contratos de productos e inversiones (5 mil). Durante los últimos doce meses, este sector aumentó su número de ocupados en 170 mil trabajadores.

En agosto, los servicios profesionales y empresariales generaron 33 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). En la comparación interanual, este sector muestra un aumento en su población ocupada de 641 mil.

El empleo en la preparación y servicio de alimentos y bebidas continuó con su tendencia ascendente al incorporar 26 mil trabajadores adicionales en agosto. De esta forma, en el último año generó en promedio 31 mil puestos de trabajo cada mes.

Por el contrario, la industria manufacturera experimentó un descenso en su población ocupada en 17 mil plazas laborales en el mes de referencia. Las pérdidas más relevantes ocurrieron en la fabricación de productos metálicos y en el procesamiento de alimentos (7 mil trabajadores menos cada rama). En cambio, los vehículos de motor y sus partes y la manufactura de diversos bienes durables aumentaron el número de trabajadores en 6 mil y 4 mil, respectivamente. En los ocho meses transcurridos del presente año, esta industria no ha modificado su nivel de ocupación significativamente.

De igual forma, la industria minera evolucionó negativamente por octavo mes consecutivo, al cancelar 9 mil empleos en agosto; 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 90 mil plazas en lo que va del 2015.

Otros sectores importantes como son la construcción, el comercio al mayoreo, el comercio al menudeo, el sector de transporte y almacenamiento, 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		
	Agosto	Junio	Julio*	Agosto*
Total del empleo no agrícola	**213**	**245**	**245**	**173**
Total privado	209	218	224	140
1) Sector Industrial	34	-3	13	-24
Minería y explotación forestal	3	-5	-6	-10
Construcción	17	1	7	3
Manufacturas	14	1	12	-17
Bienes durables**	16	1	-7	-5
Industria automotriz y de autopartes	4.3	0.0	1.6	5.7
Bienes no durables	-2	0	19	-12
2) Sector Servicios Privados	175	221	211	164
Comercio al mayoreo	4.7	3.1	6.4	7.8
Comercio al menudeo	-3.4	36.2	32.4	11.2
Transporte y almacenamiento	10.0	12.7	13.6	7.3
Servicios públicos	2.2	0.0	2.6	1.5
Servicios de información	13	3	2	-7
Actividades financieras	13	21	21	19
Servicios profesionales y empresariales**	56	68	39	33
Servicios de apoyo temporal	19.2	19.9	-9.2	10.7
Servicios educativos y de la salud**	42	61	53	62
Cuidados de la salud y asistencia social	35.9	56.9	45.4	56.4
Esparcimiento y hospedaje	25	19	30	33
Otros servicios	12	-3	11	-4
3) Gobierno	4	27	21	33

* 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 agosto de 2015, en relación con la semana laboral promedio para los trabajadores registrados en las nóminas privadas no agrícolas, ésta presentó un incremento de 0.1 horas, al ubicarse en 34.6 horas. La semana laboral en la industria manufacturera se mantuvo en 40.8horas; en tanto que el tiempo extra en esta industria disminuyó su nivel en 0.1 horas, estableciéndose en 3.3 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 33.7 horas.

En agosto de 2015, el ingreso promedio por hora para los empleados en el sector privado no agrícola fue de 25.09 dólares, lo que significó ocho centavos más que en el mes anterior. En los últimos 12 meses, este indicador se incrementó en 2.2%. Por su parte, el ingreso promedio por hora para los empleados en producción y trabajadores no supervisores del sector privado creció cinco centavos, al ascender a 21.07 dólares.

HORAS E INGRESOS: TODOS LOS EMPLEADOS
-Total privado-

	2014	2015		
	Agosto	**Junio**	**Julio***	**Agosto***
Promedio de horas semanales	34.5	34.5	34.5	34.6
Ingreso promedio por hora (en dólares)	24.55	24.95	25.01	25.09
Ingreso promedio semanal (en dólares)	846.98	860.78	862.85	868.11

HORAS E INGRESOS: PARA PRODUCCIÓN Y EMPLEADOS NO SUPERVISORES
-Total privado-

	2014	2015		
	Agosto	**Junio**	**Julio***	**Agosto***
Promedio de horas semanales	33.7	33.7	33.7	33.7
Ingreso promedio por hora (en dólares)	20.68	20.98	21.02	21.07
Ingreso promedio semanal (en dólares)	696.92	707.03	708.37	710.06

* 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 junio, éstas pasaron de 231 mil a 245 mil; en tanto que las cifras de julio variaron de 215 mil a 245 mil plazas. Con estas revisiones, el incremento combinado de junio y julio significó 44 mil empleos más 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	-0.1	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	0.1	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	1.4	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	3.5	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	-3.5	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	2.8	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	3.1	-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	-2.2	-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	-1.1	0.2	-0.4
Marzo	156 906	8 575	5.5	141 178	33.7	20.88			0.2	0.0
Abril	157 072	8 549	5.4	141 365	33.6	20.91			0.1	-0.3[p/]
Mayo	157 469	8 674	5.5	141 625	33.6	20.97	0.2	3.3[r/]	0.4	0.5[p/]
Junio	157 037	8 299	5.3	141 870	33.7	20.98			0.3	0.4[p/]
Julio	157 106	8 266	5.3	142 115[p/]	33.7[p/]	21.02[p/]	--	--	0.1	0.2[p/]
Agosto	157 065	8 029	5.1	142 288[p/]	33.7[p/]	21.07[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, julio de 2015 (OCDE)

El 9 de septiembre 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 julio de 2015, la tasa de desempleo que en promedio registraron los países que integran la OCDE se mantuvo en 6.8%; lo que significa que en relación con enero de 2013, cuando se registró el nivel más alto, disminuyó 1.3 puntos porcentuales.

En la zona del euro, la tasa de desempleo descendió a 10.9%, es decir, 0.2 puntos porcentuales menos que el mes anterior. Las disminuciones más relevantes en el indicador de desocupación durante el mes de referencia se registraron en Italia, donde decreció 0.5 puntos porcentuales, para una tasa de 12.0%; en Portugal y España, cuyas respectivas tasas (12.1 y 22.2%) disminuyeron 0.2 puntos porcentuales en cada caso; para Portugal representó el sexto mes consecutivo de descenso, en tanto que España ha experimentado descensos cada mes en los últimos dos años.

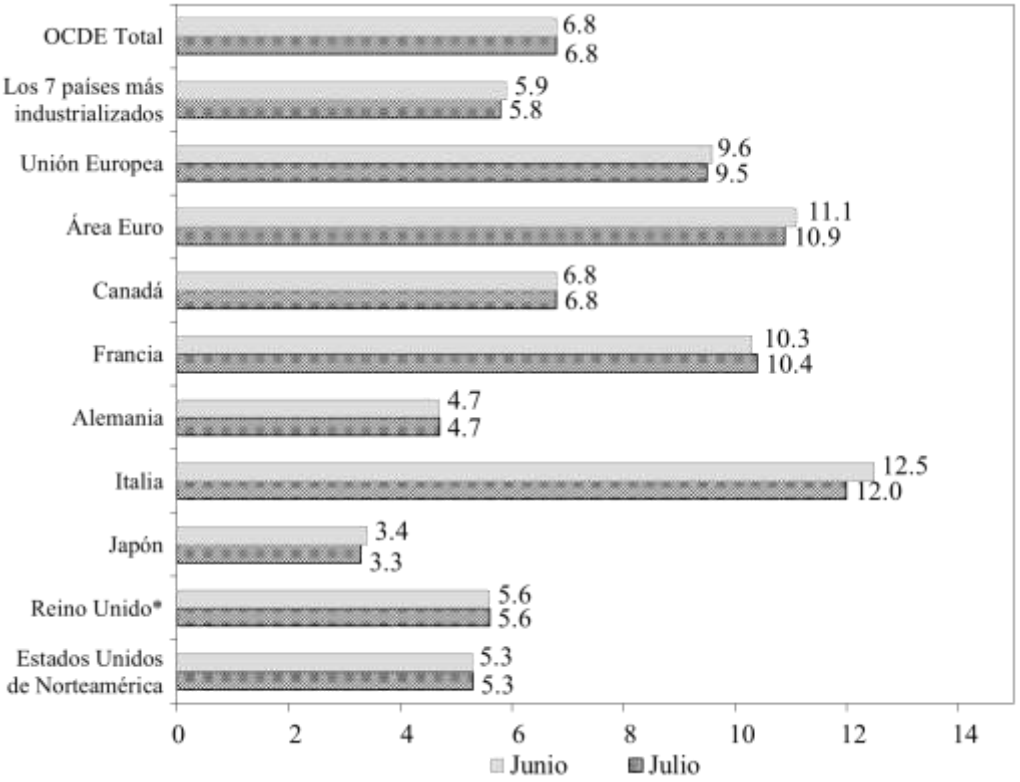
El comportamiento de la tasa de desempleo durante julio en otros países integrantes de la OCDE fue el siguiente: se mantuvo sin cambios en Canadá (6.8%), México (4.4%) y en Estados Unidos de Norteamérica (5.3%). En cambio, disminuyó 0.2 y 0.1 puntos porcentuales en Corea y Japón, respectivamente, para alcanzar tasas de desocupación de 3.7 y 3.3% cada país. Debe mencionarse que información reciente, a agosto 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 5.1%; mientras que en Canadá aumentó a 7.0%, es decir, en 0.2 puntos porcentuales.

El total de personas desempleadas en los países pertenecientes a la OCDE fue de 41 millones 646 mil en el mes de referencia, cantidad inferior en 7.3 millones al

alcanzado en enero de 2013; pero continúa superando en 7.1 millones el nivel registrado en julio de 2008, es decir, antes de la crisis.

En la zona del euro se registró un total de 17.5 millones de desempleados; mientras que en Estados Unidos de Norteamérica el número de personas en esa situación ascendió a 8.3 millones; en Turquía, 3 millones (en mayo, la última cifra disponible); 2.3 millones en México; y 2.2 millones en Japón. Durante julio, se observaron los descensos más importantes en el número de desocupados en Italia (143 mil desempleados menos), España (57 mil) y Corea (43 mil).

TASAS DE DESEMPLEO EN PAÍSES SELECCIONADOS
Junio – julio de 2015
-Cifras estacionalmente ajustadas-



*La información corresponde a los meses de abril y mayo de 2015.
FUENTE: OECD Harmonised Unemployment Rates (septiembre de 2015).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*
-Porcentaje de la PEA-

	2012	2013	2014	2014		2015		2015					
				T3	T4	T1	T2	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
OCDE TOTAL	**7.9**	**7.9**	**7.4**	**7.3**	**7.1**	**7.0**	**6.9**	**7.0**	**6.9**	**6.9**	**6.9**	**6.8**	**6.8**
G7[1/]	**7.4**	**7.1**	**6.4**	**6.3**	**6.1**	**6.0**	**5.9**	**6.0**	**6.0**	**5.9**	**6.0**	**5.9**	**5.8**
Unión Europea	**10.5**	**10.9**	**10.2**	**10.1**	**10.0**	**9.7**	**9.6**	**9.7**	**9.7**	**9.6**	**9.6**	**9.6**	**9.5**
Zona Euro	**11.4**	**12.0**	**11.6**	**11.5**	**11.5**	**11.2**	**11.1**	**11.2**	**11.2**	**11.1**	**11.1**	**11.1**	**10.9**
Australia	5.2	5.7	6.1	6.2	6.2	6.2	6.1	6.2	6.1	6.2	6.0	6.1	6.3
Austria	4.9	5.4	5.6	5.7	5.6	5.6	5.9	5.5	5.6	5.8	6.0	5.9	5.8
Bélgica	7.6	8.5	8.5	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.7	8.6	8.6	8.6	8.5
Canadá[2/]	7.3	7.1	6.9	7.0	6.7	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8
Chile	6.4	5.9	6.4	6.4	6.5	6.1	6.3	6.1	6.2	6.4	6.3	6.3	
República Checa	7.0	7.0	6.1	5.9	5.8	5.8	5.1	5.8	5.6	5.3	5.1	5.0	5.1
Dinamarca	7.5	7.0	6.5	6.6	6.4	6.2	6.2	6.2	6.3	6.3	6.2	6.2	6.2
Estonia	10.0	8.6	7.4	7.7	6.6	6.1	6.3	6.0	6.1	6.5	6.4	6.1	
Finlandia	7.7	8.2	8.7	8.8	9.0	9.2	9.5	9.2	9.3	9.4	9.5	9.6	9.7
Francia	9.8	10.3	10.3	10.4	10.5	10.3	10.3	10.3	10.3	10.2	10.3	10.3	10.4
Alemania	5.4	5.2	5.0	5.0	4.9	4.8	4.7	4.8	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7
Grecia	24.5	27.5	26.6	26.2	26.0	25.9		25.9	25.9	25.6	25.0		
Hungría	11.0	10.1	7.7	7.6	7.3	7.4	7.0	7.4	7.3	7.1	7.0	6.9	
Islandia	6.0	5.4	5.0	4.8	4.5	4.3	4.1	4.3	4.2	4.2	4.1	4.1	4.1
Irlanda	14.7	13.1	11.3	11.1	10.4	10.0	9.6	10.0	9.8	9.7	9.6	9.5	9.5
Israel	6.9	6.2	5.9	6.2	5.6	5.4	5.1	5.3	5.3	4.9	5.0	5.3	5.3
Italia	10.6	12.1	12.7	12.8	12.8	12.3	12.4	12.3	12.5	12.3	12.4	12.5	12.0
Japón	4.4	4.0	3.6	3.6	3.5	3.5	3.3	3.5	3.4	3.3	3.3	3.4	3.3
Corea	3.2	3.1	3.5	3.5	3.5	3.7	3.8	3.9	3.7	3.7	3.9	3.9	3.7
Luxemburgo	5.1	5.9	6.0	6.0	5.9	5.8	5.7	5.8	5.7	5.7	5.7	5.6	5.7
México	**5.0**	**4.9**	**4.8**	**4.9**	**4.5**	**4.3**	**4.4**	**4.4**	**4.2**	**4.4**	**4.5**	**4.4**	**4.4**
Países Bajos	5.8	7.2	7.4	7.2	7.1	7.1	6.9	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9	6.8
Nueva Zelanda	6.9	6.2	5.8	5.5	5.7	5.8	5.9						
Noruega	3.2	3.5	3.5	3.6	3.8	4.1	4.4	4.1	4.2	4.3	4.3	4.5	
Polonia	10.1	10.3	9.0	8.6	8.3	8.0	7.8	8.0	7.9	7.8	7.8	7.7	7.6
Portugal	15.8	16.5	14.1	13.7	13.5	13.5	12.5	13.5	13.2	12.8	12.4	12.3	12.1
República Eslovaca	14.0	14.2	13.2	13.1	12.6	12.1	11.8	12.1	12.0	11.9	11.8	11.8	11.7
Eslovenia	8.9	10.1	9.7	9.7	9.4	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	9.1
España	24.8	26.1	24.5	24.2	23.7	23.1	22.5	23.1	22.9	22.7	22.5	22.4	22.2
Suecia	8.0	8.0	7.9	7.8	7.8	7.8	7.6	7.9	7.5	7.7	7.7	7.4	7.3
Suiza	4.2	4.4	4.5	4.8	4.1	4.4							
Turquía[3/]	8.2	8.7	10.0	10.4	10.5	10.1		10.1	10.0	9.9	10.2		
Reino Unido	7.9	7.6	6.2	5.9	5.7	5.5		5.5	5.5	5.6	5.6		
Estados Unidos de N.[4/]	8.1	7.4	6.2	6.1	5.7	5.6	5.4	5.5	5.5	5.4	5.5	5.3	5.3

[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 agosto de 2015 fue de 7.0 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 agosto de 2015 fue de 5.1 por ciento.

* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (9 de septiembre de 2015).

TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE* POR GÉNERO
-Porcentaje respecto de la PEA-

	Mujeres						Hombres					
	2014	2015		2015			2014	2015		2015		
		T1	T2	May.	Jun.	Jul.		T1	T2	May.	Jun.	Jul.
OCDE TOTAL	**7.5**	**7.1**	**7.0**	**7.0**	**7.0**	**7.0**	**7.3**	**6.9**	**6.8**	**6.8**	**6.7**	**6.7**
G7[1/]	**6.3**	**5.8**	**5.8**	**5.8**	**5.7**	**5.7**	**6.5**	**6.2**	**6.0**	**6.1**	**6.0**	**5.9**
Unión Europea	**10.3**	**9.9**	**9.7**	**9.7**	**9.7**	**9.6**	**10.1**	**9.6**	**9.5**	**9.5**	**9.5**	**9.4**
Zona Euro	**11.8**	**11.4**	**11.3**	**11.2**	**11.3**	**11.2**	**11.5**	**11.0**	**10.9**	**10.9**	**10.9**	**10.7**
Australia	6.2	6.2	6.0	5.9	6.1	6.6	6.0	6.2	6.1	6.0	6.1	6.1
Austria	5.4	5.2	5.6	5.7	5.5	5.4	5.9	5.8	6.2	6.3	6.1	6.1
Bélgica	7.9	8.0	8.0	8.0	8.0	8.0	9.1	9.2	9.1	9.1	9.1	9.0
Canadá	6.4	6.2	6.2	6.1	6.2	6.1	7.4	7.3	7.4	7.4	7.3	7.4
Chile	6.9	7.0	7.2	7.2	7.3		6.0	5.6	5.6	5.6	5.7	
República Checa	7.4	6.8	6.2	6.1	6.1	6.2	5.1	4.9	4.3	4.3	4.2	4.2
Dinamarca	6.7	6.3	6.4	6.4	6.6	6.5	6.4	6.1	6.1	6.1	5.9	6.0
Estonia	6.9	5.9	6.5	6.5	6.2		7.9	6.4	6.3	6.4	6.1	
Finlandia	8.0	8.6	8.9	8.9	9.0	9.0	9.3	9.7	10.0	10.0	10.2	10.3
Francia	10.0	10.0	9.9	9.9	10.0	10.1	10.5	10.7	10.6	10.6	10.6	10.6
Alemania	4.6	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	5.3	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1
Grecia	30.2	29.8		28.2			23.7	22.8		22.4		
Hungría	8.0	7.5	7.2	7.2	7.2		7.6	7.3	6.8	6.8	6.6	
Islandia	4.8	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	5.1	4.1	3.9	3.9	3.9	4.0
Irlanda	9.4	8.1	8.1	8.1	8.1	8.1	12.9	11.5	10.8	10.8	10.7	10.6
Israel	5.9	5.4	5.0	5.0	5.4	5.4	5.9	5.3	5.1	5.1	5.2	5.3
Italia	13.8	13.1	13.1	13.0	13.3	12.7	11.9	11.8	11.9	11.9	12.0	11.5
Japón	3.4	3.2	3.1	3.0	3.1	3.2	3.8	3.7	3.5	3.6	3.6	3.5
Corea	3.5	3.6	3.8	3.9	3.7	3.6	3.6	3.6	3.8	3.8	4.0	3.8
Luxemburgo	6.2	6.2	6.2	6.2	6.1	6.2	5.8	5.4	5.2	5.2	5.2	5.3
México	**4.9**	**4.4**	**4.7**	**4.6**	**4.8**	**4.6**	**4.8**	**4.3**	**4.3**	**4.4**	**4.2**	**4.2**
Países Bajos	7.8	7.5	7.3	7.3	7.2	7.1	7.2	6.8	6.6	6.6	6.6	6.4
Nueva Zelanda	6.6	6.3	6.7				5.1	5.4	5.2			
Noruega	3.3	3.9	3.9	3.9	4.0		3.7	4.3	4.7	4.6	4.9	
Polonia	9.6	8.4	8.2	8.2	8.1	8.0	8.5	7.6	7.4	7.5	7.3	7.2
Portugal	14.5	13.8	12.6	12.3	12.4	12.2	13.8	13.1	12.3	12.4	12.1	12.1
República Eslovaca	13.6	13.2	13.1	13.1	13.0	13.0	12.8	11.3	10.9	10.9	10.8	10.7
Eslovenia	10.6	10.2	10.6	10.6	10.6	10.5	9.0	8.4	8.1	8.1	8.0	7.9
España	25.4	24.5	24.2	24.2	24.1	24.0	23.6	22.0	21.2	21.1	21.0	20.7
Suecia	7.7	7.7	7.5	7.7	7.4	7.3	8.1	7.9	7.7	7.8	7.3	7.3
Suiza	4.7	4.2					4.4	4.6				
Turquía[2/]	11.9	12.6		12.7			9.1	9.0		9.1		
Reino Unido	5.9	5.3		5.4			6.4	5.7		5.8		
Estados Unidos de N.	6.1	5.4	5.3	5.4	5.2	5.3	6.3	5.7	5.5	5.6	5.4	5.2

[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 septiembre 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	2015		2015			2014	2015		2015		
		T1	T2	May.	Jun.	Jul.		T1	T2	May.	Jun.	Jul.
OCDE TOTAL	**15.1**	**14.3**	**14.2**	**14.2**	**14.3**	**14.0**	**6.3**	**6.0**	**5.9**	**5.9**	**5.8**	**5.8**
G7[1/]	**14.1**	**13.3**	**13.1**	**13.2**	**13.1**	**12.9**	**5.4**	**5.1**	**5.0**	**5.0**	**4.9**	**4.9**
Unión Europea	**22.2**	**20.9**	**20.6**	**20.6**	**20.6**	**20.4**	**9.0**	**8.6**	**8.5**	**8.5**	**8.4**	**8.4**
Zona Euro	**23.8**	**22.7**	**22.3**	**22.2**	**22.3**	**21.9**	**10.4**	**10.1**	**10.0**	**10.0**	**10.0**	**9.9**
Australia	13.3	13.8	13.5	13.4	13.4	13.8	4.6	4.7	4.6	4.5	4.6	4.8
Austria	10.3	9.4	10.6	10.7	10.6	10.8	4.9	5.0	5.2	5.3	5.2	5.0
Bélgica	23.3	20.7	19.6	19.5	19.3	18.0	7.3	7.5	7.6	7.6	7.7	7.7
Canadá	13.5	13.0	13.2	13.2	12.9	13.2	5.8	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7
Chile	16.4	14.9	16.2	16.2	16.1		5.0	4.9	4.9	4.9	5.0	
República Checa	15.8	14.1	13.1	12.8	13.0	13.4	5.4	5.2	4.5	4.5	4.4	4.5
Dinamarca	12.5	10.6	10.7	10.4	11.4	11.7	5.5	5.4	5.5	5.5	5.3	5.2
Estonia	15.4	12.4	10.2	10.1	9.5		6.7	5.6	6.0	6.1	5.8	
Finlandia	20.4	22.3	23.7	23.7	24.2	24.5	7.0	7.4	7.5	7.5	7.5	7.6
Francia	24.2	24.7	23.8	23.8	23.8	24.1	8.9	8.8	8.9	8.9	8.9	9.0
Alemania	7.7	7.2	7.1	7.1	7.1	7.0	4.7	4.5	4.5	4.5	4.5	4.4
Grecia	52.5	51.7		51.8			24.8	24.2		23.3		
Hungría	20.5	19.1	18.4	18.6	17.9		6.7	6.5	6.0	6.0	6.0	
Islandia	10.1	9.0	8.8	8.8	8.9	9.0	3.9	3.3	3.2	3.2	3.1	3.1
Irlanda	23.9	22.1	20.6	20.5	20.7	20.7	10.1	8.8	8.6	8.6	8.5	8.4
Israel	10.5	8.5	8.6	7.5	10.6	12.7	5.0	4.7	4.2	4.3	4.2	4.4
Italia	42.7	41.9	42.3	42.0	43.1	40.5	10.6	10.4				
Japón	6.2	6.1	5.4	5.5	5.6	5.5	3.4	3.2	3.2	3.1	3.2	3.2
Corea	10.0	10.9	11.1	10.6	11.8	10.4	3.1	3.1	3.3	3.4	3.3	3.2
Luxemburgo	22.2	19.5	18.6	18.6	18.3	18.6	5.0	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8
México	**9.5**	**8.6**	**9.2**	**9.2**	**9.8**	**9.0**	**3.8**	**3.4**	**3.4**	**3.5**	**3.2**	**3.4**
Países Bajos	12.7	11.2	11.0	11.1	11.1	11.3	6.5	6.4	6.2	6.1	6.1	5.9
Nueva Zelanda	15.0	14.5	14.4				4.0	4.2	4.3			
Noruega	7.9	9.3	10.7	10.7	11.1		2.8	3.3	3.3	3.3	3.4	
Polonia	23.8	21.7	20.9	21.0	20.4	20.1	7.7	6.8	6.7	6.7	6.6	6.6
Portugal	34.7	33.2	31.3	30.8	31.6	31.0	12.5	11.9	11.0	10.9	10.8	10.7
República Eslovaca	29.7	26.2	25.7	25.7	25.5	24.8	11.8	10.9	10.7	10.7	10.6	10.6
Eslovenia	20.3	17.0	16.7	16.7	16.7		9.0	8.6	8.6	8.6	8.6	8.5
España	53.2	50.2	49.1	49.1	48.9	48.6	22.3	21.1	20.6	20.6	20.5	20.4
Suecia	22.8	21.4	20.8	21.0	20.8	21.3	5.7	5.8	5.7	5.8	5.5	5.4
Suiza	8.6	7.5					3.9	4.0				
Turquía[2/]	18.0	18.5		18.7			8.4	8.5		8.5		
Reino Unido	16.9	15.7		16.1			4.4	3.9		4.0		
Estados Unidos de N.	13.4	12.1	12.0	12.2	12.1	11.7	5.0	4.5	4.4	4.4	4.2	4.3

[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 septiembre de 2015).

NIVELES DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE*
-Miles de personas-

	2013	2014	2014	2015		2015			
			T4	T1	T2	Abr.	May.	Jun.	Jul.
OCDE TOTAL	**47 617**	**44 689**	**43 403**	**42 598**	**42 119**	**42 111**	**42 316**	**41 942**	**41 646**
G7[1/]	**26 162**	**23 640**	**22 726**	**22 313**	**22 021**	**22 018**	**22 171**	**21 874**	**21 688**
Unión Europea	**26 292**	**24 802**	**24 213**	**23 667**	**23 364**	**23 434**	**23 358**	**23 299**	**23 067**
Zona Euro	**19 232**	**18 631**	**18 402**	**17 981**	**17 759**	**17 790**	**17 741**	**17 745**	**17 532**
Australia	686	745	765	772	759	771	746	761	801
Austria	231	245	246	242	258	255	262	256	254
Bélgica	417	423	428	430	430	430	429	431	426
Canadá	1 347	1 322	1 274	1 294	1 307	1 310	1 308	1 304	1 306
Chile	491	540	550	521	537	543	537	544	
República Checa	370	324	308	306	272	280	270	266	270
Dinamarca	203	190	187	182	183	185	182	182	183
Estonia	58	50	45	42	43	44	44	42	
Finlandia	219	232	242	247	254	252	254	257	259
Francia	3 014	3 026	3 083	3 034	3 008	2 995	3 012	3 016	3 034
Alemania	2 182	2 090	2 056	2 005	1 983	1 989	1 984	1 977	1 967
Grecia	1 330	1 274	1 243	1 232		1 216	1 201		
Hungría	438	344	326	333	315	319	315	311	
Islandia	10	9	9	8	8	8	8	8	8
Irlanda	282	243	223	214	207	209	207	206	206
Israel	228	223	214	204	195	187	193	205	205
Italia	3 069	3 230	3 269	3 145	3 181	3 153	3 172	3 217	3 074
Japón	2 651	2 359	2 293	2 287	2 197	2 190	2 180	2 220	2 200
Corea	807	937	928	983	1 029	1 002	1 042	1 042	999
Luxemburgo	15	16	16	15	15	15	15	15	15
México	**2 539**	**2 511**	**2 367**	**2 271**	**2 332**	**2 315**	**2 351**	**2 329**	**2 313**
Países Bajos	647	660	637	635	618	625	617	611	603
Nueva Zelanda	148	141	143	146	148				
Noruega	95	96	104	113	120	118	119	124	
Polonia	1 793	1 567	1 445	1 384	1 347	1 360	1 350	1 332	1 318
Portugal	855	729	694	691	640	656	634	630	625
República Eslovaca	386	359	342	332	325	327	325	323	321
Eslovenia	102	98	94	92	92	92	93	92	90
España	6 051	5 611	5 450	5 310	5 183	5 217	5 179	5 152	5 095
Suecia	410	411	408	404	396	402	405	382	379
Suiza	205	215	197	212					
Turquía	2 438	2 860	3 066	2 964		2 904	3 007		
Reino Unido	2 441	1 996	1 835	1 796		1 832	1 841		
Estados Unidos de N.	11 460	9 616	8 914	8 753	8 507	8 549	8 674	8 299	8 266

[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 septiembre de 2015).

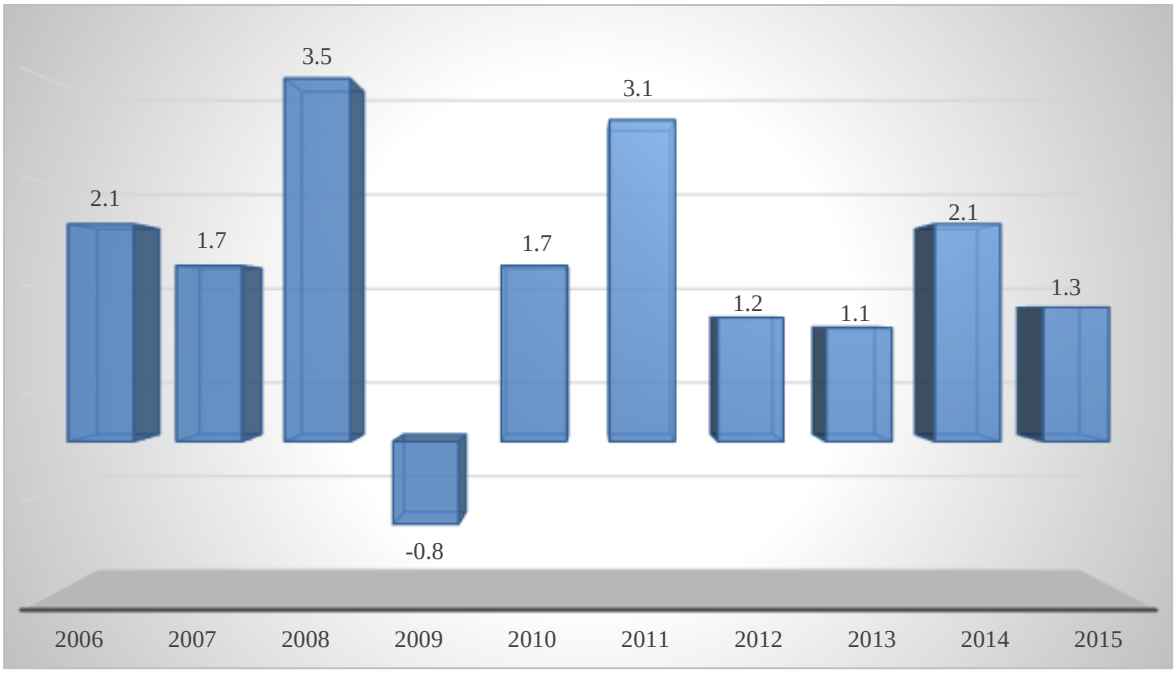
Fuente de información:
http://www.oecd.org/std/labour-stats/HUR-Sept15.pdf

Economía de Canadá

Variación interanual del IPC

En agosto de 2015, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor fue de 1.3%, inferior en 0.8 puntos porcentuales a la registrada hace un año (2.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones interanuales -
Agosto
2006 - 2015
- Por ciento -

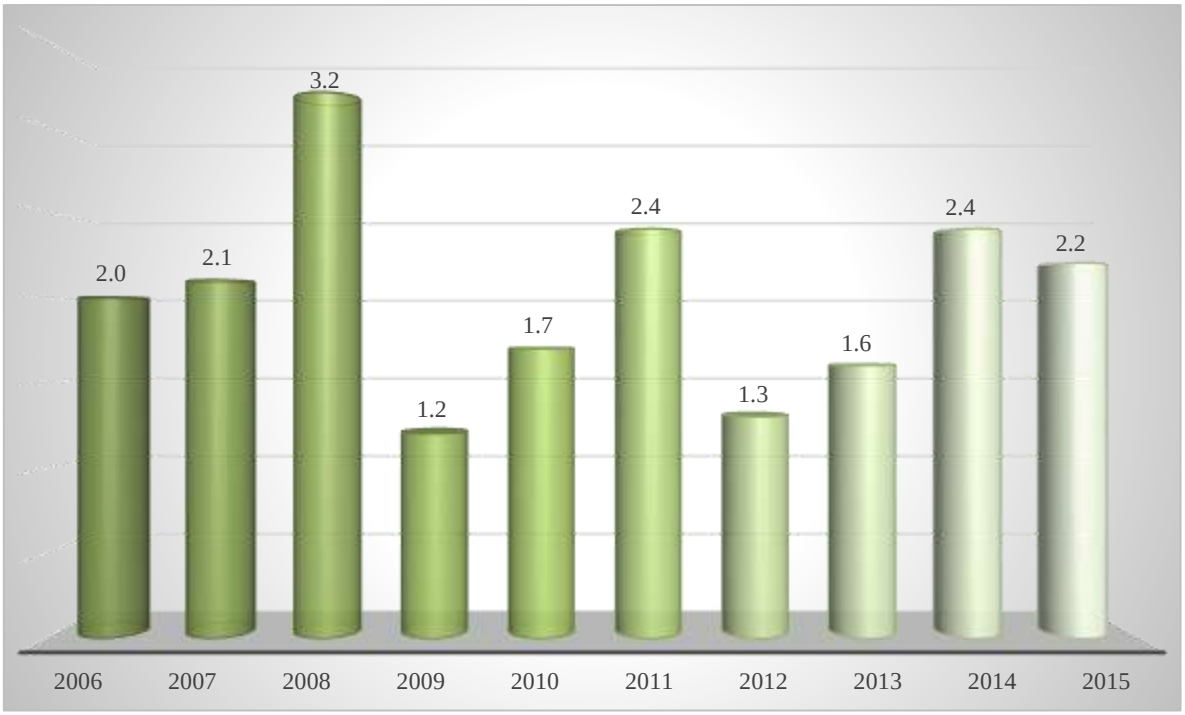


1/ Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional acumuló una variación de 2.2% de enero a agosto del presente año, nivel inferior en 0.2 puntos porcentuales al cotejarlo con el resultado del mismo intervalo de 2014 (2.4%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
2006 - 2015
- Por ciento -

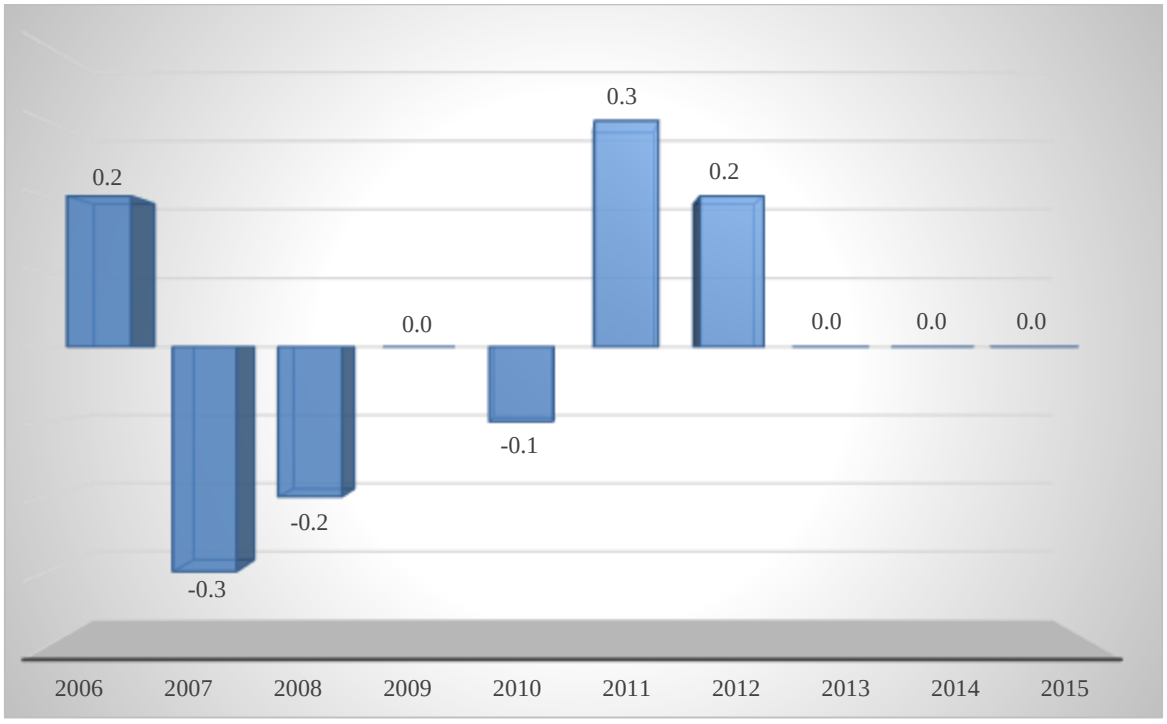


1/ Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Variación mensual del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional, en agosto de 2015, presentó por tercer año consecutivo una variación nula.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variación mensual -
Agosto
2006 – 2015
- Por ciento -

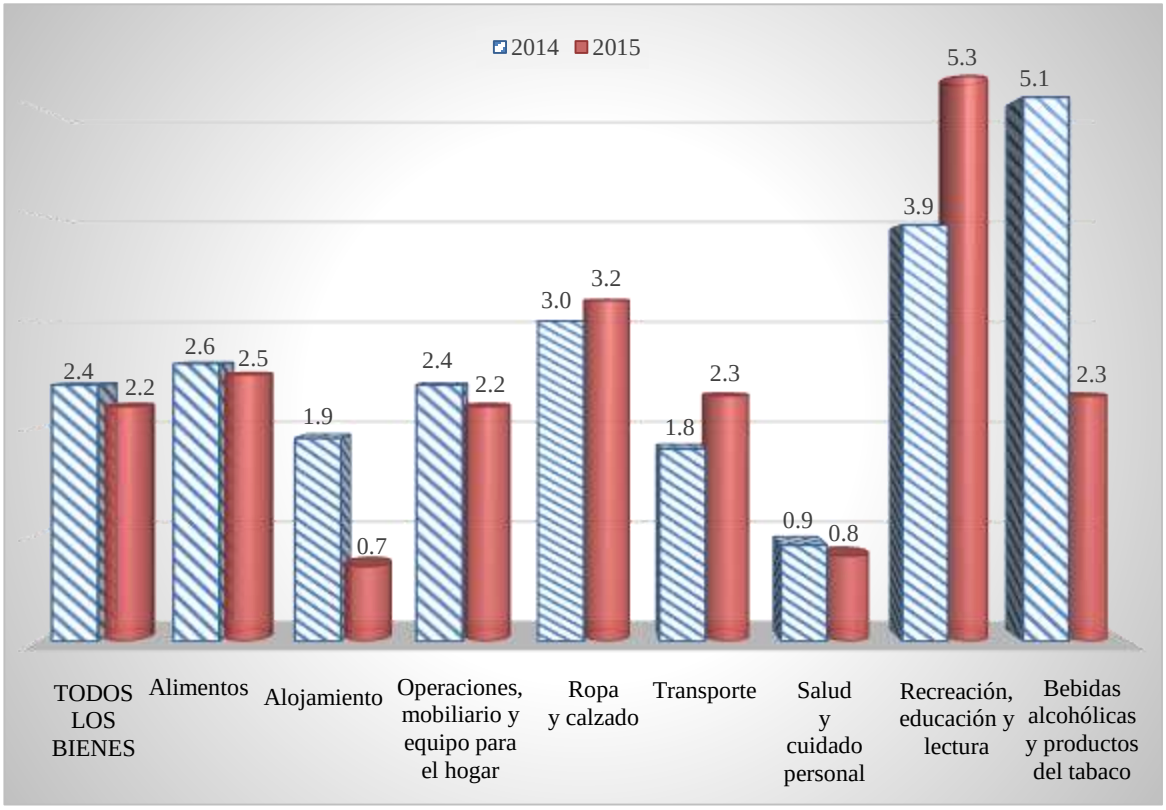


1/ Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Comportamiento del IPC por rubro de gasto

En los primeros ocho meses de 2015, cinco 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 (2.3%), 2.8 puntos inferior al nivel observado en 2014 (5.1%).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



1/ Sin ajuste estacional.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

En sentido opuesto, el rubro de Recreación, educación y lectura registró la mayor alza en el ritmo de crecimiento de sus precios, al incrementar 1.4 puntos porcentuales, con respecto al nivel observado un año antes en ese mismo lapso.

CAMBIO PORCENTUAL EN EL IPC DE CANADÁ [1/]
- Por ciento -

CATEGORÍA DE GASTO	Variación respecto al mes precedente								Variación Acumulada Ene. - ago. 2015	Variación Interanual Ago. 2014 a ago. 2015
	2015									
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	**-0.2**	**0.9**	**0.7**	**-0.1**	**0.6**	**0.2**	**0.1**	**0.0**	**2.2**	1.3
Alimentos	1.2	0.3	0.0	-0.1	1.0	0.1	-0.1	-0.1	2.5	3.6
Alojamiento	0.1	0.0	0.2	-0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.7	1.1
Operaciones, mobiliario y equipo para el hogar	0.2	0.8	0.4	0.3	0.0	0.3	0.1	0.2	2.2	2.5
Ropa y calzado	0.0	2.4	3.3	-0.2	-1.2	-2.1	0.0	1.1	3.2	2.1
Transporte	-2.0	1.6	1.9	0.0	1.1	1.2	-0.3	-1.1	2.3	-2.3
Salud y cuidado personal	0.3	0.1	-0.5	0.5	0.5	-0.2	0.1	-0.1	0.8	1.1
Recreación, educación y lectura	-0.5	2.2	0.7	-0.9	2.0	0.6	0.5	0.4	5.3	2.1
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	0.5	0.3	0.3	0.5	0.3	0.1	0.1	0.3	2.3	2.8
ÍNDICES ESPECIALES										
Bienes	-0.5	1.1	1.5	-0.3	0.8	0.3	-0.1	-0.3	2.5	0.7
Servicios	0.1	0.6	0.1	0.0	0.4	0.2	0.2	0.2	1.9	1.8
Todos los bienes excluyendo alimentos y energía	0.2	0.7	0.6	0.0	0.2	0.0	0.0	0.2	1.8	1.8
Energía [2/]	-6.2	4.0	3.2	-1.1	2.9	3.3	1.1	-1.9	5.0	-7.2
IPC Core *	0.2	0.6	0.6	0.1	0.4	0.0	0.0	0.2	2.1	2.1

* 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.

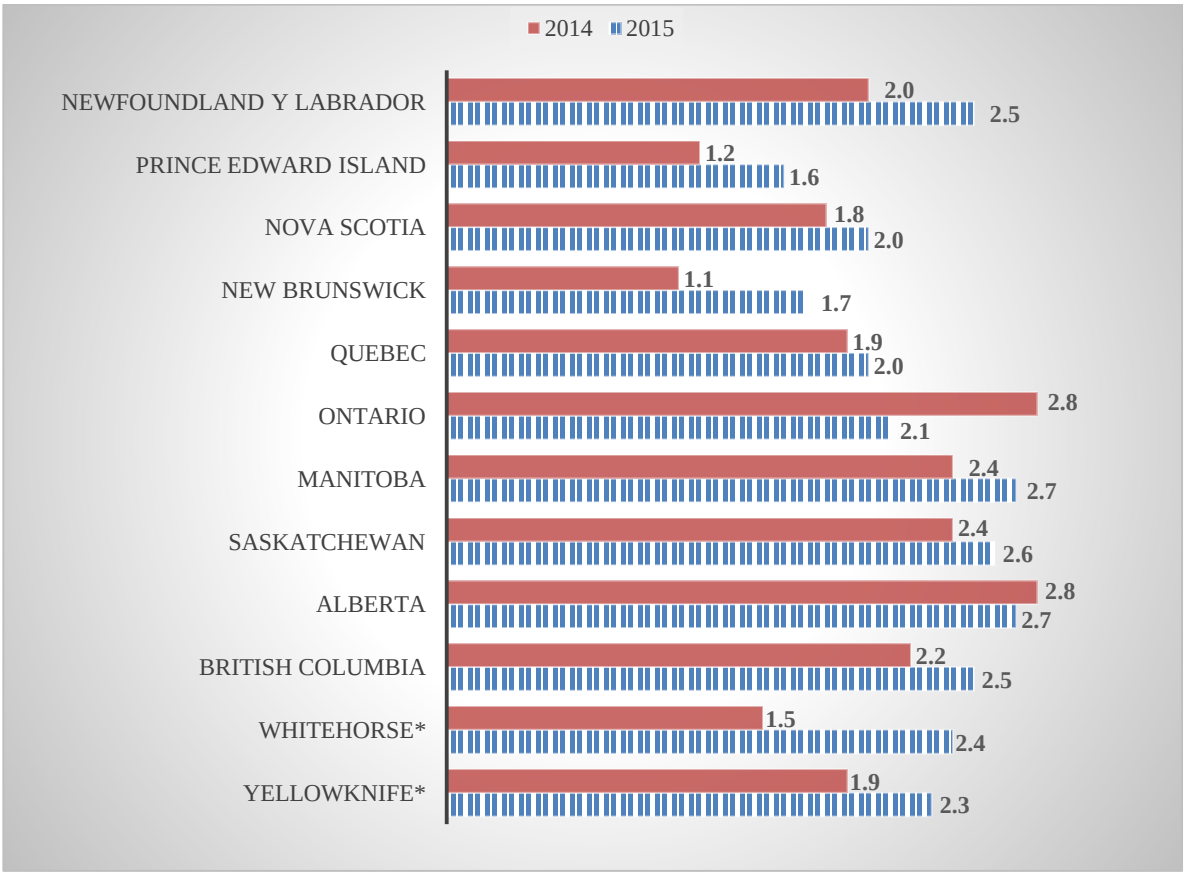
[2/] Energía, agregado especial, incluye electricidad, gas natural, aceite combustible y otros combustibles, como gasolina y combustible, piezas y suministros para vehículos recreativos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

Evolución de los precios por provincias

Ocho de las diez provincias que constituyen el IPC de enero a agosto de 2015 observaron variaciones acumuladas de precios mayores a las del mismo período de un año antes, resaltó la provincia de New Brunswick por haber presentado una variación de 1.7%, porcentaje mayor en 0.6 puntos porcentuales al observada en 2014 en igual ciclo (1.1%). Por su parte, las dos ciudades que componen el IPC y registraron variaciones de precios mayores a las presentadas en similar lapso de 2014 fueron Whitehorse y Yellowknife (0.9 y 0.4 puntos porcentuales, respectivamente).

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
POR PROVINCIAS Y CIUDADES SELECCIONADAS[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- 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 2015							Variación Acumulada Ene. – ago. 2015	Variación Interanual Ago. 2014 a ago. 2015
	Feb.	**Mar.**	**Abr.**	**May.**	**Jun.**	**Jul.**	**Ago.**		
Newfoundland y Labrador	1.0	1.1	-0.5	1.0	0.2	-0.1	0.2	2.5	0.7
Prince Edward Island	1.2	1.2	-0.7	0.6	0.5	-0.1	-0.2	1.6	-0.1
Nova Scotia	0.9	1.2	-0.1	0.5	0.0	-0.1	-0.1	2.0	0.8
New Brunswick	0.9	1.0	-0.5	1.0	0.1	0.1	-0.1	1.7	1.0
Quebec	1.1	0.6	0.0	0.5	-0.1	0.1	-0.1	2.0	1.1
Ontario	0.7	0.7	-0.2	0.6	0.4	0.2	-0.3	2.1	1.2
Manitoba	0.7	1.1	-0.1	0.2	0.4	-0.2	0.6	2.7	1.8
Saskatchewan	0.9	0.9	0.0	0.5	0.3	-0.1	0.2	2.6	1.9
Alberta	0.8	0.8	0.1	0.4	0.7	0.1	0.3	2.7	1.7
British Columbia	0.8	0.8	-0.2	0.8	0.1	0.1	0.2	2.5	1.2
Whitehorse *	0.2	0.7	0.4	0.7	0.6	0.2	0.5	2.4	0.7
Yellowknife *	0.2	0.8	0.3	0.6	0.6	-0.1	0.2	2.3	2.0

[1/] Sin ajuste estacional.

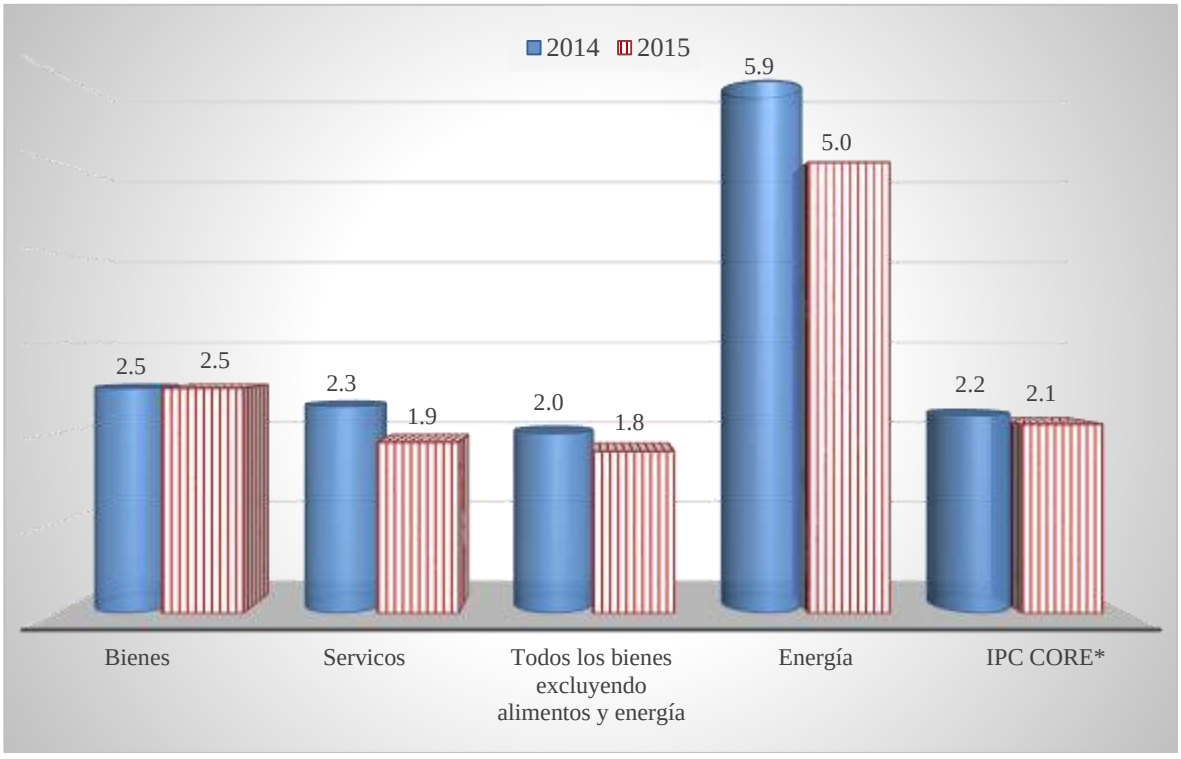
* Ciudad.

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 agosto de 2015, cuatro de los cinco índices especiales que forman el IPC de Canadá acumularon variaciones de precios inferiores a las presentadas en el mismo período de 2014; se distinguió el índice de energía, al mostrar una variación de 5.0%, cifra menor en 0.9 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso de 2014 (5.9%).

ÍNDICES ESPECIALES[1/]
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -



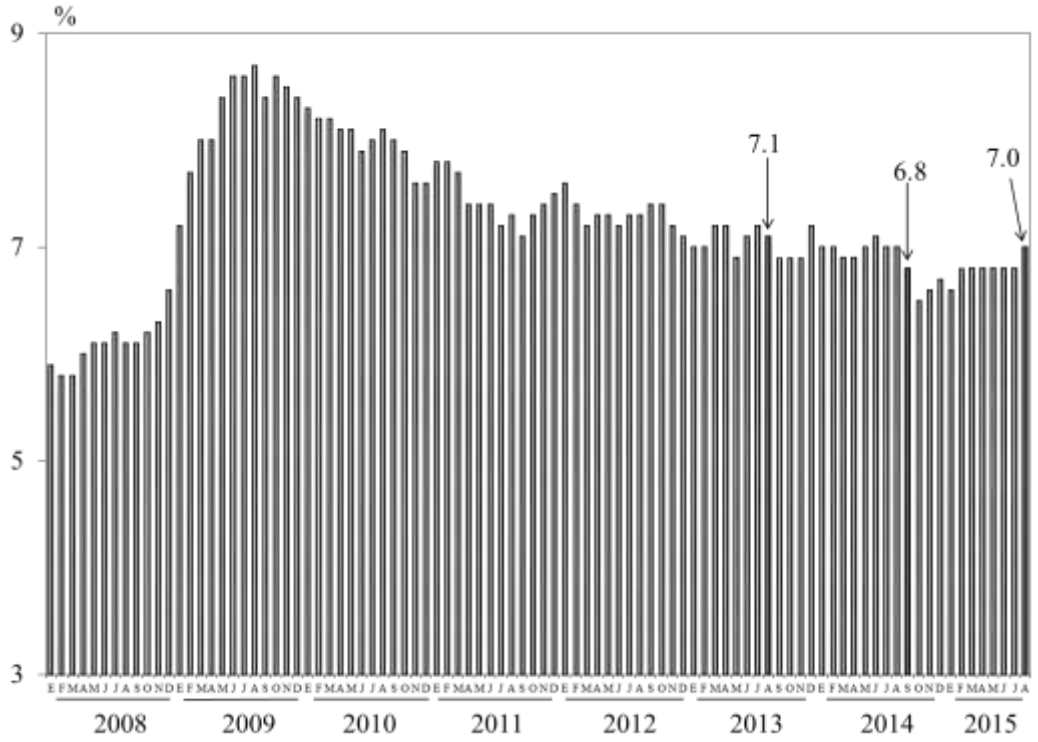
1/ Sin ajuste estacional.
* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y 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 4 de septiembre 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 incrementó ligeramente en agosto de 2015, con 12 mil empleos más, lo que fue resultado de un incremento de 54 mil 400 en el número de trabajadores de tiempo completo, que compensó en parte la pérdida de 42 mil 400 puestos de trabajo de tiempo parcial. Sin embargo, la tasa de desempleo aumentó en 0.2 puntos porcentuales al ubicarse en 7.0%, después de permanecer por seis meses consecutivos en 6.8%; este incremento se debió a que un número mayor de personas estuvo en búsqueda de empleo.

TASA DE DESEMPLEO EN CANADÁ
Enero de 2008 – agosto de 2015
-Promedio mensual-



FUENTE: Statistics Canada.

Durante el período interanual, de agosto de 2014 a agosto de 2015, el nivel ocupacional aumentó en 193 mil 300 empleos (1.1%), como resultado de un incremento de 317 mil 900 puestos de trabajo de jornada laboral completa (2.2%), mientras que se cancelaron 124 mil 500 empleos de tiempo parcial (-3.6%).

En el mismo lapso, el número de horas laboradas se incrementó 2.1 por ciento.

Evolución del empleo por sector de actividad económica

En agosto de 2015, los sectores de actividad económica con los mayores crecimientos en la población ocupada fueron la administración pública (14 mil trabajadores más), servicios educativos (11 mil 100), y los servicios de cuidados de la salud y asistencia social (8 mil). En la comparación interanual sobresalieron por el número de empleos que generaron los servicios de cuidados de la salud y asistencia social (78 mil 200 puestos de trabajo adicionales), los servicios educativos (53 mil), el transporte y almacenamiento (38 mil 400), y los servicios financieros, seguros, bienes raíces y arrendamiento (33 mil 800).

En cambio, las mayores pérdidas en materia de empleo durante agosto se presentaron en el sector de servicios profesionales, científicos y técnicos (9 mil 600 puestos de trabajo cancelados), en los servicios de información, cultura y creación (8 mil 600) y en el transporte y almacenamiento (5 mil 500). 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 (44 mil 300 trabajadores menos), la agricultura (14 mil 200) y los servicios de información, cultura y recreación (12 mil 200).

Durante agosto de 2015 se registró un mayor número de empleados en el sector público: 27 mil200 trabajadores adicionales; mientras que el total de empleados del

sector privado aumentó en 6mil300trabajadores. Los trabajadores por su cuenta acusaron un descenso de 21 mil 600 empleos. En relación con el mismo mes de 2014, el total de empleados en el sector público se incrementó en 67 mil200 trabajadores (1.9%); en tanto que el número de trabajadores privados aumentó en 124 mil 300 (1.1%).

Evolución del empleo en las provincias canadienses

En agosto de 2015, de las 10 provincias canadienses, seis presentaron incrementos en el número de trabajadores, entre las que sobresalieron Alberta (4 mil 700 empleos adicionales), Saskatchewan (4 mil) y British Columbia (3 mil 100); de las que experimentaron descensos destacaron Ontario, Quebec y New Scotia al cancelar 3 mil 900, 2 mil y 1 mil 800 empleos.

La evolución interanual del empleo en las provincias muestra un comportamiento positivo en ocho de ellas; destacó con los máximos incrementos Ontario al incorporar 63 mil 900 trabajadores más; le siguieron en importancia Alberta (41 mil), Quebec (40 mil) y British Columbia (39 mil 900). Por el contrario, las provincias con retrocesos en el nivel ocupacional fueron New Brunswick y Prince Edward Island con 3 mil y 2 mil 200 trabajadores menos.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO EN CANADÁ*
De julio a agosto de 2015
- Por ciento -

	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Julio 2015 (a)	Agosto 2015 (b)	Variación (b-a)	Julio 2015 (a)	Agosto 2015 (b)	Variación (b-a)
Canadá	**61.3**	**61.3**	**0.0**	**6.8**	**7.0**	**0.2**
Newfoundland y Labrador	53.4	54.2	0.8	11.9	11.5	-0.4
Prince Edward Island	59.7	59.6	-0.1	11.6	10.8	-0.8
Nova Scotia	57.2	57.0	-0.2	8.1	8.4	0.3
New Brunswick	55.9	56.3	0.4	11.0	10.1	-0.9
Quebec	59.9	59.8	-0.1	7.7	8.0	0.3
Ontario	61.0	60.9	-0.1	6.4	6.8	0.4
Manitoba	64.0	64.2	0.2	5.6	5.7	0.1
Saskatchewan	66.0	66.4	0.4	5.2	4.7	-0.5
Alberta	68.4	68.4	0.0	6.0	6.0	0.0
British Columbia	59.4	59.5	0.1	6.0	6.0	0.0

* Series ajustadas estacionalmente.
FUENTE: Statistics Canada.

El empleo por grupos de edad y sexo

En agosto de 2015, las trabajadoras con edades de 55 años y más incrementaron su número en 29 mil personas, aunque la tasa de desempleo permaneció en 5.4%, debido a un mayor número de mujeres de estas edades en busca de empleo; en relación con el mismo mes del año anterior, este grupo mostró un nivel ocupacional superior en 35 mil (2.2%). Para los trabajadores de 55 y más años de edad, el nivel de empleo observa cambios poco relevantes en la evolución mensual, la tasa de desocupación de este grupo fue de 6.7%.La comparación interanual muestra que esta población aumentó en 77 mil trabajadores (4.0%), derivado, principalmente, de un envejecimiento de la población.

En el grupo de trabajadores entre 25 a 54 años de edad, tanto hombres como mujeres, el empleo disminuyó durante agosto, lo que propició que la tasa de desocupación aumentara en 0.2 puntos porcentuales a 5.8%. En cambio, en la comparación interanual se observa que este grupo etario incrementó su número en 90 mil (0.8%).

Por otra parte, el número de trabajadores jóvenes, de 15 a 24 años de edad, se mantuvo prácticamente sin cambios, en una cantidad semejante a la del mismo mes de 2014;asimismo, la tasa de desempleo no se modificó significativamente ubicándose en 13.1 por ciento.

TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO POR EDAD Y SEXO*
De julio a agosto de 2015
- Por ciento-

Categoría	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Julio 2015 (a)	Agosto 2015 (b)	Variación (b-a)	Julio 2015 (a)	Agosto 2015 (b)	Variación (b-a)
Ambos sexos, personas de 15 años de edad y más	**61.3**	**61.3**	**0.0**	**6.8**	**7.0**	**0.2**
Jóvenes de 15 a 24 años de edad	55.5	55.6	0.1	13.2	13.1	-0.1
Hombres de 25 años de edad y más	67.6	67.5	-0.1	6.1	6.3	0.2
Mujeres de 25 años de edad y más	57.3	57.3	0.0	5.2	5.4	0.2

* 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. Las cifras publicadas no están ajustadas estacionalmente, por lo que solamente se pueden realizar comparaciones interanuales.

Para los estudiantes entre 15 y 24 años de edad, la tasa de empleo promedio durante los meses de verano (de mayo a agosto) fue de 49.1%, y el indicador de desocupación se estableció en 16.8%, tasas similares a las observadas en el verano de 2014. Sin

embargo, en relación con el verano de 2013, la tasa de desocupación aumentó en 0.7 puntos porcentuales, en tanto que la de desempleo mostró cambios poco relevantes, por una mayor participación de estudiantes en el mercado laboral.

En comparación, los jóvenes de entre 15 y 24 años de edad que no son estudiantes reportaron en el verano de 2015 una tasa de ocupación de 77.3%, y una tasa de desempleo de 10.3 por ciento.

Los estudiantes con edades entre 15 y 24 años que obtuvieron empleo laboraron en promedio 24.1 horas a la semana durante el verano de 2015, cifra ligeramente mayor al promedio de 23.5 horas a la semana registrado en el verano anterior. Durante el mismo período, el número de horas trabajadas por la población ocupada no estudiantil de la misma edad descendió de 34.1 a 33.9 horas semanales.

Por otra parte, para estudiantes de 20 a 24 años de edad, la tasa ocupacional ascendió a 66% en el verano de 2015; por otra parte, la tasa de desempleo para este grupo fue de 10.1%, porcentaje inferior al 10.6 y 11.3% registrados en el verano de 2014 y 2013, respectivamente.

En relación con la población no estudiantil con edades de 20 a 24 años, ésta mostró una tasa de ocupación de 79.3%, la cual superó a la del verano anterior en 0.5 puntos porcentuales. Durante el verano del año actual, el indicador de desempleo se ubicó para este grupo en 9.6 por ciento.

Fuente de información:
http://www.statcan.gc.ca/daily-quotidien/150904/dq150904a-eng.pdf

Metales y petróleo: Historia de dos materias primas (FMI)

El 16 de septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota "Metales y petróleo: Historia de dos materias primas". A continuación se presenta la información.

"Era el mejor de los tiempos, era el peor de los tiempos." Con estas palabras abre Charles Dickens su novela "Historia de dos ciudades". Los ganadores y los perdedores de una "historia de dos materias primas" tal vez un día miren atrás y hagan la misma reflexión, ya que los precios de los metales y del petróleo han experimentado cambios radicales en las últimas semanas, meses y años.

Este blog pretende explicar cómo las condiciones de la oferta, de la demanda y del mercado financiero están afectando a los precios de las materias primas de formas ligeramente diferentes. El mes próximo, en Perspectivas de la economía mundial, presentaremos un análisis en más profundidad de las tendencias en una sección especial dedicada a las materias primas.

La importancia de los metales

Los metales base, como la mena de hierro, el cobre, el aluminio y el níquel, son el alma de la producción y la construcción industrial mundial. También son un indicador valioso como veleta de los cambios en la economía mundial, movida por los vaivenes de la oferta y la demanda.

No hay duda sobre la dirección predominante de los vientos que impulsaron los metales en los últimos años. Los precios han disminuido de forma gradual desde 2011 (véase la gráfica siguiente). Aunque el precio del petróleo también ha bajado, la disminución es más reciente (los precios alcanzaron valores máximos en 2014), y más abrupta. No

obstante, en ambos casos, la presión a la baja en los precios es resultado, en general, de la abundancia de la producción durante la era de los precios altos. Con el descenso de la demanda tanto en los mercados emergentes como las economías avanzadas, las consecuencias ahora se hacen sentir. De todos modos, cabe señalar que existen matices importantes en la potencia relativa y la naturaleza de estas fuerzas.

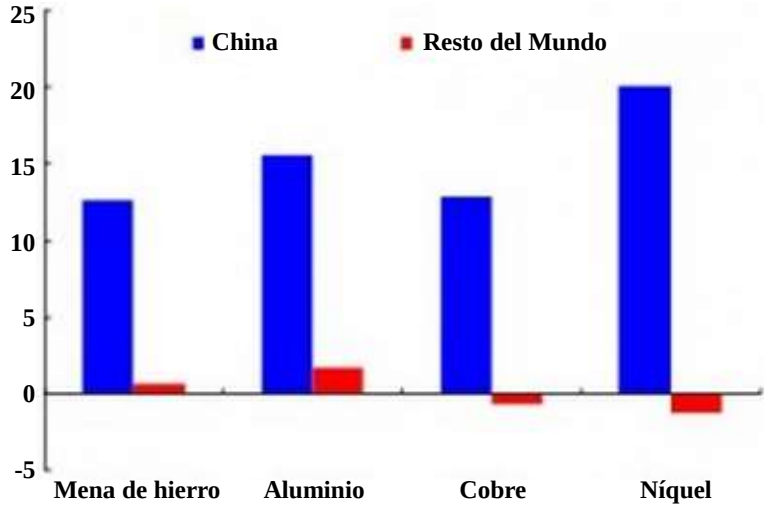


FUENTE: FMI, Sistema de Precios de Productos Primarios; y cálculos del personal técnico del FMI.

Apetito de producción

A comienzos de los años 2000, la demanda de metales se trasladó de las economías avanzadas occidentales a los mercados emergentes orientales. China, por lejos el motor principal, genera hoy en día la mitad del consumo mundial de metales base (véase la gráfica siguiente). Comparemos esto con el consumo más moderado —14%— del petróleo mundial, que China utiliza casi exclusivamente para el transporte.

CRECIMIENTO PROMEDIO DEL CONSUMO, 2002-2014
-Porcentajes-



FUENTE: *World Bureau of Metal Statistics; Bloomberg*. LP; y cálculos del personal técnico del FMI.

Por ende, no es una sorpresa que el precio de los metales esté bajo una fuerte influencia de la demanda y de las necesidades de un gigante económico en particular (India, Rusia y Corea del Sur también aumentaron el consumo de metales, pero siguen estando muy por detrás de China). Ahora bien, la desaceleración del ritmo de inversión en China en los últimos años, sumada a las preocupaciones sobre la demanda futura en medio de un fuerte descenso del mercado bursátil y la devaluación de la moneda este último verano, ha ejercido presiones a la baja en los precios de los metales.

Sobreoferta de petróleo

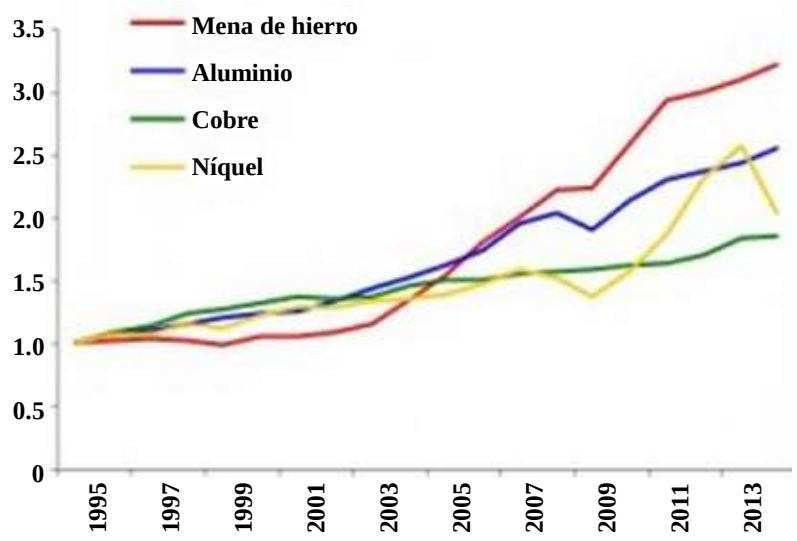
En nuestra otra historia, que trata sobre el precio del petróleo, tenemos la impresión de que los factores de la oferta juegan un papel más importante que la demanda (véase también el blog del pasado mes de diciembre). La decisión de la OPEP de mantener invariado su nivel de producción y la fuerte producción de petróleo de esquistos en Estados Unidos de Norteamérica, sumadas a una gran capacidad de producción gracias a la inversión precedente, han contribuido a una saturación de la oferta sin precedentes.

A esto se debe agregar la perspectiva de que Irán aumente la producción de petróleo tras el acuerdo sobre energía nuclear y la posibilidad de que el Congreso levante la prohibición de Estados Unidos de Norteamérica sobre las exportaciones de petróleo crudo y de que la producción de Libia e Iraq supere las expectativas de muchos de los analistas, a pesar de sus difíciles contextos geopolíticos. Con la desaceleración de la demanda de los mercados emergentes y las economías avanzadas, es más probable que seamos testigos de una era de precios muy inferiores a los observados en los últimos años.

Adicción a los metales

Aunque hemos resaltado las variaciones de la demanda, la oferta también es importante en la historia de los metales. La producción mundial aumentó para la mayoría de los metales, debido a una rápida inversión en capacidad en la década del 2000. Sorprendentemente, la producción mundial de mena de hierro se triplicó desde 2003 (véase gráfica siguiente).

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE METALES



FUENTE: *Bloomberg*. LP y *World Bureau of Metal Statistics*.

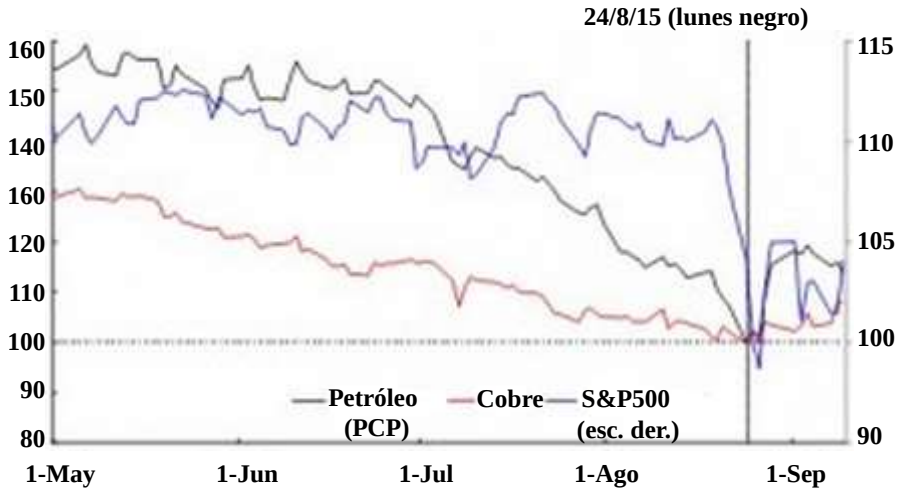
Esta abundancia de recursos puede ser una bonanza para los países en desarrollo, pero puede crear dificultades a nivel macroeconómico si representa una porción significativa de sus exportaciones. Las fluctuaciones de precios o los cambios en la demanda de grandes importadores como China suponen vulnerabilidades evidentes.

En la última década, muchos países en desarrollo han experimentado una intensificación de su dependencia de las exportaciones de metales. Los metales representan más de la mitad del total de las exportaciones de Mauritania, Chile y Níger, por ejemplo.

Condiciones del mercado financiero

Además de la oferta y la demanda, existe un tercer factor que incide en las fluctuaciones a corto plazo del precio de las materias primas. Los inversionistas pueden decidir súbitamente alejarse de lo que perciben como apuestas de mayor riesgo, tanto en acciones como en materias primas. Esta "aversión al riesgo" a veces ejerce presión a la baja en el precio del petróleo y los metales. La venta bursátil masiva del 24 de agosto es un ejemplo claro. Inicialmente, los precios del petróleo se recuperaron, y posteriormente los metales también experimentaron una recuperación significativa (véase gráfica siguiente).

ÍNDICES DE PRECIOS DE METALES Y PETRÓLEO ANTES Y DESPUÉS DEL "LUNES NEGRO"



Nota: PCP = Precio al contado promedio de tres variedades de petróleo (U.K. *Brent*, Dubai y *West Texas Intermediate*), con idéntica ponderación.
FUENTE: *Bloomberg* LP.; Datastream; y cálculos del personal técnico del FMI.

El próximo capítulo

Como en un giro de una trama de Dickens, no es posible predecir con certeza la evolución del precio de los metales. Los mercados de futuros señalan claramente que los precios bajos continuarán. Pero es útil mirar más allá de los futuros y analizar los factores que están detrás de la oferta y la demanda de los metales.

Con respecto a la demanda, las proyecciones señalan que la economía de China se desacelerará aún más, de forma gradual, pero con una incertidumbre considerable. Un análisis sencillo muestra que el 60% de la varianza de los precios de los metales se puede explicar por las fluctuaciones de la producción industrial china (véase la gráfica siguiente). Los nuevos descensos recientes de la producción industrial de China podrían justificar nuevas bajas de los precios de los metales, especialmente teniendo en cuenta que la economía proyecta reorientarse de la inversión al consumo. El cambio en los elementos que componen el crecimiento de China puede afectar de forma desproporcionada a los metales en relación con el petróleo por diferentes razones, como

el deterioro del sector de la construcción y el aumento de la demanda de transporte de la creciente clase media.

ÍNDICE DE PRECIOS DE METALES



Nota: La gráfica muestra la tasa de crecimiento anual efectiva y ajustada del índice de precios de metales. La tasa de crecimiento ajustada se basa en la regresión de la tasa de crecimiento anual del índice de precios de metales sobre la tasa de crecimiento anual de producción industrial de China.

FUENTE: FMI, Sistema de Precios de Productos Primarios y *Global Data Source;* y cálculos del personal técnico del FMI.

En cuanto a la oferta, la inversión en el sector de los metales se redujo, pero no es probable que dé lugar a una recuperación significativa de los precios en el futuro cercano. De hecho, el bajo precio de la energía ha contribuido a reducir los costos de minería y refinería, por ejemplo, del cobre, el acero y el aluminio.

Además, seguimos descubriendo más y más minas de gran tamaño fuera de las economías avanzadas, que aumentarán también la oferta mundial. Efectivamente, en las últimas décadas, las fronteras de la extracción de metales se han ampliado a América Latina y África, y no es probable que esto se revierta sensiblemente. En cambio, es probable que el clima de inversión, que moviliza la inversión en exploración y

extracción, siga mejorando firmemente en estas regiones. Por ende, es probable que la abundancia de la oferta siga impulsando aún más la baja del precio de los metales.

Conclusión

Aunque tanto el precio del petróleo como el de los metales están relativamente bajos, hay matices importantes en cuanto a la importancia de los factores subyacentes que explican la caída. En definitiva, el equilibrio entre una demanda más débil y el aumento constante de la oferta indica que el mercado de los metales probablemente siga presentando una sobreoferta y un escenario de precios bajos por largo tiempo. Si esto resulta así, existe el riesgo de que la inversión siga tambaleando y, en el futuro, dé lugar a un aumento pronunciado de los precios.

Fuente de información:
http://blog-dialogoafondo.org/?p=5897

Comentarios sobre los nuevos Objetivos de Desarrollo Sostenible (PNUD)

El 1º de septiembre de 2015, la Administradora del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) informó que los nuevos Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) marcarán el camino del desarrollo mundial durante una generación después de que sean aprobados formalmente por los Jefes de Estado y de Gobierno a fines de septiembre. Lo anterior, ante el órgano rector de la Organización, en la Sede de las Naciones Unidas.

Los ODS son “una serie de compromisos sólidos, ambiciosos y visionarios, siendo la erradicación de la pobreza la tarea más urgente dentro de la agenda más amplia del desarrollo sostenible”, manifestó la Administradora del PNUD dirigiéndose a la Junta Ejecutiva del PNUD, que celebra su actual período de sesiones del 30 de agosto al 4 de septiembre. “El PNUD está muy involucrado en todos los procesos alrededor del

lanzamiento de los ODS", agregó, y "aportamos nuestra vasta experiencia en materia de programación a la hora de apoyar a los países a desarrollar sus esfuerzos nacionales relativos a los ODS."

Se espera que los 193 Estados Miembros de la ONU aprueben los ODS en la Cumbre de Desarrollo Sostenible que se celebrará del 25 al 27 de septiembre en Nueva York. Los ODS son un llamamiento mundial a la acción para poner fin a la pobreza, proteger el planeta y velar por que todos los seres humanos gocen de paz y prosperidad, sin dejar a nadie rezagado. Además, se espera llegar a un acuerdo sobre el cambio climático durante la Conferencia del Cambio Climático de París (COP21), que se celebrará en diciembre.

La Administradora del PNUD ilustró la urgencia de esta ambiciosa visión destacando diversas crisis que existen en estos momentos en el mundo. Ya sea que se trate de la respuesta después del terremoto en Nepal, del conflicto actual en Siria, de las inundaciones en Myanmar, del controvertido proceso electoral en Haití o de la epidemia de ébola en África Occidental, la necesidad de que el desarrollo esté basado en la resistencia y sea sostenible es constante y fundamental.

Para lograr estos objetivos, el PNUD se centra en establecer una institución con base en conocimientos, innovadora y abierta que respalde a los países en desarrollo con una asesoría de políticas de alta calidad y con operaciones efectivas y eficientes. "Quedamos a la espera del apoyo continuo de la Junta en estos momentos de múltiples crisis que exigen nuestra respuesta y de las nuevas agendas mundiales que requieren de nuestro apoyo para su implementación", concluyó la Administradora.

La Junta Ejecutiva del PNUD está compuesta por representantes de 36 países que prestan servicios de forma rotativa. A través de su Mesa, integrada por representantes de cinco grupos regionales, la Junta supervisa y apoya las actividades del PNUD, de la Oficina de la ONU de Servicios para Proyectos (UNOPS) y del Fondo de Población de

las Naciones Unidas (UNFPA), a fin de asegurar que estas organizaciones sigan respondiendo adecuadamente a las necesidades en evolución de los países donde se ejecutan programas.

Fuente de información:
http://www.undp.org/content/undp/es/home/presscenter/pressreleases/2015/09/01/-priorities-for-a-generation-to-be-set-in-2015-un-development-chief.html

América Latina y el Caribe: Una mirada al futuro desde los Objetivos de Desarrollo del Milenio (CEPAL)

El 9 de septiembre de 2015, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó el documento "América Latina y el Caribe: Una mirada al futuro desde los Objetivos de Desarrollo del Milenio", los objetivos son los siguientes: 1. Erradicar la pobreza extrema y el hambre, 2. Lograr la enseñanza primaria universal, 3. Promover la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer, 4. Reducir la mortalidad de los niños menores de cinco años, 5. Mejorar la salud materna, 6. Combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades, 7. Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente y 8. Fomentar una alianza mundial para el desarrollo. Para efectos del presente informe solo se incluyen el Prólogo, la Introducción y los primeros cuatro objetivos.

Prólogo

Han transcurrido los 15 años fijados originalmente como plazo para cumplir los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Es tiempo de hacer un balance del progreso de las metas establecidas en la Cumbre del Milenio de 2000 de las Naciones Unidas. Los ocho Objetivos formulados tenían la finalidad de sintetizar los principales compromisos emanados de las grandes conferencias y cumbres de desarrollo que se llevaron a cabo en la llamada década normativa.

América Latina y el Caribe se fue apropiando de estos Objetivos a distintas velocidades a partir de entonces. Los organismos de las Naciones Unidas, incluida la CEPAL, emprendieron la tarea de apoyar a los países en su implementación y seguimiento. Los Objetivos tuvieron éxito comunicacional a nivel mundial, regional y nacional, pues lograron visibilizar algunas de las brechas cuantitativas. También se fijaron plazos de cumplimiento al 2015, con una línea de base concreta establecida en 1990.

Quedaron fuera, sin embargo, problemas muy relevantes, como por ejemplo la desigualdad, que tiene una importancia capital para América Latina y el Caribe, por tratarse de la región más desigual del orbe.

Los ODM tuvieron un carácter limitado, al estar dirigidos principalmente a los países en desarrollo, con la excepción del octavo Objetivo, que abordaba el papel de la comunidad internacional para apoyar a los países menos avanzados. En ese sentido, los ODM fueron un punto de partida importante, especialmente para identificar los temas de pobreza, hambre y necesidades básicas insatisfechas, como educación, salud, agua, vivienda y hábitat. También proporcionaron una mirada específica sobre el problema de las mujeres y las brechas de equidad de género y abordaron, aunque con grandes limitaciones, las cuestiones ambientales, laborales y energéticas, entre otras.

La comunidad internacional y, en particular, los países en desarrollo pronto plantearon la necesidad de enfocar la problemática del desarrollo con una mirada mucho más universal e integral, más allá de la mera cooperación.

En el documento final de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible (Río+20), "El Futuro que Queremos"[5], se reconoció la necesidad de construir una agenda para el desarrollo después de 2015 a partir de un proceso más participativo, interdisciplinario y sistémico, que lograra abordar el desarrollo como un

[5] Resolución 66/288, de 27 de julio de 2012.

derecho, con la dignidad y la igualdad en el centro y la erradicación total de la pobreza extrema como su foco principal.

Los Estados Miembros de las Naciones Unidas acordaron iniciar un proceso de negociación para debatir y llegar a consensos universales respecto a lo que dieron en llamar los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). En septiembre de 2015, los Jefes de Estado y de Gobierno deberán adoptar formalmente esta Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, que contiene los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible y directrices relevantes sobre sus modos de implementación. La nueva Agenda requiere una decidida acción colectiva en la provisión de bienes públicos globales y universales, así como el avance en temas esenciales para el desarrollo, como la seguridad alimentaria, la seguridad climática, el empleo decente, el acceso a la energía sostenible y el cierre de asimetrías tecnológicas, comerciales y financieras, entre otros. Esto exigirá formular e implementar políticas públicas activas de tipo económico, social y ambiental, con una mirada muy cercana a la tradición de la CEPAL, que consiste en el abordaje estructuralista del desarrollo con un horizonte de igualdad y la política como instrumento. De esta forma, además, se cierra de una vez por todas el ciclo de hegemonía ortodoxa, que favorecía el retiro del Estado para enfrentar los dilemas públicos con soluciones de mercado, y se abre el camino a la redefinición de una nueva ecuación, más democrática, entre el Estado, el mercado y la ciudadanía.

Hoy convergen el punto de llegada de los ODM y el punto de partida de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible.

Gracias a la experiencia adquirida, la nueva Agenda tiene un carácter universal y no prescriptivo. Tras una participación más amplia de todos los actores relevantes, la Agenda propone compromisos que atañen a la estructura del funcionamiento del conjunto de nuestras sociedades y transformaciones que habiliten la emergencia de un

mundo más próspero, sostenible e igualitario. Se trata de una mirada que suma, enriquece y construye sobre lo ya logrado.

En este documento, se presenta un panorama de lo avanzado en relación con los ODM, con el propósito de que sirva de punto de partida a una reflexión mucho más analítica de cara al año 2030.

Para disponernos a este nuevo recorrido, debemos reconocer las luces y sombras de nuestros pasos previos, reconocer los significativos progresos alcanzados, interrogarnos por las insuficiencias que nos siguen lastrando, consolidar la experiencia de paulatina apropiación y adecuación a las realidades nacionales que experimentaron los ODM para abreviar y hacer más eficaz la inminente adopción de los Objetivos de Desarrollo Sostenible y templar la voluntad política que nos permita, como región, emprender esfuerzos colectivos a largo plazo.

Para responder a la convocatoria a la acción que entraña la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible y mirar al futuro, es necesario disponer de los datos e indicadores que describan los logros y desafíos pendientes de América Latina y el Caribe respecto a los ODM. Ese es precisamente el propósito que la CEPAL se ha impuesto en la presente publicación: mirar al año 2030 desde la perspectiva de los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

Introducción: América Latina y el Caribe: una mirada al futuro desde los Objetivos de Desarrollo del Milenio

Reflexiones iniciales

Este documento brinda un panorama sintético y descriptivo sobre el progreso a nivel regional en relación con los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Estos Objetivos se derivaron de la Declaración del Milenio de 2000 aprobada por los países

miembros de las Naciones Unidas y constituyeron una síntesis orientadora de los temas emanados del conjunto de cumbres de la llamada "década normativa" de los noventa.

La CEPAL ha realizado diversas evaluaciones de distinta índole durante los últimos 15 años. Cabe resaltar las que involucraron a casi 20 organismos del Sistema de Naciones Unidas presentes en América Latina y el Caribe[6].

Este nuevo aporte institucional privilegia una mirada infográfica, que incluye tablas, gráficos y estadísticas descriptivas, así como breves textos explicativos que se concentran en el núcleo de lo acontecido en la región con respecto a los ODM. Brinda además algunas referencias sobre lo ocurrido en otras regiones del mundo y señala la heterogeneidad de trayectorias nacionales latinoamericanas y caribeñas a partir de una selección de indicadores relevantes para ilustrar el desempeño alcanzado en cada Objetivo y sus respectivas metas.

Este análisis resumido del progreso de América Latina y el Caribe hacia la consecución de las metas contempladas en los ocho Objetivos de Desarrollo del Milenio nos ofrece un panorama de luces y sombras. Es posible afirmar que se obtuvieron resultados positivos, que indican que la región en su conjunto logró avances importantes en algunas metas, aunque el avance haya sido desigual de un país a otro. En gran medida, la heterogeneidad entre países refleja la paulatina apropiación y adecuación de los ODM a las realidades nacionales y los esfuerzos realizados por los gobiernos, facilitados por las condiciones favorables que se dieron en el período de bonanza previo

[6] Se destacan los siguientes documentos interinstitucionales: Hacia el objetivo del milenio de reducir la pobreza en América Latina y el Caribe (LC/G.2188-P), Santiago, 2003; Objetivos de Desarrollo del Milenio: una mirada desde América Latina y el Caribe (LC/G.2331-P), Santiago, 2005; Objetivos de Desarrollo del Milenio. Informe 2006: una mirada a la igualdad entre los sexos y la autonomía de la mujer en América Latina y el Caribe (LC/G.2352), Santiago, 2007; Objetivos de Desarrollo del Milenio: la progresión hacia el derecho a la salud en América Latina y el Caribe (LC/G.2364), Santiago, 2008; Objetivos de Desarrollo del Milenio: avances en la sostenibilidad ambiental del desarrollo en América Latina y el Caribe (LC/G.2428-P), Santiago, 2010; El progreso de América Latina y el Caribe hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio: desafío para lograrlos con igualdad (LC/G.2460), Santiago, 2010; Desarrollo sostenible en América Latina y el Caribe. Seguimiento de la agenda de las Naciones Unidas para el desarrollo post-2015 y Río+20 (LC/G.2577), Santiago, 2013.

a la crisis. Los esfuerzos de la región contrastan claramente con la insuficiencia del realizado por los países desarrollados, especialmente en lo relativo al cumplimiento del Objetivo 8, referido a los compromisos en materia de recursos destinados a la cooperación para el desarrollo, en el comercio y en la transferencia de tecnología.

En esta senda hacia el desarrollo sostenible, el punto de llegada fijado por los países resulta ser al mismo tiempo un punto de partida. De ahí que los ODM, como hoja de ruta acordada hasta 2015, den paso este mismo año a una nueva carta de navegación para las políticas de desarrollo, formada por los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

Quizás la diferencia fundamental estribe en que los ODS y sus metas emanan de consultas exhaustivas entre los representantes de los 193 países miembros de las Naciones Unidas, enriquecidas con los aportes del mundo académico, la sociedad civil y el sector privado. Estos objetivos forman parte de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible[7]. Asimismo, a diferencia de los ODM, los ODS revisten carácter universal y no prescriptivo, con una visión transformadora que aspira a no dejar a nadie atrás. Esto coincide con la agenda de la CEPAL, que pone la igualdad en el centro, el cambio estructural en el horizonte y la política como el instrumento por excelencia. Por ende, la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible va más allá de una agenda de desarrollo y expresa una aspiración y un profundo avance civilizatorio marcado por este singular cambio de época que atraviesa la humanidad.

Como producto de este esfuerzo colectivo, la Agenda 2030 en su conjunto y los ODS en particular presentan un claro avance con respecto a los ODM, al pasar de 8 a 17 objetivos y al sumar un mayor número de metas. Incorpora además una mirada más holística, interdisciplinaria y universal, que supera el enfoque restrictivo y sectorial de

[7] Véase "Transformar nuestro mundo: la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible" (A/69/L.85), Nueva York, 2015.

los ODM, los cuales en su momento se elaboraron más bien como metas para países en desarrollo, dentro de un paradigma por el que los países desarrollados les asistían para alcanzar un mínimo bienestar. Se espera que los ODS se orienten a cerrar brechas estructurales y a atenuar las profundas asimetrías en los ámbitos financiero, comercial y tecnológico.

La visión de la nueva Agenda supera a la que en su momento caracterizó a los ODM, al ir más allá de la meta de reducir a la mitad la pobreza extrema medida por ingresos al 2015. En efecto, no solo se plantea erradicarla al 2030, sino que se orienta a algo igualmente importante o incluso más aún, la disminución de los elevados niveles de desigualdad, un aspecto que tiene una relevancia particular para América Latina y el Caribe, al tratarse de la región más desigual del mundo. Al mismo tiempo, la nueva Agenda persigue acrecentar los niveles de bienestar de la ciudadanía, en un marco de convivencia democrática y respeto de los derechos humanos. Se hace cargo además de la importancia del empleo, de la innovación tecnológica, de la sostenibilidad ambiental y de la provisión de bienes públicos de interés colectivo. También ubica en lugar protagónico la igualdad de género, como una de las vías más directas a un desarrollo verdaderamente sostenible e inclusivo.

La Agenda 2030 implica un nuevo desafío en relación con su implementación, porque ha incluido desde el inicio a la comunidad estadística en la definición de los indicadores para el monitoreo de las metas establecidas y porque propone mecanismos para la evaluación de los progresos. En ella se incorporan explícitamente metas específicas destinadas a aumentar la disponibilidad de más y mejor información estadística y se fomenta la consideración de nuevas fuentes de datos tradicionales y no tradicionales, así como su combinación de forma creativa para el seguimiento. Esto será crucial para lograr una rendición de cuentas oportuna y transparente que fomente la participación activa de la ciudadanía.

En este año de cierre de los Objetivos y metas de la Cumbre del Milenio, es posible identificar sustanciales logros a nivel mundial en diversos ámbitos de la nueva Agenda propuesta. Sin embargo, prevalecen desafíos cruciales para un conjunto significativo de países en el mundo, referentes al logro de cambios estructurales que promuevan la diversificación productiva y la industrialización, utilizando plenamente la innovación tecnológica para crear empleo con derechos y avanzar, por ejemplo, en un desarrollo con bajas emisiones de carbono y menor deterioro ambiental en general.

En relación con los ODM, los países de América Latina y el Caribe en su conjunto han logrado avances importantes en materia de reducción de la pobreza extrema, el hambre, la desnutrición y la mortalidad infantil y de un mayor acceso al agua potable y a servicios mejorados de saneamiento. Por otro lado, el progreso ha sido insuficiente en lo relativo a la conclusión universal de la educación primaria, la paridad de género tanto en el empleo como en los parlamentos nacionales, la reducción de la mortalidad materna, el acceso a servicios de salud reproductiva y la reversión de la pérdida de bosques.

El avance durante los años transcurridos desde la Declaración del Milenio no ha sido lineal ni homogéneo entre los distintos objetivos. Algunos indicadores muestran una rápida mejora al inicio del período, mientras que otros han mantenido un aumento constante. Por otro lado, algunos indicadores no han logrado los niveles deseados, sino que han quedado rezagados respecto de la meta propuesta. También han sido diferentes los resultados en los diversos países de la región, lo que confirma la heterogeneidad existente entre subregiones y países de la región.

Por todo ello, resulta crucial, por un lado, contar con una evaluación sintética y comprehensiva de lo alcanzado y de lo que falta por avanzar según lo planteado por los ODM y, por otro, disponer de una reflexión sobre los desafíos y las oportunidades que implicarán los ODS en la región a partir de esa evaluación.

La Declaración del Milenio

En septiembre de 2000, los Jefes de Estado de los países del mundo se dieron cita en la Sede de las Naciones Unidas en Nueva York para aprobar la Declaración del Milenio. La Declaración, aprobada por 189 Estados Miembros de las Naciones Unidas, se convirtió en una hoja de ruta para alcanzar el desarrollo y bienestar de los pueblos, en un marco de respeto y defensa de los principios de la dignidad humana, la igualdad y la equidad y de adhesión a los propósitos y principios de la Carta de las Naciones Unidas.

Las premisas acordadas constituyeron la base para el establecimiento de un conjunto de objetivos que debían alcanzarse antes de 2015. Los ocho Objetivos de Desarrollo del Milenio, basados principalmente en acuerdos adoptados en la década de 1990 en conferencias y cumbres de las Naciones Unidas, representan un compromiso de todas las naciones para reducir la pobreza y el hambre, disminuir las enfermedades y la inequidad entre los sexos, enfrentar la falta de educación y la falta de acceso al agua potable y al saneamiento y detener la degradación ambiental.

Objetivos de Desarrollo del Milenio

- Objetivo 1. Erradicar la pobreza extrema y el hambre
- Objetivo 2. Lograr la enseñanza primaria universal
- Objetivo 3. Promover la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer
- Objetivo 4. Reducir la mortalidad de los niños menores de 5 años

- Objetivo 5. Mejorar la salud materna
- Objetivo 6. Combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades
- Objetivo 7. Garantizar la sostenibilidad del medio ambiente
- Objetivo 8. Fomentar una alianza mundial para el desarrollo

Cada uno de estos Objetivos incluyó un conjunto de metas, que delinearon el horizonte deseado en lo referente a reducir la pobreza extrema, el hambre, la mortalidad infantil y materna, la propagación del VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades transmisibles y la pérdida de la biodiversidad; eliminar las desigualdades de género; lograr el empleo pleno, productivo y decente; lograr la conclusión universal de un ciclo completo de educación primaria; mejorar la salud sexual y reproductiva, el acceso al agua potable y los servicios de saneamiento y las condiciones de vida de las personas que habitan en tugurios; incorporar los principios del desarrollo sostenible; desarrollar un sistema comercial y financiero abierto; atender las necesidades especiales de los países menos adelantados, incluidos los países en desarrollo sin litoral y los pequeños Estados insulares en desarrollo; abordar en todas sus dimensiones los problemas de la deuda de los países en desarrollo; facilitar el acceso a medicamentos esenciales en los países en desarrollo a precios asequibles, y proporcionar acceso a los beneficios de las nuevas tecnologías, en particular los de las tecnologías de la información y las comunicaciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Declaración del Milenio [en línea] http://www.un.org/spanish/milenio/ares552.pdf.

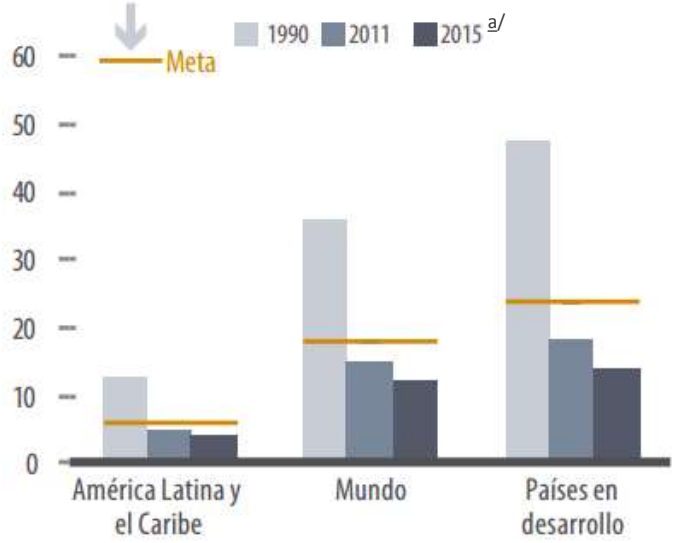
Objetivo 1. Erradicar la pobreza extrema y el hambre

Avance hacia el logro de las metas del Milenio

América Latina y el Caribe: indicadores oficiales del primer Objetivo del Desarrollo del Milenio.

Meta 1A: Reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de personas cuyos ingresos sean inferiores a 1.25 dólares por día.

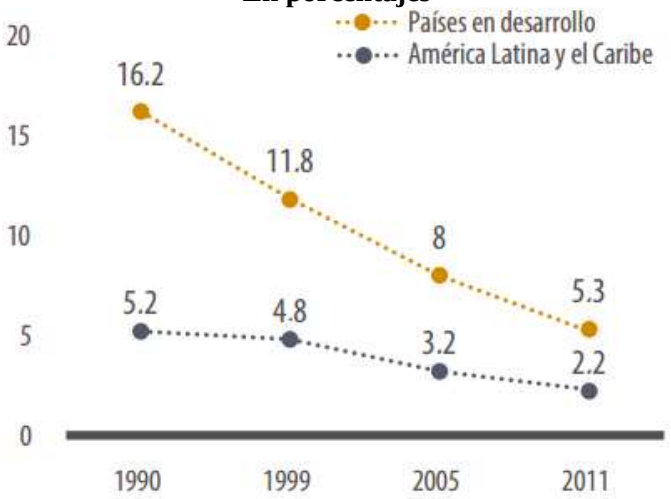
PROPORCIÓN DE LA POBLACIÓN CON INGRESOS INFERIORES A 1.25 DÓLARES PPA (PARIDAD DEL PODER ADQUISITIVO) POR DÍA
-En porcentajes-



a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

COEFICIENTE DE LA BRECHA DE POBREZA (DISTANCIA A LA LÍNEA DE 1.25 DÓLARES PPA POR DÍA, PONDERADO POR EL PORCENTAJE DE HOGARES DEBAJO DE LA LÍNEA DE 1.25 DÓLARES PPA)

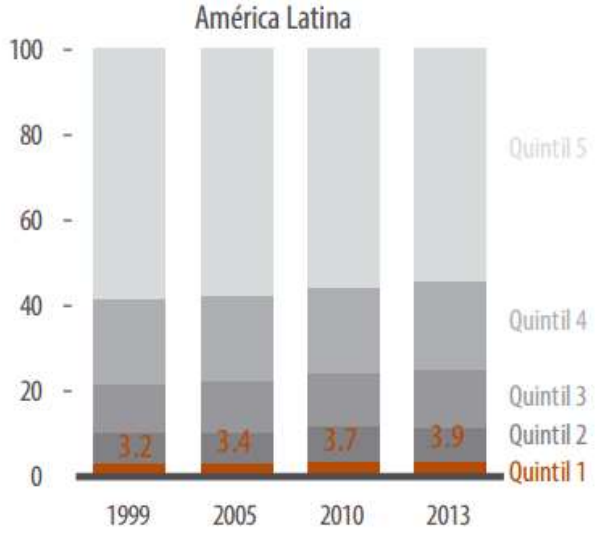
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

DISTRIBUCIÓN DEL INGRESO DE LAS PERSONAS POR QUINTILES[a/]

-En porcentajes-

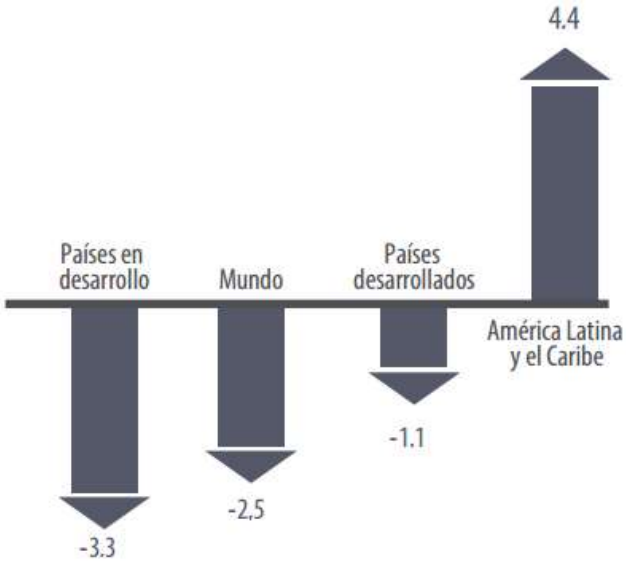


a/ Indicador complementario sobre la base de encuestas de hogares de los países.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

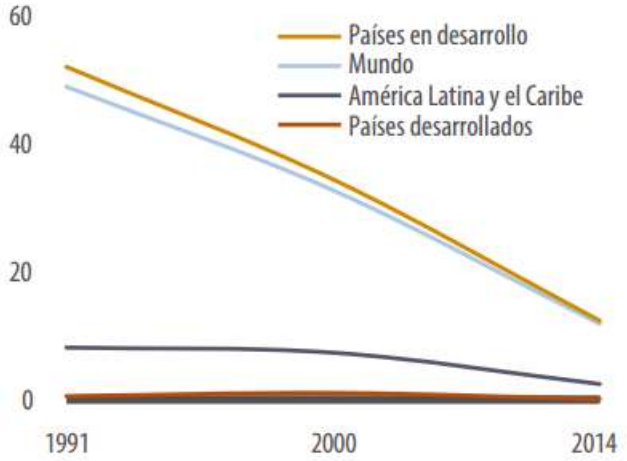
Meta 1B: Alcanzar el empleo pleno y productivo, y trabajo decente para todos, incluyendo mujeres y jóvenes.

TASA DE OCUPACIÓN. VARIACIÓN
1991-2014[a/]
-En puntos porcentuales-



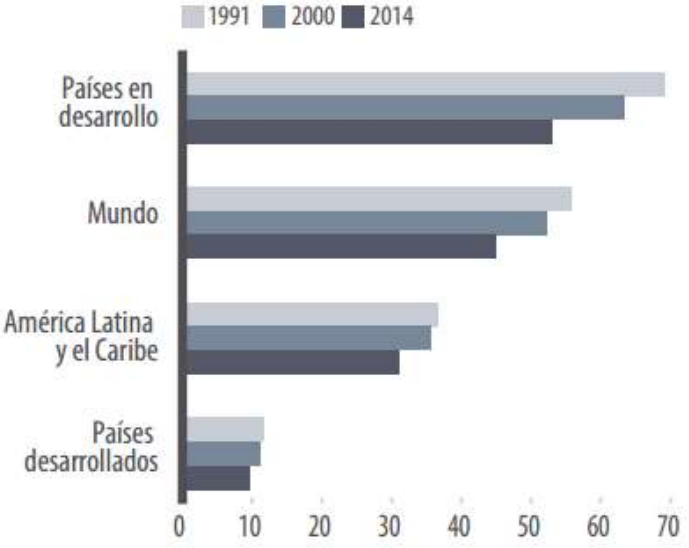
a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

PROPORCIÓN DE LA POBLACIÓN OCUPADA CON INGRESOS INFERIORES A 1.25 DÓLARES PPA POR DÍA
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

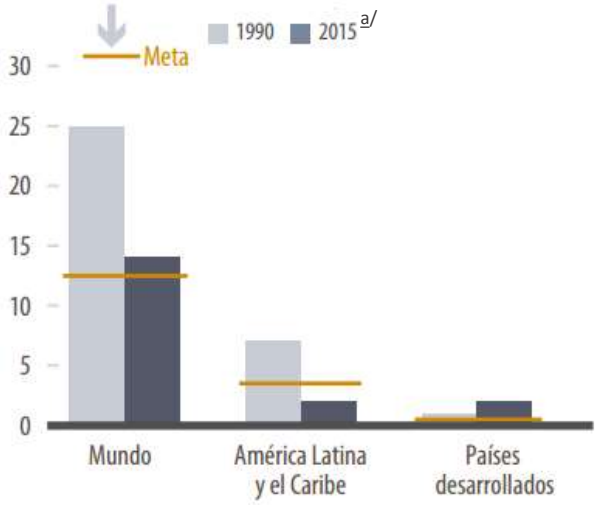
PROPORCIÓN DE LA POBLACIÓN QUE TRABAJA POR CUENTA PROPIA O COMO TRABAJADORES FAMILIARES AUXILIARES
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

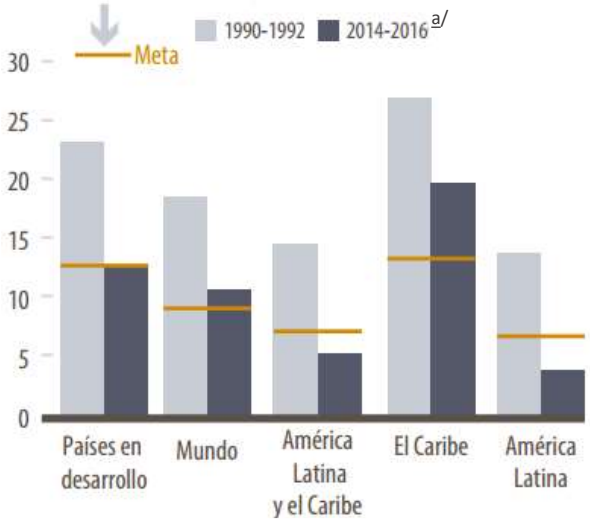
Meta 1C: Reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de personas que padecen hambre.

PROPORCIÓN DE NIÑOS MENORES DE CINCO AÑOS CON PESO INFERIOR AL NORMAL
-En porcentajes-



a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

PROPORCIÓN DE LA POBLACIÓN POR DEBAJO DEL NIVEL MÍNIMO DE CONSUMO DE ENERGÍA ALIMENTARIA
-En porcentajes-

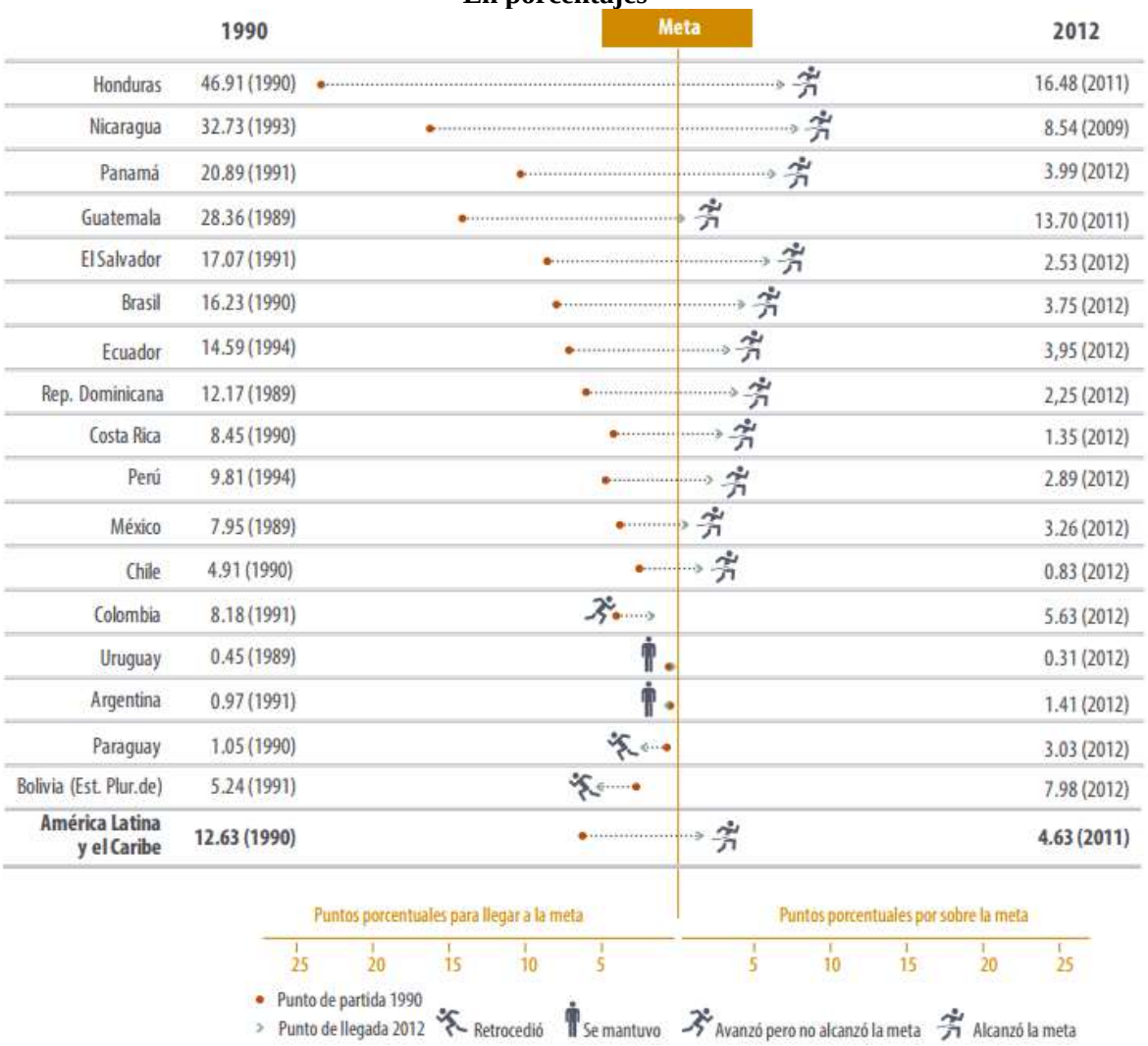


a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

Reducción de la pobreza y la desigualdad

Los países de la región han logrado progresos significativos en la reducción de la pobreza extrema en el transcurso de las dos últimas décadas. En torno a 2008, la región había alcanzado el umbral de la reducción a la mitad de los niveles de 1990. En 2011, el porcentaje de personas que vivían con menos de 1.25 dólares diarios era del 4.6%, una reducción del 63% respecto de los niveles de 1990 (12.6%). También en ese mismo año se alcanzó esta meta en lo referente al porcentaje de personas que vivían con menos de 2 dólares diarios, que se redujo 14 puntos porcentuales en relación con los valores observados en 1990.

AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): POBLACIÓN QUE VIVE CON MENOS DE 1.25 DÓLARES PPA (PODER DE PARIDAD ADQUISITIVO) POR DÍA Y SITUACIÓN RESPECTO DE LA META DE REDUCCIÓN DE LA POBREZA, ALREDEDOR DE 1990-ALREDEDOR DE 2012
-En porcentajes-



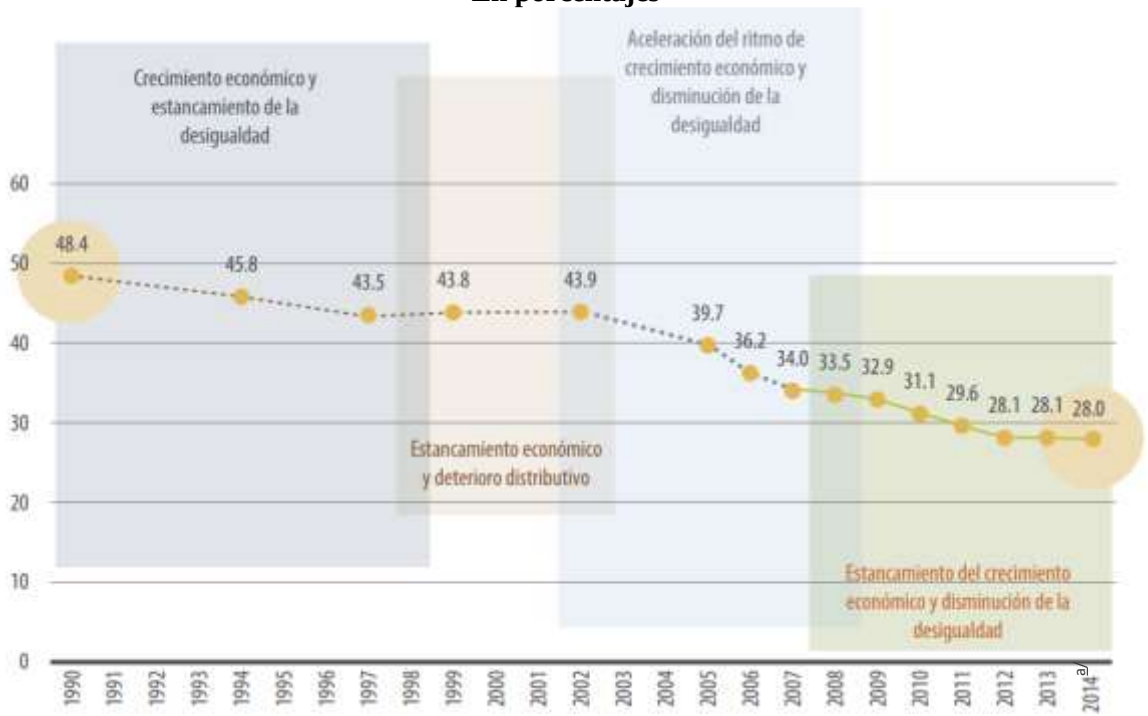
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Base de datos de indicadores de los Objetivos de Desarrollo del Milenio [en línea] http://mdgs.un.org/unsd/mdg/Home.aspx.

Como medida complementaria a la proporción de personas que viven con menos de 1.25 dólares al día, utilizada como estándar internacional mínimo de pobreza extrema, la CEPAL estima pertinente analizar también la pobreza total, que se deriva de considerar como umbral el costo de adquirir una canasta básica alimentaria y no alimentaria, de manera comparable entre países. De esta forma, se logra una medida

vinculada a las realidades nacionales, que permite una interpretación más intuitiva de los resultados.

Al considerar los niveles de pobreza total calculados a partir de las líneas de pobreza estimadas por la CEPAL, se descubre una tendencia de amplio progreso en los países de la región. Según las proyecciones, en 2014 el 28% de la población de América Latina vivía en situación de pobreza. Por lo tanto, la caída acumulada de la pobreza desde 1990 ha sido de 20 puntos porcentuales, como resultado de un descenso sistemático, salvo por dos períodos, entre 1997 y 2002 y entre 2012 y 2014, en los que el nivel se mantuvo relativamente constante. Esta significativa reducción de la pobreza se debió, en gran parte, a tasas relativamente altas de crecimiento económico con creación de empleo, sobre todo en el período entre 2003 y 2008, cuando la mayoría de los países experimentaron un alza de los ingresos laborales. También contribuyeron a ese descenso el incremento de las transferencias (públicas y privadas, incluidas las pensiones y jubilaciones) y de otras fuentes de ingreso, la mayor participación de las mujeres en el empleo y la disminución tanto de la tasa de dependencia en los hogares como del tamaño de los mismos (CEPAL, 2013).

AMÉRICA LATINA: POBLACIÓN EN SITUACIÓN DE POBREZA SEGÚN LÍNEAS DE POBREZA ESTIMADAS POR LA CEPAL, 1990-2014
-En porcentajes-



a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de encuestas de hogares de los países.

A pesar del panorama positivo anteriormente descrito, cabe destacar, como también se ha mencionado, que desde 2012 la caída de la pobreza se ha estancado y la indigencia muestra una leve tendencia al alza. Según las proyecciones de la CEPAL (CEPAL, 2014a), alrededor de 71 millones de personas estaban en situación de indigencia en 2014, magnitud equivalente a la población conjunta de Buenos Aires, Ciudad de México, Lima y São Paulo.

Por otro lado, más del 50% de la población se encuentra aún en condiciones de vulnerabilidad y apenas dispone de capacidad para enfrentar los ciclos de desaceleración del crecimiento económico y del empleo, ya que se trata de personas que en su mayoría carecen de ahorros monetarios, acceso a seguridad social o vivienda propia (CEPAL, 2014a).

En lo que se refiere a la desigualdad, la última década se ha caracterizado por una mejora de la distribución del ingreso. Los factores que explican este progreso son los efectos positivos derivados de los incrementos del empleo, la disminución de la tasa de dependencia y de las transferencias monetarias redistributivas y la reducción del diferencial salarial entre trabajadores calificados y no calificados (CEPAL, 2014b). Se estima que, a pesar de la mejora de la distribución del ingreso entre 2008 y 2013, será difícil mantener esta tendencia en el contexto de desaceleración económica que experimenta la región.

Mejora de la situación laboral

Uno de los pilares para asegurar la inclusión y la cohesión social es el empleo. El trabajo constituye la llave maestra que posibilita que los hogares con bajos recursos generen ingresos para ir superando la indigencia. La coyuntura favorable del mercado laboral de la última década constituye el punto de partida para comprender los avances en materia de disminución de la pobreza y la desigualdad. En términos de empleo, desempleo y participación, la región muestra los indicadores más favorables de los últimos 20 años. El crecimiento del empleo ha implicado también una relativa mejora de su calidad, ya que ha aumentado la importancia de los asalariados y, en los últimos años, se ha reducido el peso del empleo en sectores de baja productividad.

En la última década, el crecimiento del empleo se ha combinado además con el incremento de los salarios reales y también de los salarios mínimos. Más aún, la tasa de ocupación regional pasó del 52.7 al 55.7% entre 2000 y 2013, y la mayoría de los países de la región han experimentado un aumento de la población ocupada.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INDICADORES DEL MERCADO LABORAL, AÑOS SELECCIONADOS ENTRE 2000 Y 2014
-En porcentajes-

	2000	2001	2002	2005	2008	2010	2012	2013	2014
Relación empleo - población (América Latina y el Caribe)	58.3	…	…	…	…	…	…	62.1	…
Tasa de ocupación (América Latina y el Caribe)	52.7	52.5	52.0	53.7	54.9	54.9	55.3	55.7	…
Tasa de desempleo (América Latina y el Caribe)	10.4	10.2	11.2	9.0	7.3	7.3	6.4	6.2	6.0
Ocupados urbanos en sectores de baja productividad (sector informal) del mercado del trabajo (América Latina)	…	…	50.1	50.4	48.3	47.4	46.7	46.4	…
Ocupados asalariados (América Latina)	…	…	51.9	52.5	54.0	54.1	54.7	55.2	…

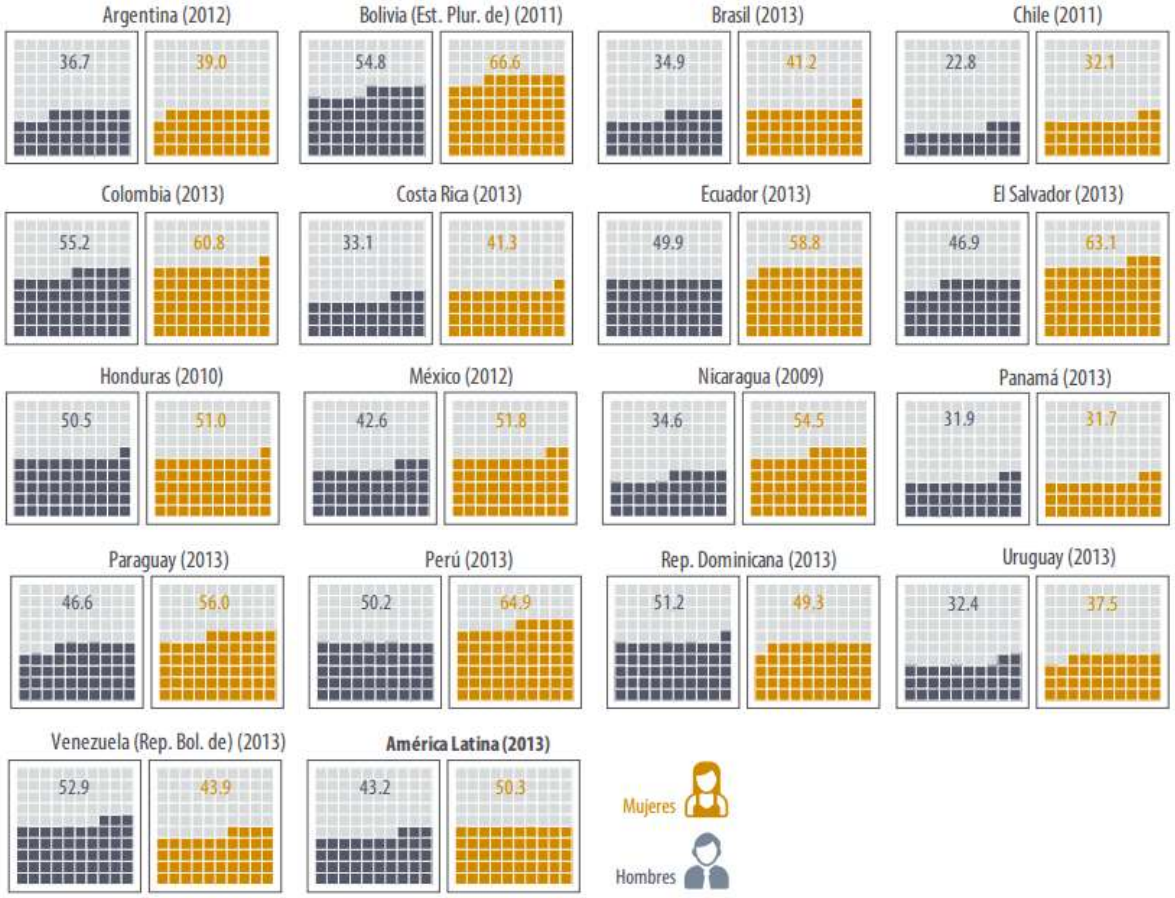
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT.

Sin embargo, aún persisten situaciones de precariedad laboral que dificultan el tránsito hacia una situación de bienestar sostenido. Si bien la informalidad en el empleo se ha ido reduciendo, tal como se mencionó anteriormente, todavía un poco menos del 50% de los ocupados urbanos en América Latina están empleados en sectores de baja productividad, siendo esta participación relativa mayor entre las mujeres en comparación con los hombres. El 50% de las mujeres y el 43% de los hombres son empleados informales, brecha que aumenta más de 10 puntos porcentuales en Bolivia (Estado Plurinacional de), El Salvador, Nicaragua y Perú, y se revierte en la República Dominicana y Venezuela (República Bolivariana de).

Los niveles generales de ocupados urbanos en sectores de baja productividad varían entre el 27% de Chile y el 60% del Estado Plurinacional de Bolivia. Lo más preocupante es la poca movilidad que ha presentado el indicador en las últimas dos décadas. La mayoría de los países han mantenido valores estables de ocupados urbanos en sectores de baja productividad durante el período considerado. Solo han mostrado una tendencia decreciente Argentina y Chile, a los que se suman Brasil, Paraguay y Uruguay desde el comienzo del siglo XXI.

AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): OCUPADOS URBANOS EN SECTORES DE BAJA PRODUCTIVIDAD (SECTOR INFORMAL) DEL MERCADO DEL TRABAJO, POR SEXO, ALREDEDOR DE 2013

-En porcentajes-

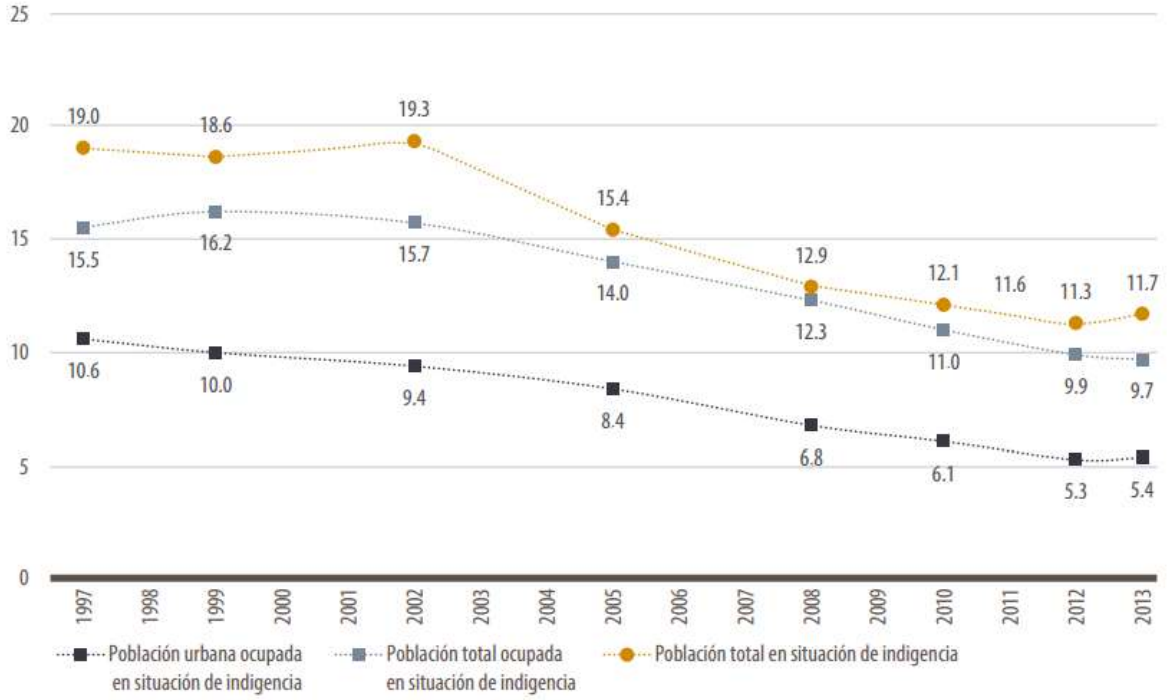


FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de encuestas de hogares de los países.

No menos preocupante es la situación de los trabajadores cuyos hogares reciben ingresos que los ubican por debajo de la línea de la pobreza extrema. Si bien la tendencia de este indicador ha acompañado la evolución de la pobreza total desde 1990 hasta la actualidad y la situación ha mejorado, todavía un 10% de las personas empleadas en América Latina viven en hogares en situación de indigencia, de acuerdo con las líneas de pobreza nacionales comparables calculadas por la CEPAL. Los últimos niveles observados equivalen a una reducción del 40% en los últimos 15 años (1997-2013) en toda la región. La condición de un salario e ingresos dignos, de la mano de un empleo decente, debe ser una de las palancas que contribuya al incremento del

bienestar de las personas. Esta situación ideal dista mucho de la realidad de algunos países, teniendo en cuenta que los niveles de pobreza extrema entre los ocupados oscilan entre el 0.8% en Chile y el 39% en Honduras, según los últimos datos disponibles.

AMÉRICA LATINA: POBLACIÓN TOTAL OCUPADA, POBLACIÓN URBANA OCUPADA Y POBLACIÓN TOTAL EN SITUACIÓN DE INDIGENCIA, 1997-2013
-En porcentajes-



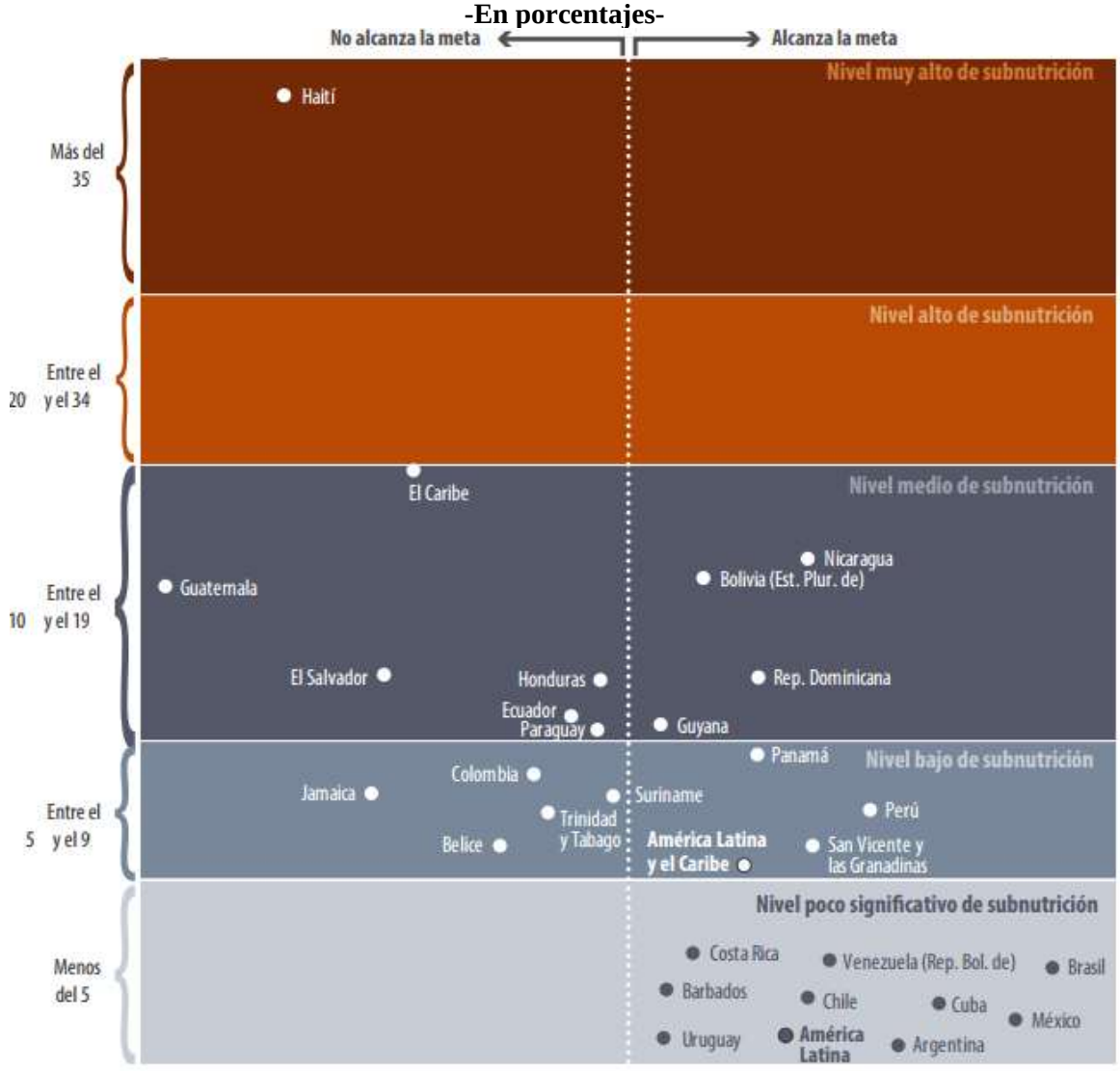
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de encuestas de hogares de los países.

Reducción del hambre

Ya se ha cumplido la meta de reducir a la mitad la proporción de personas que padecen hambre en la región. Según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO), la proporción de la población por debajo del nivel mínimo de consumo de energía alimentaria ha mantenido una tendencia decreciente, desde el 14.7% en el bienio 1990-1992 hasta el 5.5% en el bienio 2014-2016, es decir, hasta llegar a menos de la mitad de los valores iniciales para América Latina y el Caribe

en su conjunto en el período considerado. Sin embargo, el Caribe aún necesita realizar esfuerzos importantes para alcanzar la meta, ya que muestra una reducción de solo el 27%. Actualmente, la situación en la región es muy heterogénea: 16 países han alcanzado ya la meta, cinco están muy cerca de lograrla (puesto que han logrado una reducción de entre el 40 y el 50%) y seis países aún presentan este desafío.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (27 PAÍSES): PROPORCIÓN DE LA POBLACIÓN POR DEBAJO DEL NIVEL MÍNIMO DE CONSUMO DE ENERGÍA ALIMENTARIA Y SITUACIÓN RESPECTO DE LA META CORRESPONDIENTE, 2014-2016
-En porcentajes-



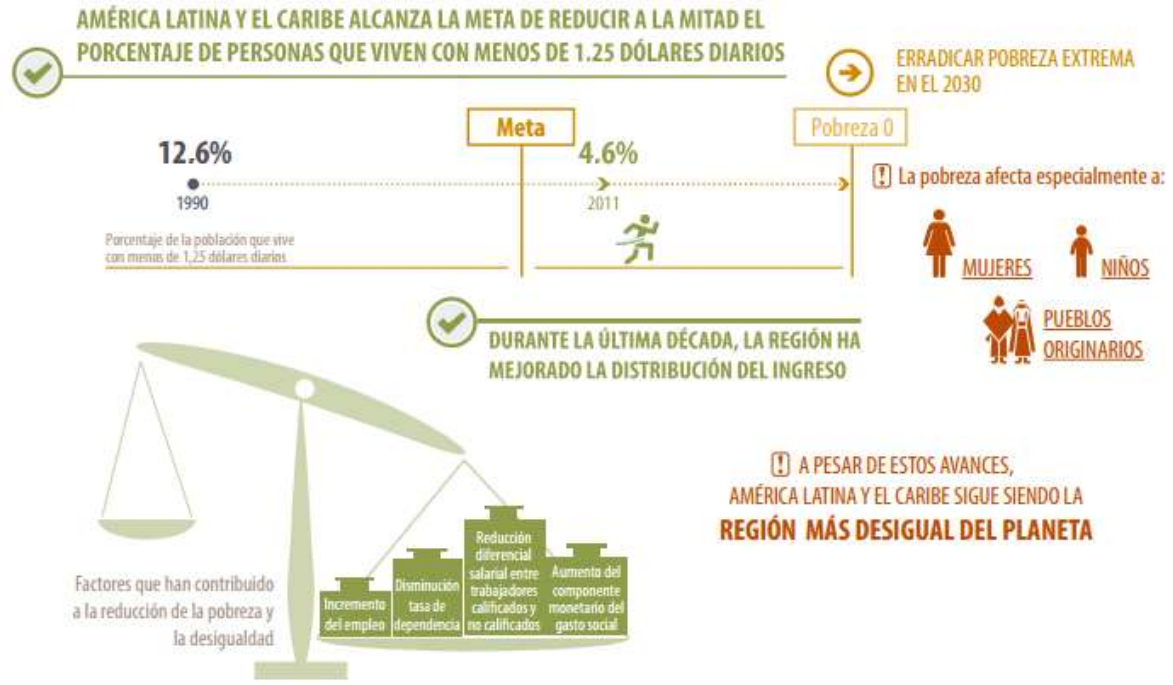
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Base de datos de indicadores de los Objetivos de Desarrollo del Milenio [en línea] http://mdgs.un.org/unsd/mdg/Home.aspx.

En materia de desnutrición infantil, la región ha logrado avances globales sustanciales, pero no ha progresado de la misma forma en la reducción de la desnutrición crónica de los menores de cinco años. La desnutrición crónica sigue constituyendo un grave problema para América Latina y el Caribe, ya que afecta a la población más vulnerable e incide negativamente durante la vida intrauterina, la lactancia y los primeros años de vida. En 2012, aún había 7.5 millones de niñas y niños afectados por esta condición (Martínez y Palma, 2015).

La garantía del derecho a la seguridad alimentaria y nutricional conlleva como metas necesarias el acceso total a los alimentos, la erradicación de los problemas de desarrollo de los niños menores de dos años por defectos de alimentación, el aseguramiento de la sostenibilidad de los sistemas alimentarios y la eliminación de las pérdidas de alimentos (Martínez y Palma, 2015).

América Latina y el Caribe: pobreza, empleo y hambre en el marco de los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

Meta 1A: Reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de personas cuyos ingresos sean inferiores a un dólar por día.



Meta 1B: Alcanzar empleo pleno y productivo, y trabajo decente para todos, incluyendo mujeres y jóvenes.



Meta 1C: Reducir a la mitad, entre 1990 y 2015, el porcentaje de personas que padecen hambre.



Este infográfico contiene la tradicional descripción del objetivo y sus metas para referencia. Sin embargo, la información se organiza de manera diferente, ya que presenta las metas del objetivo con una mirada sistémica, que muestra por un lado los principales logros y desafíos, y por otro, destaca los principales temas y vínculos con otras dimensiones del desarrollo.

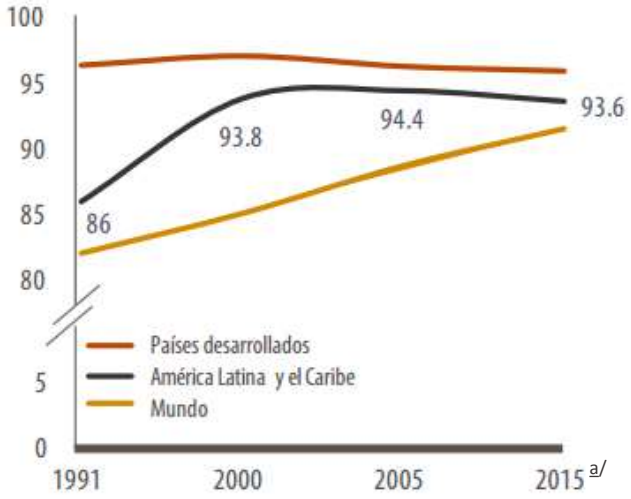
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015.

Objetivo 2 Lograr la Enseñanza Primaria Universal

Avance hacia el logro de las metas del Milenio

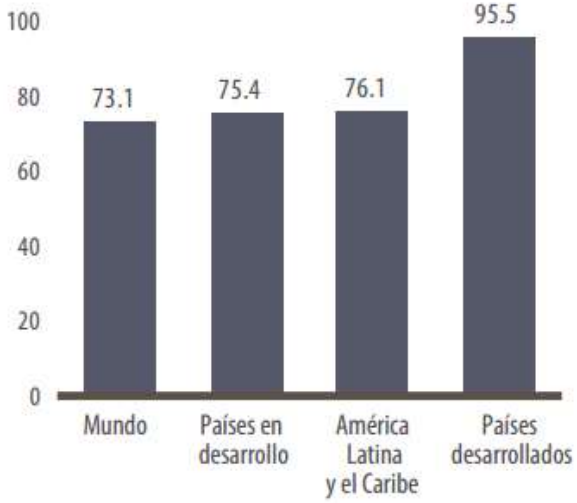
Meta 2A: Asegurar que, para el año 2015, los niños y niñas de todo el mundo puedan terminar un ciclo completo de enseñanza primaria.

TASA NETA DE MATRÍCULA EN EDUCACIÓN PRIMARIA
-En porcentajes-



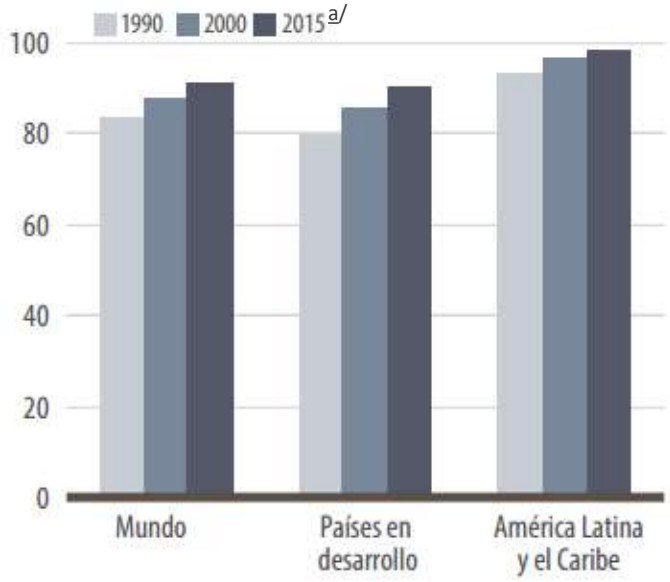
a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, 2015.

PROPORCIÓN DE ALUMNOS QUE COMIENZAN EL PRIMER GRADO Y LLEGAN AL ÚLTIMO GRADO DE EDUCACIÓN PRIMARIA, 2015
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, 2015.

TASA DE ALFABETIZACIÓN DE LAS PERSONAS DE 15 A 24 AÑOS
-En porcentajes-



a/ Proyección.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, 2015.

La educación constituye un derecho humano fundamental y un requisito clave para el desarrollo de las personas y de las naciones, ya que permite mejorar las condiciones sociales, económicas y culturales. El logro de la universalidad de la educación primaria es un primer paso en el aumento de la escolaridad de la población, ya que fomenta el incremento de los niveles de culminación de estudios en el transcurso de las trayectorias educativas respectivas.

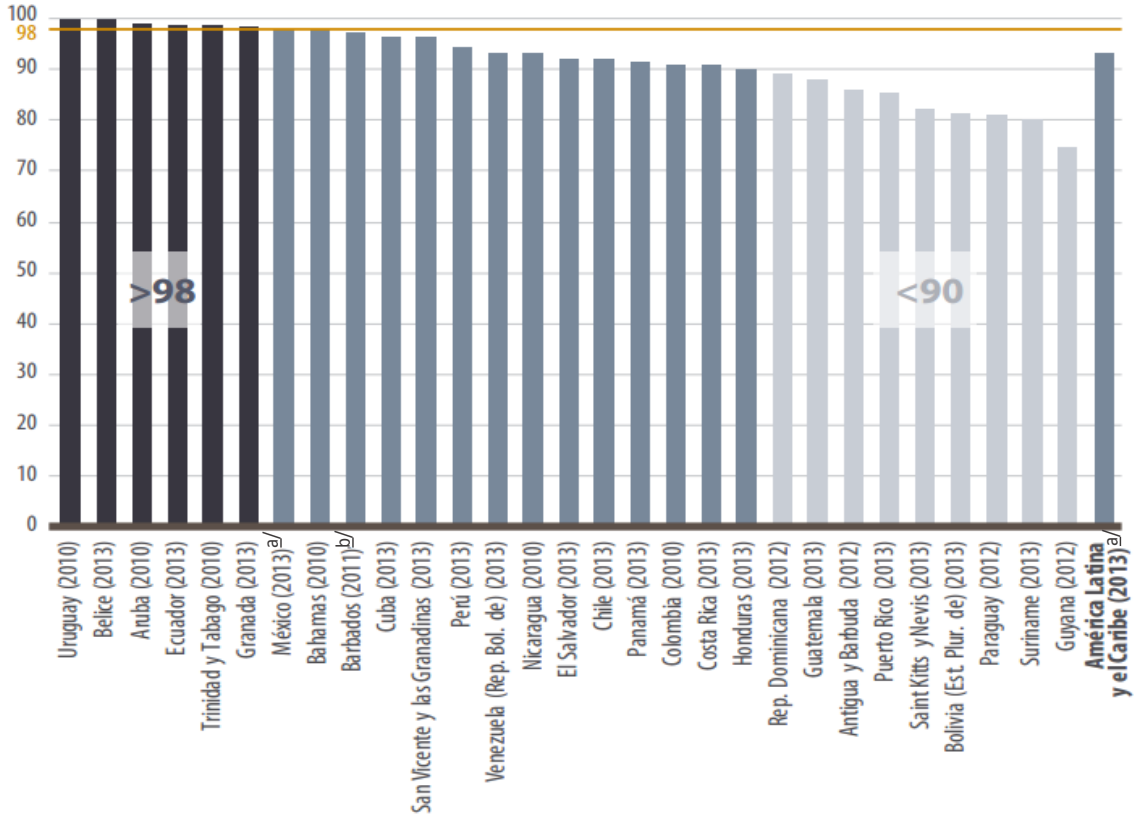
Acceso y participación

La región de América Latina y el Caribe ha mostrado altos niveles de escolarización de la población en edad de asistir al sistema educativo y, en particular, en edad de estar matriculada en el nivel primario. La tasa neta de matrícula regional, estimada al año 2015, es de casi el 94%, pero se ha mantenido alrededor de este valor desde 2000, lo

que indica que existe un estancamiento que impide alcanzar la meta de universalidad de este nivel educativo. Según datos de la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO), en 2013 alrededor de 4 millones de niños latinoamericanos y caribeños en edad de asistir a la escuela primaria permanecían fuera del sistema educativo.

Nueve países de la región presentan tasas de matrícula en la educación primaria por debajo del 90% y solo seis superan el 98%, nivel establecido por la UNESCO para la consecución de la meta de educación primaria universal, de acuerdo con la última información disponible.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (29 PAÍSES): TASA NETA DE MATRÍCULA EN EDUCACIÓN PRIMARIA, ÚLTIMO AÑO DISPONIBLE
-En porcentajes-

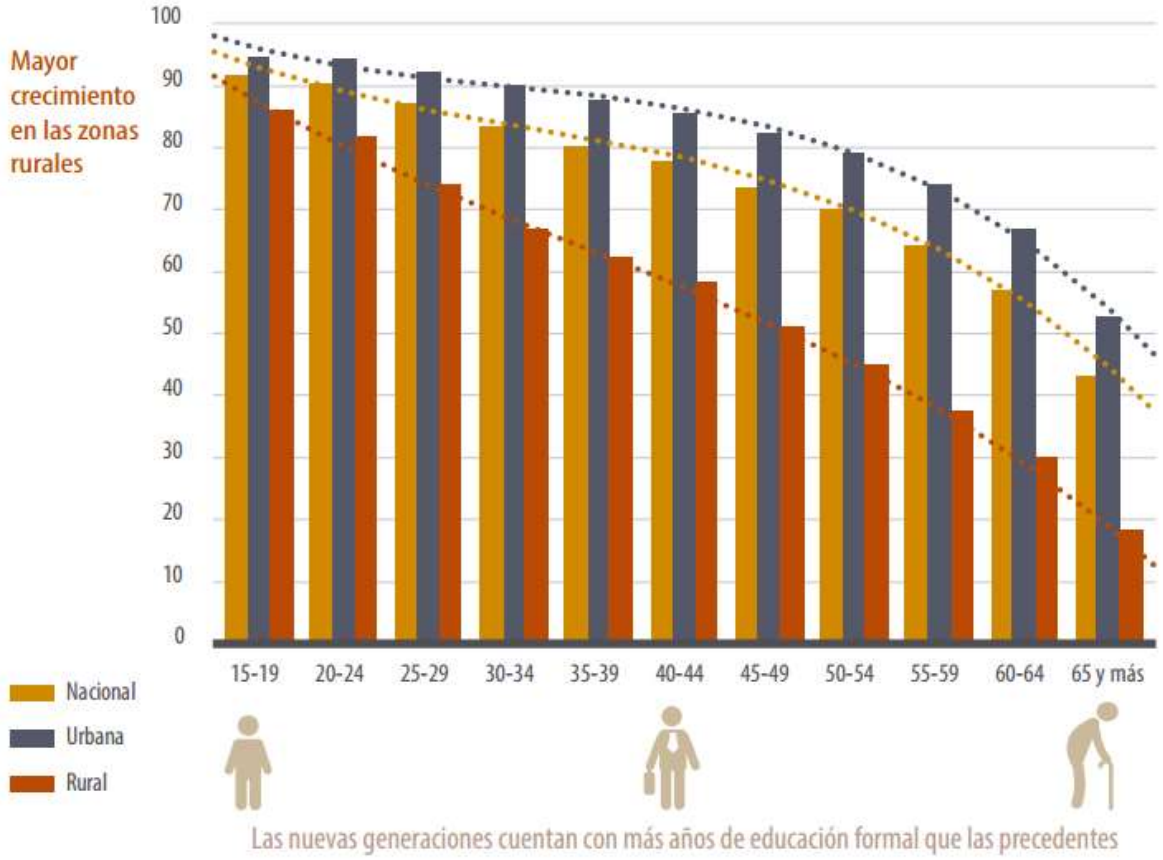


a/ Estimaciones del Instituto de Estadística de la UNESCO.
b/ Estimación nacional.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Instituto de Estadística de la UNESCO.

Conclusión de estudios

Los altos niveles de acceso y participación en el sistema educativo de los niños con edades propias de la educación primaria se han visto acompañados por altos niveles de conclusión de estudios. Si bien en algunos casos la repetición y la deserción en edades tempranas afectan el logro educativo de la población en edad de egresar del nivel primario, en América Latina alrededor del 92% de las personas con edades comprendidas entre 15 y 19 años de edad han alcanzado a culminar un ciclo completo de educación primaria. Estos valores han ido mejorando paulatinamente en las últimas décadas, como lo indica el incremento de las personas que han terminado este nivel educativo según los diferentes grupos de edad considerados, con un mayor crecimiento en las zonas rurales, debido no solo a niveles más altos de acceso sino también al aumento de la retención y la progresión oportuna en el sistema educativo.

AMÉRICA LATINA: POBLACIÓN CON EDUCACIÓN PRIMARIA COMPLETA, SEGÚN GRUPOS DE EDAD SELECCIONADOS, 2013
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de encuestas de hogares de los países de la región.

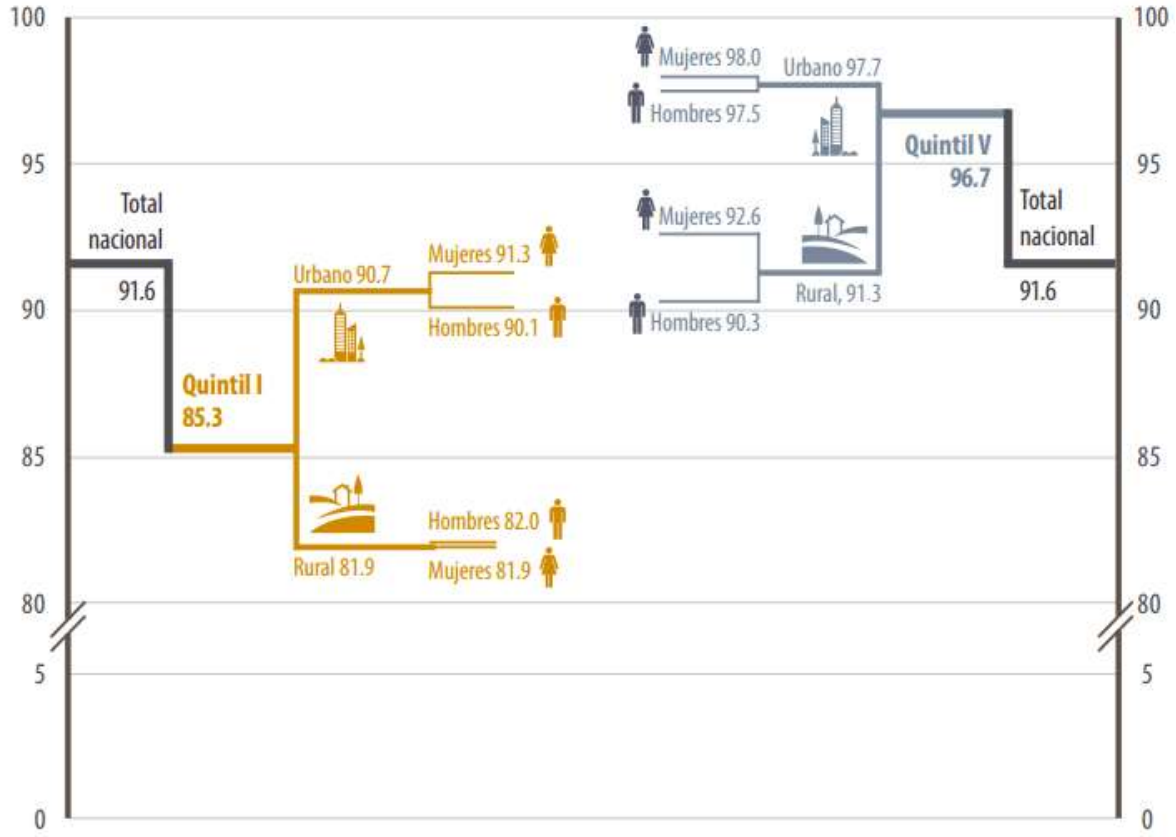
Estos niveles de conclusión de la educación primaria son altos, pero no alcanzan la meta de conclusión universal. Especialmente si se consideran las desigualdades entre distintos segmentos al interior de los sistemas escolares: solo el 85% de los jóvenes con edades entre 15 y 19 años que pertenecen al 20% más pobre de la población culminaron el nivel primario y este porcentaje disminuye al 82% si se consideran los que viven en zonas rurales (véase el gráfico 2.4).

Alfabetismo

Los niveles de analfabetismo entre los jóvenes de 15 a 24 años de la región han descendido más del 75% en comparación con los valores de 1990 (un 6.9% en 1990 y un 1.7% en 2015, según estimaciones de la UNESCO (Naciones Unidas, 2015b)). Sin embargo, algunos países deben hacer un esfuerzo importante de alfabetización de su población de entre 15 y 24 años de edad para lograr la meta. Según datos de la UNESCO referidos a 2015, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Jamaica, Nicaragua y la República Dominicana aún presentan tasas de analfabetismo entre los jóvenes superiores al 2 por ciento.

Si bien los niveles de analfabetismo podrían considerarse relativamente bajos, la región mantiene el desafío de dar cuenta del analfabetismo funcional, que afecta a significativos grupos de población y aumenta sus brechas de inclusión social y económica.

AMÉRICA LATINA: POBLACIÓN DE 15 A 19 AÑOS DE EDAD CON EDUCACIÓN PRIMARIA COMPLETA, SEGÚN QUINTIL DE INGRESO (I Y V), ZONA DE RESIDENCIA Y SEXO, 2013
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de encuestas de hogares de los países de la región.

Las desigualdades existentes en la región se manifiestan también en la educación preprimaria y secundaria. El progreso de la cobertura de educación secundaria ha sido significativo en varios países, pero superar las desigualdades de acceso, progresión y conclusión del ciclo secundario sigue siendo un desafío regional. En 2012, solo el 73% de los jóvenes en edad de asistir al nivel secundario estaban matriculados en ese nivel y el 57.5% de los jóvenes entre 20 y 24 años habían completado el ciclo.

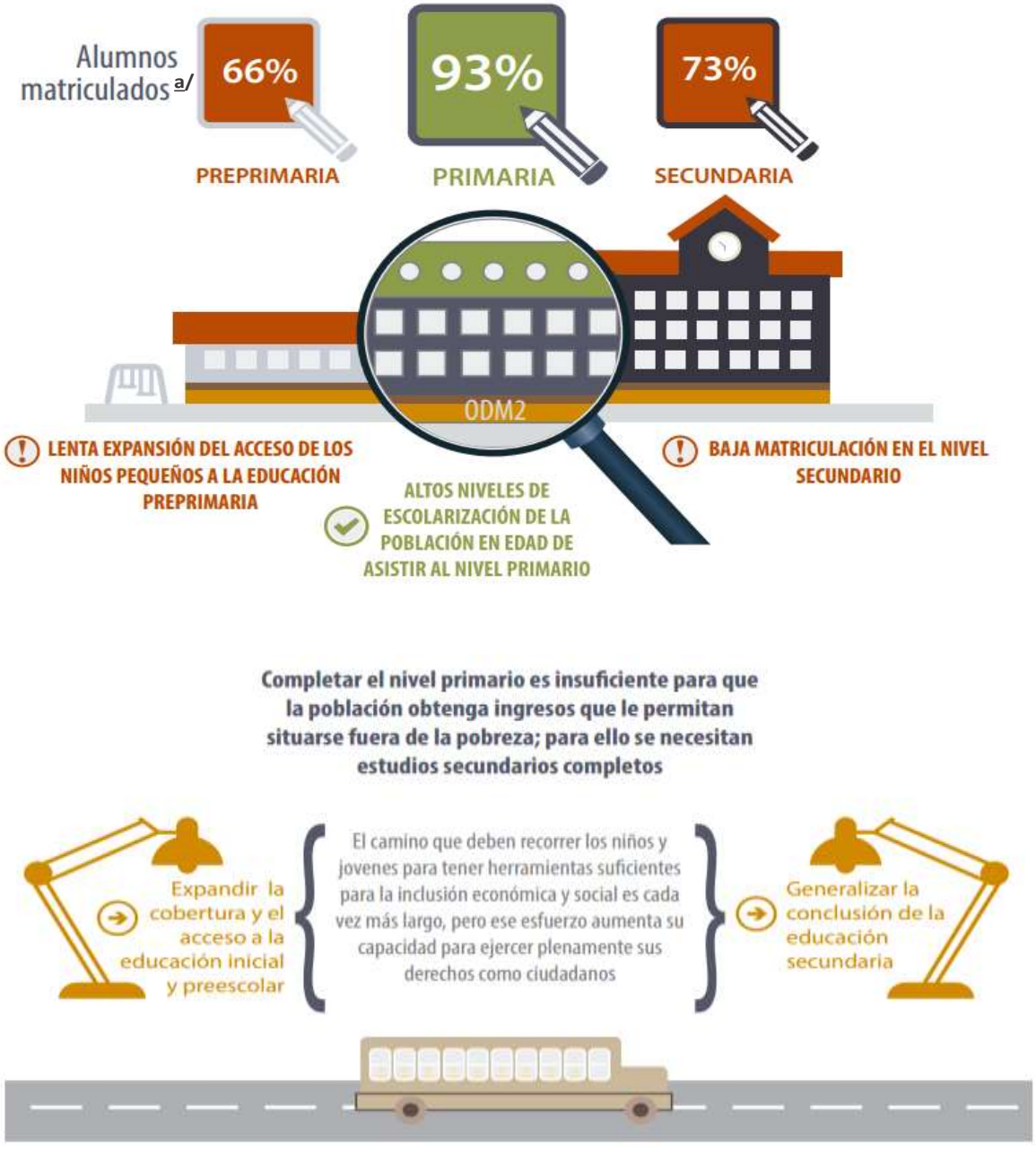
La CEPAL ha planteado que es fundamental que la región centre sus esfuerzos en generalizar la conclusión de la educación secundaria, por constituir el nivel educativo mínimo para que la población pueda obtener los ingresos necesarios para situarse fuera

de la pobreza. Además, en la mayoría de los países el umbral real para acceder a niveles aceptables de bienestar se sitúa en la educación postsecundaria. (CEPAL, 2012).

No obstante, la expansión de la cobertura, a menudo promovida gracias al incremento del gasto público destinado al sector educativo, no es suficiente si no se acompaña con una oferta educativa de calidad. Una educación de calidad es un elemento que permite interrumpir los ciclos intergeneracionales de la pobreza y favorece el camino hacia la garantía de derechos y el acceso al estado de bienestar, a través de la mejora de las condiciones de vida, la salud, las posibilidades de acceso a un trabajo decente, la participación política y ciudadana, la productividad y el crecimiento económico, todo lo cual promueve la creación de sociedades más justas, pacíficas e igualitarias.

América Latina y el Caribe: la educación primaria en el marco de los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

Meta 2A: Asegurar que, para el año 2015, los niños y niñas de todo el mundo puedan terminar un ciclo completo de enseñanza primaria.



Este infográfico contiene la tradicional descripción del objetivo y sus metas para referencia. Sin embargo, la información se organiza de manera diferente, ya que presenta las metas del objetivo con una mirada sistémica, que muestra por un lado los principales logros y desafíos, y por otro, destaca los principales temas y vínculos con otras dimensiones del desarrollo.
a/ Corresponde a la tasa neta de matrícula por nivel de enseñanza en 2013.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015.

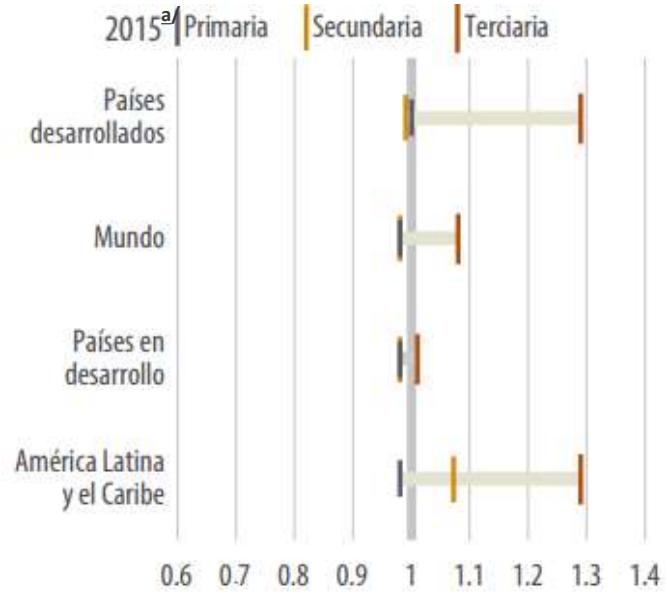
Objetivo 3 Promover la igualdad de género y el empoderamiento de la mujer

Avance hacia el logro de las metas del Milenio

América Latina y el Caribe: indicadores oficiales del tercer Objetivo de Desarrollo del Milenio.

Meta 3.A: Eliminar las desigualdades entre los sexos en la enseñanza primaria y secundaria, preferiblemente para el año 2005, y en todos los niveles de la enseñanza para el año 2015.

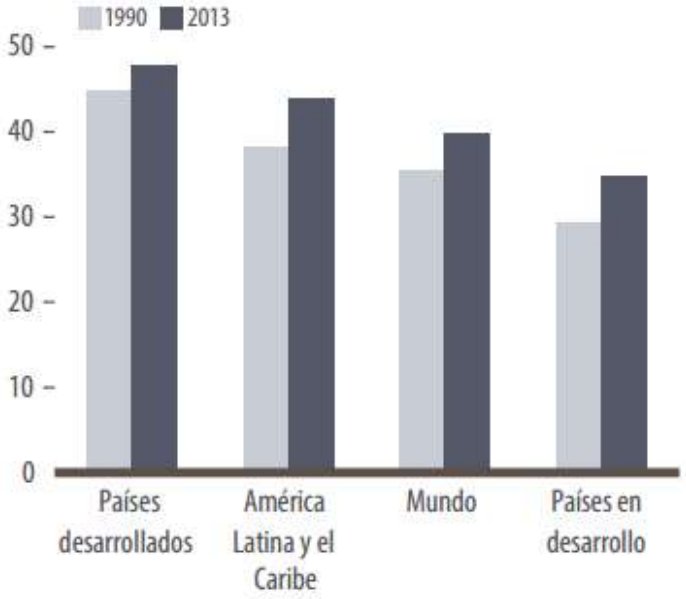
RELACIÓN ENTRE NIÑAS Y NIÑOS EN LA ENSEÑANZA PRIMARIA, SECUNDARIA Y SUPERIOR
-Índice-



a/ Proyección.

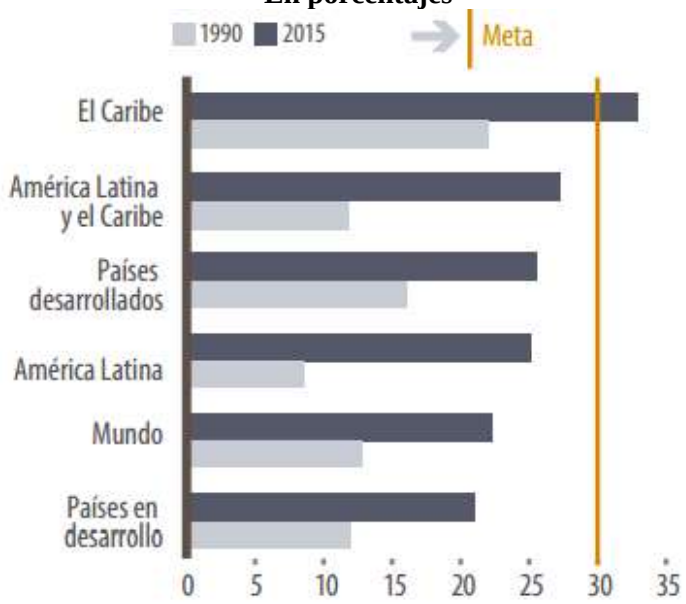
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

PROPORCIÓN DE MUJERES EN EL EMPLEO ASALARIADO DEL SECTOR NO AGRÍCOLA
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

PROPORCIÓN DE ESCAÑOS OCUPADOS POR MUJERES EN LOS PARLAMENTOS NACIONALES
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, Nueva York, 2015.

La igualdad de género en la región ha mejorado de forma paulatina pero sostenida durante estos últimos 20 años. El panorama de progreso ha sido muy heterogéneo, con gran disparidad de avances entre países, dentro de ellos y en diferentes áreas de desarrollo. Los principales desafíos siguen siendo, por un lado, reducir las múltiples discriminaciones que experimentan las habitantes de zonas rurales, así como las mujeres indígenas y afrodescendientes, y por otro, consolidar los logros ya alcanzados ante el riesgo de que se produzcan retrocesos, marcados por el peso de la cultura política y social de los países (CEPAL, 2015).

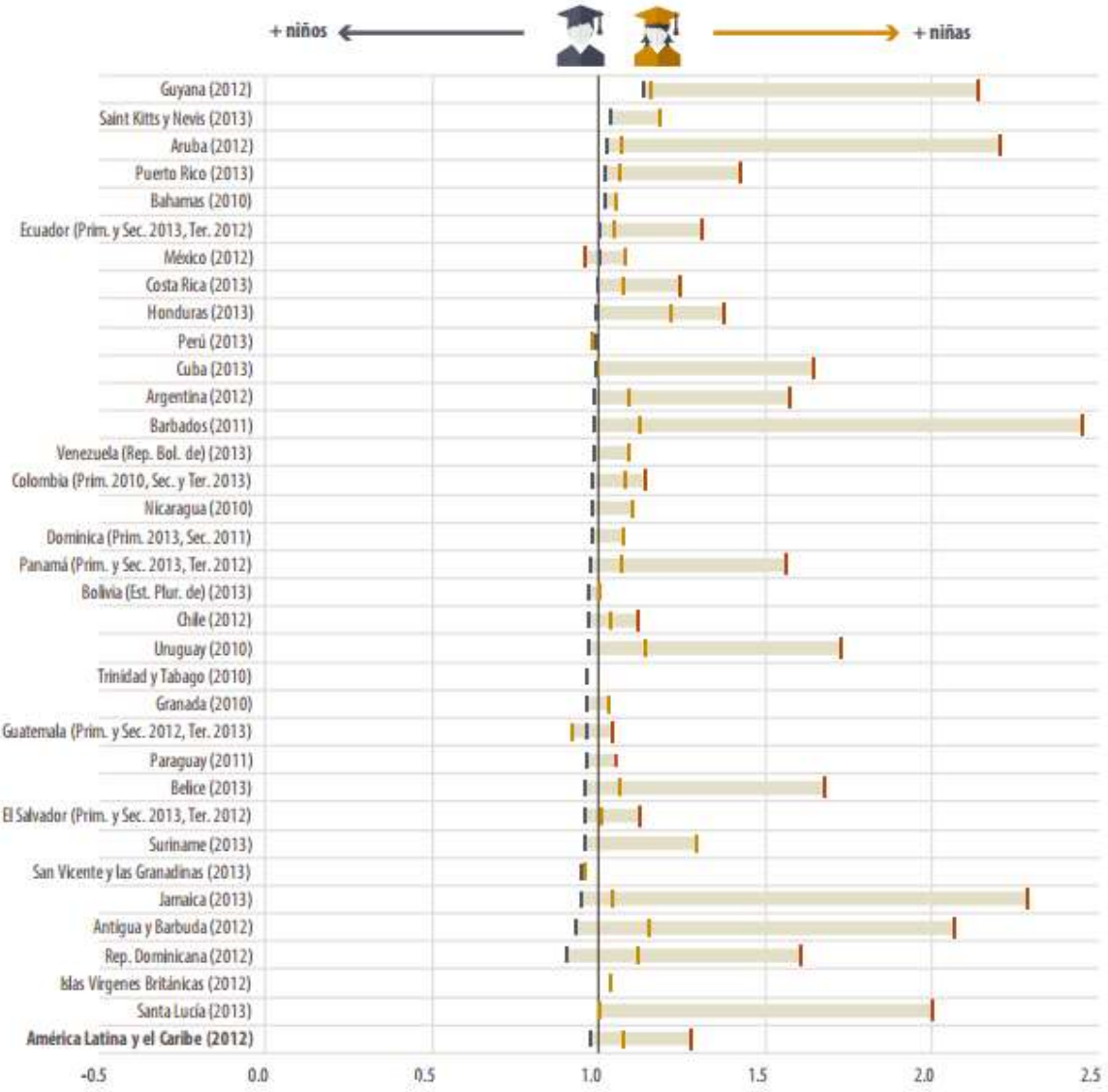
Educación

En el ámbito educativo, ha habido importantes progresos en el acceso de las niñas a la educación formal, principalmente en la secundaria y terciaria, en comparación con el de los niños. También se ha observado una mejora de la situación en el mercado laboral

y en la toma de decisiones, pero los esfuerzos realizados en estos ámbitos no han sido suficientes para alcanzar las metas propuestas.

En 2015, según las estimaciones del Instituto de Estadística de la UNESCO, en el conjunto de América Latina y el Caribe la tasa de acceso de las niñas a la educación primaria es levemente menor que la de los niños, pero se mantiene dentro de los niveles definidos para considerar que se ha logrado la meta (relación entre niñas y niños entre 0.97 y 1.03). La diferencia es mayor y muestra una mejor situación de las niñas en el acceso al nivel secundario (1.07) y al nivel terciario (1.29). Sin embargo, esta situación no es homogénea en los diversos países. Según los últimos datos disponibles, alrededor de 2013 todavía existían situaciones de desventaja para las niñas en el acceso a la educación primaria con valores menores de 0.97 en Antigua y Barbuda, El Salvador, Granada, República Dominicana, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía y Suriname, aunque la mayoría de estos países presentan valores muy cercanos a la meta. La situación es similar en la educación secundaria, ámbito en el que Guatemala y San Vicente y las Granadinas presentan valores por debajo de 0.97, mientras que México no ha alcanzado la meta de paridad de género en la educación terciaria, en detrimento de las niñas.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (34 PAÍSES Y TERRITORIOS): ÍNDICES DE PARIDAD DE GÉNERO EN LA EDUCACIÓN PRIMARIA, SECUNDARIA Y TERCIARIA, ALREDEDOR DE 2013



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Instituto de Estadísticas de la UNESCO, Base de datos en línea.

Mercado laboral

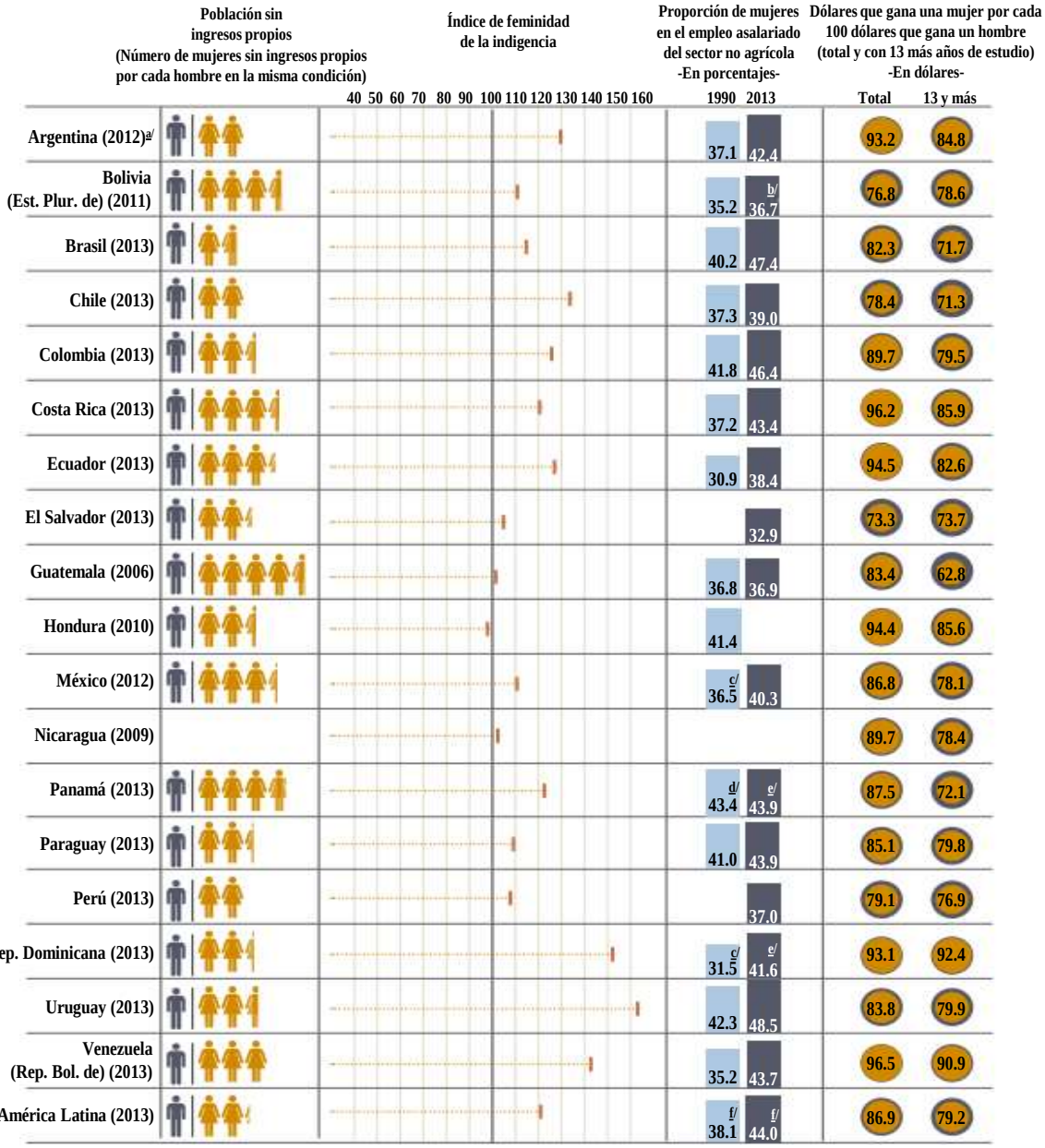
Los niveles de paridad observados en el ámbito educativo no han dado lugar a una mejora equivalente de la situación de las mujeres en el mercado laboral y durante su vida adulta, sino que la estructura del mercado laboral y la participación laboral

femenina mantienen sus principales rasgos de inequidad. Por un lado, las mujeres siguen estando en desventaja con respecto a sus pares varones en lo referente a la trayectoria laboral, el acceso a remuneraciones equivalentes y el derecho a una pensión para enfrentar la vejez. Si se considera la distribución del tiempo entre mujeres y hombres, se observa que los costos de la participación laboral han sido asumidos de manera individual y privada por las mujeres. Por otro lado, las mujeres que tienen un nivel educativo más alto, soportan menos cargas familiares y gozan de más recursos para contratar servicios de cuidado, tienen una mayor participación económica. Por lo tanto, es necesario seguir avanzando en el diseño de políticas públicas que permitan mejorar las condiciones de acceso de las mujeres al mercado laboral y garanticen además su permanencia a lo largo de su ciclo vital (CEPAL, 2015).

Los porcentajes de mujeres empleadas en el sector no agrícola rondan el 44% en la región, situación que ha ido mejorando desde el inicio de los años noventa, con un incremento de 6 puntos porcentuales hasta ahora en el período considerado para el monitoreo de los Objetivos de Desarrollo del Milenio.

El salario promedio de una mujer que vive en zonas urbanas en América Latina es de 87 dólares por cada 100 que gana un hombre bajo el mismo concepto. Por último, a pesar del escenario propicio de reducción de la pobreza extrema en la región, ésta es mayor entre las mujeres y la brecha observada se ha mantenido durante las últimas décadas. Según los datos disponibles, todos los países excepto Honduras presentan índices de feminidad de la pobreza extrema superiores a 100 y en algunos casos la tasa de pobreza femenina es más de un 50% mayor que la tasa masculina (República Dominicana y Uruguay).

AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): INDICADORES SELECCIONADOS DE LA AUTONOMÍA ECONÓMICA DE LAS MUJERES, ALREDEDOR DE 2013

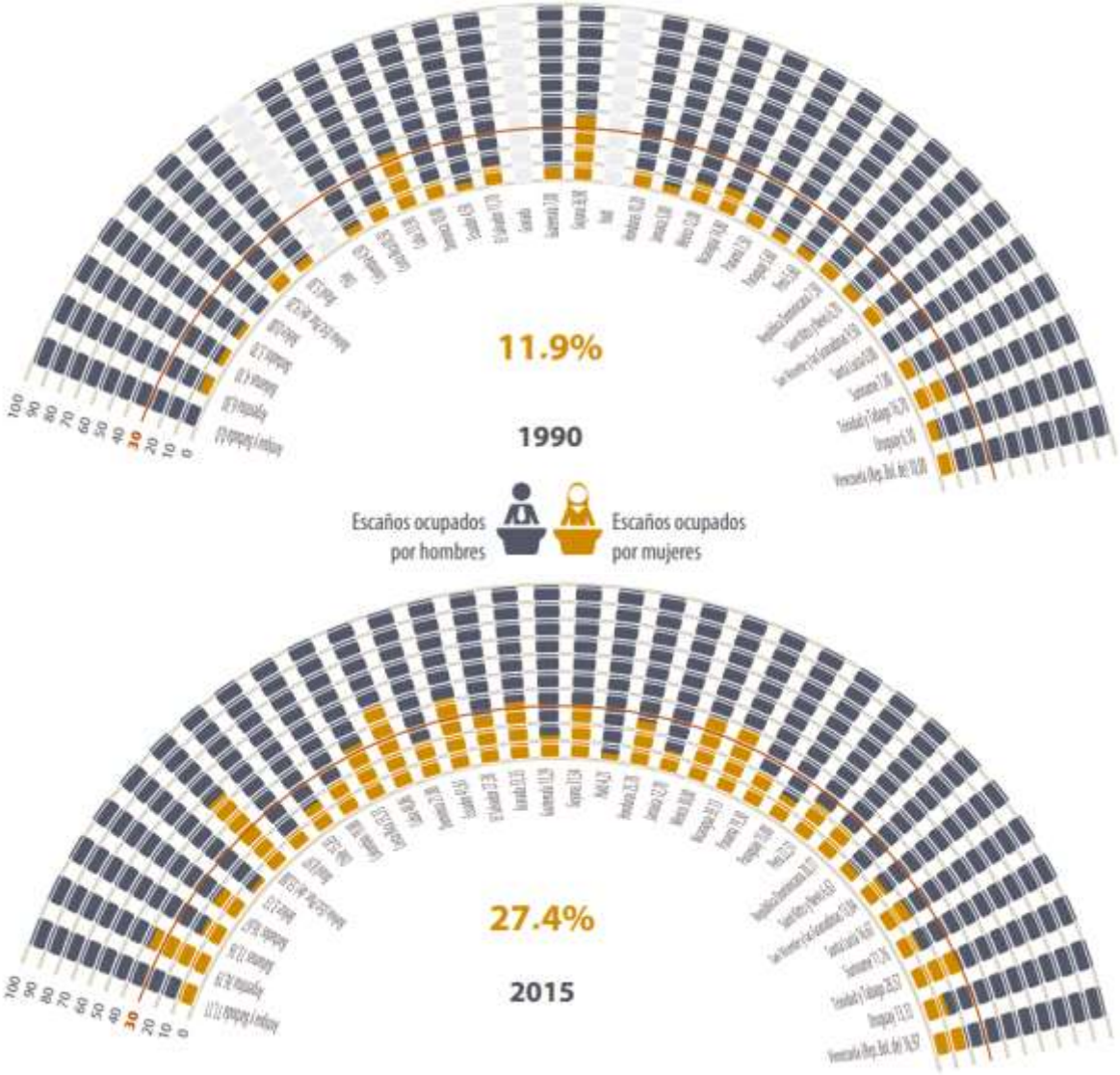


a/ El dato del Índice de feminidad de la indigencia corresponde al año 2012 y considera solo treinta y una aglomeraciones urbanas.
b/ Año 2011.
c/ Año1991.
d/ Año1992.
e/ Año2012.
f/ Corresponde a América Latina y el Caribe en su conjunto.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de encuestas de hogares de los países.

Toma de decisiones

En el ámbito de la autonomía en la toma de decisiones, se puede apreciar un cambio de la cultura democrática de la región. América Latina y el Caribe ha progresado en gran medida debido a las reformas institucionales del poder ejecutivo, el poder legislativo, el sistema electoral y la justicia. Desde el inicio de la década de 1990, en la región prácticamente se ha triplicado el número de escaños ocupados por mujeres en los parlamentos nacionales y, en el último decenio, ha aumentado el número de mujeres en el máximo nivel representativo de los países (CEPAL, 2015). El porcentaje de participación en los parlamentos nacionales para el total de la región en 2015 casi llega al umbral establecido para el logro de la meta (30%). La situación es muy diversa en los diferentes países latinoamericanos y caribeños. Solo nueve países de la región superan el valor establecido, tres países están muy cerca de alcanzarlo y Belice, Brasil, Haití y San Cristóbal y Nieves son los países con menos de un 10% de mujeres en sus parlamentos nacionales.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PROPORCIÓN DE ESCAÑOS OCUPADOS POR MUJERES EN LOS PARLAMENTOS NACIONALES, 2015
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Unión Interparlamentaria, *Women in National Parliaments* [en línea] http://www.ipu.org/Wmn-e/world.htm.

América Latina y el Caribe: progresos hacia la equidad de género y la autonomía de las mujeres





Este infográfico contiene la tradicional descripción del objetivo y sus metas para referencia. Sin embargo, la información se organiza de manera diferente, ya que presenta las metas del objetivo con una mirada sistémica, que muestra por un lado los principales logros y desafíos, y por otro, destaca los principales temas y vínculos con otras dimensiones del desarrollo.

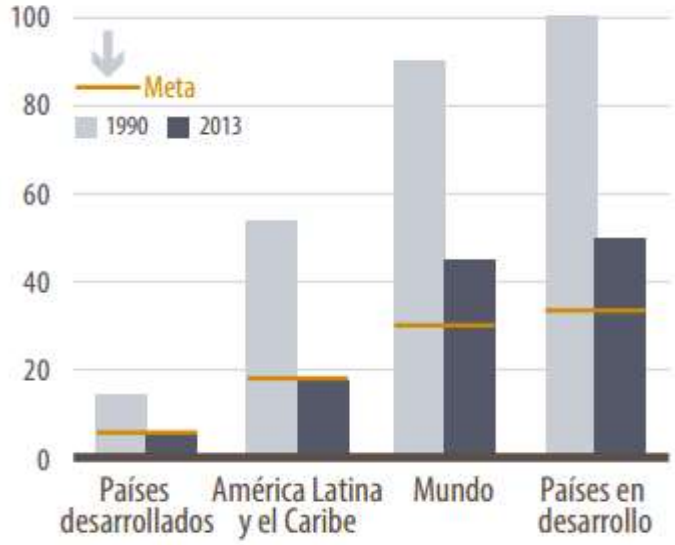
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Observatorio de Igualdad de Género de América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015**.**

Objetivo 4 Reducir la mortalidad de los niños menores de cinco años

Avance hacia el logro de las metas del Milenio

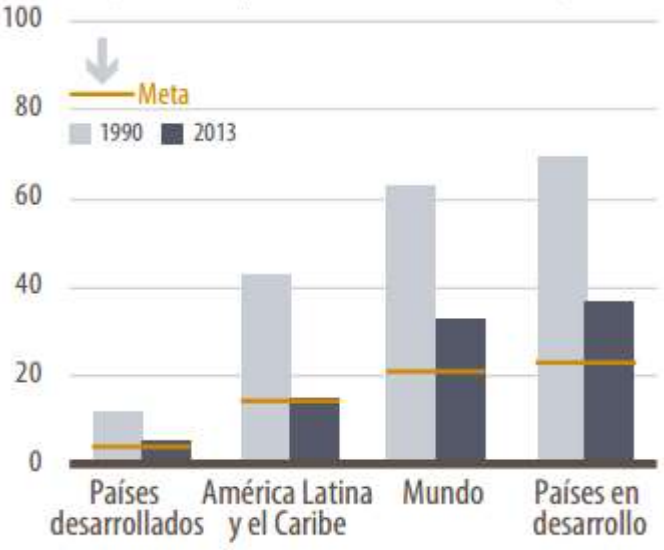
Meta 4A: Reducir en dos terceras partes, entre 1990 y 2015, la mortalidad de los niños menores de cinco años.

TASA DE MORTALIDAD DE NIÑOS MENORES DE CINCO AÑOS
-En muertes por cada 1 mil nacidos vivos-



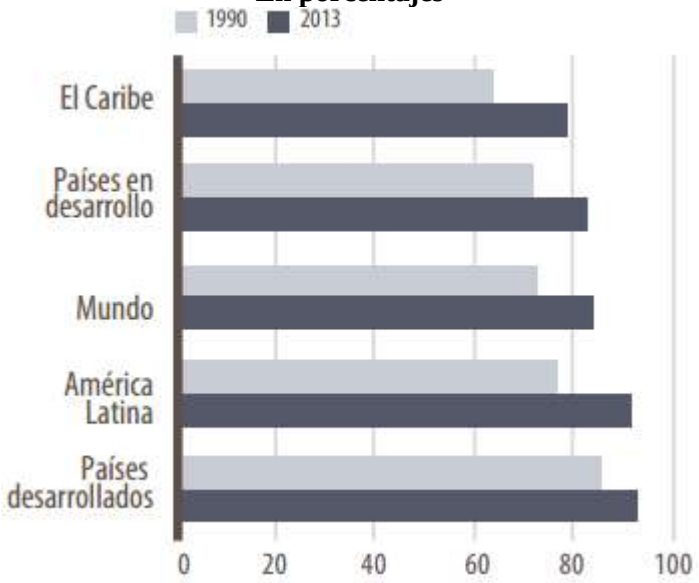
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, 2015.

TASA DE MORTALIDAD INFANTIL (MENORES DE UN AÑO)
-En muertes por cada 1 mil nacidos vivos-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, 2015.

PROPORCIÓN DE NIÑOS DE UN AÑO VACUNADOS CONTRA EL SARAMPIÓN
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Naciones Unidas, Objetivos de Desarrollo del Milenio, Informe 2015, anexo estadístico, 2015.

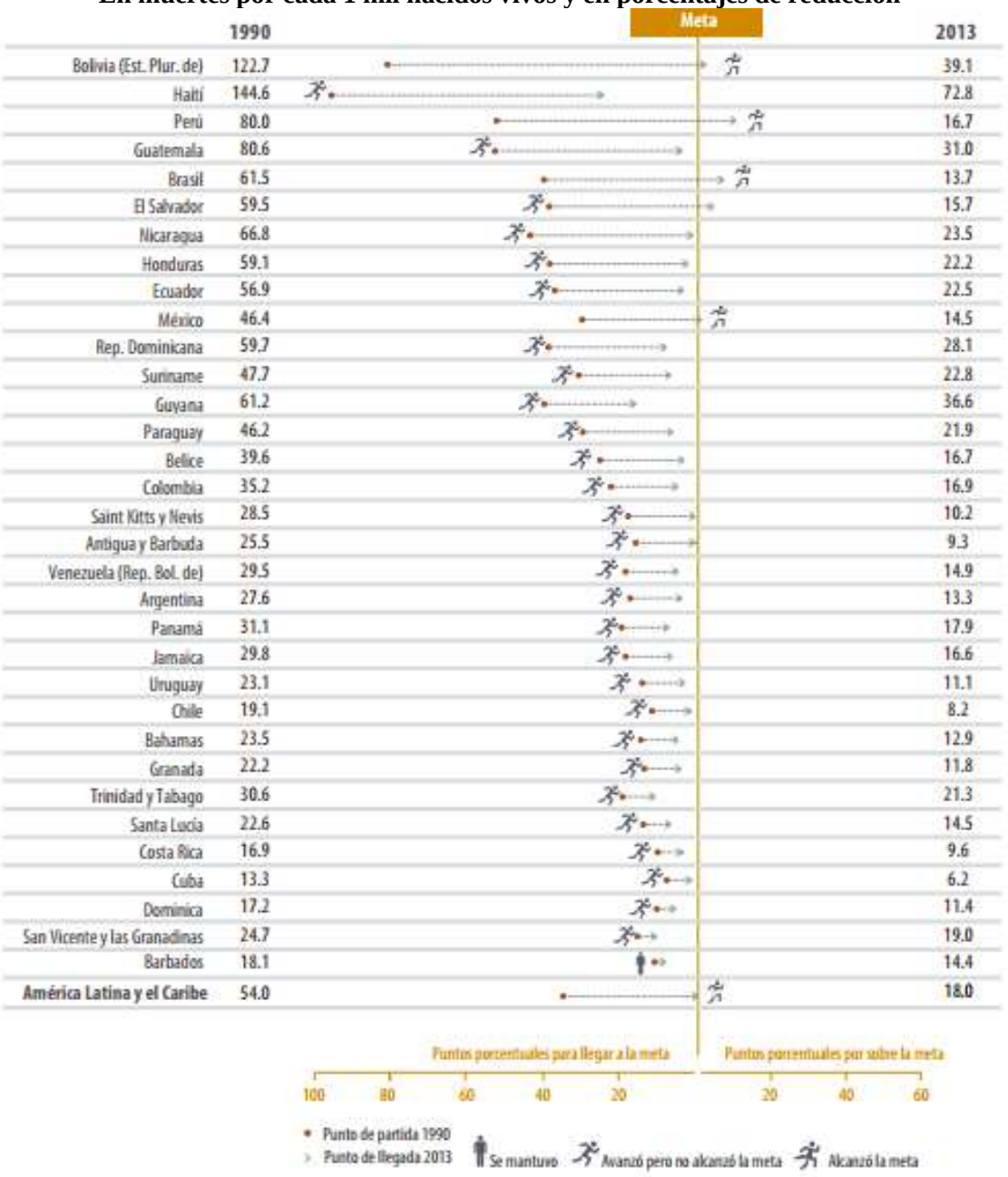
América Latina y el Caribe es una de las dos regiones que, al año 2013, han alcanzado la meta de reducir en dos terceras partes la mortalidad de los niños menores de cinco años. La región, superada únicamente por Asia Oriental, logró progresos importantes entre 1990 y 2013, al pasar de 54 a 18 muertes de niños menores de cinco años por cada un mil nacidos vivos. Los avances en este ámbito se deben a la combinación de múltiples factores, como el avance de la atención primaria de alto impacto y bajo costo (programas de vacunación masiva, la terapia de rehidratación oral, la lactancia materna y el control de la salud de los niños sanos), junto con cambios socioeconómicos y demográficos sostenidos, como el aumento de la cobertura de los servicios básicos, especialmente el agua potable y el saneamiento, el incremento de los niveles educativos de la población, especialmente entre las mujeres, y el descenso de la fecundidad (CEPAL, 2010).

A pesar del avance a nivel regional, solo cinco países han alcanzado la meta propuesta: Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, El Salvador, México y Perú redujeron sus niveles de mortalidad de 1990 en más de dos terceras partes. A este grupo de países podrían sumarse Antigua y Barbuda, Chile, Cuba, Nicaragua y San Cristóbal y Nieves, que se encuentran muy cercanos a la meta (a menos de dos puntos porcentuales), con reducciones de más del 50% en los tres primeros.

Conviene señalar algunas situaciones exitosas y avances en este tema. Cuba ha registrado la tasa de mortalidad en la niñez más baja de toda la región a lo largo del período considerado y es el único país cuyas tasas han disminuido al promedio de los países desarrollados. Tanto Cuba como Antigua y Barbuda, Chile y Costa Rica alcanzaron valores inferiores a 10 muertes de niños menores de cinco años de edad por cada un mil nacidos vivos en 2013.

Cuatro países presentan tasas superiores a 30 muertes de niños menores de cinco años por cada un mil nacidos vivos (30%). Resulta especialmente preocupante la situación de Haití, que en 2013 registró una tasa superior al 7 por ciento.

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): TASA DE MORTALIDAD DE NIÑOS MENORES DE CINCO AÑOS, 1990-2013
-En muertes por cada 1 mil nacidos vivos y en porcentajes de reducción-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Grupo Interinstitucional para la Estimación de la Mortalidad en la Niñez (IGME), *Levels and Trends in Child Mortality. Report* 2014, Nueva York, Naciones Unidas, 2014.

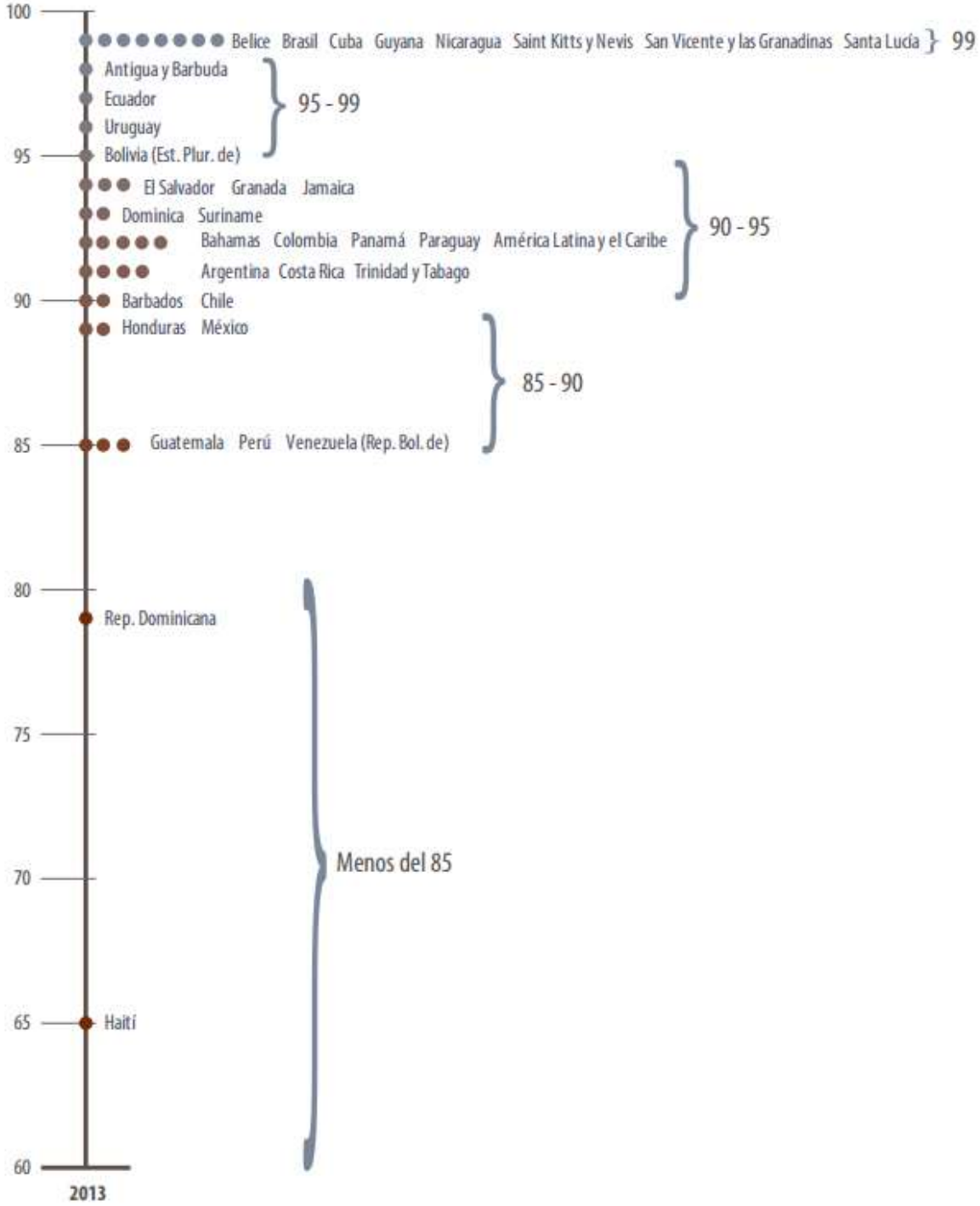
Si bien las tasas de mortalidad de niños menores de cinco años en la región presentan una tendencia decreciente, no se puede olvidar que indican que en 2013 ocurrieron 196 mil muertes entre los niños de este grupo de edad (IGME, 2014), lo que equivale a una muerte cada tres minutos en algún lugar de América Latina y el Caribe.

El 60% de estos niños muere antes de cumplir un año y el 50% muere antes de los 28 días de vida. Gran parte de las muertes que ocurren en la etapa neonatal (primeros 28 días) están relacionadas con partos prematuros, asfixias durante el parto e infecciones. Por su parte, los fallecimientos que se producen desde finales del período neonatal hasta los cinco años de edad se deben en su mayoría a neumonías y diarreas (OMS, 2014). La carencia de servicios básicos en el hogar, una condición social vulnerable de la madre y la malnutrición de los menores aumentan los riesgos de mortalidad de los niños en edades tempranas.

Los cuidados que se deben prestar en esta primera etapa de la vida están asociados a un enfoque multidimensional y multisistémico. Cabe destacar las vacunaciones y entre ellas, la vacunación temprana contra el sarampión. Gracias a esta vacuna, la región logró eliminar casi por completo la enfermedad a principios de la década de 2000, vacunando a la población infantil a través de programas y campañas nacionales de vacunación, y en 2013 gran parte de los países presentaban una cobertura de vacunación contra la enfermedad que superaba el 90% entre los menores de un año (en Antigua y Barbuda, Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Cuba, Ecuador, Guyana, Nicaragua, San Cristóbal y Nieves, San Vicente y las Granadinas, Santa Lucía y Uruguay, la cobertura estaba por encima del 95%). Es importante indicar que Bolivia (Estado Plurinacional de), Ecuador, Guyana, Haití, Suriname y Venezuela (República Bolivariana de) han registrado incrementos de más del 35% respecto de los niveles del año 1990 y que en Haití el aumento ha sido del orden del 109 por ciento.

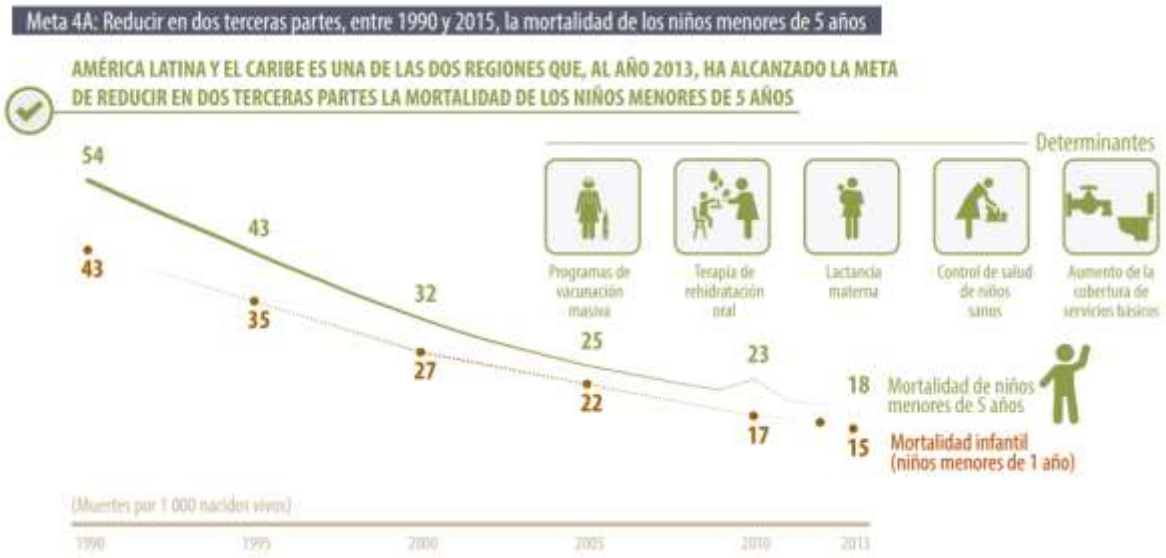
A pesar de este panorama favorable, todavía existen situaciones preocupantes en Guatemala, Haití, el Perú, la República Dominicana y Venezuela (República Bolivariana de), con valores inferiores o iguales al 85% de cobertura de inmunización contra el sarampión. Por otro lado, la presencia de casos provenientes de otras regiones del mundo ha causado brotes aislados en algunos países de América Latina. Según la Organización Mundial de la Salud (OMS), en 2015 se han dado casos confirmados en Brasil, Chile y México, lo que podría indicar que en algunas áreas las tasas de inmunización han descendido por debajo de los niveles requeridos para detener la propagación. Por ello es necesario seguir realizando esfuerzos para mantener los niveles de cobertura, especialmente en las zonas más vulnerables de los países.

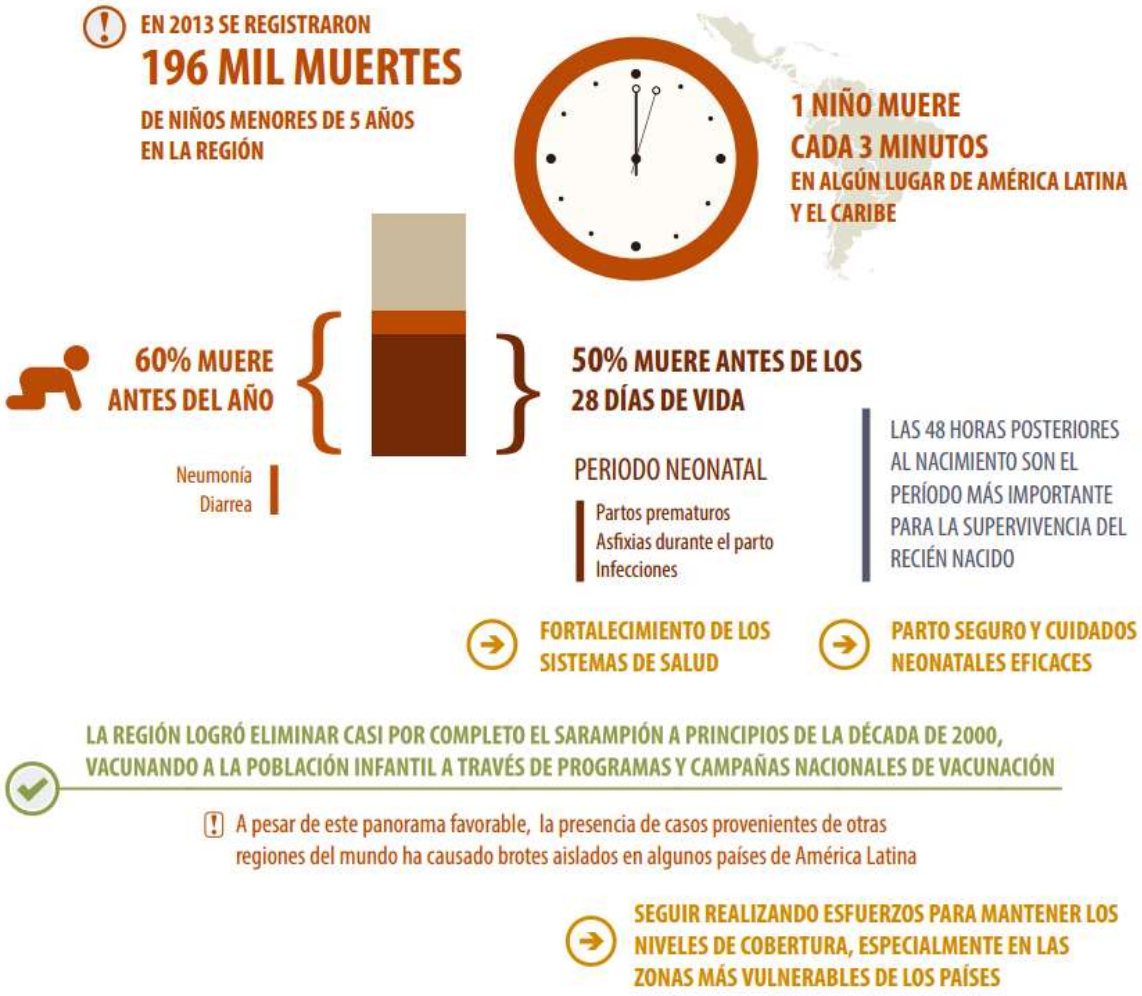
AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (33 PAÍSES): PROPORCIÓN DE NIÑOS DE 1 AÑO VACUNADOS CONTRA EL SARAMPIÓN, 2013
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), base de datos CEPALSTAT, sobre la base de Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF), Estado Mundial de la Infancia, varios años [en línea] http://www.unicef.org/sowc/index.html.

América Latina y el Caribe: la mortalidad de los niños menores de 5 años en el marco de los Objetivos de Desarrollo del Milenio





Este infográfico contiene la tradicional descripción del objetivo y sus metas para referencia. Sin embargo, la información se organiza de manera diferente, ya que presenta las metas del objetivo con una mirada sistémica, que muestra por un lado los principales logros y desafíos, y por otro, destaca los principales temas y vínculos con otras dimensiones del desarrollo.
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2015.

Fuente de información:
http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38923/S1500709_es.pdf?sequence=2

Gobernanza global y desarrollo nuevos desafíos y prioridades de la cooperación internacional (CEPAL)

El 27 de agosto de 2015, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó el documento "Gobernanza global y desarrollo nuevos desafíos y prioridades de la cooperación internacional", para efectos del presente informe solo se presenta la Introducción y el punto 1. La gobernanza económica y social y el sistema de las Naciones Unidas.

El año 2015 se presenta como un momento histórico para la comunidad internacional. En su transcurso culmina el proceso de implementación de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM), que ha sido un hito en el campo del desarrollo internacional y de la aplicación de distintos programas de cooperación. Además, este año también es importante por tres procesos que se están llevando a cabo y que son de suma relevancia para la comunidad internacional: la negociación de una nueva agenda para el desarrollo en el marco de la Asamblea General de Naciones Unidas, que se espera se defina en septiembre; la Tercera Conferencia Internacional sobre Financiamiento para el Desarrollo, que tuvo lugar en Addis Abeba, Etiopía, en julio, y finalmente, la 21ª Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2015 (COP21) en París, Francia, en el mes de diciembre.

En las negociaciones de la agenda post-2015, que incorporan las lecciones aprendidas de los ODM, se busca adoptar los Objetivos de Desarrollo Sostenible, establecidos a través de un proceso intergubernamental y participativo sin precedentes. A la vez, las negociaciones en camino hacia Addis Abeba llamaron a una nueva alianza global para el financiamiento del desarrollo, en parte como una continuación de los procesos de Monterrey y Doha, pero centradas en buscar los mecanismos para financiar la ambiciosa agenda global post-2015. Finalmente, en la COP21 se espera que surja un

nuevo acuerdo climático, que apueste al desarrollo sostenible dentro de los límites planetarios.

Estos procesos, interrelacionados e interdependientes, más allá de tener grandes implicaciones para la cooperación internacional, representan un cambio total de paradigma, donde las relaciones Norte-Sur y Sur-Sur deben repensarse. La ambiciosa agenda es de carácter universal y transformador, y las expectativas que la acompañan son muy altas.

En el contexto de las Naciones Unidas, la década de 1990 marcó un hito en la agenda global en temas relativos al desarrollo, y es la razón por la cual a ese período se le conoce como la década normativa del desarrollo. La CEPAL ha tenido una activa participación en dicha agenda, así como en las conferencias de Naciones Unidas que tuvieron lugar en torno a este tema. En particular, intervino en la organización y debates de la Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo, sostenida en Monterrey en 2002. Asimismo, en la Segunda Conferencia sobre Financiación para el Desarrollo, realizada en Doha, en 2008, como seguimiento a la Conferencia de Monterrey, participó dando su apoyo a los planteamientos de la región, además de organizar otros eventos dentro de la misma conferencia. Finalmente, en la preparación para la Tercera Conferencia sobre esta temática, apoyó a los países de la región en los debates y organizó eventos regionales preparatorios.

El presente libro se ha organizado en tres secciones, que ofrecen una mirada amplia sobre cooperación y desarrollo. La primera tiene que ver con la gobernanza global y su relación con la discusión que actualmente se lleva a cabo sobre la agenda de desarrollo post-2015. Se discute la cooperación internacional y sus relaciones con el sistema de Naciones Unidas, partiendo por identificar sus objetivos básicos tanto en el campo económico como en el social y en el ambiental. Además, plantea una serie de criterios para identificar las mejores estructuras de gobernanza global y analiza el

funcionamiento del G-20, promueve la creación del Consejo de Coordinación Económica Global propuesto en 2009 por la Comisión Stiglitz, y plantea el rol que debería desempeñar el Consejo Económico y Social de Naciones Unidas, vinculado sobre todo a la agenda de desarrollo post-2015. Dentro de esta misma sección se analiza el carácter de bienes públicos que tienen muchos de los actuales desafíos globales, en términos de no rivalidad y no exclusión en el consumo. Esto implica que al momento de definir el marco de gobernanza para la gestión de los bienes públicos globales deban tenerse en cuenta varios criterios, como lo son evitar el parasitismo (*free-riding*) en la provisión de esta clase de bienes, asegurar un equilibrio entre representatividad y eficiencia en la toma de decisiones, administrar la interdependencia en la provisión y consumo, así como promover un dominio público mundial equilibrado y coherente.

Esta sección del libro finaliza con un análisis acerca de la necesidad de descolonizar la agenda de desarrollo, entendiendo este concepto en el sentido de que dicha agenda no debe centrarse únicamente en los países en vías de desarrollo. Se discuten los problemas que hoy por hoy enfrenta la cooperación internacional, el carácter incompleto de la agenda global y los débiles mecanismos disponibles para la ejecución de los compromisos adquiridos. Plantea que la agenda para el desarrollo post-2015 debe reorientar la cooperación hacia una agenda que promueva el desarrollo económico, la inclusión social y la sostenibilidad ambiental, y en ese sentido, los Objetivos de Desarrollo Sostenible tendrían que formar parte crucial en ella.

La segunda sección analiza el sistema de cooperación para el desarrollo, su evolución reciente y la ampliación de la agenda de cooperación, la que ha tendido a combinarse con la de los bienes públicos globales, debido a la mayor interdependencia entre los países. Junto a ello, se discuten los cambios en el sistema de cooperación internacional surgidos a partir de las transformaciones ocurridas en el sistema económico mundial, las que fueron mucho más rápidas y profundas que los primeros, y que ubican al sistema de cooperación para el desarrollo ante la alternativa de avanzar hacia una perspectiva

plenamente integrada o preservar la ayuda como una política focalizada. Por otro lado, en esta sección se analizan también la evolución de las actividades operativas de Naciones Unidas respecto del desarrollo y los desafíos que enfrenta la organización en la actualidad. Se sostiene que la agenda global irrumpió con fuerza en la década de 1990, en lo que se conoce como la "era de los objetivos", y se puso de manifiesto con una serie de cumbres y conferencias globales, siguiendo de manera ampliada una tendencia iniciada dos décadas antes. Esta nueva realidad implicó cambios en los mecanismos de financiamiento del sistema de desarrollo de las Naciones Unidas, los cuales generaron nuevos retos, que la organización puede abordar desde distintas estrategias y que se discuten en esta sección.

Finalmente, la tercera parte del libro describe el rol de los bancos multilaterales de desarrollo en el sistema de cooperación para el desarrollo. Se presenta una caracterización de estos bancos desde su surgimiento a mediados del siglo XX, para concluir que actualmente juegan un papel relevante en contrarrestar el patrón procíclico del sistema financiero privado así como en apoyar las estrategias de desarrollo de largo plazo. En la exposición de estas ideas, se presentan argumentos a favor de una mayor interrelación entre las bancas de desarrollo multilateral, regional y nacional, aprovechando sinergias para el financiamiento del desarrollo productivo. Asimismo, se detallan las funciones principales que estas instituciones deben cumplir y los desafíos que deberán afrontar hacia el futuro, destacando de manera especial el financiamiento de la mitigación y la adaptación al cambio climático.

Introducción: Gobernanza global y desarrollo: una comprensión cabal de las instituciones y las prioridades

Este libro aborda las cuestiones interrelacionadas de la gobernanza global y la cooperación con los países en vías de desarrollo o, para decirlo en pocas palabras, la cooperación para el desarrollo. Las dos cuestiones están, desde luego, íntimamente relacionadas, no sólo porque el apoyo a los países en vías de desarrollo ha sido uno de

los grandes objetivos de la cooperación global desde la creación de las Naciones Unidas (ONU), sino también porque está cada vez más vinculado a otros objetivos de la cooperación internacional, entre ellos la provisión de bienes públicos globales (BPG) y el cumplimiento de las metas sociales y ambientales mundiales fijadas por las conferencias y cumbres de la ONU desde 1990, y sus predecesoras en las décadas anteriores. A ello debemos agregar la inclusión de los derechos económicos y sociales en la Declaración Universal de Derechos Humanos y su ampliación en el Pacto Internacional de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, de 1966, y los instrumentos conexos en materia de derechos humanos. Estos objetivos se relacionan además con la determinación general de "los pueblos de las Naciones Unidas" de "promover el progreso social y […] elevar el nivel de vida dentro de un concepto más amplio de la libertad", según lo expresa el Preámbulo de la Carta de las Naciones Unidas.

Tal como esto indica, las Naciones Unidas han estado y siguen estando en el centro de la cooperación mundial. De allí la importancia dada a ellas en varios de los capítulos de este volumen, sobre todo en la primera parte, en cuanto se trata de la organización líder a cargo de la cooperación intergubernamental mundial. Esto se refleja en la discusión en curso sobre la agenda para el desarrollo post-2015 y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) asociados, que deben suceder a los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM). Algunos de los ODS se ocuparán de BPG, en particular los relacionados con la protección de nuestro ecosistema. A su vez, el acuerdo sobre el carácter universal y por lo tanto vinculante de los ODS para los países desarrollados y en vías de desarrollo se relaciona con el hecho de que los objetivos económicos, sociales y ambientales mundiales —las tres dimensiones del concepto de desarrollo sostenible— son, en efecto, de naturaleza global. Esto refleja el hecho de que el "desarrollo" se haya utilizado en los debates de las Naciones Unidas en dos sentidos diferentes pero interrelacionados: para referirse a los objetivos de desarrollo global establecidos en la

Carta, las conferencias y las cumbres de la ONU, y también a la cooperación con los países en vías de desarrollo.

Está claro que el desarrollo en ese doble sentido, así como la cooperación con los países en vías de desarrollo, van más allá de las Naciones Unidas. Para empezar, el desarrollo sostenible es en esencia una responsabilidad de los gobiernos nacionales. En el área de la cooperación para el desarrollo, el mundo depende no sólo de organizaciones globales —el sistema de la ONU, incluido el Grupo del Banco Mundial—, sino también de organizaciones regionales —en especial los bancos regionales y subregionales de desarrollo— y de la asistencia oficial bilateral y multilateral para el desarrollo. En este último caso, al margen de la cooperación tradicional entre países desarrollados y en vías de desarrollo (Norte-Sur en la terminología ya asentada), hay un dinámico mundo de cooperación entre los países en vías de desarrollo (Sur-Sur) y un sinnúmero de asociaciones en las que participan la sociedad civil, fundaciones y otros actores privados.

La primera parte del volumen se ocupa de las cuestiones de la gobernanza global y su relación con la discusión en curso sobre la agenda de desarrollo post-2015. El capítulo 1, de mi autoría, aborda el tema de la cooperación internacional en general y sus relaciones con el sistema de las Naciones Unidas. Comienzo por definir tres objetivos básicos de cooperación internacional en los campos económico, social y ambiental: i) el manejo de la interdependencia entre naciones, idea que ha sido recogida en el concepto de bienes públicos globales; ii) la promoción de normas y criterios sociales comunes y la prestación asociada de un nivel mínimo de servicios sociales para todos los ciudadanos del mundo, lo que yo llamo bienes sociales universales (BSU), y iii) la reducción de las desigualdades internacionales, en especial los diferentes niveles de desarrollo económico entre los países, que es el ámbito de la cooperación para el desarrollo.

Como señalo, esta tipología coincide con el origen histórico de las instituciones internacionales. Así, la mayoría de los mecanismos de cooperación creados con anterioridad a la Primera Guerra Mundial se relacionaban con la administración de la interdependencia (tratados de navegación, manejo de enfermedades contagiosas, interconexión de servicios telegráficos y postales, etcétera.). La creación de la Organización Internacional del Trabajo como consecuencia del Tratado de Versalles dio origen a la segunda forma de cooperación, que, desde luego, se expandió aún más una vez terminada la Segunda Guerra Mundial. La tercera forma de cooperación nació tras el fin de ese conflicto y estuvo estrechamente vinculada al desmantelamiento del colonialismo.

Más allá de la secuencia histórica de sus orígenes, destaco el hecho de que las tres formas de cooperación son conceptualmente distintas tanto en lo que se refiere a las demandas de cooperación internacional como en la relación con la soberanía nacional. La primera responde a los criterios de los economistas sobre la necesidad de una acción colectiva para evitar la provisión insuficiente o excesiva de los bienes y servicios con atributos de no rivalidad y no exclusión en el consumo, o que generan externalidades fuertes (positivas y negativas, respectivamente) en virtud de su consumo o producción. Así, esta forma de cooperación se relaciona con cuestiones de eficiencia en la provisión de bienes y servicios. En contraste, el segundo y el tercer objetivos de cooperación se relacionan con la equidad: entre los ciudadanos y entre los países, respectivamente.

El capítulo se dedica luego a analizar cuáles serían las mejores estructuras de gobernanza global, y para ello examina seis criterios. Los dos primeros están estrechamente interrelacionados: el reconocimiento del principio de subsidiariedad y la necesidad de una red “densa” de instituciones mundiales, regionales y nacionales, un instrumento más adecuado que el apoyo en unas pocas organizaciones globales. Una red densa —se argumenta— es un sistema más eficaz de cooperación internacional y, al mismo tiempo, más equilibrado en términos de relaciones de poder. El tercer criterio

es la necesidad de superar la tensión entre la inclusividad —y la legitimidad asociada a ella— y la eficacia. En la gobernanza internacional una solución típica, ejemplificada por el G-7 y ahora por el G-20, consiste en que las grandes economías tomen la delantera —un proceso que denomino "multilateralismo de élite"—, pero lo hagan a costa de la legitimidad, que en el plano internacional sólo puede garantizarse por medio de la participación universal. Por ese motivo, sería mucho mejor un modelo de órganos de decisión más pequeños dentro de organizaciones universales, esto es, un mecanismo similar al modo en que la democracia representativa resuelve esta tensión en el nivel nacional. El cuarto criterio está muy relacionado, dado que se refiere a la necesidad de una participación equitativa de los países en vías de desarrollo en la toma de decisiones y la fijación de normas. El quinto es la necesidad de idear instrumentos eficaces de monitoreo, rendición de cuentas y, al fin y al cabo, cumplimiento de los compromisos internacionales. El sexto y último criterio es, como resultará evidente, la necesidad de coherencia del sistema de gobernanza global.

El resto del capítulo aborda la necesidad de una organización líder y el papel del Consejo Económico y Social (ECOSOC) de las Naciones Unidas, el órgano al que la Carta de éstas atribuye (débilmente) la responsabilidad de coordinar el sistema de la organización en los campos económico, social y ambiental. En el primer caso se analiza el funcionamiento del G-20 en su nivel máximo de conducción, la principal innovación reciente en materia de gobernanza global. Sostengo al respecto que el grupo contribuyó a evitar una gran depresión mundial similar a la de la década de 1930, pero que muestra en general un pobre historial en lo concerniente a su eficacia, además de enfrentar problemas de legitimidad. De tal modo, adhiero a la propuesta de la Comisión de Expertos del Presidente de la Asamblea General de las Naciones Unidas sobre las Reformas del Sistema Monetario y Financiero Internacional (comisión Stiglitz, 2009) de crear un Consejo de Coordinación Económica Global de todo el sistema de las Naciones Unidas. A mi entender el ECOSOC debería tener un papel complementario, en algunos casos en el área de políticas, pero particularmente en el seguimiento de los

grandes objetivos globales —la agenda post-2015 y las fijadas en cumbres y conferencias— y la coordinación de las acciones del sistema de la ONU, para contribuir a la realización de dichos objetivos. El Foro Político de Alto Nivel de las Naciones Unidas creado en 2013 ofrece un nuevo y prometedor marco para hacer valer tanto la legitimidad política de la Asamblea General y su capacidad de convocar regularmente a los jefes de Estado como las funciones más especializadas del ECOSOC, que también puede movilizar su red de comisiones regionales funcionales y grupos de expertos.

En el capítulo 2 Inge Kaul y Donald Blondin comienzan por afirmar que muchos desafíos globales tienen las propiedades de los BPG (no rivalidad y no exclusión en el consumo) o, al menos, componentes de la naturaleza de esos bienes. Sin embargo, más allá de esa característica y de la índole cambiante de los desafíos y las relaciones de poder mundiales, los autores encuentran la raíz de las crisis actuales en lo que llaman "paradoja de la soberanía": el hecho de que, al aferrarse a concepciones convencionales de la soberanía que los llevan a rehuir la cooperación internacional incluso en áreas donde existe una fuerte interdependencia, los gobiernos nacionales debilitan concretamente su capacidad de formular políticas. Y como consecuencia, terminan por carcomer la soberanía misma que intentan proteger.

La implicación de esta situación es que quedamos sometidos a una versión global del "dilema del prisionero": ningún país puede tener éxito por sí solo, pero ninguno confía lo suficiente en los otros para procurar una cooperación y coordinación eficaces. Según Kaul y Blondin el eslabón perdido crucial es la incomprensión de que la cooperación internacional no reduce sino que, en realidad, incrementa la capacidad de tomar medidas eficaces y, con ello, fortalecer la soberanía. Los autores, en consecuencia, plantean la necesidad de adoptar la idea de "soberanía inteligente": la concepción de que la soberanía compartida es la estrategia más inteligente cuando hay una fuerte interdependencia.

Los marcos de gobernanza necesarios para gestionar los BPG requieren, a juicio de Kaul y Blondin, distinguir cuatro funciones o criterios. El primero es el de evitar que actores tanto estatales como no estatales incurran en el riesgo de no actuar, generado por la tentación de apelar al oportunismo y sacar ventajas [*free-riding*] en la provisión de bienes públicos. El segundo es la promoción de la justicia mundial, lo cual implica que las partes tengan voz en los asuntos que las afectan, a la vez que se llega a un equilibrio entre la representatividad y la eficiencia en la toma de decisiones. El tercero, que es esencial para transformar la toma de decisiones en acción, es administrar la interdependencia en la provisión de BPG (proceso de adición), así como la interdependencia del consumo. El cuarto y último criterio consiste en promover un dominio público mundial equilibrado y coherente, dentro de un orden global en el que los Estados admiten que deben ponerse límites a las libertades en materia de políticas nacionales que tradicionalmente ejercieron, porque son insostenibles o han conducido a costosas crisis. En este dominio global, sostienen los autores, la ONU tiene que estar en el centro, pero deberá incorporar una perspectiva transnacional y mundial a su estructura y su trabajo.

En su revisión de iniciativas Kaul y Blondin señalan que hay varias que cumplen algunos de esos criterios. Hay, por ejemplo, un creciente monitoreo de problemas globales por parte de organizaciones intergubernamentales y de la sociedad civil, lo cual ha contribuido al surgimiento de un marco normativo compartido; sin embargo, la mayoría de las medidas de ejecución se aplican a los países en vías de desarrollo. La apertura de un espacio para la sociedad civil no ha sido acompañada por una mayor participación de esos países en la toma de decisiones. A menudo, la cesión de más responsabilidades e iniciativa a actores no estatales también ha significado que se pasara por alto a las organizaciones convencionales. Desde el punto de vista de la acción ha habido una proliferación de mecanismos de financiamiento y entrega destinados a un único tema, con limitada coordinación. Aún más importante: los signos de pensamiento de suma positiva y el reconocimiento de que hay estrategias en las que

todos ganan son apenas evidentes, tanto en los países desarrollados como en los países en vías de desarrollo. En líneas más generales, aún queda por descubrir el dominio público global como un "territorio" que requiere gobernanza.

En general hay muchas iniciativas pertinentes en materia de políticas, pero todavía se trata de iniciativas ad hoc, carentes de coordinación y en algunos casos sólo de naturaleza experimental. No existe, por lo tanto, un enfoque eficaz y coherente de la provisión de BPG. Tres tendencias se destacan con claridad:

1. la desconcentración vertical y horizontal de la gobernanza, asociada al papel creciente de las organizaciones regionales y nacionales y, en particular, de los actores no estatales;

2. si bien estos procesos han promovido una cooperación internacional más abierta y participativa, aún son sustitutos incompletos más que complementos de la provisión central de BPG, y

3. los gobiernos pueden contarse entre los actores más renuentes a cooperar internacionalmente, sobre todo cuando tienen que comprometer su adhesión a normas y criterios globales, aunque hayan sido receptivos a las sociedades entre lo público y lo privado, porque perciben que así puede reducirse el monto de recursos que tienen que aportar a los esfuerzos internacionales.

En consecuencia, el desafío central, conforme a la opinión de Kaul y Blondin, es hacer que los Estados vuelvan a participar. Para ello es necesario forjar consensos globales que rompan la paradoja de la soberanía y construir la idea compartida de una soberanía mutuamente respetuosa. Esto depende de la justicia mundial, que es esencial para obtener un sólido apoyo a la cooperación internacional. Para moverse en esa dirección también es necesario incorporar la gestión de la interdependencia a la arquitectura de las Naciones Unidas, es decir, un dominio público global con esta organización en el

centro. Eso implica introducir de manera explícita y sistemática la gestión de la interdependencia en la arquitectura del sistema de la ONU: ampliar el campo de acción de sus organismos para que se ocupen de manera explícita y sistemática de los temas que constituyen preocupaciones globales. El establecimiento de agentes u organismos de base para temas globales dentro del sistema multilateral podría alentar la creación de pares institucionales en los niveles nacionales y regionales, lo cual facilitaría a su vez la coordinación y la cooperación entre esos diferentes niveles de gobernanza. Y para que el sistema de las Naciones Unidas desempeñe su papel de coordinación de manera más explícita y sistemática, podría solicitarse a la Secretaría de la organización el establecimiento de una nueva unidad: un observatorio de tendencias, desafíos y oportunidades globales.

En el capítulo 3 Alicia Bárcena sostiene de manera convincente la necesidad de reconocer la naturaleza universal de los objetivos y metas de desarrollo multilateral y, en ese sentido, de "descolonizarlos", a saber, no centrarlos exclusivamente en los países en vías de desarrollo. Bárcena comienza por poner de relieve dos concepciones que se plantearon en la década de 1990: la agenda de reforma de los mercados globales (el "Consenso de Washington") y los procesos de las Naciones Unidas (las conferencias y cumbres de la organización, la Declaración del Milenio y, ahora, la elaboración de la agenda post-2015 para el desarrollo). Estas dos vías paralelas llevaban en su seno principios contradictorios e impedían con ello la constitución de una perspectiva común y con bases sólidas sobre la cooperación global. A juicio de Bárcena la vía de las Naciones Unidas fue decepcionante, dado que desde 2000 la amplia agenda para el desarrollo sostenible fue reemplazada en la práctica por los ODM, que eran minimalistas y carecían de un enfoque integrado del desarrollo.

Además de estas tensiones, la autora estima que la cooperación internacional enfrenta dos problemas cruciales: el carácter incompleto de la agenda internacional y los débiles mecanismos institucionales para la toma de decisiones, la priorización, el seguimiento,

la rendición de cuentas y, por fin, la ejecución de los compromisos internacionales. En la estructura institucional actual, hay una tensión adicional que es de carácter más práctico y se relaciona con la protección de los mandatos o intereses de agencias internacionales o grupos de países específicos.

Desde la perspectiva de la evolución del sistema internacional ha habido áreas de progreso, muy en particular el crecimiento de las potencias emergentes, pero también problemas, sobre todo la peor crisis económica desde la década de 1930. Los ingresos crecientes en el mundo en vías de desarrollo han llevado al éxito en la reducción de la pobreza extrema, pero también al surgimiento de una clase media que todavía está en una posición vulnerable frente a la posibilidad de recaer en la pobreza. La revolución tecnológica es un avance palmario, en cuanto ha sido la punta de lanza de la globalización gracias a la disminución de los costos de producción y la mayor velocidad de las comunicaciones, además de generar un sentimiento más intenso de participación de la población del mundo en los procesos globales. En contraste, la degradación ambiental ha suscitado importantes desafíos: puso de manifiesto el hecho de que los hábitos de vida y las matrices de producción de los países desarrollados y de los sectores de altos ingresos de los países en vías de desarrollo deben cambiar para garantizar un camino de crecimiento y desarrollo sustentables, pero poco se hizo en este aspecto.

La agenda para el desarrollo post-2015 debería, en consecuencia, siempre según Bárcena, reorientar la cooperación hacia una agenda integrada que promueva el desarrollo económico, la inclusión social y la sostenibilidad ambiental. Dicha agenda, entiende la autora, debería poner la igualdad en el centro como principio ético y objetivo último del desarrollo. Esto significa adoptar un enfoque basado en derechos, en el cual se reconozca que todos los individuos tienen los mismos derechos —tanto civiles y políticos como económicos y sociales—, pero que también deben disfrutar de autonomía, reconocimiento y dignidad. Para ello es menester llegar a un nuevo equilibrio entre el Estado, el mercado y la sociedad, que será forzosamente específico

de cada país, pero en el cual el Estado tenga el papel central en el desarrollo y el fortalecimiento de los pactos sociales necesarios.

Los ODS serían un elemento central de esa agenda y, tal como se acordó en la Conferencia sobre Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas, celebrada en 2012, deberían "estar orientados a la acción, ser concisos y fáciles de comunicar, limitados en su número y ambiciosos, tener un carácter global y ser universalmente aplicables a todos los países". Otros elementos esenciales deberían ser la coherencia de las políticas en los niveles internacional, regional y nacional y el reconocimiento de que el desarrollo y las políticas orientadas hacia el mercado no se excluyen mutuamente. Uno de los principales problemas en la implementación de la nueva agenda integrada sería la necesidad de garantizar la coherencia entre las negociaciones y los compromisos concertados en diferentes foros internacionales, ya se relacionen con el comercio, el clima, el medioambiente, temas sociales o las finanzas. También se requiere una distribución equitativa de los progresos científicos y tecnológicos y del financiamiento, así como la existencia de instituciones multilaterales fuertes.

Para terminar, uno de los elementos más importantes en el trabajo de Bárcena es el hincapié que la autora hace en el papel de las dimensiones regionales de la cooperación. Las instituciones regionales y subregionales son las que están mejor situadas para garantizar la inclusión y protección de los actores más débiles. Sobre la base de la obra de Elinor Ostrom, Bárcena sostiene que, en vez de concentrarse sólo en los esfuerzos globales —que son, de todos modos, importantes y forman parte de una solución de largo plazo—, tal vez sea esencial alentar de manera simultánea las iniciativas policéntricas. Esta podría ser una estrategia más adecuada, por ejemplo, para reducir los riesgos asociados a la emisión de gases de invernadero. Esta lógica da a las organizaciones regionales mayor espacio intelectual y político para abordar esos temas. En consecuencia, si en un nivel global la cooperación tropieza con obstáculos de magnitud, el nivel regional puede contribuir a alcanzarla por medio de acuerdos en cada

región gracias a la mayor homogeneidad de los países correspondientes. En este aspecto, la autora del capítulo 3 destaca el hecho de que América Latina y el Caribe han llegado a un nivel de madurez capaz de permitirles proponer y gestionar su propio cambio y construir su propia agenda regional, incluidas las instituciones ad hoc para la provisión de bienes públicos regionales y globales.

La segunda parte del volumen se inicia con un capítulo de José Antonio Alonso sobre el sistema de cooperación para el desarrollo. El autor comienza por analizar la evolución de este sistema en años recientes: la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) ha tendido a aumentar, aunque con una reducción durante la reciente crisis y un ritmo de crecimiento mucho más lento que los flujos internacionales privados, y se ha concentrado cada vez más en países de bajos ingresos. El efecto neto es que la contribución de la ayuda a la totalidad de las fuentes de financiamiento se ha tornado irrelevante en el caso de los países de ingresos medios altos, pero no ha perdido importancia para los de ingresos medios bajos y, en particular, para los países de ingresos bajos y menos desarrollados, en cuyo caso sigue siendo con mucho la mayor fuente de financiamiento internacional.

Al mismo tiempo, la agenda para el desarrollo ha experimentado una significativa ampliación, combinándose en diversos aspectos con la agenda de bienes públicos globales y regionales generada por la creciente interdependencia entre los países. Este hecho, sumado a la falta de una elasticidad adecuada en la AOD, ha dado lugar a la necesidad de buscar nuevos recursos —fuentes innovadoras de financiamiento, tal es el nombre que se les ha atribuido— para financiar tanto la ayuda como los BPG. Simultáneamente, se han ampliado la cantidad y la diversidad de proveedores de ayuda gracias a la intervención de actores no gubernamentales y de países de ingresos medios activos en la cooperación Sur-Sur.

Alonso contrasta estos cambios en el sistema de cooperación internacional con las transformaciones experimentadas por el sistema económico mundial, que fueron más rápidas y más profundas, y destaca cuatro grandes cambios. El primero es la creciente heterogeneidad de los países en vías de desarrollo. El segundo radica en los nuevos patrones de pobreza global: el hecho de que vivamos en un mundo con menos gente en situación de extrema pobreza, pero con un número creciente de personas en las siguientes categorías, a quienes puede todavía considerarse pobres en muchos aspectos, y el hecho de que los pobres residan cada vez más en países de ingresos medios. El tercero es la tendencia a la multipolaridad provocada, entre otras cosas, por la participación en aumento de los países en vías de desarrollo en el PIB y el comercio mundiales, evolución por la cual las economías emergentes se convierten en importantes polos de crecimiento dentro de sus regiones. El cuarto es, como ya se ha indicado, la creciente importancia de los BPG y su compleja interacción con la agenda de cooperación para el desarrollo. Esto sugiere la necesidad de una perspectiva cada vez más integrada para ambas agendas.

Frente a estas tendencias, Alonso sostiene que el sistema de cooperación para el desarrollo está ante dos opciones extremas. La primera sería encaminarse hacia una perspectiva plenamente integrada, en un trabajo con agendas diferenciadas de conformidad con las condiciones heterogéneas de los países en vías de desarrollo. La otra alternativa consistiría en preservar la ayuda como una política focalizada, especializada en el combate contra la pobreza extrema exclusivamente en los países más pobres y los Estados más frágiles.

La segunda perspectiva sobreestima, a juicio de Alonso, la capacidad de los países de ingresos medios de superar sus problemas, ya que pasa por alto el hecho de que algunos de ellos parecen aprisionados en trampas características de su propio nivel de ingresos (“trampas de renta media”), además de estar expuestos a otras vulnerabilidades que acaso exijan un apoyo internacional. A pesar de las particularidades individuales, esas

trampas se refieren principalmente a tres dimensiones: buena gobernanza (esos países requieren instituciones más complejas para manejar los problemas de coordinación que surgen en una economía más desarrollada), estabilidad financiera y macroeconómica y cambio productivo y tecnológico.

Esto lleva al autor a inclinarse por la primera de las opciones como el camino deseable para salir adelante; afirma entonces que la finalidad general del sistema de cooperación debería ser corregir las fallas del mercado que penalizan la convergencia de ingresos entre los países desarrollados y en vías de desarrollo, en el entendimiento de que esos obstáculos cambian cuando los países se desarrollan. Por otra parte, una perspectiva de este tipo es, a su entender, la única que proporciona los incentivos adecuados para fomentar el progreso social y económico. Esos incentivos faltan en un sistema donde sólo se consideran dignos del apoyo internacional los casos de desarrollo fallido, y en el que los problemas de riesgo moral son ubicuos. Esto implica que, aunque la ayuda deba seguir destinándose centralmente a los países de bajos ingresos, el sistema de cooperación para el desarrollo debería también apoyar a algunos países de ingresos medios en su lucha contra la pobreza y para romper las trampas de renta media.

El surgimiento de nuevos actores también hace patente la necesidad de una nueva estructura de gobernanza. En ese contexto, Alonso analiza las ventajas y debilidades de los dos grandes marcos de cooperación que han aparecido en años recientes: el Foro sobre Cooperación para el Desarrollo del ECOSOC y la Alianza Mundial de Cooperación Eficaz para el Desarrollo (Alianza Busan). En esta estructura también habría que reconocer el papel de la cooperación Sur-Sur, así como el rol creciente de los países de ingresos medios en la provisión de bienes públicos globales y, más aún, regionales. De tal modo, y en términos más fundamentales, el objetivo tendría que ser, en opinión de Alonso, definir un nuevo enfoque global de las políticas para el desarrollo, que supere la separación tradicional entre donantes y receptores sobre la cual se ha basado el sistema de ayuda, y establezca un nuevo marco de

responsabilidades comunes pero diferenciadas. De todas maneras, el autor reconoce que el sistema podría evolucionar en el sentido contrario: una pérdida gradual de impulso en materia de cooperación para el desarrollo y la relegación consecuente de la ayuda internacional a un papel menor en las prioridades de los países donantes.

En el capítulo 5 Bruce Jenks analiza la evolución de las actividades operativas de las Naciones Unidas para el desarrollo desde la creación de la organización, y también los grandes desafíos que se enfrentan en nuestros días. En la concepción original, sostiene, el sistema de la ONU se basaba en el concepto de comunidades de práctica organizadas en torno de agencias especializadas, y donde el ECOSOC cumplía funciones no muy rígidas de coordinación. Sin embargo, esta concepción original se vio pronto frente al reto planteado por la lógica tanto de la Guerra Fría como de la descolonización. La primera implicó un serio recorte del terreno para el liderazgo internacional y, en esencia, puso en primer plano el papel de las Naciones Unidas como foro intergubernamental. La segunda significó una vigorosa afirmación del principio de soberanía estatal y transformó la cooperación para el desarrollo en un mecanismo para reunir y transferir recursos a los nuevos Estados.

La necesidad de enfoques más integrados y coherentes del desarrollo se convirtió en uno de los temas recurrentes en la década de 1970. Se convocó entonces la primera gran serie de conferencias de la ONU, pero estas no resultaron en la definición de una nueva agenda. A su turno, tras una serie de informes que planteaban la necesidad de una dirección general, se creó el cargo de director general para el desarrollo y la cooperación internacional, pero divorciado de una verdadera autoridad y un acceso real a los recursos. La evolución de esta situación llevó en definitiva a un "no sistema". La asignación de recursos se basaba en un "sistema de prestaciones a los países", por el cual diferentes organismos los canalizaban en función de las prioridades establecidas por los gobiernos nacionales.

La convocatoria a una agenda global volvió a los primeros planos en la década de 1990, dando origen a lo que Jenks llama "era de los objetivos", y fue, una vez terminada la Guerra Fría, una respuesta a la necesidad de un sentido global de finalidad. Esto se reflejó en una serie de conferencias y cumbres globales, en lo que era una versión ampliada de la tendencia puesta en marcha en los años setenta. También se materializó en la definición de objetivos globales concretos y cuantificables. El Comité de Asistencia para el Desarrollo de la OCDE fue el organismo que lanzó la tendencia, pero esta alcanzó plena expresión en los ODM. Esta transformación también implicó un importante cambio en la naturaleza del financiamiento del sistema de desarrollo de las Naciones Unidas: en menos de una década este pasó de financiarse con aportes regulares a depender de recursos extrapresupuestarios.

La reacción contra la victoria del financiamiento vertical fue la Declaración de París sobre la Eficacia de la Ayuda al Desarrollo, de 2005, que instaló una vez más el principio de que la asignación de recursos para el desarrollo tenía que ser supervisada e incluso decidida por las autoridades nacionales. En el sistema de la ONU, las reformas de Anann instituyeron un sistema más eficaz de coordinación, tanto en el área normativa (el Comité Ejecutivo de Asuntos Económicos y Sociales) como en el área operativa (el Grupo de las Naciones Unidas para el Desarrollo, GNUD). Esta última se combinó con instrumentos gerenciales para fortalecer la coordinación en el nivel de cada país: los coordinadores residentes de las Naciones Unidas, los Marcos de Asistencia de las Naciones Unidas para el Desarrollo y la Evaluación Común para el País. Por desdicha, la creación de dos mecanismos de coordinación en el nivel global amplió la brecha entre las dimensiones operativa y normativa del trabajo de la ONU. La creación del GNUD generó, a su vez, un compromiso entre el carácter inclusivo y la coherencia que podía aportar un pequeño grupo de organismos.

Frente a los retos planteados por las nuevas realidades del sistema internacional, Jenks propone una serie de estrategias posibles pero no mutuamente excluyentes para el

sistema de las Naciones Unidas: i) coherencia por medio de equipos de trabajo globales (por ejemplo, para los temas de alimentos, género, VIH/sida), que deberían ir más allá de las funciones ad hoc para impulsar una asignación mucho más estratégica de recursos dentro del sistema; ii) coherencia en el nivel de cada país, que tiene la ventaja de que los gobiernos asumen los proyectos como propios, pero puede llegar a hacer más difícil el reposicionamiento estratégico y supone (erróneamente) que la entrega efectiva de los recursos seguirá siendo la palanca decisiva para el sistema de desarrollo de las Naciones Unidas; iii) gobernanza de todo el sistema de la ONU, con dos instituciones que tendrán un papel crucial en el camino por delante: el Foro Político de Alto Nivel creado en 2013 y el Foro de Cooperación sobre Desarrollo del ECOSOC, establecido en 2007; iv) integración profunda de carácter selectivo y estratégico; v) conducción por parte de organismos específicos en sus propios campos y por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo en el conjunto, y vi) cambios en el modelo de financiamiento.

Cada una de esas estrategias puede hacer un aporte útil, pero ninguna de ellas proporcionará soluciones por sí sola y, en consecuencia, habrá que apelar a la creatividad para combinarlas. A juicio de Jenks deben to marse en cuenta tres elementos esenciales. El primero es que la urgente necesidad de reforma no debe seguir una lógica reduccionista sino, antes bien, apalancarse en el rico legado histórico de las Naciones Unidas. El segundo es que el éxito de cualquier proceso de reforma depende de que la forma siga siempre a la función. Para terminar, que sin una transformación radical de los instrumentos de financiamiento la reforma no pasará de ser una ilusión. En relación con este último aspecto, Jenks hace notar que a lo largo de medio siglo tres modelos dominaron en el sistema: el financiamiento de comunidades de interés, la transferencia de recursos a los Estados miembros y la asignación de recursos a objetivos. Este último modelo ha hecho que en nuestros días el sistema sea muy dependiente de los recursos extrapresupuestarios y, por consiguiente, sean los proyectos los que lo mueven. Es indispensable la reforma exhaustiva de este modelo, pero también es esencial evitar volver al financiamiento central.

El último capítulo del libro se ocupa de otra importante forma de cooperación para el desarrollo: el papel de los bancos multilaterales de desarrollo (BMD). Los autores, Roy Culpeper, Stephany Griffith-Jones y Daniel Titelman, abordan el papel de dichos bancos en general. Comienzan por poner de relieve el reconocimiento que estos reciben desde hace algunos años en círculos cada vez más amplios y en constante crecimiento, toda vez que se trata de instrumentos positivos para responder a la ambición de que las finanzas sean útiles a la economía real, con el fin tanto de contrarrestar el patrón procíclico del mundo financiero privado como de apoyar las estrategias de desarrollo de largo plazo. Vale la pena señalar que esto es válido no sólo para el mundo en vías de desarrollo sino también para el mundo desarrollado, como lo demuestra el papel del Banco Europeo de Inversiones y del KfW alemán.

Uno de los puntos de vista más interesantes expuestos en el capítulo es la necesidad de concebir los bancos de desarrollo como un sistema —una arquitectura institucional "densa"— en el cual hay sinergias y complementariedades entre esas entidades en los niveles multilateral, regional, subregional y nacional. Así, los bancos multilaterales y regionales de desarrollo parecen desempeñar mucho mejor sus funciones, entre ellas las de suministrar financiamiento anticíclico y apoyar el desarrollo productivo, si trabajan en estrecho contacto con sus pares de nivel nacional. De manera análoga, los bancos nacionales de desarrollo pueden operar mejor si cuentan con el respaldo financiero y técnico de los BMD.

Uno de los papeles cruciales de estas instituciones es su capacidad de mejorar, sobre una base equitativa, el acceso para diferentes prestatarios. Así, la mayoría de los BMD tienen una ventanilla de préstamos concesionarios para países de ingresos relativamente bajos y otra de préstamos no concesionarios para los de medianos ingresos, pero esta última también facilita el acceso a los países que tienen dificultades para valerse de los mercados privados de capitales, con la consecuente reducción de los costos financieros. Igualmente importante, la mayor parte de los BMD no sólo hacen préstamos directos al

sector privado, a veces a través de corporaciones financieras, sino que también utilizan las instituciones financieras privadas nacionales para aportar fondos a algunas actividades, en particular, pequeñas y medianas empresas y microempresas. Las corporaciones asociadas a los BMD también pueden aportar capitales de riesgo para nuevas firmas en el mundo en vías de desarrollo. De tal modo, no son sustitutos sino complementos de las instituciones financieras privadas.

Los autores señalan cuatro funciones básicas que el sistema de bancos de desarrollo debería cumplir. La primera es el financiamiento anticíclico en períodos críticos, que debe reconocerse como el papel central de los BMD durante la reciente crisis financiera noratlántica, cuando se constató, en efecto, un importante incremento de la financiación por parte del Banco Mundial y los bancos regionales de desarrollo. Esa financiación es complementaria pero distinta de la provisión de liquidez oficial de la que se encargan, durante las crisis, el FMI en el plano internacional y los bancos centrales en el plano nacional (el Banco Central Europeo en la eurozona). Su principal papel es apoyar la inversión del sector público durante las crisis y —es de esperar— financiar proyectos de este mismo sector o contribuir a la reactivación de la inversión del sector privado. Para fortalecer la capacidad anticíclica de los BMD, los autores sugieren la posibilidad de ampliar la cantidad de instrumentos utilizados con esa finalidad. Entre ellos se incluyen los préstamos ligados al PIB, las garantías y los préstamos anticíclicos, que permiten moratorias en el servicio de la deuda cuando se producen shocks externos adversos, y los organismos de garantías o fondos regionales, que posibilitan a países vecinos con intereses comunes compartir el riesgo.

Las funciones relacionadas con el desarrollo son, desde luego, la razón esencial que presidió la creación de los bancos de desarrollo. El financiamiento de la infraestructura es en este aspecto una cuestión fundamental; el déficit significativo en los fondos asignados a ese destino es el motivo central de la propuesta de los BRICS para crear un nuevo BMD. El financiamiento del desarrollo del sector productivo, en particular de

las actividades innovadoras, también ha estado presente en la agenda de algunos BMD y tuvo un lugar de privilegio en la historia de los bancos nacionales de desarrollo. Y toda la red de financiamiento del desarrollo tiene un papel fundamental cuando se trata de facilitar el acceso de las pequeñas y medianas empresas a la financiación; más recientemente, esa red ha demostrado ser de igual importancia a la hora de apoyar el desarrollo de las microfinanzas.

Otro papel clave de estos bancos es el de movilizar recursos mayores con objetivos de desarrollo. Un instrumento que disfruta de creciente atención es la combinación de subvenciones y préstamos de los BMD para aumentar el financiamiento de los países más pobres. Al cofinanciar proyectos junto con bancos privados, aquellas entidades pueden obtener un apalancamiento adicional. Y al trabajar en colaboración con los bancos nacionales de desarrollo, los BMD también pueden contribuir a consolidar los mercados de bonos en moneda local. Pueden ser asimismo "constructores de mercados" para instrumentos como los bonos ligados al PIB. Los BMD, y en especial sus pares nacionales, pueden ampliar su financiamiento de la infraestructura regional.

Para terminar, en años recientes se ha reconocido con claridad el papel que los BMD pueden desempeñar en el financiamiento de bienes públicos globales y regionales, y de manera más específica, la mitigación y la adaptación al cambio climático. El financiamiento en situaciones de catástrofe es otra línea que podría expandirse.

Si miramos adelante, argumentan los autores, cabe esperar turbulencias financieras y crisis ocasionales, por mucho que se avance en el camino de la reforma de las finanzas. La comunidad internacional debe tener a su disposición, por lo tanto, un conjunto de instituciones en la forma de BMD bien capitalizados, e incluso crear otros que puedan respaldar las iniciativas de desarrollo. Sea como fuere, la gobernanza de estas instituciones debería ocupar un lugar central en la agenda, sobre todo para garantizar

una participación adecuada de los países en vías de desarrollo en sus procesos de toma de decisiones.

1. La gobernanza económica y social y el sistema de las Naciones Unidas

En los últimos años se observó en el mundo un marcado contraste entre las fuertes tendencias negativas en materia económica, social y ambiental y la debilidad del sistema internacional de gobernanza para manejarlas. Entre estas tendencias negativas se incluyen los efectos mundiales de la crisis financiera del Atlántico Norte[8], las amenazas creadas por el cambio climático y la creciente desigualdad de los ingresos que afecta a un gran número de países. Ante estos desafíos, la respuesta de la comunidad internacional fue débil. La principal innovación surgida en la reciente crisis económica fue la creación del Grupo de los 20 (G20) en el nivel de dirigentes. Sin embargo, este grupo intergubernamental presenta muchas cuestiones de legitimidad y, tras un buen comienzo, en el que ayudó a evitar una nueva Gran Depresión en el mundo, su eficacia fue dispar. A su vez, el sistema europeo de gobernanza, el más desarrollado del mundo, mostró muchas debilidades e incluso una regresión, durante la reciente crisis, a un proceso predominantemente intergubernamental, dirigido por los países más poderosos de la Unión Europea.

En el presente artículo se presenta un amplio panorama del sistema de gobernanza mundial en las esferas económica y social. La primera se considera en un sentido amplio e incluye también la sostenibilidad ambiental. El artículo se enfoca en el sistema de las Naciones Unidas en su totalidad, es decir que comprende los organismos especializados como el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial (BM) y la Organización Mundial del Comercio (OMC), la que debería incorporarse formalmente al sistema. En varias partes, también se hace referencia a la Organización, definida

[8] Es preferible el uso de este concepto en lugar del de "crisis financiera mundial" debido a que, si bien tuvo efectos en el mundo entero, la crisis se centró en los Estados Unidos de Norteamérica y Europa Occidental.

como la Secretaría de las Naciones Unidas y los fondos y programas (es decir, los organismos que están bajo el mandato directo de la Asamblea General). El artículo se divide en seis secciones. En la primera se presentan los objetivos de la cooperación internacional. En las dos secciones siguientes se analizan los dilemas y desafíos principales del diseño del sistema de gobernanza mundial. Las secciones IV y V tratan sobre el papel de una organización coordinadora y del Consejo Económico y Social (ECOSOC) en lo que respecta a garantizar la coherencia del sistema. Finalmente, en el último apartado se detallan las conclusiones.

i. Los objetivos de la cooperación internacional

Según Ocampo (2010) y las Naciones Unidas (2010, cap. VI) es posible diferenciar tres objetivos básicos de la cooperación internacional en las esferas económica y social:

1. gestionar la interdependencia entre países;

2. promover normas y criterios sociales comunes y la provisión asociada de un nivel mínimo de servicios sociales para todos los ciudadanos del mundo, y

3. reducir las desigualdades internacionales, en particular, los diferentes niveles de desarrollo económico entre los países.

Esta tipología coincide con el origen histórico de las instituciones internacionales. Por lo tanto, en su mayoría, los mecanismos de cooperación creados antes de la Primera Guerra Mundial se relacionaban con la gestión de la interdependencia: los tratados de navegación, el control de la expansión de enfermedades contagiosas, la interconexión de servicios postales y telegráficos, los primeros tratados de derechos de propiedad intelectual, la cooperación sobre información estadística y otros. La creación de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en virtud del Tratado de Versalles dio origen a la segunda forma de cooperación; en menor medida, la Sociedad de las

Naciones también contribuyó en esta área, si bien sus objetivos predominantes (y sus errores) fueron políticos. Estas dos formas de cooperación se expandieron después de la Segunda Guerra Mundial. La tercera forma de cooperación surgió como consecuencia de esta guerra y estaba estrechamente relacionada con el desmantelamiento del orden colonial.

Por supuesto, todas las formas de cooperación internacional florecieron después de la Segunda Guerra Mundial y con el tiempo se tornaron más elaboradas. En el primer campo se incluyen, entre otras, la instauración del FMI en 1944, del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio (GATT, por su sigla en inglés) en 1947 y de la OMC en 1994 (tras la fallida creación en 1948 de la Organización Internacional de Comercio [OIC] por medio de la Carta de La Habana), y el posterior inicio de la cooperación en el área ambiental, con la Declaración de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Medio Humano celebrada en Estocolmo en 1972. La segunda forma incluye el establecimiento de un complejo sistema descentralizado de organismos especializados, fondos y programas del sistema de las Naciones Unidas, así como la inclusión, en 1948, de derechos económicos y sociales en la Declaración Universal de Derechos Humanos, su posterior desarrollo en 1966 mediante el Pacto Internacional de Derechos Económicos, Sociales y Culturales, la aprobación de múltiples convenciones de las Naciones Unidas en el campo social, y los principios y planes de acción acordados desde la década de 1970 en las conferencias y cumbres de la Organización. La tercera forma incluye, entre otros aspectos, la primera reorientación de las tareas del Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (el pilar principal del grupo del Banco Mundial), de la reconstrucción europea hacia el financiamiento de los países en desarrollo, el lanzamiento de la asistencia oficial para el desarrollo (AOD) y la cooperación técnica de las Naciones Unidas a fines de la década de 1940, la creación de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) del Banco Mundial en 1960 y la inclusión del principio de trato especial y diferenciado en los acuerdos comerciales,

bajo el liderazgo de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por su sigla en inglés), creada en 1964.

Pero más allá de la secuencia histórica de sus orígenes, las tres formas de cooperación son conceptualmente distintas en términos de las demandas de cooperación internacional y de las relaciones con la soberanía nacional. Asimismo, todas tienen su paralelo en los sistemas nacionales de gobierno. La primera forma es la única que responde a los criterios de los economistas en cuanto a la necesidad de realizar acciones colectivas para evitar la falta o el exceso de provisión de bienes y servicios con atributos de no exclusión y no rivalidad en el consumo (que corresponden a lo que en la economía del bienestar se define como bienes públicos) o que generan fuertes externalidades (positivas y negativas, respectivamente) mediante su consumo o producción. Por lo tanto, la cooperación en este terreno se relaciona con temas de eficiencia (económica), mientras que los temas vinculados al segundo y tercer objetivos de cooperación están relacionados con la equidad e igualdad entre los ciudadanos y los países (véase el cuadro siguiente). A escala nacional, la demanda de acciones colectivas para evitar la carencia —o el exceso— de provisión se refleja en la asunción por parte del Estado de la responsabilidad de otorgar o regular la provisión de esos bienes y servicios; pero el problema de la acción colectiva puede resolverse, y así suele ocurrir, por medio de diferentes formas de cooperación comunitaria o privada (por lo general, sin fines de lucro). A escala internacional, el pedido de acciones colectivas para gestionar la interdependencia requiere en este caso entregar o, mejor aún, compartir la autonomía nacional, la “soberanía responsable” según Kaul (2013) y Kaul y Blundin (2015), concepto que se discute en el siguiente apartado.

LOS OBJETIVOS DE LA COOPERACIÓN INTERNACIONAL

	Bienes públicos mundiales (BPM)	**Bienes sociales universales**	**Cooperación para el desarrollo**
Objetivo	Gestión de la interdependencia	Promoción de normas y criterios sociales comunes	Reducción de las desigualdades internacionales
Meta básica	Eficiencia	Igualdad de los ciudadanos	Igualdad de los países
Pedido de cooperación	Acciones colectivas para gestionar la interdependencia	Adopción y supervisión de normas y estándares comunes	Normas asimétricas, transferencia de recursos financieros, ampliación del espacio de política
Relación con la soberanía nacional	Soberanía responsable	Soberanía tradicional, integrada en los valores universales	Soberanía tradicional, dentro de los límites de la interdependencia

FUENTE: Elaboración del autor.

Analizada en mayor detalle, la primera forma de cooperación engloba al menos cuatro temas:

1. la provisión de bienes públicos regionales o mundiales "puros", en el sentido que los economistas dan al término (no rivalidad y no exclusión);

2. los bienes con externalidades significativas;

3. la gestión del patrimonio regional y mundial, y

4. la infraestructura y las redes compartidas (cruciales para las telecomunicaciones y el sistema postal).

En la segunda forma de cooperación, el llamado a la acción colectiva no está asociado a las externalidades o a los atributos técnicos que los economistas definen como bienes públicos intrínsecos. Asimismo, es coherente con los principios de la soberanía nacional en el sentido tradicional (westfaliano), dado que los Estados-nación (y los gobiernos locales incluidos en ellos) siguen cumpliendo un papel esencial en el manejo del dominio público asociado, aunque sujetos al compromiso de acatar las normas y los criterios acordados internacionalmente.

En este caso, el origen de "lo público" es que la sociedad considere valiosos ciertos bienes, servicios o normas debido a sus atributos sociales inherentes más que a sus características técnicas. Se trata de aquellos bienes y servicios que, por decisión de la sociedad, deberían garantizarse a todas las personas, independientemente de su capacidad de pago, y las reglas que los ciudadanos deben respetar al interactuar entre sí (por ejemplo, la no discriminación, la protección de los miembros más débiles de la sociedad y otros). También pueden verse como ciertos ámbitos definidos por la sociedad en los que los ciudadanos son iguales por el hecho mismo de ser ciudadanos. Por lo tanto, este concepto se relaciona con el de bienes preferentes, según la definición de Musgrave (1959), o lo que la CEPAL (2000) definió como bienes de valor social, y no con el concepto de bienes públicos definido por los economistas. En la provisión o el cumplimiento de las normas asociadas, el Estado-nación continúa ejerciendo total autonomía, aunque conforme a principios o normas internacionalmente acordados. Entonces, responde más bien a un concepto de soberanía integrado en valores y principios más amplios —que, según expresa Jenks (2015), fue central en las primeras concepciones de la cooperación internacional surgidas tras la Segunda Guerra Mundial—.

La tercera forma de cooperación también está relacionada con la demanda de igualdad, pero en este caso se trata de la igualdad entre los países. Su contrapartida, a escala nacional, son las políticas adoptadas para reducir las desigualdades entre regiones. Esto incluye la transferencia de recursos financieros (en el nivel nacional, esencialmente por medio del sistema fiscal) como también la definición de preferencias en cuanto a las reglamentaciones económicas o la tributación en beneficio de las regiones menos avanzadas. Asimismo, en la esfera internacional, incluye la transferencia de recursos (la AOD o los fondos de cohesión, por ejemplo), los canales especiales de crédito para los países en desarrollo o las normas que les otorgan preferencias.

Como en el caso anterior, en esta forma de cooperación predomina el concepto tradicional de soberanía. Asimismo, podría argumentarse que, en la medida en que los bajos niveles de desarrollo y la interdependencia económica generada por la globalización reducen el espacio para el ejercicio efectivo de la soberanía, la cooperación internacional debería orientarse a extender esa soberanía, con el fin de ampliar el "espacio de políticas", concepto acuñado en los debates de las Naciones Unidas (en particular, la UNCTAD).

Esta área de la cooperación se vincula a la mitigación de las asimetrías que caracterizan el sistema económico internacional. En este sentido, se deben subrayar tres asimetrías contemporáneas:

1. las tecnológicas y productivas, que se relacionan con el hecho de que el progreso tecnológico se ve altamente concentrado en unos pocos países desarrollados, y su difusión es imperfecta y más costosa debido al pago de derechos de propiedad intelectual;

2. las financieras y macroeconómicas, que se vinculan al hecho de que el sistema monetario mundial se basa sobre las monedas nacionales o regionales de los países desarrollados y que existe un grado significativo de segmentación del mercado financiero que limita el espacio de maniobra de los países en desarrollo para adoptar políticas macroeconómicas contracíclicas, y

3. las asimetrías en el grado de movilidad de los factores de producción, en particular la limitada movilidad de la mano de obra no especializada respecto de la especializada y, sobre todo, del capital (Ocampo, 2001).

Bajo estas condiciones, las normas que no consideran estas asimetrías tenderán a reproducir o profundizar las desigualdades internacionales. Por esta razón, el sistema internacional acordó que las normas mundiales (referidas al comercio, la inversión, las

finanzas y los derechos de propiedad intelectual) deberían incluir el principio de trato especial y diferenciado. Sin embargo, el espacio para este trato fue muy limitado en la práctica y su efectividad se demostró débil. Las Naciones Unidas establecieron además, en el marco de la Cumbre para la Tierra celebrada en Río de Janeiro (Brasil) en 1992, el principio de responsabilidades comunes pero diferenciadas. Éste es un mejor concepto, dado que enfatiza las diferentes responsabilidades y capacidades que tienen los países que están en distintos niveles de desarrollo para contribuir a la acción mundial, pero también reconoce la responsabilidad que tienen los países en desarrollo en un mundo interrelacionado. Además, puede decirse que esta última debería ser igualmente diferenciada si se tiene en cuenta que el mundo en desarrollo es cada vez más diverso.

De este modo, el concepto de bienes públicos mundiales (BPM) derivado de la literatura económica es demasiado limitado para comprender todas las formas de la cooperación internacional[9]. Hay dos alternativas respecto de este concepto: restringir su uso a la primera forma de cooperación o utilizarlo en un sentido amplio que incluya las tres formas. Esta última alternativa tiende a coincidir con el concepto de bienes públicos que emplean los no economistas, particularmente en los discursos políticos e incluso populares, que definen como públicas a las áreas que los países y los ciudadanos consideran de interés general y, por lo tanto, pertenecientes al dominio público[10]. Sin embargo, seguiremos aquí la primera de esas opciones y, además, nos referiremos a los BPM en un sentido amplio que incluye los bienes con externalidades significativas, el patrimonio mundial y la infraestructura. Esto implica que, aparte de los BPM, existen otros dos objetivos de la cooperación internacional: la provisión de lo que llamamos

[9] Este es el concepto que predomina en la mayoría de las discusiones sobre BPM. Véanse, por ejemplo, Dervis (2005), Equipo de Tareas Internacional sobre los Bienes Públicos Mundiales (2006) y Barrett (2007).

[10] Esta es también la alternativa adoptada implícitamente por Kaul y otros (2003), quienes sostienen que los BPM son en principio una construcción social, de modo que los bienes públicos son, en esencia, aquellos que la sociedad definió como áreas de interés público. Esto implicaría que los BPM incluyen lo que aquí denominamos bienes sociales universales, e incluso la cooperación para el desarrollo.

bienes sociales universales y la cooperación para el desarrollo (entendida como la cooperación con los países en desarrollo).

Sin lugar a dudas, la globalización amplió la necesidad de cooperación para gestionar la interdependencia —la primera dimensión—, pero también originó desafíos en las otras dos dimensiones, sobre todo las limitaciones del espacio de políticas con que cuentan los Estados-nación en un mundo cada vez más interdependiente para otorgar bienes sociales universales y aplicar determinadas políticas económicas (como las macroeconómicas contracíclicas o ciertos tipos de políticas industriales). A la vez, en todas las áreas, la cooperación internacional enfrenta dos problemas cruciales:

1. el carácter incompleto de la agenda internacional, y

2. los débiles mecanismos de supervisión, rendición de cuentas y, por último, cumplimiento de los compromisos internacionales.

El segundo punto se tratará en detalle más adelante; a continuación nos concentraremos brevemente en el primero, que abarca un conjunto incompleto de instituciones y las diferencias entre la agenda y los instrumentos para la acción. Huelga decir que el carácter incompleto de la agenda refleja las relaciones de poder. Este sesgo queda de manifiesto en un diferente grado de desarrollo de las organizaciones internacionales al menos en tres aspectos: la naturaleza de los procesos de toma de decisiones (que también siguen distintos modelos en las diferentes organizaciones); el inadecuado financiamiento, y el disímil grado de autonomía otorgado a cada organización, particularmente con respecto a los países más poderosos, incluido el poder y la autonomía de las secretarías[11] de los diversos organismos internacionales.

[11] Seguimos aquí el léxico de las Naciones Unidas, y utilizamos este término para referirnos a los funcionarios elegidos y a la administración pública internacional que dirige las distintas organizaciones.

Por ejemplo, el incompleto mapa de la cooperación en la primera dimensión se refleja en el hecho de que en algunas áreas la cooperación es aceptada y está relativamente bien desarrollada (enfermedades contagiosas, comercio internacional y normas de transporte), en otras existen acuerdos pero se observan brechas significativas (cambio climático y estabilidad macroeconómica y financiera mundial) y en algunas no hay cooperación o es muy limitada (migración económica y cooperación en materia tributaria, por ejemplo). También existen regulaciones transnacionales privadas, impuestas muchas veces por entidades poderosas por medio de la práctica o de contratos (por ejemplo, el etiquetado y las normas de calidad) e incluso apoyadas por los Estados (como las normas contables) o los organismos internacionales (por ejemplo, las buenas prácticas en ciertos campos) (Cafaggi y Pistor, 2013). De manera más general, los vacíos existentes en el espacio regulatorio intergubernamental tenderán a ser llenados por países poderosos o actores privados con poder. Las normas de migración son el mejor ejemplo del primer caso, en tanto que las normas contables e incluso la gestión de Internet representan el segundo.

El sistema de las Naciones Unidas estuvo en el centro de todas las formas de cooperación, abarcando de nuevo las instituciones de *Bretton Woods*. Por supuesto, estas instituciones y la OMC tuvieron un papel central en la primera y la tercera formas de cooperación. En consecuencia, cualquier reforma significativa de la cooperación mundial deberá ubicar al sistema de las Naciones Unidas en el centro.

ii. El principal dilema de la cooperación en un sistema internacional

Como se reconoce ampliamente, el problema básico de todas las formas de cooperación internacional es el contraste entre la globalización y la esfera nacional (e incluso local) de la política. Esto da lugar a la relación inestable que existe entre la globalización y los Estados-nación, la que es esencial para tratar las cuestiones relativas a la naturaleza de la soberanía analizadas en el apartado anterior. Los desafíos que presenta este tema

pueden ilustrarse mediante un contraste entre dos paradojas que la bibliografía actual propuso para analizar esta relación: la paradoja de la soberanía, de Kaul, y la paradoja de la globalización, de Rodrik.

El primero la describe explicando que los gobiernos están perdiendo la soberanía de la formulación de políticas porque adoptan estrategias convencionales de ejercicio de la soberanía, lo que puede hacer que eviten la cooperación internacional. En las áreas marcadas por los desafíos relativos a los BPM y la interdependencia, ese comportamiento en realidad socava la capacidad de los Estados de formular políticas en lugar de fortalecerla (Kaul, 2013: 34). Para resolver este problema, la autora –siguiendo una tradición en este campo– propone la noción de soberanía responsable, definida como aquella que se ejerce en pleno respeto por la soberanía de los demás. Sobre esta base, plantea tres compromisos esenciales para garantizar un multilateralismo más efectivo:

1. fortalecer voluntariamente el manejo de los efectos secundarios transversales a escala nacional;

2. proteger la soberanía de cualquier Estado en caso de ataque (en temas como contagio financiero, virus, comercio ilegal o seguridad cibernética), y

3. cooperar para hacer frente a los riesgos del sistema mundial (Kaul, 2013: 55, recuadro 2.3).

Por su parte, Rodrik define la paradoja de la globalización como la imposibilidad de alcanzar simultáneamente la democracia, la determinación nacional y la globalización económica (Rodrik, 2011: XVIII). Afirma que las democracias tienen derecho a proteger sus acuerdos sociales, y cuando este derecho se contrapone a los requerimientos de la economía global, es esta última la que debería abandonarse; por lo tanto, una delgada capa de normas internacionales, que deje un espacio considerable

de maniobra a los gobiernos nacionales, es una mejor globalización (Rodrik, 2011: XIX).

El problema de ambas formulaciones es que son parciales. En términos de la tipología presentada en el apartado anterior, se aplican a distintas áreas de la cooperación internacional. La soberanía responsable de Kaul sin dudas debería ser la regla en la primera área (bienes públicos mundiales), pero no queda claro si se aplica a la segunda (bienes sociales universales) y a la tercera (cooperación para el desarrollo). En esas dos últimas, en particular debido a que el Estado-nación es y seguirá siendo el espacio de la ciudadanía política, el sistema internacional debería no sólo respetar la soberanía nacional en el sentido tradicional, sino también ampliar el espacio de políticas de los países a los que se los restringió (económica y políticamente) su ejercicio completo a lo largo de la Historia.

Sin embargo, cuando el ejercicio de la soberanía nacional puede afectar a otros países de manera adversa, debido a la interdependencia (la esfera de los BPM), no puede prevalecer la soberanía plena en el sentido tradicional ni en el sentido que le otorga Rodrik. Por tanto, el sistema internacional debería respetar en su totalidad las decisiones nacionales y la diversidad de la comunidad internacional que éstas generan, pero ese respeto a la soberanía sólo puede ser ejercido dentro de los límites de la interdependencia. Como resulta evidente, esto se aceptó en el sistema comercial, lo que implica, por ejemplo, que los subsidios son regulados a escala internacional y que un país tiene el derecho de impugnar su empleo cuando se ve afectado negativamente por el uso que otros países hagan de ellos. Esto también fue aceptado en el terreno de la regulación del tipo de cambio, donde los países son libres de escoger el régimen cambiario que prefieran siempre y cuando eviten manipularlo en detrimento de otros. Principios similares deberían aplicarse en otras áreas en las que hasta ahora no se aceptaron, por ejemplo, las relativas a los derechos de propiedad intelectual, las reglas de inversión, la tributación o las políticas de energía.

Este tema se tornó más complejo a causa de dos factores: el carácter incompleto de los acuerdos internacionales —incluido el sesgo de la agenda generado por las relaciones mundiales de poder— y el hecho de que la globalización puede debilitar a los Estados-nación y, por ende, su capacidad de utilizar el espacio de políticas para el desarrollo social y económico. Ambos factores otorgan sólidos argumentos en favor de la posición de Rodrik: las estructuras internacionales de gobierno no deberían restringir el espacio de políticas de los Estados-nación, sino orientarse a ampliarlo para promover la cohesión social y el desarrollo económico.

En todo caso, el hecho de que la interdependencia debilite el espacio de los Estados-nación y de que ese espacio tal vez no se plasme por entero en los mejores acuerdos internacionales significa que es necesario crear espacios democráticos de carácter internacional o mundial, como parte de una transición (de manera lenta y parcial) hacia un orden transnacional. Sin embargo, hasta ahora los esfuerzos en este ámbito brindaron, a lo sumo, resultados parciales, como se refleja en los debates sobre el déficit democrático de las instituciones regionales de Europa, el que pudo haber aumentado en los últimos años.

En este sentido, el mejor suceso a escala mundial es el papel que cumple la sociedad civil en el aumento de la cooperación internacional; dicho papel fue captado en el concepto esbozado por el Proyecto de Historia Intelectual, relativo a "las tres Naciones Unidas": la organización intergubernamental, la Secretaría y la sociedad civil (Jolly, Emmerij y Weiss, 2008). Por supuesto, el papel de la sociedad civil internacional precede a la creación de las Naciones Unidas, dado que incluye, entre muchos otros, el movimiento antiesclavista, la lucha de las distintas organizaciones internacionales socialistas por mejorar las condiciones laborales, la lucha del movimiento internacional feminista por el derecho a voto de las mujeres y el más reciente movimiento internacional destinado a fortalecer los derechos de los pueblos indígenas. En todo caso, el desarrollo es incompleto, porque la sociedad civil internacional no es una fuerza

enteramente democrática (sus representantes no son elegidos por toda la ciudadanía) y porque a escala mundial sigue estando dominada en gran medida por las organizaciones de la sociedad civil de los países desarrollados.

iii. La creación de una mejor estructura de gobernanza mundial

La necesidad de cooperación en los tres ámbitos identificados y las tensiones inherentes a esa cooperación presentan una serie de demandas al sistema internacional. Estas demandas ayudan, a su vez, a definir seis criterios para diseñar una mejor estructura de gobernanza mundial y, por paralelismo, analizar las fortalezas y debilidades de las configuraciones existentes.

El primer criterio es que cualquier sistema de gobernanza internacional debería basarse sobre sólidos principios subsidiarios. Este último concepto fue acuñado en los debates europeos pero tiene una larga historia en la práctica del federalismo a escala nacional, e implica no sólo respetar el espacio de políticas de las naciones, sino también utilizar —en realidad, fortalecer— las capacidades del Estado nacional para implementar los acuerdos internacionales, en lugar de crear organizaciones que reemplacen la toma de decisiones y la formulación de las políticas del país.

A la vez, el sistema internacional es complejo, dado que incorpora a países de tamaño y nivel de desarrollo muy diversos. Por esta razón, la dimensión regional es importante, particularmente para fortalecer la voz de los países débiles y crear mecanismos adicionales para cooperar con ellos. Una vez más, está basada sobre antiguos principios federalistas: las instituciones regionales y subregionales dan mayor voz y un sentido de pertenencia a los países más pequeños y, por lo tanto, es más probable que respondan a sus demandas. Por consiguiente, una sólida red de instituciones mundiales, regionales y nacionales constituye un sistema de cooperación internacional más eficaz y también más equilibrado en términos de relaciones de poder. Este es el segundo criterio para lograr una mejor estructura de gobernanza mundial.

El tercero es la necesidad de superar la tensión entre la integración —más la legitimidad asociada— y la efectividad. La idea principal en este sentido es que los órganos de toma de decisiones más pequeños suelen ser más eficaces, tanto para la creación de consenso como para implementar un conjunto de acuerdos. Por supuesto, el desafío más importante es el modo de evitar que las relaciones de poder existentes dominen a los órganos menores y de ese modo apaguen la voz de los países más pequeños y menos poderosos. Muchos analistas (en especial, defensores del Grupo de los Siete [G7], del Grupo de los Ocho [G8] y del G20) tienden a asumir que, para ser eficaces, los órganos pequeños deben ser dominados por los países más poderosos y que los órganos representativos, por naturaleza, carecen de eficacia. Esto está implícito en la formulación de Bradford y Lim (2011) sobre este dilema, al que definen como un término medio entre el logro de legitimidad como órgano representativo y el logro de legitimidad como órgano eficaz. Pero esta visión contrasta drásticamente con los principios democráticos tradicionales, según los cuales las instituciones más representativas son a la larga más eficaces, en particular debido a su capacidad de generar un consenso estable. Además, dado que los diferentes actores pueden tener distintos intereses en los temas de la agenda global, una "geometría variable" de órganos de toma de decisiones acorde con los temas de la agenda puede constituir una mejor estructura que el hecho de dejar esas decisiones en manos de los países más poderosos.

La comunidad internacional resolvió la tensión entre la integración y la efectividad de diversas maneras. El peor modelo (que no pertenece a la esfera económica y social) es, sin dudas, el poder de veto otorgado a los cinco miembros permanentes del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, lo que puede caracterizarse como un sistema de exclusión fosilizado. Se puede afirmar, además, que ningún órgano de toma de decisiones fue muy eficaz y que es poco probable que las abundantes propuestas de reforma actuales puedan mejorar su eficacia. La regla alternativa de las Naciones Unidas sobre toma de decisiones —un país, un voto—, utilizada por la Asamblea

General, es claramente la más inclusiva, y facilitó la creación de consenso, aunque a menudo conduce a que los países poderosos no respeten las decisiones a las que se arriba. En particular, en relación con los temas económicos, esto derivó en lo que Toye y Toye llaman "sistema dual":

> La Asamblea General de las Naciones Unidas proporciona un foro mundial donde las ideas, los intereses y las propuestas de política económica se presentan, discuten y negocian. Su autoridad es y seguirá siendo una autoridad moral. […] Sin embargo, una vez que el proceso de debate y negociación de las Naciones Unidas produce acuerdos, su implementación se delega en los organismos ejecutores en los que los países que pagarán la mayor parte de la subsiguiente factura ponen su confianza (Toye y Toye, 2004: 280).

Sin embargo, su carácter inclusivo implica que, bajo cualquier acuerdo, la Asamblea General y el Consejo Económico y Social (ECOSOC) deberían ser reconocidos como los foros más abiertos y democráticos y, por lo tanto, los más apropiados para el debate y la creación de consenso.

Las instituciones de *Bretton Woods* siguen un modelo que combina el voto ponderado y las circunscripciones y, por consiguiente, las relaciones de poder con la participación universal. Estas relaciones de poder están arraigadas en las cuotas de aportes de capital, que siguen el principio de "un dólar, un voto". Si bien no se fosilizaron, como en el ECOSOC, su proceso de redefinición fue lento, doloroso y ciertamente incompleto en los últimos años, e incluye una pequeña cuota de votos básicos que siguen el principio de "un país, un voto", que se aumentó con las recientes reformas para proteger a los países pequeños y pobres. A la vez, la participación universal se alcanza mediante un sistema de circunscripciones, lo que permite que todos los países tengan voz en la toma de decisiones por medio de la circunscripción a la que pertenecen. El uso apropiado de este sistema, que requeriría una estimación dinámica de las cuotas por capital de

acuerdo con criterios acordados con una cuota mayor de votos básicos, podría constituir una mejor forma de representación mixta con reconocimiento de las relaciones de poder. Esos criterios tenderían a apartarse de modo significativo de aquellos que se emplean actualmente, y podrían cambiar de una organización a otra, como se refleja en los distintos criterios utilizados en las recientes reformas del FMI y el Banco Mundial.

Otro modelo interesante es el de la OMC, basado sobre la creación de consenso mediante un sistema de "círculos concéntricos", según el concepto acuñado por el ex Director General de la OMC, Pascal Lamy (2005; véase también Hoekman, 2011)[12]. Éste es un modelo participativo en que las negociaciones se realizan entre representantes de ciertas coaliciones, los que luego responden a ellas (y, por ende, se supone que son transparentes). Este sistema es inclusivo, dado que las delegaciones participan en las negociaciones y tienen que formar parte de la decisión final, la que debe basarse sobre el principio del consenso. Sin embargo, en la práctica, este sistema demostró ser relativamente ineficaz en términos de toma de decisiones e incluye elementos de desigualdad, en particular, la presión sobre los miembros más débiles.

El modelo que denominamos "multilateralismo de élite" (Ocampo, 2011) es sin dudas subóptimo con respecto a los otros dos. El G7 y el G8 siguieron este modelo, que se utilizó también en la regulación financiera (el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria) durante algunas décadas y ahora se emplea en el G20 y en el Consejo de Estabilidad Financiera (CEF). Como se verá más adelante en relación con el G20, el modelo ha sido eficaz sólo en forma parcial, incluye áreas con grandes conflictos de interés para sus miembros, y su composición es ad hoc y exclusivista. Por lo tanto, genera graves problemas de legitimidad. Esto implica que deberían preferirse las instituciones formales representativas (organizaciones establecidas en el marco de un tratado) en lugar de los grupos intergubernamentales *ad hoc*, los que pueden, sin

[12] Una representación gráfica está disponible en <www.wto.org/english/tratp_e/dda_e/meet08_circles:popup_e.htm> .

embargo, cumplir un rol en la creación de consenso dentro de las instituciones representativas —si se quiere, como parte de un proceso de "círculos concéntricos"—.

Una de las principales formas de exclusión fue, históricamente, la herencia de un orden económico y político (colonial) desigual sobre el que se crearon las actuales instituciones y que tendía a discriminar a los países en desarrollo. Por tanto, el cuarto criterio para una mejor estructura institucional es la participación equitativa de esos países en la toma de decisiones, sobre todo en la esfera económica. Un tema central en este sentido es el proceso inconcluso de aumentar la voz y la participación de los países en desarrollo en las instituciones de *Bretton Woods*. Sin embargo, más allá de eso, este criterio se refiere al lugar que ocupan las Naciones Unidas en el orden internacional. Dado que el proceso de descolonización tuvo lugar en la posguerra, las Naciones Unidas se convirtieron en la organización en que los países en desarrollo tenían más participación y mayor voz; por ese hecho básico, es su foro preferido. Esto también se aplica en el caso de la sociedad civil. Por ambas razones, las Naciones Unidas no deberían ser marginadas en los debates económicos, como queda claro en la mayoría de los foros mundiales abiertos para el debate y la creación de consenso.

Al reconsiderar el papel que los países en desarrollo deberían cumplir en el orden mundial, debe tenerse como guía el principio de Río sobre responsabilidades comunes pero diferenciadas. Pese a todo, con el aumento de la heterogeneidad de los países en desarrollo y la llegada de algunos de ellos a puestos de liderazgo mundial, el sistema se volvió más complejo. Sin lugar a dudas, las principales economías emergentes tienen crecientes responsabilidades en el orden global. Por consiguiente, la adición de "y las capacidades respectivas" al mencionado principio de Río, introducida por la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático, adquirió mayor relevancia. En todo caso, las responsabilidades de las principales economías emergentes deben diferenciarse de las correspondientes a los principales países desarrollados, ya que aquellas son países en desarrollo (como se refleja, por ejemplo,

en su dependencia tecnológica o en el alto porcentaje de agentes o sectores de baja productividad que presentan sus economías) y, dados los acuerdos existentes y los hechos pasados, tienen un rol diferenciado en ciertas áreas (por ejemplo, no manejan reservas mundiales de divisas y contribuyeron mucho menos al cambio climático). Esto significa que, si bien las principales economías emergentes no pueden ser tratadas simplemente como socios más débiles (como implica el antiguo principio de trato especial y diferenciado), tampoco deberían ser consideradas socios con iguales responsabilidades y capacidades que los países desarrollados.

Una quinta demanda del sistema de gobernanza es la necesidad de elaborar instrumentos efectivos de control, rendición de cuentas y cumplimiento de los compromisos internacionales. Una vez más, el sistema mundial de gobernanza luchó por encontrar las herramientas apropiadas para satisfacer esa demanda. Sin dudas, la mejor desarrollada es el mecanismo de solución de controversias de la OMC, que creó un órgano jurídico internacional para garantizar el cumplimiento de las obligaciones y permite a los países tomar represalias contra los que no lo hacen. La mayor debilidad de este marco es la desigual capacidad de los países para tomar represalias. Otro sólido mecanismo fue el Protocolo de Montreal, que está reconocido como modelo de acuerdos ambientales. Según el análisis existente, sus ventajas específicas fueron la clara identificación de sustancias químicas que afectan la capa de ozono, la disponibilidad de tecnologías alternativas, el limitado horizonte temporal de los acuerdos y el pleno respeto a las responsabilidades y las diferencias de los países en desarrollo (se les otorga más tiempo y financiamiento).

Las convenciones internacionales están en un punto intermedio. Cuando se convierten en leyes nacionales, el sistema judicial del país es en principio el encargado de su implementación, lo que, por supuesto, podría operar de manera imperfecta en muchos escenarios nacionales. Más allá de eso, la presentación de informes internacionales y la supervisión mediante órganos concebidos en virtud de tratados (comités) crean un

mecanismo para controlar el acatamiento de las disposiciones establecidas en las convenciones. La supervisión de los convenios fundamentales de la OIT y de las convenciones sobre derechos humanos son los mejores ejemplos.

La presión ejercida por estos órganos puede tener algún efecto, pero éstos sólo aplican sanciones morales, cuya efectividad ha demostrado ser débil. Un mecanismo adicional y tal vez más efectivo puede ser la presión ejercida por la sociedad civil nacional e internacional sobre los gobiernos para que cumplan con las convenciones. La presión entre pares es otro marco intermedio que es practicado ampliamente por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y fue introducido por la Unión Africana y el Consejo de Derechos Humanos, con menor eficacia. También fue propuesto tras la Cumbre Mundial 2005 para el seguimiento por parte del Consejo Económico y Social de las cumbres y conferencias mundiales, pero sólo se aceptó una versión diluida (como las presentaciones voluntarias que se denominaron exámenes ministeriales anuales).

Los mecanismos de vigilancia bien desarrollados incluyen las Consultas del Artículo IV del FMI y los Exámenes de las Políticas Comerciales de la OMC, pero sus recomendaciones son también no vinculantes, si bien en circunstancias excepcionales podrían conducir a la aplicación de sanciones limitadas. Como resultado de la crítica respecto de que las Consultas del Artículo IV podrían reflejar la visión de los países más poderosos y, en todo caso, ejercer apenas una débil influencia en ellos[13], se intentó mejorar su perfil y hacerlas más “abiertas” e “imparciales” desde la crisis financiera del Atlántico Norte. También se incorporaron varios mecanismos de vigilancia multilateral: el *Consolidated Multilateral Surveillance Report* (informe consolidado de vigilancia multilateral), los informes sobre los efectos secundarios de los “cinco sistémicos” (China, los Estados Unidos de Norteamérica, Japón, el Reino Unido y la

[13] Véase, por ejemplo, el informe de la Oficina de Evaluación Independiente (OEI) del FMI sobre la vigilancia de esta institución en la etapa previa de la crisis financiera del Atlántico Norte (FMI-OEI, 2011).

zona del euro), los informes sobre el sector externo (*External Sector Reports*) y la obligación de veinticinco jurisdicciones con sectores financieros de importancia sistémica de llevar a cabo los Programas de evaluación del sector financiero. Aún queda por considerar si este aparato de monitoreo más elaborado hará sentir su influencia. En el caso de la OMC, los exámenes de las políticas comerciales se combinan con un mecanismo eficaz de solución de controversias.

En el marco de las Naciones Unidas, el seguimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM) fue una importante innovación en materia de monitoreo, que además fue apoyado por los informes mundiales de seguimiento (*Global Monitoring Reports*) elaborados por el Banco Mundial. El seguimiento de los ODM incluye no sólo un mecanismo de información estadística bien diseñado y evaluaciones mundiales periódicas, sino también evaluaciones nacionales de alto nivel. Este mecanismo podría utilizarse en la creación de un sistema mejorado para el seguimiento de los objetivos de desarrollo después de 2015 (incluidos los Objetivos de Desarrollo Sostenible, aprobados en la Conferencia Río+20), el que podría incluir el monitoreo mundial, el seguimiento nacional de alto nivel y revisiones por pares en el contexto del ECOSOC[14]. Nuevamente, la presión de la sociedad civil internacional y el creciente número de mecanismos de seguimiento que ésta puso en marcha son un complemento muy importante de esos procesos intergubernamentales.

Además de los casos específicos ya mencionados, las secretarías de los distintos organismos cumplen un papel esencial en el seguimiento independiente y algunas veces en la implementación de las decisiones aprobadas. Lógicamente, las secretarías también cumplen la función adicional de otorgar apoyo técnico neutral a determinados países, lo que reviste una importancia particular para los miembros más débiles de las organizaciones mundiales. Asimismo, las secretarías independientes en general van

[14] Véanse al respecto las propuestas del Grupo de Alto Nivel de Personas Eminentes sobre la Agenda de Desarrollo Post-2015 (Naciones Unidas, 2013).

más allá de esas funciones: promueven nuevas iniciativas, ayudan a mediar en disputas y a identificar una base común sobre la cual podrían forjarse los acuerdos mundiales.

Dada la relación entre la soberanía y las estructuras de gobernanza descritas en secciones anteriores, la naturaleza de la rendición de cuentas respecto de los compromisos internacionales también depende del objetivo de cooperación al que se apunta. El cumplimiento es crítico en las áreas que incluyen la interdependencia. Si se tiene en cuenta el consistente papel de la soberanía tradicional en la segunda área de cooperación y en la mayor parte de la tercera, el monitoreo y los mecanismos no vinculantes de rendición de cuentas —la revisión por pares, las comisiones de seguimiento de la implementación de convenciones y los debates nacionales de alto nivel— son instrumentos más adecuados. Sin embargo, cuando la segunda forma de cooperación incluye algún tipo de derecho (prohibición de la esclavitud, derechos laborales básicos, no discriminación contra la mujer, derechos de los niños), la comunidad mundial debería diseñar una forma más sólida de rendición de cuentas. De hecho, esta nueva rendición de cuentas podría interpretarse como una suerte de "responsabilidad de proteger", el principio acordado en la esfera política. El cumplimiento también pude ser esencial en relación con algunos de los elementos del tercer objetivo de cooperación, particularmente cuando incluyen normas que garanticen el trato diferenciado para los países en desarrollo.

La última demanda en materia de gobernanza mundial es, una vez más, la coherencia del sistema de las Naciones Unidas (en sentido lato) y de la OMC. Sin embargo, esto no debería interpretarse como un mecanismo de coordinación centralizado, dado que sería imposible de implementar en un sistema radicalmente descentralizado. De manera similar, las distintas estructuras de gobernanza existentes implican que sería adecuado contar con cierto nivel de duplicación. Por ejemplo, sería un grave error eliminar los debates sobre temas de financiamiento y comercio mundial en las Naciones Unidas, basándose en la idea de que estos temas quedan bajo la responsabilidad de las

instituciones de *Bretton Woods* y la OMC, respectivamente. Como ya se señaló, el hecho de que la Asamblea General y el ECOSOC sean los foros más abiertos implica que pueden cumplir un papel muy útil al permitir la opinión sobre estos temas a determinados actores (incluidos los países pequeños y la sociedad civil) que tendrían una voz más débil en otros contextos. En cambio, la proliferación de nuevos acuerdos orientados a temas específicos podría tener algunas virtudes en términos de la apropiación de los procesos por parte de los actores relevantes y la eficacia que se asocia a esa apropiación, pero corren el riesgo de socavar aún más la coherencia del sistema.

La idea de fortalecer los mecanismos de coordinación se encuentra en varias propuestas de creación de una organización principal; la más reciente fue la de la Comisión de Expertos del Presidente de la Asamblea General de las Naciones Unidas sobre las Reformas del Sistema Monetario y Financiero Internacional (Naciones Unidas, 2009). Además de ello, en virtud de la Carta de las Naciones Unidas, el ECOSOC sirve como instrumento básico de coordinación del sistema de las Naciones Unidas. Ambos se examinan en las dos secciones siguientes, en el primer caso, junto con el análisis de la capacidad del G20 para cumplir con su mandato autodesignado. Existe también un mecanismo interinstitucional, la Junta de los Jefes Ejecutivos para la Coordinación (JJE), que tiene una función coordinadora, pero no será analizado en este artículo.

iv. Un consejo de coordinación económica mundial

Las propuestas para crear una organización principal con la capacidad de dirigir y coordinar el sistema de las Naciones Unidas formaron parte de la agenda durante las últimas dos décadas. En el Informe sobre Desarrollo Humano 1992 del PNUD se propuso reemplazar el ECOSOC, considerando que su estructura era “demasiado grande y pesada”, por un Consejo de Seguridad para el Desarrollo, compuesto por 22 miembros con tres funciones básicas:

1. diseñar un marco de políticas internacionales en todas las áreas económicas y sociales clave, que otorgue coordinación;

2. elaborar un presupuesto global de flujos de recursos para el desarrollo, y

3. suministrar un marco de coordinación de políticas para el buen funcionamiento de las instituciones internacionales de desarrollo y finanzas (PNUD, 1992: 82-83).

La denominación de "Consejo de Seguridad para el Desarrollo" fue acuñada tres años más tarde por la Comisión de Gestión de los Asuntos Públicos Mundiales (1995). En ambos casos, el objetivo era reemplazar al ECOSOC con un órgano nuevo[15]. De manera similar, el Grupo de Alto Nivel sobre la coherencia en todo el sistema de las Naciones Unidas propuso la creación de un foro de líderes mundiales del ECOSOC (también llamado L27, dado que estaría compuesto por la mitad de los miembros del Consejo) (Naciones Unidas, 2006, párr. 59). Otros sólo propusieron reformas para revitalizar en mayor grado el ECOSOC, bajo la premisa de que éste ya tenía la responsabilidad, otorgada por la Carta de las Naciones Unidas, de coordinar el sistema.

La propuesta reciente más interesante fue la realizada en 2009 por la Comisión de Expertos sobre las Reformas del Sistema Monetario y Financiero Internacional, que consiste en crear un consejo de coordinación económica mundial. Según esta propuesta, este consejo se reuniría en el nivel de Jefes de Estado (como el actual G20) y recibiría el apoyo formal de un subgrupo de entidades del sistema de las Naciones Unidas (la Secretaría, la OIT, el FMI y el Banco Mundial), así como de la OMC. También tendría la capacidad de dirigir e interactuar con todas las partes del sistema en sentido amplio, incluidos los organismos especializados como el Grupo del Banco Mundial y el FMI, así como la OMC, la que se incorporaría al sistema. Se trataría de un pequeño órgano

[15] Véase también la propuesta de Dervis (2005: cap. 3), y la revisión de varias propuestas efectuada por Rosenthal (2005 y 2007).

(u órganos si se agregan los eventuales cuerpos ministeriales) de toma de decisiones, que combinaría la participación de los países de importancia sistemática con la representación universal. Esto se garantizaría con un sistema de circunscripciones similar al de las instituciones de *Bretton Woods*, con votos ponderados que contemplarían los dos ingredientes antes mencionados: los votos básicos y el peso económico. Esta propuesta se diferencia de las anteriores, relativas a un Consejo de Seguridad para el Desarrollo, en dos puntos básicos: la representación basada en circunscripciones y la creación de una nueva institución en lugar de una modificación del ECOSOC actual, que continuaría funcionando en paralelo como uno de los principales órganos de las Naciones Unidas.

La capacidad para coordinar el sistema implicaría que el Consejo de Seguridad para el Desarrollo dirigiría y coordinaría todas las instituciones que forman parte del sistema de las Naciones Unidas, además de identificar áreas de cooperación entre ellas. También tendría como responsabilidades especiales la identificación de brechas en el sistema actual de cooperación (por ejemplo, la ausencia de un mecanismo de reestructuración de la deuda soberana o instrumentos efectivos de cooperación internacional en materia tributaria) y de efectos secundarios entre las áreas que caen bajo la responsabilidad de organismos individuales que necesiten atención (como los efectos ambientales de las políticas comerciales y los efectos sociales de las políticas presupuestarias). Los organismos más especializados estarían encargados de las decisiones específicas de sus áreas de trabajo, pero el Consejo también podría convocar reuniones ministeriales para tratar algunas cuestiones. Por ejemplo, si bien algunas decisiones monetarias globales podrían quedar a cargo del Comité Monetario y Financiero Internacional, ciertas decisiones económicas mundiales más amplias requerirían nuevas reuniones (ocasionales o periódicas) u órganos ministeriales, compuestos por ministros de finanzas y por los encargados de otros aspectos económicos (por ejemplo, aquellos relacionados de modo directo con las cuestiones de la producción nacional, como los ministros de Industria).

El voto ponderado sería un principio de difícil aceptación por parte de los países que defienden el principio de las Naciones Unidas de "un país, un voto", así como la representación regional equilibrada en los órganos elegidos. Sin embargo, la propuesta del Consejo de Seguridad para el Desarrollo reconoce el hecho de que ningún sistema relevante de gobierno económico mundial puede operar sin que los países más importantes formen parte del órgano de toma de decisiones. De lo contrario, simplemente tenderían a ignorar sus decisiones. Por supuesto, el mecanismo de ponderación específico tendría que solucionar los problemas de representación que las instituciones de *Bretton Woods* enfrentan actualmente. El beneficio para los países más pequeños es que los miembros más poderosos de la comunidad internacional estarían coordinados por un órgano universal representativo en el que tendrían voz en lugar de uno designado (o autodesignado) por los países poderosos.

Según esta propuesta, el ECOSOC continuaría siendo el órgano intergubernamental encargado de las responsabilidades económicas, sociales y ambientales otorgadas a las Naciones Unidas. Como se verá a continuación, podrían conferirse a este Consejo funciones globales específicas y muy importantes, lo que fortalecería su papel actual. La Asamblea General continuará también cumpliendo un importante rol de gobernanza económica mundial, reflejando su capacidad de servir como mecanismo efectivo para la creación de consenso y generación de nuevas ideas para la cooperación internacional. En este sentido, la convocatoria a cumbres y conferencias de la Organización fue una de las funciones más importantes. La Secretaría de las Naciones Unidas contribuirá asimismo por medio de la importante labor de sus principales departamentos: el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales (DAES), la UNCTAD[16] y las comisiones regionales. Las Naciones Unidas también hicieron importantes contribuciones a estos debates mediante la creación de grupos técnicos de alto nivel,

[16] La UNCTAD es formalmente un programa, pero sus funciones son similares a las de otras entidades integrantes de la Secretaría.

por ejemplo, en el área del financiamiento mundial, las comisiones de Zedillo y de Stiglitz (Naciones Unidas, 2001 y 2009, respectivamente).

Como demostraron las recientes negociaciones internacionales, resulta difícil alcanzar un acuerdo sobre la mayoría de los temas que tienen una importancia crucial para todo el mundo. Las negociaciones también pueden conducir al menor denominador común, lo que para muchos sería decepcionante. En este contexto, como propusieron Ocampo y Stiglitz (2011), el Consejo de Seguridad para el Desarrollo podría facilitar la creación de iniciativas de adhesión, en las que un gran órgano de países conduciría acciones de cooperación en algunas áreas de interés mundial o regional, y otros se unirían más tarde. El Consejo de Seguridad para el Desarrollo también cumpliría un papel fundamental en explorar y desarrollar áreas de interés común y encontrar bases parciales o más amplias para los acuerdos en áreas críticas aún controvertidas, que serían adoptadas por los órganos de toma de decisiones u otras organizaciones (por ejemplo, la Convención Marco de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático en su esfera respectiva o el Comité Monetario y Financiero Internacional y la Junta de Gobernadores del FMI en relación con las reformas del sistema monetario internacional).

Una cuestión básica se vincula con la relación entre este órgano y el G20 como foro de líderes, la principal innovación introducida en la gobernanza mundial durante la última crisis financiera del Atlántico Norte. Esto es de particular importancia, dado que en su Cumbre de Pittsburgh el Grupo de los 20 decidió designarse como “el principal foro para nuestra cooperación económica internacional” (Grupo de los 20, 2009: párr. 19). No es preciso decir que la creación de este organismo fue un paso adelante respecto del G7 y el G8, ya que reconoció el rol de las economías emergentes en el escenario económico mundial actual y las cambiantes relaciones de poder conexas. A la vez, para las economías emergentes, las acciones coordinadas con las principales economías industriales siguen siendo esenciales, dada su vulnerabilidad a los choques adversos de

los países desarrollados y su aún limitada capacidad para reemplazar a los antiguos impulsores del crecimiento económico mundial.

El G20 tuvo un papel positivo: mediante políticas expansionistas coordinadas, evitó otra Gran Depresión; lanzó la iniciativa para fortalecer la regulación financiera a escala mundial, otorgando esa responsabilidad al Consejo de Estabilidad Financiera (CEF) (anteriormente Foro), el que coordina las tareas de una serie de organismos especializados, que en la actualidad incluye a todo el G20 así como a otros miembros; aprobó la emisión más grande de la historia de derechos especiales de giro (DEG), incrementó los recursos disponibles para el FMI y promovió una reforma del sistema de cuotas por capital y del poder de voto de las instituciones de *Bretton Woods*; creó el mecanismo más promisorio de consulta sobre política macroeconómica en las principales economías, y evitó la repetición de las tendencias proteccionistas que destruyeron el sistema mundial de comercio en la década de 1930.

Sin embargo, su resultado fue heterogéneo. Ocampo y Stiglitz (2011) analizan su desempeño desde el punto de vista de cinco principios que deberían sustentar a todo buen sistema de gobernanza internacional: liderazgo, eficacia, representación (que es la fuente básica de la legitimidad), capacidad para coordinar el sistema y confianza en una secretaría que, de manera independiente, supervise y, en algunos casos, ponga en práctica las decisiones aprobadas. Sobre la base de esos criterios, llegaron a la conclusión de que el G20 cumple con el primero de ellos y sólo en parte con el segundo y el cuarto, pero no posee las otras características que son esenciales para un organismo que sería “el principal foro para la cooperación económica internacional”.

Dos de estos temas merecen especial atención, sobre todo para evaluar las mencionadas tensiones entre la integración y la eficacia. En este sentido, la eficacia como foro de líderes fue notable en los primeros años de la agrupación, y llegó a su punto máximo en la Cumbre del Grupo de los 20 que se realizó en Londres en abril de 2009. Sin

embargo, los primeros "consensos keynesianos", que habían dado origen a ese éxito, se quebraron durante la Cumbre celebrada en Toronto en junio de 2010, lo que refleja la nueva visión de que la austeridad es el camino hacia una recuperación económica mundial estable. Las primeras evaluaciones mostraron que su efectividad disminuyó drásticamente (véase, por ejemplo, *Woods*, 2011). A la luz de los resultados de la economía mundial de 2012 y 2013, queda claro que el grupo no fue capaz de lograr su compromiso más importante: un crecimiento mundial sólido, sostenible y equilibrado (Grupo de los 20, 2009: párr. 13). Asimismo, la desviación subrepticia de los objetivos, que caracteriza la rotación de secretarías —en las que cada nuevo huésped agrega los temas que considera relevantes, con el fin de dejar impreso su sello en la agenda—, produjo un mayor deterioro de la eficacia a lo largo del tiempo.

Podría afirmarse con sólidos argumentos que la legitimidad asociada con la representación no puede sustituirse de ninguna manera, dado que en el sistema internacional, como en todas las democracias modernas, deriva esencialmente de la universalidad. El problema surge del limitado número de miembros y, en particular, del método ad hoc por el cual el grupo los eligió[17]. Esto implica que podría no ser un organismo adecuado para discutir ciertos asuntos cruciales, porque es posible que los actores relevantes no sean miembros.

[17] Estos problemas se asocian con la exclusión de algunos países que cumplen con los criterios de población y PIB elevados (Nigeria es el caso más importante), el hecho de que en ciertas regiones los miembros no son necesariamente los que cumplen los criterios (por ejemplo, el caso de los miembros árabes) y, una vez más, la sobrerrepresentación de Europa.

Esto incluye, por ejemplo, temas relacionados con los países menos desarrollados, ninguno de los cuales es miembro, e incluso la cooperación con los países en desarrollo, dado que de los donantes internacionales más comprometidos (como los que cumplen con la meta de las Naciones Unidas relativa a la asistencia oficial para el desarrollo) ninguno pertenece a la agrupación[18].

Además, la forma de operar tiende a deslegitimar los procesos de gobernanza de otras organizaciones. Por ejemplo, cuando el G20 alcanzó un acuerdo en noviembre de 2010 en Seúl para reformar la cuota y el porcentaje de votos del FMI, los miembros que representan las circunscripciones en la Junta de Gobernadores de ese organismo no tomaron en cuenta las opiniones de otros miembros de sus propias circunscripciones. La Junta terminó apoyando las decisiones de los países más poderosos, eludiendo las limitaciones institucionales que obligaban a considerar las opiniones de los miembros más débiles. Esto originó una gran paradoja: a la larga el G20 deterioró los principios de gobernanza de la institución a la que más ayudó a fortalecer, el FMI. De este modo, la desviación subrepticia de los objetivos probablemente menoscabará aún más las estructuras institucionales que el mundo construyó con tanto esfuerzo tras la Segunda Guerra Mundial.

La pregunta más importante se refiere a la manera de seguir adelante. Los defensores más acérrimos del G20 (por ejemplo, Martin, 2011) argumentan que debería ser simplemente un comité directivo, en particular uno que facilite los cambios orientados a crear consenso entre los países más poderosos. Sin embargo, esto implicaría

[18] Obviamente, el G7 y el G8 tuvieron este mismo problema. Uno de los casos más interesantes se relaciona con la decisión de la Cumbre del Grupo de los Ocho realizada en Gleneagles (Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte) en 2005 sobre la eliminación de la deuda de los países pobres muy endeudados. Si bien estuvieron de acuerdo con dar este paso, los países más pequeños de Europa que cumplían la meta de las Naciones Unidas relativa a aportar un 0.7% de su Ingreso Nacional Bruto (INB) en concepto de AOD se quejaron ante el Comité Monetario y Financiero Internacional y el Comité de Desarrollo, manifestando que no era asunto del G8 tomar esa decisión (y obtener los beneficios políticos resultantes), dado que ningún miembro del G8 cumplía realmente con esa meta.

transformaciones importantes en el modo de operar, sobre todo respetar los mandatos y las estructuras de gobernanza de las instituciones internacionales representativas.

Una mejor perspectiva es reconocer que los mecanismos formales e informales cumplen una función complementaria. Como afirma Dervis (2011: 195), ambos son necesarios. Los encuentros informales pueden ser más flexibles, pueden permitir que los líderes y ministros creen relaciones personales. Este escenario permite que se hagan propuestas relativamente audaces.

Las interacciones entre los procesos formales y los informales cumplen un papel importante tanto en la gobernanza mundial como en la política nacional, pero sería mejor considerarlas elementos para la creación de consenso que conducen a decisiones dentro de las instituciones internacionales formales, es decir, como parte de un sistema de "círculos concéntricos" si utilizamos nuevamente el concepto de Lamy. Por ejemplo, ese es el rol que cumplen el Grupo de los 77 en las Naciones Unidas y el Grupo de los 24 dentro de las instituciones de *Bretton Woods*. Los diálogos oficiosos son en verdad muy útiles para crear los elementos básicos de la toma de decisiones en las instituciones formales. Además, la interacción entre los procesos formales e informales funciona mejor cuando se facilita una geometría variable de diálogos oficiosos, debido a que no todos los países tienen el mismo grado de relevancia en decisiones internacionales específicas.

Por ende, la esencia del argumento es, según Ocampo y Stiglitz (2011: 4), que no importa cuán representativo sea un diálogo informal ni cuán poderosos sean sus miembros: nunca puede sustituir la toma de decisiones multilaterales habitual de las organizaciones internacionales constituidas de modo formal. Con el fin de lograrlo, los organismos informales terminan causando graves problemas de legitimidad, tienden a ampliar las desigualdades en materia de poder para la toma de decisiones entre los

miembros de las circunscripciones y pueden aniquilar estructuras de gobierno existentes más democráticas (y más funcionales).

Por esta razón, el G20 debería considerarse una transición hacia un mecanismo de cooperación económica internacional más representativo y, por consiguiente, legítimo. Las propuestas de la Comisión de Expertos sobre las Reformas del Sistema Monetario y Financiero Internacional pueden verse como una manera de legitimar el G20 transformándolo en un Consejo de Seguridad para el Desarrollo. Esta es también la visión de la *Palais-Royal Initiative* acerca de la reforma del sistema monetario internacional, cuya propuesta es crear una estructura de gobierno de tres niveles en cuya cima se encontraría un G20 reformado basado en un sistema de circunscripciones (*Palais-Royal Initiative*, 2011: 24).

Una solución intermedia aportada por Dervis (2011) es avanzar hacia un G20+ institucionalizado como consejo mundial, que supervise de manera informal la gobernanza económica internacional en su totalidad. Pero el gobierno formal, cuyos resultados son las decisiones internacionales vinculantes, se ejercerá en organizaciones establecidas en el marco de un tratado. Este G20+ sería más representativo, ya que incluiría a miembros de agrupaciones regionales. Según Dervis, un consejo formal de líderes mundiales (por ejemplo, el Consejo de Seguridad para el Desarrollo) seguiría siendo un objetivo ideal, pero tal vez sea más práctico transformar el G20+ en una entidad similar a ese consejo mundial, pero manteniendo su carácter informal (Dervis, 2011: 209).

v. El consejo económico y social

Los capítulos IX y X de la Carta de las Naciones Unidas definen el rol de la Organización en materia de cooperación en el campo económico social, y los mandatos, funciones y estructura del Consejo Económico y Social. Le otorgan al Consejo dos responsabilidades principales. La primera se vincula con el análisis y las

recomendaciones de política "con respecto a asuntos internacionales de carácter económico, social, cultural, educativo y sanitario, y otros asuntos conexos". En este sentido, "podrá formular proyectos de convención con respecto a cuestiones de su competencia para someterlos a la Asamblea General" y "convocar, conforme a las reglas que prescriba la Organización, conferencias internacionales sobre asuntos de su competencia" (art. 62). Más recientemente, el Consejo asumió un papel complementario en el seguimiento de las principales cumbres y conferencias sobre temas económicos, sociales y otras áreas relacionadas. La Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible (Río+20), celebrada en 2012, le confirió el mandato explícito de ejercer esta función con el fin de promover "la integración equilibrada de las tres dimensiones del desarrollo sostenible": económica, social y ambiental (Naciones Unidas, 2012: párr. 83).

La segunda responsabilidad se relaciona con la coordinación del sistema de las Naciones Unidas. En este sentido, la Carta de la Organización determina que el ECOSOC "podrá coordinar las actividades de los organismos especializados mediante consultas con ellos y haciéndoles recomendaciones, como también mediante recomendaciones a la Asamblea General y a los Miembros de las Naciones Unidas" y puede concertar con los organismos especializados "acuerdos por medio de los cuales se establezcan las condiciones en que dichos organismos habrán de vincularse con la Organización" (art. 63). Sin embargo, estos acuerdos requieren la aprobación de la Asamblea General. Al respecto, esta ejerce una función de supervisión que incluye la capacidad de obtener informes de los organismos especializados, aun "con respecto a las medidas tomadas para hacer efectivas sus propias recomendaciones" (art. 64). Esta coordinación y supervisión se aplica en particular a los fondos y programas de las Naciones Unidas, que forman parte de la Organización pero no se mencionan en la Carta, dado que se crearon con posterioridad. Tampoco se mencionan los asuntos humanitarios, un área en la que el ECOSOC se convirtió en el principal mecanismo de coordinación a escala mundial. Más allá de ese objetivo, el Consejo realizó durante

algún tiempo la tarea de convocar debates mundiales sobre crisis de desarrollo y emergencias, con el fin de contribuir a dar una respuesta global oportuna y efectiva.

Además de estas funciones principales analíticas y de políticas, por una parte, y las funciones de coordinación y supervisión, por la otra, la Carta también otorga al Consejo Económico y Social el mandato de interactuar con el Consejo de Seguridad en temas de responsabilidad de este último —hoy en día denominados "cuestiones de seguridad y desarrollo"— y en el área de derechos humanos. La primera de estas funciones se hizo extensiva a las interacciones con la Comisión de Consolidación de la Paz, desde su creación en 2005. La segunda fue eliminada con la creación del Consejo de Derechos Humanos en 2005. Por último, la Carta de las Naciones Unidas brinda al ECOSOC la posibilidad de consultar a las organizaciones no gubernamentales, lo que en la práctica significa que funciona como canal principal de comunicación entre las organizaciones no gubernamentales y las Naciones Unidas.

El Consejo posee un amplio conjunto de órganos subsidiarios para tratar temas especializados, creados en virtud del artículo 68 de la Carta de las Naciones Unidas, cuya composición ha cambiado a lo largo del tiempo. Existen tres tipos: comisiones orgánicas, comisiones regionales y grupos de expertos (algunos de los cuales están formados por expertos gubernamentales, en tanto que otros actúan a título personal). Por lo tanto, el ECOSOC es un sistema en sí, cuya coordinación, si es que existe alguna, es poco rígida. Cabe agregar que algunos de estos órganos funcionan mejor que el Consejo mismo, y las reuniones anuales de algunos de ellos son verdaderamente los encuentros más importantes de las áreas respectivas. Algunos implican una movilización masiva de la sociedad civil (por ejemplo, la Comisión de la Condición Jurídica y Social de la Mujer y el Foro Permanente para las Cuestiones Indígenas). Otros operan efectivamente como organismos mundiales principales para el debate y la toma de decisiones en ciertos ámbitos (por ejemplo, la Comisión de Estadística) o como

únicos mecanismos para el diálogo internacional sobre cuestiones cruciales (como el Comité de Expertos sobre Cooperación Internacional en Cuestiones de Tributación).

En estos dos mandatos principales, pero particularmente en el caso del primero, existe una significativa dualidad en relación con las responsabilidades del ECOSOC y la Asamblea General, que proviene del artículo 60, donde se indica que la responsabilidad por el desempeño de las funciones de la Organización señaladas en este Capítulo [sobre cooperación económica y social] corresponderá a la Asamblea General y, bajo la autoridad de ésta, al Consejo Económico y Social.

De acuerdo con Rosenthal (2007), este artículo, que más bien caracteriza al ECOSOC como un órgano subordinado y no principal, tiene sus orígenes en el hecho de que las propuestas surgidas en la Conferencia de Dumbarton Oaks elaboradas por los aliados en 1944 tras la Segunda Guerra Mundial, en realidad proponían al ECOSOC como un órgano subordinado, antes de que los debates de San Francisco lo transformaran en órgano principal.

En la práctica, a menudo se interpretó que la Asamblea General tenía la responsabilidad principal de las políticas, mientras que el Consejo estaba a cargo de la coordinación. Pero eso no es del todo correcto. En el área de las políticas, el ECOSOC y sus órganos subsidiarios son bastante activos, tanto como la Asamblea General o incluso más. Por otra parte, en la función de coordinación, si bien las Juntas Ejecutivas de los fondos y programas de las Naciones Unidas son elegidos por el ECOSOC[19], la Resolución 48/162 de 1994 establece que las "Juntas estarán supeditadas a la autoridad del Consejo" (art. 21), pero tienen el mandato de "aplicar las políticas formuladas por la Asamblea y las medidas de coordinación y orientación que reciban del Consejo" (art. 22). De manera similar, la revisión cuadrienal (previamente trienal) de la política

[19] Esto no es completamente cierto en el caso del Programa Mundial de Alimentos (PMA), dado que la mitad de los miembros de su Junta Ejecutiva son elegidos por el ECOSOC y la otra mitad por el Consejo de la FAO.

relativa a las actividades operacionales del sistema de las Naciones Unidas para el desarrollo, el principal informe nacional en la materia, se presenta tanto a la Asamblea General como al ECOSOC, y se define como una herramienta de política mediante la cual la Asamblea General establece las principales orientaciones normativas de la cooperación para el desarrollo a nivel de todo el sistema de las Naciones Unidas y las modalidades de aplicación en los diferentes países (Resolución 67/226 de 2012 de la Asamblea General).

Lo que implica esta dualidad es que los principales temas de políticas y de coordinación y operaciones se discuten dos veces, en distintas partes del sistema del ECOSOC, y en la Segunda y la Tercera Comisión de la Asamblea General, de modo que se duplican los debates.

Como se observa, la dualidad tiene raíces más fuertes y está sin duda asociada al hecho de que la Asamblea General es el principal órgano político y tiene una composición universal (una característica que el ECOSOC no posee). Por esta razón, en lugar de crear un foro de líderes del ECOSOC, como muchos habían recomendado, el modelo adoptado para el seguimiento de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Desarrollo Sostenible de 2012 fue el de un Foro Político de Alto Nivel de carácter universal, el que será convocado por la Asamblea General cada cuatro años al nivel de Jefes de Estado para que cuente con liderazgo político, en tanto que el seguimiento regular sería llevado a cabo por el ECOSOC durante las reuniones anuales ministeriales (Resolución 67/290 de 2013 de la Asamblea General). Éste es un modelo nuevo que se espera explote las reconocidas ventajas comparativas de la Asamblea y el Consejo eliminando a la vez la duplicación.

Si la coordinación de las actividades de los fondos y programas efectuada por el ECOSOC es débil, la situación es aun peor respecto de los organismos especializados, que tienen una estructura de gobernanza completamente independiente. Más aún, las

instituciones de *Bretton Woods* ni siquiera reconocen que están sujetas a esa coordinación y, como ya vimos, las principales economías desarrolladas siempre dieron un lugar preponderante en los temas económicos a esas organizaciones, que ellos controlan. Además, no queda claro si efectivamente el artículo 63 de la Carta estableció la creación de un mecanismo de coordinación de lo que sería un sistema con alta descentralización, y si el ECOSOC ejerció alguna vez la coordinación de los organismos especializados. Las decisiones y resoluciones del Consejo no son vinculantes en esos organismos y mucho menos en los Estados miembros. La reticencia de las instituciones de *Bretton Woods* de ser coordinadas por el Consejo se refleja en los países miembros en rivalidades interministeriales, lo que entraña que, si bien el Consejo tiene un fuerte poder de convocatoria, esto no se aplica a los encargados de formular políticas económicas, quienes prefieren trabajar con las instituciones de *Bretton Woods*.

Por lo tanto, la debilidad del ECOSOC puede resumirse en

1. su papel ambivalente en materia de políticas e incluso de coordinación, comparado con la Asamblea General;

2. su papel también ambivalente en los asuntos económicos asociados con la preferencia que tienen los países desarrollados e incluso de los encargados de formular políticas económicas de los países en desarrollo por las instituciones de *Bretton Woods*;

3. su débil coordinación de los fondos y programas, sobre todo en el caso de los organismos especializados, y

4. la falta de una tradición de coordinación de sus propios órganos subsidiarios.

A pesar de estas debilidades, que son principalmente de carácter institucional, el sistema del ECOSOC tiene ventajas definidas. Éstas derivan, ante todo, de la fuerte confianza de los países en desarrollo en el Consejo y sus órganos subsidiarios (aunque a menudo en tensión con su preferencia por la Asamblea General como principal órgano político). La sociedad civil también tiene una preferencia definida por el ECOSOC, dado que constituye posiblemente el mayor foro abierto intergubernamental en temas económicos y sociales del mundo. Con la creciente apertura de las Naciones Unidas al sector privado, su poder de convocatoria también quedó de manifiesto en esta esfera; además, su red de órganos subsidiarios y de expertos es otra fuente de fortaleza, como lo demuestra el éxito de muchos de ellos. Por supuesto, el Consejo siempre puede mejorar el ejercicio de sus funciones de política y coordinación o interpretarlas de otra manera.

De hecho, si bien reconoce las debilidades del ECOSOC, Rosenthal manifiesta que aquel fue bastante exitoso en la promoción del debate sobre el desarrollo, la identificación de temas emergentes y la provisión de lineamientos a los encargados de formular políticas. Muchos Estados ven al Consejo como un lugar de encuentro imparcial y objetivo donde pueden contrastar diferentes posiciones y enfoques, y analizar las consecuencias de las políticas alternativas recomendadas. Podría incluso afirmarse que la naturaleza no vinculante de las decisiones y resoluciones fue una ventaja para la continuación del debate sobre políticas y ha contribuido a que la Organización alcanzara considerables logros en el desarrollo de ideas, en su papel de promoción y en su habilidad para crear conciencia pública (Rosenthal, 2007: 143).

La potencial mejora del uso del sistema del ECOSOC subyace a la reforma de 2007 (Resolución 61/16 de la Asamblea General), aprobada para poner en práctica las decisiones de la Cumbre Mundial 2005. El primer elemento de esta reforma era otorgar al Consejo el rol central de revisar la realización de los objetivos de desarrollo internacionales, incluidos los ODM, pero entendidos, de manera más amplia, como el

seguimiento y la implementación integrados de los resultados de todas las principales cumbres y conferencias de las Naciones Unidas. Como ya se mencionó, después de Río+20 esto se interpretó como una integración equilibrada de las tres dimensiones del desarrollo sostenible, que quedarían bajo la responsabilidad de la reunión ministerial anual sobre desarrollo sostenible, como parte del proceso del Foro Político de Alto Nivel, así como la serie de sesiones de integración creadas con la reforma del Consejo en 2013 (Resolución A/68/L.2 de 2013 de la Asamblea General). Sin embargo, el seguimiento de las principales cumbres y conferencias debe interpretarse como una responsabilidad de todo el sistema del ECOSOC, dado que algunos de sus órganos subsidiarios (sobre todo, la Comisión de la Condición Jurídica y Social de la Mujer, la Comisión de Desarrollo Social y la Comisión de Población y Desarrollo)[20] tienen grandes responsabilidades en el seguimiento de conferencias específicas. Las propuestas presentadas a mediados de la década de 2000 por la Secretaría incluyeron la posibilidad de adoptar un proceso de revisión por pares en el seguimiento de las principales cumbres y conferencias, pero la iniciativa se diluyó y se transformó en una serie de simples "presentaciones voluntarias", conocidas como exámenes ministeriales anuales; este modelo se mantendrá para las reuniones anuales ministeriales sobre desarrollo sostenible.

El segundo elemento importante de la reforma de 2007 fue la creación del Foro sobre Cooperación para el Desarrollo. El objetivo principal era que funcionara como centro de una serie de procesos de cooperación actualmente dispares que incluyen la cooperación intergubernamental Norte-Sur y Sur-Sur, bilateral y multilateral, pero también, de manera creciente, a actores no gubernamentales de la sociedad civil y el sector privado. Como en el caso anterior, el Consejo se convirtió en un foro de múltiples

[20] La Comisión sobre el Desarrollo Sostenible (CDS) también las tenía, pero esta fue eliminada en la reforma de 2013, que transfirió las tareas de seguimiento de la conferencia asociada al Foro Político de Alto Nivel sobre el Desarrollo Sostenible, que tendrá lugar anualmente durante la reunión ministerial del ECOSOC y cada cuatro años en la Asamblea General de la ONU.

interesados, con débiles características de rendición de cuentas mutua y coordinación, para el intercambio de las mejores prácticas y lecciones aprendidas.

Sobre la base de sus mandatos y su historia, queda claro que el Consejo Económico y Social debería encabezar el sistema internacional de cooperación con los países en desarrollo, seguir encabezando el sistema internacional humanitario y, lo más importante, encargarse del seguimiento de las varias cumbres y conferencias de las Naciones Unidas, que crearon la agenda más amplia de la cooperación mundial en materia económica, social y ambiental (en resumen, la agenda de desarrollo de la Organización). En todas esas áreas, podría discutirse la posibilidad de monitorear y, llegado el caso, fortalecer la rendición de cuentas mutua para los compromisos internacionales en las esferas económica y social, posiblemente por medio de procesos de revisión por pares, supervisión y debates nacionales de alto nivel, como se señala en el apartado III de este artículo. Esto abarca las funciones de política y coordinación del Consejo, y en el último caso debería incluir una mayor actividad de coordinación de los fondos y programas y, al menos en algunas áreas, de todo el sistema de las Naciones Unidas.

Con relación al escenario de política y el seguimiento, esto podría significar, ante todo, la responsabilidad de apoyar la coherencia del sistema en el área de política (y programática), analizar los desafíos emergentes de desarrollo a escala mundial y proponer formas de cerrar las brechas en materia de cooperación internacional. También implicaría fortalecer la supervisión y la rendición de cuentas mutua respecto de la agenda de desarrollo. Así, el ECOSOC también sería el órgano principal encargado del seguimiento de los objetivos de desarrollo después de 2015 (lo que probablemente se materializaría mediante la discusión continuada sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible). Asimismo, sería necesario reforzar el Foro sobre Cooperación para el Desarrollo a fin de que alcance los objetivos para los que fue creado. Esto significa, en particular, que la agenda sobre la eficacia de la asistencia y,

en consecuencia, el proceso posterior a la Alianza de Busan para la Cooperación Eficaz al Desarrollo quedarían dentro de su ámbito.

Con respecto a la coordinación, el ECOSOC debería fortalecer la supervisión de las actividades operacionales de las Naciones Unidas, convirtiéndose en una especie de "junta de juntas" de los fondos y programas. Esto implica que tendría un papel central en otorgar lineamientos tanto para la coordinación interinstitucional como en el sistema del Coordinador Residente y el Marco de Asistencia de las Naciones Unidas para el Desarrollo (MANUD). El ECOSOC debería también cumplir con mayor eficacia su rol de coordinación del sistema de las Naciones Unidas, en particular en las áreas de política y en el seguimiento de la agenda de desarrollo. Como se hizo con los exámenes ministeriales anuales y se hará en las reuniones anuales ministeriales sobre desarrollo sostenible, esta función debería tener un foco práctico en temas específicos, en lugar de ejercerse en términos generales. Por último, el Consejo debería seguir coordinando las actividades humanitarias y de respuesta a emergencias específicas y temas emergentes.

En todas esas esferas, es fundamental que el ECOSOC funcione efectivamente como un sistema, con un mejor mecanismo de coordinación de sus órganos subsidiarios que tome en cuenta sus especializaciones particulares. También debería continuar explotando una de sus ventajas básicas, la capacidad de incluir a múltiples interesados, no sólo a los Estados miembros, sino también a la sociedad civil y el sector privado.

Sería conveniente que en el proceso de reforma se trataran también los principales asuntos institucionales discutidos antes: la duplicación de las funciones con la Asamblea General que, como se indicó, se aplica tanto a las funciones de política como a las de coordinación y operación. Una reforma ambiciosa incluiría la presentación de informes directamente a la Asamblea, con la eliminación de los debates en la Segunda y Tercera Comisión de la Asamblea General. Por último, un tema no menos importante: es esencial que el Consejo —y las comisiones de la Asamblea— cambien sus métodos

de trabajo, pasando de los discursos a debates más eficaces y orientados a la acción. Para este fin, sería conveniente el uso activo de comisiones pequeñas, conformadas sobre la base de las circunscripciones, en lugar de depender del Consejo o de la Asamblea General para cada decisión.

vi. Conclusiones

En este informe se propone una tipología para la cooperación internacional en las esferas económica y social, que incluye tres objetivos básicos: i) la provisión de bienes públicos mundiales para gestionar la interdependencia entre los países; ii) la provisión de bienes sociales universales, entendidos como las normas y estándares sociales comunes y un nivel mínimo de servicios sociales para todos los ciudadanos del mundo, y iii) la promoción de la cooperación para el desarrollo orientada a reducir las desigualdades internacionales; en particular, los niveles de desarrollo económico diferentes entre los países. Se plantea aquí que, si bien en el primer caso el concepto de soberanía correspondería al de soberanía responsable —ejercida con pleno respeto por la soberanía de los demás—, en el segundo y tercer objetivos debería prevalecer el concepto tradicional de soberanía, aunque sujeto al compromiso de adherir a las normas y estándares acordados a escala mundial. Asimismo, en los últimos dos casos, la cooperación internacional debería dirigirse a aumentar el espacio político de los países.

En este artículo se proponen entonces seis criterios básicos para redefinir la estructura mundial de cooperación:

1. aplicar sólidos principios de subsidiariedad;

2. utilizar una amplia red de instituciones nacionales, regionales y mundiales;

3. emplear órganos pequeños pero representativos para la toma de decisiones que ayuden a superar la tensión entre la integración y la eficacia;

4. garantizar la participación equitativa de los países en desarrollo en la toma de decisiones;

5. utilizar instrumentos efectivos de supervisión de los compromisos internacionales, que deberían garantizar el cumplimiento en lo que respecta a los bienes públicos mundiales, y aplicar normas para garantizar el trato diferenciado de los países en desarrollo y mecanismos de rendición de cuentas no vinculantes —revisión por pares o comisiones similares a las creadas para la implementación de las convenciones internacionales sobre derechos humanos—, y

6. garantizar la coherencia del sistema. En el último caso, se convoca a la transformación del G20 en el consejo de coordinación económica mundial propuesto por la Comisión de Expertos sobre las Reformas del Sistema Monetario y Financiero Internacional, o una institución similar, y al fortalecimiento de las funciones del Consejo Económico y Social en el área de política y en el seguimiento de las conferencias mundiales, como foro principal de cooperación para el desarrollo y como coordinador de la cooperación y de otros temas específicos del sistema de las Naciones Unidas.

La oportunidad más grande para cambiar y reforzar la cooperación multilateral proviene de la transición hacia la multipolarización del mundo, como resultado del avance de las economías emergentes. Con esta transición, se corre el riesgo de que la cooperación sea más dificultosa. Esto requiere que estos países se comprometan con el multilateralismo, y no con el multilateralismo de élite del G20 ni con lo que Wade (2011) denominó "afirmación westfaliana", en la que las potencias emergentes reivindican su soberanía nacional en la forma de negaciones, lo que produce un bajo nivel de cooperación que puede estar enmascarado en acuerdos bien escritos. En este sentido, es importante que otros países en desarrollo —y sobre todo, los socios regionales de las potencias emergentes— ejerzan una fuerte presión para que éstos elijan el multilateralismo de

entre las otras dos alternativas, las que sólo generarían nuevas formas de exclusión para los países medianos y pequeños. Los países menos poderosos se beneficiarían (y, de hecho, ya se están beneficiando) de la competencia en el ejercicio del poder mundial. Como fuerte aliada de las Naciones Unidas, la sociedad civil mundial debería seguir cumpliendo el importante papel de apuntar en la misma dirección.

Fuente de información:
http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/38855/GobernanzaGlobalyDesarrollo.pdf?sequence=1

La mayor desigualdad en el Mundo (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "La mayor desigualdad en el Mundo". A continuación se presenta la información.

América Latina es una región de tremendos contrastes. El segundo hombre más rico del planeta y alrededor del 5% de los multimillonarios del mundo residen allí; la pobreza, entre tanto, sorprende por su crudeza.

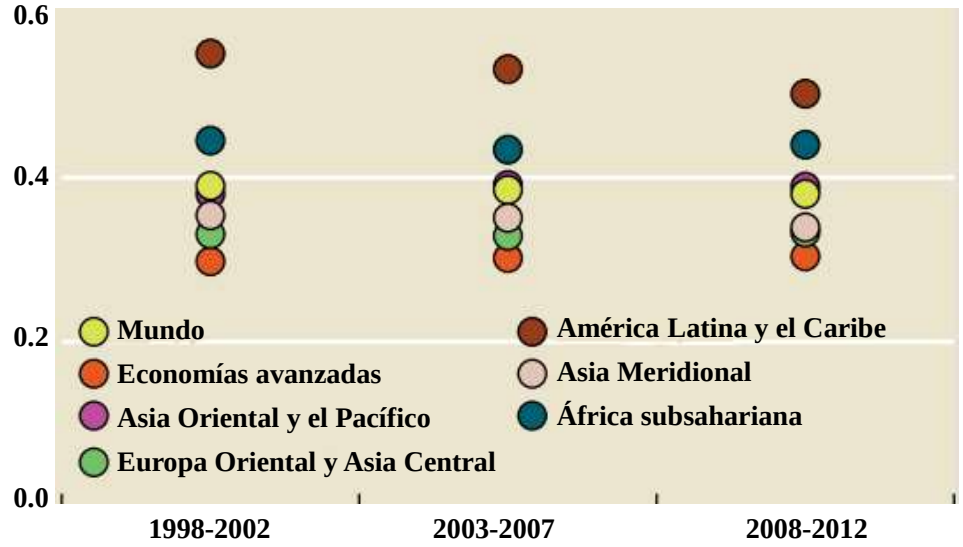
La mortalidad infantil y la malnutrición en las zonas rurales y en los asentamientos de emergencia, así como entre los grupos marginados de los países latinoamericanos de ingreso mediano, son similares a las de naciones notablemente más pobres. La pobreza entre los grupos indígenas y descendientes africanos puede llegar a ser dos, tres e incluso varias veces más alta que entre la población blanca.

América Latina no es la región con el mayor número o porcentaje de pobres (esa distinción le corresponde al sur de Asia). Pero es la que tiene la desigualdad más marcada en la distribución del ingreso; es decir, allí los pobres reciben una proporción del ingreso nacional total menor que los pobres de otras regiones. En consecuencia, en

América Latina las tasas de pobreza son sistemáticamente más altas que las que cabría esperar en otros países con ingresos promedio parecidos.

El coeficiente de Gini es un índice de desigualdad ampliamente utilizado en las ciencias sociales. Si una persona recibiera la totalidad del ingreso, el coeficiente de Gini equivaldría a uno. Si todo el mundo percibiera lo mismo, sería cero. Cuanto más alto el índice de Gini, mayor la desigualdad de un país o región. Según este criterio, en los países de América Latina la desigualdad es 30% mayor que el promedio mundial (véase gráfica siguiente).

DESTINOS CONVERGENTES
América Latina es la región del mundo con más desigualdad, pero la única, además de Asia Meridional, donde la desigualdad está retrocediendo
-Coeficiente de Gini promedio por región y nivel de ingreso, promedios quinquenales-



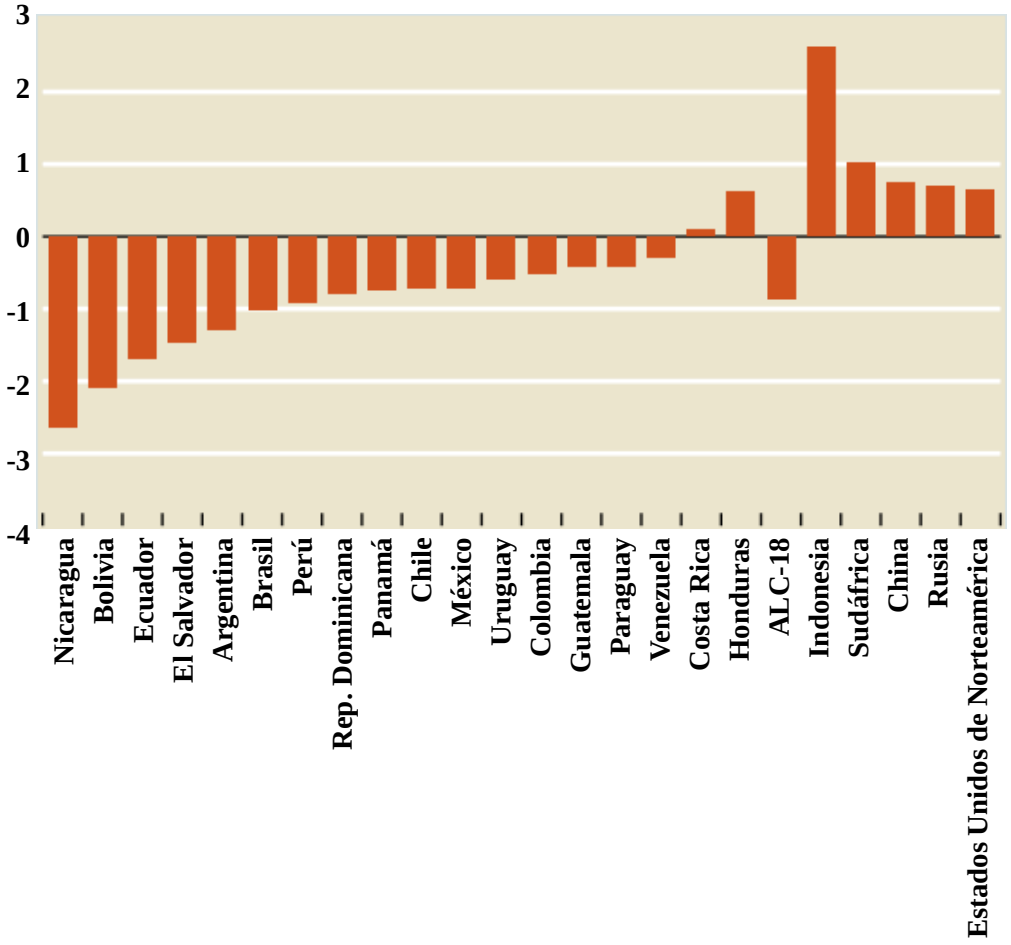
Nota: Los promedios regionales se han calculado como el promedio de desigualdad dentro de los países para los que se disponía de datos; por lo tanto la cobertura de los países varía ampliamente en la región.

FUENTE: Cálculos de la autora basados en OCDE, base de datos sobre distribución del ingreso: Gini, *Poverty, Income, Methods and Concepts*; Banco Mundial, *PovcalNet: An Online Poverty Analysis Tool;* y CEDLAS y Banco Mundial, base de datos socioeconómicos para América Latina y el Caribe.

Disminución de la desigualdad

No obstante, mientras que la desigualdad aumentó en casi todas las regiones del mundo, en la mayoría de países latinoamericanos disminuyó desde 2000 (véase gráfica siguiente). Retrocedió en países con alto crecimiento, como Chile y Colombia, y también en países con un crecimiento menor, como Brasil y México. Cayó en países con regímenes de izquierda (como Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Ecuador, El Salvador, Nicaragua, Paraguay, Uruguay y Venezuela) y en países con gobiernos de centro o centroderecha (como México y Perú). Disminuyó en países exportadores e importadores de materias primas, y en países con salarios mínimos en alza o estancados.

SÓLIDO DESEMPEÑO
Casi todos los países en América Latina han experimentado una disminución de la desigualdad, a diferencia de muchos países del resto del mundo
-Variación anual promedio del coeficiente de Gini, 2000–10-

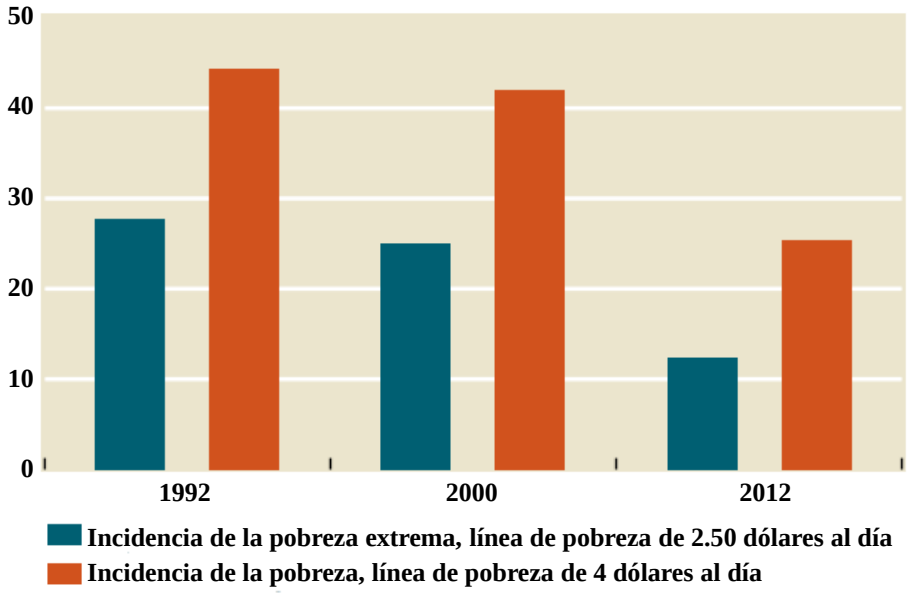


Nota: ALC-18 incluye los países de América Latina enumerados en el eje de la abscisa.
FUENTE: Lustig, López-Calva y Ortiz-Juárez (de próxima publicación).

Una consecuencia importante de la disminución de la desigualdad es la aceleración de la reducción de la pobreza. Si la distribución del ingreso no cambia, la disminución de la pobreza depende del aumento del ingreso per cápita. Una reducción de la desigualdad potencia el impacto de dicho aumento en la pobreza. En la década de 2000, la proporción de indigentes en América Latina bajó de 25% a aproximadamente 12%; es decir, más del 50% (véase gráfica siguiente). El 60% de esta reducción de la pobreza puede atribuirse al crecimiento económico, y el 40% a la disminución de la desigualdad.

Los dos factores principales que contribuyeron a la disminución de la desigualdad en América Latina son una distribución más equitativa del ingreso y las transferencias gubernamentales.

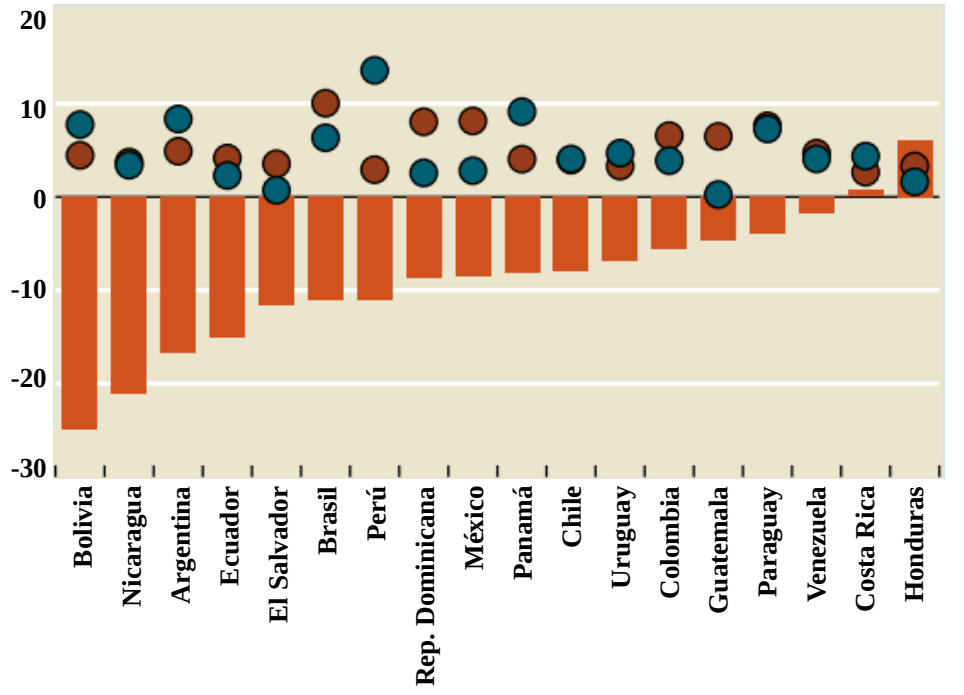
REDOBLAR LA LUCHA
Una consecuencia notable de la disminución de la desigualdad en América Latina es la aceleración de la reducción de la pobreza
-Número de personas con ingreso por debajo de la línea de pobreza como proporción de la población total-



FUENTE: Lustig, López-Calva y Ortiz-Juárez (de próxima publicación).

La distribución más equitativa del ingreso laboral entre los asalariados y los trabajadores autónomos es el factor más importante, que explica 60% de la corrección de la desigualdad en la región. Esto se debe a que los sueldos de los trabajadores con muy poca escolarización aumentaron más rápido que los de los trabajadores más formados, especialmente con título terciario (universitario o postsecundario). De hecho, en Brasil y México, los sueldos de los trabajadores con estudios terciarios se han estancado, y en algunos casos, incluso han disminuido. A lo largo y ancho de la región, la fuerza común que contribuyó a acercar los salarios de los trabajadores calificados y poco calificados fue el aumento del porcentaje de trabajadores con estudios secundarios y terciarios que se incorporaron a la fuerza laboral (véase gráfica siguiente).

IGUALDAD APRENDIDA
La desigualdad disminuye con la educación



Nota: La variación promedio del coeficiente de Gini para cada país se calcula como la variación porcentual entre el año final y los primeros años. La variación del logro educativo se calcula como la variación absoluta entre los porcentajes del último año y de los primeros años. La educación secundaria se define como 9–13 años de educación, y la terciaria, más de 13 años. Los datos abarcan el período 2000–2012 o el más cercano a ese en cada país.

FUENTE: Nora Lustig, Luis F. López-Calva y Eduardo Ortiz-Juárez (de próxima publicación).

La expansión del acceso a la educación, especialmente en la década de 1990, surtió el efecto esperado: una reducción de la brecha salarial entre los trabajadores calificados y los poco calificados. El número de trabajadores con estudios secundarios y postsecundarios aumentó más rápido que el número de empleos que requerían mayores aptitudes. Al mismo tiempo, se incrementó la demanda de trabajadores poco calificados en los países que experimentaban un auge de materias primas agrícolas, y los sueldos

para trabajos poco calificados también subieron en respuesta al avance del salario mínimo; por ejemplo, en Argentina y Brasil.

El segundo factor en importancia que contribuyó a corregir la desigualdad fueron las transferencias gubernamentales, que en promedio explican alrededor del 20% de la reducción. Las transferencias gubernamentales han aumentado de volumen y están mejor focalizadas en los pobres. Casi todos los países de la región tienen un programa central de transferencias de efectivo que exigen a las familias, como condición, mantener a sus hijos en la escuela y llevarlos a exámenes médicos periódicos.

Ante la reducción del acceso a los recursos causada por la crisis de la deuda de los años ochenta, muchos gobiernos de América Latina reemplazaron los costosos subsidios generales a los precios con programas centrados en los pobres. Desde su implantación original en Brasil y México en la segunda mitad de la década de 1990, las llamadas transferencias monetarias condicionadas han sido una de las innovaciones más importantes de la política social en beneficio de los pobres. Hoy por hoy, cerca de 27 millones de hogares de la región —en su mayoría pobres— se benefician de estas transferencias. Además de mejorar los niveles de vida de los pobres, las transferencias monetarias han contribuido a la salud, la educación y la nutrición de los niños que viven en condiciones de pobreza y, por ende, encierran la promesa de mejores oportunidades de empleo en el futuro.

En los últimos tiempos, algunos programas de transferencias monetarias han incorporado componentes como la asistencia técnica, el crédito y pequeñas transferencias de activos a pequeños productores agrícolas y microempresarios, con ánimo de mejorar la productividad y el producto, especialmente en zonas rurales. Muchos países de América Latina también han instituido pensiones no contributivas para brindar un mínimo de ingresos a la población de la tercera edad que no forma parte del sistema formal de seguridad social.

Las perspectivas

No es sencillo predecir la evolución de la desigualdad del ingreso. Dado que las economías latinoamericanas se enfrentan a perspectivas de menor crecimiento y presupuestos más restrictivos, hay dos factores que podrían poner punto final a este período de reducción de la desigualdad.

La disminución del crecimiento —especialmente de las exportaciones de materias primas agrícolas— se traducirá en una menor demanda de trabajadores poco calificados. Es probable que, como consecuencia, sus sueldos dejen de subir, e incluso puedan bajar. La disminución del crecimiento conlleva también una caída del ingreso tributario. Como los gobiernos intentan mantener bajo control las cuentas fiscales, tendrán que subir los impuestos y/o recortar el gasto. En tales circunstancias, los salarios mínimos no mantendrán la tendencia al alza y las transferencias dejarán de crecer; de hecho, en algunos países tendrán que disminuir (en Guatemala, por ejemplo, los recortes ya han comenzado). En países con alta inflación, las transferencias simplemente podrían verse erosionadas por el alza de los precios.

Si las demás condiciones se mantienen sin cambios, la contracción de la demanda de trabajadores poco calificados y el estancamiento o la disminución de los salarios mínimos y de las transferencias gubernamentales incrementarán la desigualdad. Sin embargo, si la disminución del crecimiento reduce la demanda de trabajadores calificados más rápido que la demanda de trabajadores poco calificados, y eso hace que la brecha salarial entre ambos grupos siga estrechándose, la disminución de la desigualdad podría persistir. Dado que la economía estadounidense está en etapa de recuperación, otra fuerza potencialmente igualadora es el aumento de las remesas enviadas por los latinoamericanos que viven y trabajan en Estados Unidos de Norteamérica.

A fin de cuentas, las perspectivas de desigualdad dependen de la persistencia de la desaceleración del crecimiento y de las fuerzas —igualadoras o no— que predominen.

A pesar de la disminución de la desigualdad a nivel del ingreso de los hogares, la distribución del ingreso sigue siendo sorprendentemente desigual en América Latina. Según algunos cálculos, en 2014, el número de multimillonarios aumentó más rápido en América Latina que en cualquier otra región. Las autoridades deben encontrar maneras de que la desigualdad siga disminuyendo aun en un contexto de austeridad. Mejorar la suerte de los pobres debe seguir siendo prioritario, incluso en medio de dificultades fiscales. Es lo que corresponde hacer.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/lustig.pdf

¿Es el capitalismo la causa de la pobreza? (Project Syndicate)

El 21 de agosto de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "¿Es el capitalismo la causa de la pobreza?", elaborado por Ricardo Hausmann[21]. A continuación se presenta el contenido.

Hoy en día se culpa al capitalismo de muchas cosas: la pobreza, la desigualdad, el desempleo y hasta el calentamiento global. Como lo expresó el Papa Francisco en un discurso que pronunció hace poco tiempo en Bolivia: "Este sistema ya no se aguanta, no lo aguantan los campesinos, no lo aguantan los trabajadores, no lo aguantan los pueblos. Y tampoco lo aguanta la Tierra, la hermana madre Tierra como decía San Francisco".

[21] Ricardo Hausmann, ex Ministro de Planificación de Venezuela y ex economista en Jefe del Banco Interamericano de Desarrollo, es profesor de Práctica de Desarrollo Económico de la Universidad de Harvard, donde también es director del Centro para el Desarrollo Internacional. Es Presidente de Global Meta-Consejo de la Agenda del Foro Económico Mundial sobre el Crecimiento Inclusivo.

Pero, ¿son los problemas que preocupan al Papa consecuencia de lo que él llama un capitalismo "desenfrenado"? O, por el contrario, ¿son consecuencia de que el capitalismo no haya logrado implantarse como se esperaba? ¿Debería una agenda para promover la justicia social estar basada en frenar el capitalismo o en eliminar las barreras que impiden su expansión?

La respuesta en América Latina, África, el Oriente Medio y Asia claramente es la segunda opción. Para ver esto, es útil recordar la forma en que Karl Marx imaginaba el futuro.

Para Marx, el papel histórico del capitalismo era reorganizar la producción. Desaparecerían las granjas familiares, los talleres de artesanos y la "nación de tenderos", como Napoleón burlonamente se refería a Gran Bretaña. Todas estas actividades pequeño-burguesas serían arrasadas por el equivalente a lo que hoy son Zara, Toyota, Airbus o Walmart.

Como resultado, los propietarios de los medios de producción dejarían de ser quienes realizan el trabajo, es decir, los campesinos o los artesanos, para pasar a ser el "capital". Lo único que los trabajadores podrían poseer sería su propio trabajo, el que se verían obligados a intercambiar por un salario miserable. Sin embargo, serían más afortunados que el "ejército de reserva de los desempleados" —un pool de trabajadores ociosos lo suficientemente grande como para hacer que otros teman perder su empleo, pero suficientemente pequeño como para no desperdiciar la plusvalía que se podría extraer al hacerlos trabajar—.

Con todas las clases sociales previas transformadas en la clase trabajadora, y todos los medios de producción en manos de un grupo cada vez más escaso de dueños de "capital", una revolución proletaria llevaría a la humanidad a un mundo de justicia perfecta: "De cada cual según sus capacidades, a cada cual según sus necesidades", como lo expresara Marx.

Es claro que el poeta y filósofo Paul Valéry tenía razón cuando dijo: "El futuro, como todo lo demás, ya no es lo que era. Pero no deberíamos burlarnos del conocido error de predicción de Marx. Después de todo, como mordazmente lo señala el físico Niels Bohr, la predicción es difícil, especialmente en cuanto al futuro".

Hoy día sabemos que cuando el Manifiesto Comunista recién se terminaba de escribir, los salarios en Europa y Estados Unidos de Norteamérica comenzaban 160 años de alza, que tuvieron por consecuencia que los trabajadores pasaran a formar parte de la clase media, con automóviles, créditos hipotecarios, pensiones, y preocupaciones pequeño-burguesas. Los políticos de hoy prometen crear empleo —es decir, más oportunidades para que el capital explote a los trabajadores—. No prometen apoderarse de los medios de producción.

El capitalismo logró esta transformación porque la reorganización de la producción permitió un aumento de la productividad sin precedentes. La división del trabajo dentro y entre empresas, que para 1776 Adam Smith ya había concebido como el motor del crecimiento, hizo posible una división de los conocimientos entre individuos que permitió que el conjunto supiera más que las partes y formara redes de intercambio y colaboración cada vez más amplias.

Una empresa moderna cuenta con expertos en producción, diseño, comercialización, ventas, finanzas, contabilidad, gestión de recursos humanos, logística, impuestos, contratos, etcétera. La producción moderna no es simplemente una acumulación de edificios y de equipo de propiedad de *Das Kapital* y operada por trabajadores fungibles. Más bien, es una red coordinada de personas que poseen diferentes tipos de *Das Human Kapital*. En el mundo desarrollado, el capitalismo en realidad transformó a casi todos los individuos en trabajadores asalariados, pero también los sacó de la pobreza y los hizo más prósperos de lo que Marx hubiera imaginado.

Esto no es lo único en lo que Marx se equivocó. Lo más sorprendente es que en el mundo en desarrollo la reorganización capitalista se agotó, cuando la gran mayoría de la fuerza laboral estaba aún fuera de su control. Las cifras son impresionantes. Si bien en Estados Unidos de Norteamérica una de nueve personas trabaja por cuenta propia, la proporción en India es 19 de 20. Menos de un quinto de los trabajadores en Perú está empleado por el tipo de empresa privada que Marx tenía en mente. En México lo está alrededor de uno de tres.

Incluso al interior de cada país, las mediciones del bienestar están fuertemente relacionadas con la proporción de la fuerza laboral que trabaja en la producción capitalista. En el estado mexicano de Nuevo León, dos tercios de los trabajadores tienen empleo en empresas privadas, mientras que en Chiapas la proporción es sólo uno de siete. No sorprende, entonces, que el ingreso per cápita sea más de nueve veces más alto en Nuevo León que en Chiapas. En Colombia, el ingreso per cápita es cuatro veces más alto en Bogotá que en Maicao. Tampoco sorprende que la proporción de empleo capitalista sea seis veces más alta en Bogotá.

En la empobrecida Bolivia, el Papa Francisco criticó "la lógica de las ganancias a cualquier costo sin pensar en la exclusión social o la destrucción de la naturaleza", junto con "una confianza ingenua y burda en la bondad de quienes ostentan el poder económico y en el funcionamiento sacralizado del sistema económico predominante".

Pero esta explicación del fracaso del capitalismo es bien poco acertada. Las empresas más rentables del mundo no están explotando a Bolivia: simplemente, no se encuentran ahí porque consideran que el país no es rentable. El problema más fundamental del mundo en desarrollo es que el capitalismo no ha reorganizado la producción ni el empleo en los países y regiones más pobres, con lo que la mayor parte de la fuerza laboral ha quedado fuera de su ámbito operacional.

Como lo han demostrado Rafael Di Tella y Robert MacCulloch, los países más pobres del mundo no se caracterizan por tener una confianza ingenua en el capitalismo, sino una completa desconfianza, lo que lleva a fuertes demandas de intervención gubernamental y regulación del comercio. Bajo esas condiciones, el capitalismo no prospera y las economías permanecen pobres.

El Papa Francisco tiene razón en enfocar su atención en la difícil situación de los más pobres del mundo. Sin embargo, el sufrimiento de estos últimos no es consecuencia de un capitalismo desenfrenado, sino de un capitalismo que ha sido frenado de manera equivocada.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/does-capitalism-cause-poverty-by-ricardo-hausmann-2015-08/spanish

China enfría la industria de electrocomponentes (WSJ)

El 1° de septiembre de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota "China enfría la industria de electrocomponentes", a continuación se presenta la información.

La desaceleración económica de China, la maduración de la industria de teléfonos inteligentes y la volatilidad de los mercados están poniendo nerviosos a los proveedores asiáticos de componentes electrónicos, que en los últimos años habían apostado a la demanda de los consumidores chinos y al poderío industrial de ese país como motor de crecimiento.

Después de varios años de expansión frenética, las ventas de *smartphones* pierden bríos. Las ventas mundiales de teléfonos inteligentes crecieron a su ritmo más pausado desde 2013 y las ventas en China cayeron por primera vez en el segundo trimestre, según la firma de investigación *Gartner*.

Se prevé que la desaceleración del mercado afecte a gigantes asiáticos de semiconductores como *Samsung Electronics Co*. y *SK Hynix Inc*., cuyos chips de memoria son usados para almacenar datos en los celulares. Algunos proveedores japoneses de electrónicos, como *Fanuc Corp*., fabricante de robots y herramientas de máquinas, y *Tokyo Electron Ltd*., un proveedor de equipos para fabricación de chips, acaban de reducir sus pronósticos de ventas y ganancias para el año fiscal que termina en marzo próximo.

El descenso en las ventas de teléfonos inteligentes en China está contribuyendo además a la caída del precio de las pantallas de cristal líquido, lo que perjudica a uno de los principales proveedores, la japonesa *Sharp Corp*. La compañía mencionó "el aumento de la competencia en el mercado chino" como una de las razones para explicar la pérdida operativa registrada por su división de pantallas en el último trimestre.

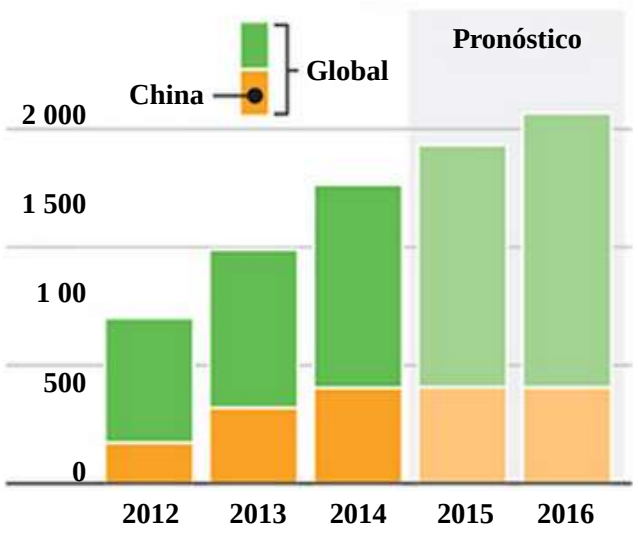
Las ventas de *smartphones* en China se duplicaron con creces entre 2012 y 2014, cuando llegaron a representar casi un tercio del total mundial de 1 mil 270 millones de unidades, según *Bernstein Research*. La firma espera que las ventas en China no superen las 400 millones de unidades en los próximos años.

Fabricantes como *Lenovo Group Ltd*. anunciaron tibias ganancias en el último trimestre. Yang Yuanqing, su presidente ejecutivo, reconoció que el trimestre pasado fue posiblemente el "entorno de mercado más complicado de los últimos años". La empresa china acumuló el equivalente a más de 12 semanas de inventario de *smartphones* en el segundo trimestre, en comparación con las casi cuatro semanas de *Apple Inc.* y siete semanas de *Samsung*, según *Bernstein*.

El presidente ejecutivo de *Apple*, Tim Cook, aseguró la semana pasada a los inversionistas que las ventas de la compañía en China siguen siendo robustas.

Samsung ha perdido cuota en el mercado de los teléfonos móviles en los últimos dos años y ha pasado a depender más de su filial de semiconductores. Las ganancias del negocio de chips representaron casi la mitad de la ganancia operativa de *Samsung* en el segundo trimestre.

CAMBIO DE MARCHA
China alimentó el crecimiento de los *smartphones*, pero se prevé un estancamiento de las ventas
-Millones de unidades-



FUENTE: *Bernstein Research*.

En los últimos dos años, *Samsung* y *SK Hynix*, los dos mayores fabricantes de chips de memoria del mundo, disfrutaron de una recuperación cíclica de los precios y de una fuerte demanda de memoria dinámica de acceso aleatorio (DRAM, por su sigla en inglés), los chips empleados por *smartphones*, computadoras personales y otros artículos electrónicos. Los márgenes de ganancia en este segmento subieron en un rango de 20 a 30 por ciento.

En los últimos meses, ambas compañías divulgaron planes para expandir su producción de chips en Corea del Sur. *Samsung* planea invertir 15.6 billones de wones (13 mil

millones de dólares) en una planta de última generación y *Hynix* 46 billones de wones a lo largo de 10 años en tres nuevas fábricas.

Los analistas, sin embargo, advierten que sumados al enfriamiento de la economía china, los agresivos planes de inversión podrían crear un exceso de oferta y, por ende, una caída en los precios de los chips mayor a la prevista. Ante el debilitamiento de la demanda de teléfonos móviles, los fabricantes de chips no han recibido ayuda de las computadoras o las tabletas, cuyas ventas globales también disminuyeron. *Gartner* redujo en julio su pronóstico de crecimiento de ventas globales de chips en 2015, citando entre otros factores la desaceleración del mercado de *smartphones* de China.

Lee Seung-woo, analista de *IBK Securities* en Seúl, estima que *Hynix* vende 40% de sus chips DRAM a China. Se espera que el impacto sea menos grave en el negocio de chips de *Samsung* ya que la empresa utiliza parte de su producción en sus propios teléfonos. *Samsung* y *Hynix* no desglosan sus ventas por región y sus portavoces no quisieron hacer comentarios.

Las comparaciones desfavorables con los últimos trimestres podrían estar distorsionadas por la sólida demanda de componentes y equipos que provocó el lanzamiento de los modelos *iPhone* 6 y 6 *Plus* de *Apple* en septiembre. En un esfuerzo de *Apple* por satisfacer las preferencias de los consumidores asiáticos, estos teléfonos tienen pantallas más grandes que las anteriores generaciones de *iPhones*.

Shoji Sato, analista de *Morgan Stanley MUFG*, auguró que la desaceleración no impactará a todos por igual. Empresas japonesas como *Murata Manufacturing Co*., que fabrica pequeños condensadores para *iPhones*, y *Alps Electric Co*., que produce una gama de piezas, podrían verse beneficiadas por la creciente sofisticación de los teléfonos, que requieren componentes más caros. También se espera que algunos proveedores aumenten sus ventas a otros sectores, como la industria automotriz.

Un proveedor de partes de teléfonos inteligentes que continúa aumentando su producción es *Sony Corp*., que fabrica los sensores de imagen empleados por las cámaras digitales, incluidas las de los *iPhones*. La compañía anunció en abril que invertirá 210 mil millones de yenes (1 mil 730 millones de dólares) para ampliar su producción de sensores de imagen y otros 80 mil millones de la moneda japonesa para aumentar la producción de módulos de cámara.

A pesar de la desaceleración china, Sony dice que está esforzándose para mantenerse al día con la demanda. "Monitoreamos cuidadosamente el mercado porque los fabricantes chinos son importantes a la hora de mitigar el riesgo de una dependencia excesiva" de *Apple*, dijo un ejecutivo de la empresa. "Pero las recientes condiciones económicas de China no tendrán ningún impacto inmediato en nuestro negocio porque no somos capaces de proveer suficientes sensores para los clientes en China".

Fuente de información:
http://lat.wsj.com/articles/SB12543861419688023497804581205254164633540?tesla=y

Historia de dos teorías (Project Syndicate)

El 31 de agosto de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "Historia de dos teorías", elaborado por Jean Pisani-Ferry[22]. A continuación se presenta el contenido.

El crecimiento global vuelve a desilusionar. Hace un año, el Fondo Monetario Internacional (FMI) esperaba que la producción mundial aumentara 4% en 2015. Ahora el Fondo está pronosticando un 3.3% para el año —más o menos lo mismo que en 2013 y 2014, y más que un punto porcentual por debajo del promedio de 2000-2007—.

[22] Jean Pisani-Ferry es profesor de la Hertie School of Governance en Berlín, y actualmente se desempeña como Comisionado General de Planeación de Políticas en París. Fue Director de Bruegel, el *think tank* económico con sede en Bruselas.

En la zona euro, el crecimiento en el último trimestre fue decepcionante. Japón regresó a territorio negativo. Brasil y Rusia están en recesión. El comercio mundial se detuvo. Y la desaceleración económica de China y la agitación del mercado este verano han generado una mayor incertidumbre.

Es verdad, existen puntos positivos: India, España y el Reino Unido están superando las expectativas. La recuperación de Estados Unidos de Norteamérica es sólida. A África le está yendo bien. Pero, en términos generales, cuesta negar que la economía global ha perdido impulso.

Esto se debe, en parte, a que los árboles no pueden crecer continuamente: la economía de China no podía crecer un 10% todos los años. Y, en parte, a que el crecimiento no es incondicionalmente deseable: los ciudadanos pueden estar mucho mejor con un poco menos de crecimiento, y más aire limpio.

Pero muchos países todavía son demasiado pobres como para pensar que tienen un fuerte potencial de crecimiento, y muchos otros, si bien son ricos, todavía no se han recuperado de la crisis financiera global. De manera que debe de haber otra cosa que retrasa el crecimiento.

Esencialmente, existen dos explicaciones enfrentadas. La primera, la Hipótesis del Estancamiento Secular, ha sido propuesta por Larry Summers. Su premisa principal es que la tasa de interés de equilibrio en la que la demanda compensaría la oferta hoy está por debajo de la tasa de interés real.

Parece paradójico, porque las tasas de interés están próximas a cero en la mayoría de las economías avanzadas. Pero lo que importa es la tasa real de interés, es decir, la diferencia entre la tasa de mercado y la inflación. El equilibrio económico agregado puede exigir una tasa de interés real negativa; pero con una inflación en un mínimo sin

precedentes —el FMI espera que sea negativa este año y el próximo en las economías avanzadas, e igual a cero en las economías emergentes— esto no es factible.

Existen varias razones por las cuales la tasa de interés de equilibrio podría haber llegado a territorio negativo. Algunas son estructurales: el ahorro es alto a nivel global, especialmente en Asia pero también en Europa, donde los países que envejecen como Alemania apartan dinero para el retiro. Al mismo tiempo, la nueva economía digital hace una utilización menos intensiva de capital que la vieja economía tradicional. Esto se puede acentuar en el futuro con el advenimiento de la llamada economía compartida.

Otros factores son temporarios. En varios países, los auges inmobiliarios financiados con deuda han dejado a los hogares y las empresas en una situación de apalancamiento excesivo; y los gobiernos han reducido los déficit para contener su propia deuda. En consecuencia, es probable que haya pocos inversionistas y demasiados ahorristas.

La Hipótesis del Estancamiento Secular es preocupante, porque ofrece pocas razones para creer que las cosas mejorarán por sí solas. Es verdad, el desapalancamiento de la deuda tiene sus límites. Pero se ve dificultado por un crecimiento lento y, gracias al alto desempleo y la débil demanda global, una inflación persistentemente baja. Peor aún, en el más largo plazo, la baja inversión socava la productividad, mientras que el desempleo extendido destruye los talentos. Ambos reducen el futuro crecimiento potencial.

Pareciera ser que está en marcha un círculo vicioso. La manera de romperlo, según Summers, es sosteniendo el estímulo monetario e impulsando la demanda agresivamente a través de la política fiscal.

Quién mejor formuló la explicación alternativa para la persistencia del crecimiento global débil ha sido el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés), una organización de bancos centrales. El BIS sostiene que las tasas de interés

excesivamente bajas son un motivo importante por el cual el crecimiento es desalentador.

Esta explicación puede parecer inclusive más paradójica que la primera, pero la lógica es clara: los gobiernos suelen rehuirle a la difícil tarea de mejorar la eficiencia económica a través de reformas del lado de la oferta y se basan en cambio en ajustes del lado de la demanda. De esta manera, cuando se enfrentaron a una desaceleración del crecimiento causada por factores estructurales, muchos países respondieron con una reducción de las tasas de interés y una estimulación del crédito.

Ahora bien, el crédito barato promueve la mala inversión y una deuda excesiva, que los prestatarios muchas veces no pueden pagar. En términos más esenciales, la inversión es una apuesta que no da buenos resultados si el crecimiento está estructuralmente deprimido. La promoción artificial del crecimiento sólo termina en lágrimas.

Es más, el BIS sostiene que el crédito bien puede agravar las deficiencias estructurales. Las burbujas inmobiliarias y las inversiones en proyectos dudosos resultan en un derroche de recursos y una mala asignación de capital que, en definitiva, reduce el crecimiento potencial. El mejor ejemplo quizá sea España en los años 2000, cuando los estudiantes abandonaban la universidad antes de graduarse para participar en la locura de la industria inmobiliaria. Al amasar concreto inútil y perder capital humano, el país perdió dos veces.

Aquí también la lógica apunta a un círculo vicioso: un crecimiento más lento conduce a remedios artificiales y a una mayor erosión del potencial de crecimiento a largo plazo.

El BIS defiende la restricción fiscal, la reestructuración de la deuda si fuera necesario y una normalización rápida de las políticas monetarias —y critica bastante explícitamente la precaución de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica y la postura agresiva del Banco Central Europeo (BCE)—.

Ambas teorías son internamente consistentes. Ambas también son apropiadas para algunos de los hechos.

La Hipótesis del Estancamiento Secular explica bien los errores cometidos en la eurozona luego de la recesión global, cuando los soberanos intentaron aplicar un desapalancamiento mientras que las empresas y los hogares no estaban dispuestos a gastar, y el BCE mantenía la política monetaria relativamente ajustada. La explicación del BIS se puede leer como un resumen de los males de China, donde el crecimiento se desaceleró del 10 al 7% o menos, pero las autoridades siguen impulsando una inversión que responde por casi la mitad del Producto Interno Bruto (PIB) y promoviendo todo tipo de proyectos de bajo retorno.

¿Qué teoría, entonces, se adecua mejor a los hechos a nivel global? Hasta ahora, resulta extraño decir que los países avanzados han estimulado la demanda de manera excesiva. Un desempleo persistentemente bajo y una inflación agregada cercana a cero no sugieren que hayan caído en el derroche. Es cierto, la imprudencia financiera sigue siendo un riesgo, pero esa es la razón por la cual se han agregado instrumentos regulatorios a la caja de herramientas para las políticas. De manera que el reclamo del BIS de una normalización monetaria a nivel global es prematuro (aunque esto no quiere decir que las reformas tengan que esperar).

En el mundo emergente, sin embargo, la discordancia entre las expectativas de crecimiento y el potencial real muchas veces se ha vuelto una cuestión seria que el estímulo del lado de la demanda y la acumulación de deuda infinita no pueden curar. Más bien, los gobiernos deberían dejar de basar su legitimidad en perspectivas infladas de crecimiento.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/explain-slow-global-growth-by-jean-pisani-ferry-2015-08/spanish

Los gajes de ser humano (FMI)

En septiembre de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en su revista trimestral *Finanzas & Desarrollo* (F&D) la nota "Los gajes de ser humano". A continuación se presenta la información.

La economía del comportamiento percibe el mundo como un lugar repleto de seres humanos, no "econos", el término que Richard Thaler y Cass Sunstein popularizaron en *Nudge*, su obra trascendental en este campo. Ahora Thaler ha escrito un nuevo libro sobre el tema. El resultado es una obra muy humana, que comienza con un conmovedor tributo a Amos Tversky, cuya colaboración con Daniel Kahneman le habrían merecido con seguridad el Premio Nobel si no hubiera fallecido trágicamente a los 59 años de edad.

En aras de una total transparencia, advierto que trabajé con Thaler cuando el gobierno británico creó el primer equipo de estudio del comportamiento. Me gustan sus ideas y disfruto su compañía, como aquella vez en un bar en Londres donde hablamos de si la costumbre británica de comprar tragos "en ronda" fomentaba el exceso.

El libro es de lectura amena, pero también constituye un estudio serio de la economía del comportamiento como ejemplo de un cambio de paradigma, como lo sugiere Thomas Kuhn en "La estructura de las revoluciones científicas". El debate dentro de la Universidad de Chicago, y en otros círculos, era obviamente intenso y a veces llegaba a ser personal. Thaler describe su propia carrera como una lucha contra el modelo ortodoxo prevaleciente de la "elección racional". El libro enumera una serie de "anomalías", es decir, conclusiones que parecen contradecir el modelo racional. Es obvio que estos hallazgos no fueron bien recibidos por muchos economistas. Thaler menciona haber tenido que "pasar por el calvario" de escuchar las críticas en los seminarios, donde sus opositores decían que la evidencia no venía al caso pues aun así

se podía suponer que las personas se comportan "como si estuvieran siguiendo" el modelo de la elección racional.

Las anomalías de Thaler derriban premisas anteriores de manera contundente, ¿pero cuáles deberían reemplazarlas? Presumiblemente necesitamos basar nuestros modelos en premisas que sean congruentes con la manera como se comportan los seres humanos en la práctica. El verdadero éxito de la economía del comportamiento radica en que ha llevado a los gobiernos a cambiar sus políticas y la forma de ejecutarlas: ahora hay más gente que dona órganos en Brasil, paga impuestos en Guatemala, lo duda antes de tirar basura en Dinamarca, usa preservativos en Kenya y ahorra para su jubilación en India, Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido. La lista es cada vez más nutrida. Claro está que el libro no es perfecto: Thaler es humano. Quienes no trabajan en universidades estadounidenses no reciben tanta atención. En muchos sentidos, Thaler es un economista convencional, lo que no es sorprendente para alguien que ha pasado tanto tiempo en universidades de Estados Unidos de Norteamérica. De hecho, cuando ocupé el cargo de Director Ejecutivo en el FMI y el Banco Mundial, mi queja sobre los economistas de esas instituciones era que, a pesar de su aparente diversidad, todos se habían educado en universidades de Estados Unidos de Norteamérica y pensaban de modo semejante. En el libro es inútil buscar alguna referencia a otros centros de estudios del comportamiento como el de la *University College* de Londres o de la Universidad Nacional de Singapur. Además, me habría gustado leer más acerca de temas filosóficos: el equilibrio entre los aspectos libertarios y paternalistas que se ponen de relieve en la primera obra de Thaler.

Para que la obra tuviera una longitud razonable, se omitieron algunos temas interesantes, tales como la aplicación de sus conceptos a la política de desarrollo, como por ejemplo se trata en *Poor Economics*, de *Abhijit Banerjee* y *Esther Duflo*, y en el Informe sobre el Desarrollo Mundial de 2015 del Banco Mundial. Tampoco estudia a fondo las perspectivas relacionadas con el comportamiento. Las teorías no son lo

suficientemente precisas como para indicarnos qué resultado se obtiene en diversas situaciones y contextos. Henrich, Heine y Norenzayan han señalado que casi todas las investigaciones en el campo de la psicología se realizan con un pequeño subgrupo de personas educadas de culturas occidentales y países industrializados, ricos y democráticos.

Por lo tanto, las instituciones internacionales deberían tener cautela al aplicar tales conclusiones a otras culturas. Esto lo comprobé en una conferencia en Australia, en la que mostré a los asistentes los mensajes que el equipo del Reino Unido había usado para convencer a la gente de donar sus órganos. Los australianos escogieron como más convincente un mensaje distinto al que se obtuvo en los ensayos aleatorios del Reino Unido. El público australiano era bastante occidental, educado, rico y democrático, pero a todas luces era diferente.

Thaler tiene un mensaje para el FMI: hay mucho margen para aplicar enfoques conductistas a temas fiscales, pero los economistas conductistas deberían pasar de la microeconomía a la macroeconomía. Este salto equivale a entender que los políticos, los burócratas, los administradores, los empleados e incluso los funcionarios de instituciones internacionales son en definitiva seres humanos. Las recomendaciones de política que suponen lo contrario pueden dar pésimos resultados. En mi opinión, no leer este libro debería considerase mala conducta.

Fuente de información:
http://www.imf.org/external/Pubs/FT/fandd/spa/2015/09/pdf/books.pdf

Los economistas frente a la economía (Project Syndicate)

El 10 de septiembre de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "Los economistas frente a la economía", elaborado por Dani Rodrik[23]. A continuación se incluye el contenido.

Desde que a finales del siglo XIX, cuando la economía, que cada vez recurría más a las matemáticas y la estadística, adquirió pretensiones científicas, sus profesionales han sido acusados de una diversidad de pecados. Las acusaciones —incluidos el orgullo desmedido, la desatención de los fines sociales, aparte de los ingresos, la atención excesiva a las técnicas formales y los fallos al predecir los acontecimientos económicos más importantes, como, por ejemplo, las crisis financieras— han solido proceder de personas ajenas a ella o de unos heterodoxos marginales, pero últimamente parece que incluso los principales teóricos de la disciplina están descontentos.

Paul Krugman, premio Nobel que también publica artículos en una sección fija de un periódico, ha convertido en un hábito las críticas muy severas a la última generación de modelos de macroeconomía por haber desatendido las anticuadas verdades keynesianas. Paul Romer, uno de los iniciadores de la nueva teoría del crecimiento, ha acusado a algunos nombres destacados, incluidos el premio Nobel Robert Lucas, de lo que llama "matematicidad"; utilizar las matemáticas para enturbiar en lugar de aclarar.

Richard Thaler, distinguido economista conductista de la Universidad de Chicago, ha reprochado a los profesionales pasar por alto el comportamiento en el mundo real a favor de modelos que dan por sentado que las personas son optimizadoras racionales y el profesor de Finanzas Luigi Zingales, también de la Universidad de Chicago, ha

[23] Dani Rodrik es profesor de Economía Política Internacional en la Escuela de Gobierno John F. Kennedy de la Universidad de Harvard. Es el autor de "Una Economía, muchas recetas: la globalización, las instituciones y el crecimiento económico" y, más recientemente, "La Paradoja de la Globalización: la democracia y el Futuro de la Economía Mundial".

acusado a sus colegas especialistas en finanzas de haber extraviado a la sociedad al exagerar los beneficios producidos por el sector financiero.

Esa clase de examen crítico por parte de los grandes nombres de la disciplina es saludable y digna de beneplácito: en particular, en una disciplina que con frecuencia ha carecido en gran medida de autorreflexión. También yo he dirigido críticas a las vacas sagradas de ella —la libertad de mercados y el libre comercio— con bastante frecuencia.

Pero hay una desconcertante connotación en esa nueva ronda de críticas que se debe explicitar... y rechazar. La de la economía no es la clase de ciencia en la que pueda haber jamás un modelo auténtico que funcione mejor en todas las situaciones. La cuestión no es la de "llegar a un consenso sobre qué modelo es el correcto", como dice Romer, sino la de discernir qué modelo es el mejor para aplicarlo en una situación determinada y eso siempre será un arte y no una ciencia, sobre todo cuando se deba hacer la elección en el presente.

El mundo social difiere del físico, porque es producto del hombre y, por tanto, casi infinitamente maleable. Así, pues, a diferencia de lo que ocurre en las ciencias naturales, la economía avanza científicamente no substituyendo modelos antiguos por otros mejores, sino ampliando su conjunto de modelos, cada uno de los cuales arroja luz sobre una contingencia social diferente.

Por ejemplo, ahora tenemos muchos modelos de mercados con una competencia imperfecta y una información asimétrica. Dichos modelos no han dejado anticuados o irrelevantes sus predecesores, basados en una competencia perfecta. Simplemente nos han hecho comprender mejor que unas circunstancias diferentes requieren modelos diferentes.

De forma similar, los modelos conductistas, que hacen hincapié en la adopción de decisiones heurísticas, nos hacen analistas mejores de las circunstancias en las que esas consideraciones pueden ser importantes. No desplazan los modelos de las opciones racionales, que siguen siendo aquellos a los que recurrir en otras circunstancias. Un modelo de crecimiento aplicable a países avanzados puede ser una guía deficiente en países en desarrollo. Los modelos que hacen hincapié en las esperanzas y aspiraciones son a veces los mejores para analizar los niveles de inflación y de desempleo; otras veces, los modelos con elementos keynesianos darán un resultado superior.

Jorge Luis Borges, el escritor argentino, escribió en cierta ocasión un relato —de un solo párrafo— que tal vez sea la mejor guía para el método científico. En él describió una tierra lejana en la que la cartografía —la ciencia de la confección de mapas— se llevaba hasta extremos ridículos. Un mapa de una provincia era tan detallado, que tenía el tamaño de toda una ciudad. El mapa del Imperio ocupaba toda una provincia.

Con el tiempo, los cartógrafos se volvieron aún más ambiciosos: confeccionaron un mapa que era una reproducción de todo el Imperio. Como observa irónicamente Borges, las generaciones posteriores no vieron utilidad práctica alguna en un mapa tan aparatoso, por lo que quedó pudriéndose en el desierto, junto con la ciencia de la geografía que representaba.

La tesis de Borges sigue escapándoseles a muchos científicos sociales: la comprensión requiere la simplificación. La forma mejor de reaccionar ante la complejidad de la vida social no es la de idear modelos cada vez más detallados, sino la de aprender el funcionamiento de los diferentes mecanismos causales, uno cada vez, y después averiguar cuáles son más pertinentes en una situación particular.

Utilizamos un mapa, si vamos en automóvil de casa al trabajo y otro, si viajamos a otra ciudad. Sin embargo, si vamos en bicicleta o a pie o pensamos tomar el transporte público, necesitamos otras clases de mapas.

Orientarse entre modelos económicos —elegir el que funcione mejor— resulta considerablemente más difícil que elegir el mapa adecuado. Los profesionales utilizan una diversidad de métodos empíricos oficiales y oficiosos y con diversos grados de pericia. En mi libro de próxima publicación *Economics Rules*, critico la enseñanza de la economía por no equipar adecuadamente a los estudiantes para el diagnóstico empírico que dicha disciplina requiere.

Pero los críticos internos de la profesión se equivocan al afirmar que la disciplina se ha extraviado porque los economistas aún no han logrado un consenso sobre los modelos "correctos" (sus preferidos, naturalmente). Debemos apreciar la economía en toda su diversidad —la racional y la conductista, la keynesiana y la clásica, la mejor y la que le sigue inmediatamente, la ortodoxa y la heterodoxa— y dedicar nuestra energía a mejorar nuestra capacidad para elegir el marco aplicable en cada ocasión.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/economists-versus-economics-by-dani-rodrik-2015-09/spanish

VI. PERSPECTIVAS PARA 2015-2016

La OCDE rebaja las perspectivas de crecimiento para 2016 por los emergentes (EFECOM)

El 16 de septiembre de 2015, el sitio electrónico EFECOM dio a conocer que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) revisó sus perspectivas de crecimiento para la economía mundial, las de este año ligeramente a la baja y de manera algo más pronunciada las de 2016, por el empeoramiento en varios países emergentes y la incertidumbre en torno a una lentitud más marcada en China.

En su informe interino de septiembre de 2016, la OCDE incrementó no obstante sus estimaciones sobre la expansión de la economía estadounidense hasta 2.4% ese ejercicio, cuatro décimas más de lo que había avanzado en junio.

También revisó, pero de forma más tímida (una décima más que antes del verano), sus cálculos sobre la zona euro hasta 1.6% gracias a la evolución más favorable en algunos de los países que más sufrieron la crisis financiera.

A pesar de eso, la zona euro sigue a la baja, porque los autores del estudio consideran que se habría podido esperar una tasa de progresión más elevada teniendo en cuenta una serie de factores muy beneficiosos, como el bajón del precio del petróleo, la depreciación del euro y tasas de interés aún más bajas a largo plazo.

Para 2015, Estados Unidos de Norteamérica no se salva de una ligera corrección a la baja de sus cifras de crecimiento respecto a las presentadas en junio (una décima al 2.6%) y menos todavía la zona euro, que tendrá que conformarse con 1.9% (dos décimas menos).

Ahí Alemania puede ser la más afectada en términos relativos por lo que está pasando en China, ya que el 2% de alza de su Producto Interior Bruto (PIB) en 2016 pronosticado ahora es cuatro décimas inferior al anunciado en junio.

Detrás de esa revisión está China en particular, principal fuente de preocupación si su lentitud es más acusada de lo esperado.

La OCDE estima que, después del 7.4% en 2014, su PIB subirá 6.7% este año (es decir una décima menos de lo previsto en junio) y un 6.5% en 2016 (dos décimas menos).

Si esa desaceleración fuera más pronunciada y estuviera acompañada de turbulencias financieras como reacción a posibles subidas de tipos de interés (especialmente en Estados Unidos de Norteamérica), eso podría tener repercusiones sobre la economía global, y en particular sobre algunos de los otros emergentes.

De entrada, hay dos de ellos -fuertemente dependientes de las exportaciones de materias primas, cuyos precios se han hundido- que están sufriendo fuertes recesiones: Rusia y Brasil.

En el caso de Brasil, los autores del informe prevén un descalabro del PIB del 2.8% en 2015, es decir, dos puntos de descenso más de lo que pensaban en junio.

Además, ya no confían en una recuperación en 2016, sino en un nuevo recorte de la producción brasileña del 0.7 por ciento.

El único que se salva de este escenario de empeoramiento entre los grandes emergentes es India, que debería mantener su cadencia de expansión: el 7.2% de 2014 se repetirá en 2015 y casi exactamente en 2016 (7.3%).

Ante este escenario con nubes que hacen pesar la amenaza de una tormenta, la principal cuestión es saber si China puede conservar tasas de crecimiento que le permitan absorber recursos y al mismo tiempo reequilibrar su modelo en favor de un mayor consumo interno.

Para la OCDE, las autoridades chinas deben utilizar el margen de acción de que disponen para estimular la economía, pero también liberalizar los servicios y ampliar los gastos sociales como forma de dar más peso al consumo.

En Estados Unidos de Norteamérica, el desafío es que la Reserva Federal sepa establecer el calendario adecuado para una subida de tipos de interés que, para evitar sobresaltos y dadas las limitadas presiones inflacionistas, tendría que hacerse gradualmente.

En cuanto a la zona euro, el "club de los países desarrollados" insiste en que hay que progresar más en el saneamiento de los créditos dudosos -ahí pone como ejemplo la rapidez con que se hizo en Estados Unidos de Norteamérica- y también en la unión bancaria para combatir la fragmentación del mercado del crédito.

Fuente de información:
http://www.elconfidencial.com/ultima-hora-en-vivo/2015-09-16/la-ocde-rebaja-las-perspectivas-de-crecimiento-para-2016-por-los-emergentes_687956/

VII. PAQUETE ECONÓMICO PARA 2016

Presentación de la Propuesta del Paquete Económico para 2016 (SHCP)

El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que se entregaron al Congreso de la Unión la Iniciativa de Ley de Ingresos, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2016 y los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) correspondientes, así como diversas reformas al marco fiscal y presupuestario entre las que destacan la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley de Asociaciones Público Privadas, la Ley General de Contabilidad Gubernamental y el proyecto para una nueva Ley de Tesorería. Estos documentos integran el Paquete Económico 2016 en el que destacan los siguientes aspectos:

I. Evolución de la economía y las finanzas públicas durante 2015

El Paquete Económico para 2016 está sujeto a un entorno económico externo complejo y volátil. Si bien algunas economías avanzadas muestran signos de recuperación, el crecimiento global se ha revisado a la baja y prevalecen riesgos asociados a la expectativa de incremento de tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica; a bajos precios de las materias primas, particularmente del petróleo; a una desaceleración del ritmo de crecimiento en China; a la sostenibilidad de la deuda griega, y a la debilidad de algunas economías emergentes como Brasil y Rusia.

El escenario descrito en el párrafo anterior se ha traducido en un incremento en la volatilidad y en un fortalecimiento generalizado del dólar. Si bien las monedas de países emergentes con mayor exposición a las materias primas han sido las más afectadas, el

ajuste y el entorno de incertidumbre también han afectado la cotización del peso mexicano. En este contexto, el 30 de julio la Comisión de Cambios incrementó las subastas diarias sin precio mínimo y redujo el nivel de depreciación diaria requerido para activar las subastas adicionales con precio mínimo. Estas medidas buscan procurar un entorno de mayor liquidez y un ajuste ordenado en el mercado cambiario.

México ha logrado mantener un ritmo de crecimiento mayor al de 2014 y una estabilidad sobresaliente en su nivel de precios y en las tasas de interés. En términos de crecimiento económico, se continúa observando una dinámica balanceada entre sectores, salvo por la minería petrolera. Entre 2013 y 2015, esta industria ha registrado decrementos asociados al agotamiento geológico de campos de explotación maduros, aunque los datos disponibles del segundo semestre de 2015 muestran mayor estabilidad en la producción. Por otro lado, en el primer semestre del año, se ha observado un mayor dinamismo del consumo, un comportamiento favorable de los servicios y un sector externo impulsado por las exportaciones automotrices. En dicho período, el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa anual de 2.4%. Este ritmo de crecimiento y las previsiones para la segunda mitad del año, permiten estimar que durante este año el crecimiento del PIB se ubicará entre 2.0 y 2.8 por ciento.

El desempeño económico reciente ha sido favorecido por la materialización de los primeros beneficios de las reformas que impulsó el Presidente de la República y que fueron aprobadas por el Congreso de la Unión. En particular, las reformas han impulsado la recuperación del mercado interno, mediante (1) un impulso al consumo; (2) una mayor inversión, y (3) el fortalecimiento de la política fiscal, que continúa siendo un pilar de la estabilidad macroeconómica en el país y permitiendo hacer frente a un entorno de menores ingresos petroleros.

En el ejercicio fiscal 2015, el Gobierno Federal mantiene la ruta trazada en el fortalecimiento de las finanzas públicas. Entre noviembre de 2014 y agosto de 2015, el

precio de la mezcla de crudo mexicano cayó 46.8%. De diciembre de 2014 a julio de 2015, la plataforma de producción de petróleo promedió 2 millones 275 mil barriles diarios (mbd), 125 mbd menos que lo presupuestado. Lo anterior se tradujo en una caída de los ingresos petroleros del Sector Público, sin considerar los beneficios asociados a la cobertura petrolera, equivalente a 2.1% del PIB. Asimismo, se estima que los ingresos de organismos y empresas (distintos de Petróleos Mexicanos, Pemex) serán menores al presupuesto en 0.3% del PIB, principalmente por menores tarifas eléctricas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Esta situación será contrarrestada por tres factores: (1) la estrategia de coberturas del precio del petróleo; (2) un incremento en los ingresos tributarios asociado a la Reforma Hacendaria, y (3) la materialización de un ajuste preventivo del gasto programable que permitirá contener las presiones de gasto no programable para cerrar el año dentro de las metas de balance aprobadas por el Congreso de la Unión.

Se estima que, en 2015, los ingresos no tributarios registrarán un incremento de 0.4% del PIB, principalmente por mayores ingresos de carácter no recurrente, tales como el entero de recursos del Banco de México (Banxico) derivados de su remanente de operación de 2014 y los recursos asociados a las coberturas adquiridas para cubrir el precio del petróleo en este año. Para el ejercicio fiscal 2015, el Gobierno Federal adquirió coberturas financieras y estableció una reserva para proteger al 100% los ingresos petroleros de Gobierno Federal a un precio mínimo de 79 dólares por barril (d/b). Dado que se anticipa que el precio promedio del petróleo sea de aproximadamente 50 d/b al cierre de 2015, se ejercerá la opción y, con ello, se obtendrán recursos para compensar la caída en los ingresos petroleros por alrededor de 6 mil millones de dólares. Así, se estima que al cierre del año se obtendrán ingresos no petroleros del Gobierno Federal mayores a los aprobados, contrarrestando así la totalidad de los menores ingresos petroleros de Gobierno Federal, y parte sustancial de los menores ingresos propios de las Empresas Productivas del Estado (EPEs).

En términos de egresos, el gasto no programable representa una presión adicional para el cierre de 2015. Se estima un incremento en dicho rubro de 0.4% del PIB, debido a un mayor costo financiero y al incremento en las Participaciones de las Entidades Federativas asociado a los mayores ingresos tributarios. Por su parte, el gasto programable se reducirá en 0.7% del PIB, lo que es equivalente a 124.3 miles de millones de pesos (mmp). Esta cifra se ajusta por la aportación de 31.4 mmp para inversión física de 2016 que se registró como gasto en 2015. Por tanto, se materializará el ajuste preventivo de gasto anunciado por el Gobierno Federal en enero de este año. Esta contención del gasto no sólo contribuye a cumplir con la meta de balance en 2015, también representa el inicio de una estrategia fiscal multianual para garantizar el cumplimiento de la trayectoria de déficit decrecientes comprometida en 2013 y para mantener el compromiso de no elevar los impuestos en el resto de la Administración.

Para los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) –la medida más amplía de déficit del país– se prevé que al cierre de 2015 asciendan a 4.1% del PIB. Es decir, se alcanzará la meta establecida en los CGPE 2015 conforme a lo que señala el Artículo 16 de la LFPRH. Con este resultado, y considerando la evolución esperada del tipo de cambio, se estima un nivel de 46.9% del PIB para el Saldo Histórico de los RFSP (SHRFSP) para el cierre de 2015.

II. Perspectivas económicas y de finanzas públicas para 2016

De acuerdo con el consenso de los principales analistas y organismos internacionales, se anticipa que el crecimiento económico mundial presente una aceleración moderada y, en lo que respecta a Estados Unidos de Norteamérica, una aceleración de mayor magnitud.

En la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* del 10 de agosto de 2015, los analistas pronostican un crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica de 2.7% para 2016, que sería el mayor desde 2006. Asimismo, los analistas considerados en esa

encuesta proyectan que durante 2016 la producción industrial estadounidense aumente a una tasa anual de 2.7%, que contrasta con una estimación para 2015 de 1.9% para este mismo indicador. Por tanto, se anticipa que en 2016 las exportaciones no petroleras de México registren una aceleración. Esto deberá reflejarse en un mayor dinamismo de la producción de manufacturas y de los servicios más relacionados con el comercio exterior.

Por otro lado, se prevé que la estabilización observada durante los últimos meses en la plataforma de producción de petróleo se mantendrá en 2016, por lo que se estima que el impacto negativo del sector petrolero sobre el crecimiento del PIB será más moderado que lo observado en 2014 y 2015. Se estima que la contribución negativa al crecimiento anual en dichos años fue de entre 0.2 y 0.4%, mientras que para 2016 se estima sea sólo de 0.04 por ciento.

Asimismo, se espera un fortalecimiento de la demanda interna, impulsado por el crecimiento del empleo formal, la expansión del crédito, un aumento del salario real y una mejoría paulatina de la confianza de los consumidores y las compañías. Por tanto, también se anticipa una expansión de los sectores de la construcción y los servicios menos vinculados con el sector externo.

Parte del mayor dinamismo esperado para el consumo y la inversión será resultado de las reformas estructurales que están implementándose. En particular, se prevé que el consumo privado se siga viendo favorecido por los menores costos de los servicios de telecomunicaciones y de las tarifas eléctricas domésticas, así como por una mayor oferta de crédito. La inversión privada seguirá fortaleciéndose por el ambiente de mayor apertura a la competencia en varios sectores (destacando el de telecomunicaciones), condiciones favorables de acceso a financiamiento y disponibilidad de insumos estratégicos a menores precios. De acuerdo con la encuesta a los especialistas en economía del sector privado publicada por el Banxico en septiembre de 2015, se espera

que el ingreso de inversión extranjera directa se incremente de 25 mil millones de dólares en 2015 a 30 mil millones de dólares en 2016 (que sería el segundo mayor nivel en la historia de este indicador).

Adicionalmente, para el ejercicio fiscal 2016 se contemplan medidas para impulsar mayor inversión privada y mantener un nivel adecuado de inversión púbica en sectores estratégicos. En específico, se propone la creación de Certificados de Proyectos de Inversión (CerPI) para proveer un vehículo adecuado a las inversiones de capital privado; la creación de la Fibra E para bursatilizar proyectos maduros de energía e infraestructura y así liberar recursos para nuevos proyectos, y los Bonos de Infraestructura Educativa que permitirán a los estados potenciar los recursos destinados para la educación en beneficio de más de cinco millones de alumnos en alrededor de 30 mil planteles a nivel nacional. Estos vehículos financieros buscan atraer y canalizar capital privado a gran escala con los mejores estándares internacionales en términos de gobierno corporativo y transparencia.

Así, se estima que durante 2016, el valor real del PIB de México registre un crecimiento anual de entre 2.6 y 3.6%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, se plantea utilizar un crecimiento puntual del PIB para 2016 de 3.1 por ciento.

Debe señalarse que, para 2016 el balance de riesgos del entorno externo se ha deteriorado, tanto para el crecimiento económico de algunas regiones del mundo, como por las condiciones de los mercados financieros internacionales. En caso de que persista la tendencia de apreciación del dólar y los bajos precios de los energéticos sigan desincentivando la inversión en ese sector, es posible que el ritmo de recuperación de la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica sea más moderada que lo anticipado. Asimismo, existe incertidumbre en dicho país respecto al efecto que tendrá el incremento inminente de las tasas de interés sobre el crecimiento económico. Por tanto, la volatilidad de los mercados financieros internacionales podría continuar en

niveles elevados por estos factores, así como por la falta de una solución estructural a la crisis de la deuda en Grecia, y una mayor desaceleración económica en China. En caso que se materialice este incremento en la volatilidad, las economías emergentes podrán enfrentar menores flujos de capital y un deterioro en las condiciones de acceso a financiamiento.

A través del Paquete Económico 2016, el Gobierno de la República refrenda su compromiso con finanzas públicas sanas y la implementación oportuna de la agenda de reformas estructurales para seguir diferenciando a México de otras economías emergentes.

El precio máximo de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación calculado con base en la fórmula de la LFPRH es de 54.7 d/b para 2016. No obstante, dada la tendencia observada recientemente y los riesgos que presenta el mercado de crudo en el mediano plazo, se plantea utilizar un precio de 50 d/b para las estimaciones de finanzas públicas. De manera preventiva, entre junio y agosto de 2015, el Gobierno Federal cubrió un piso para los ingresos petroleros con la compra de coberturas financieras a un nivel de 49 d/b.

A pesar de lo anterior, estos niveles de precios implican una presión importante para las finanzas públicas en 2016. Se estiman ingresos petroleros equivalentes a 4.5% del PIB, nivel que representa una caída en términos reales de 30% respecto al presupuesto 2015. Adicionalmente, las finanzas públicas en 2016 enfrentarán presiones adicionales. Por un lado, un incremento en el gasto no programable, debido a mayores Participaciones para las Entidades Federativas por el incremento en los ingresos tributarios y por un mayor costo financiero que refleja el aumento esperado en las tasas de interés, y, por otro, debido a la reducción comprometida en el déficit presupuestario de 0.5% del PIB para mantener a las finanzas públicas en una trayectoria adecuada en el mediano y largo plazos.

Se anticipa que el comportamiento favorable de los ingresos tributarios, asociado a la Reforma Hacendaria aprobada en 2013 y al mayor dinamismo esperado de la economía mexicana, contrarrestará parte de estas presiones. Si bien no se propone establecer nuevos impuestos ni elevar los existentes, el Paquete Económico para 2016 propone medidas con el fin de promover la formalización, el ahorro y la inversión en el corto plazo y, con ello, impulsar un mayor crecimiento económico. Asimismo, se proponen diversas medidas orientadas a otorgar claridad y certidumbre jurídica a los contribuyentes, a facilitar el cumplimiento de los compromisos internacionales del país en materia de combate a la evasión fiscal y a promover el cumplimiento de las disposiciones tributarias.

Para promover el ahorro, se incluyen medidas que mejoran el proceso de retención de intereses, no aplicar al ahorro de largo plazo el límite global anual de deducciones personales, y un esquema temporal de repatriación de recursos mantenidos en el extranjero. Para impulsar la inversión, se permite temporalmente la deducibilidad inmediata de la inversión para las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs), el sector de infraestructura de transporte y el sector energético. Para promover la formalización, se realizará periódicamente un sorteo fiscal; se ajustarán los requisitos para acceder al Régimen de Incorporación Fiscal (RIF) para ampliar el universo de participantes, y se facilitará el otorgamiento de crédito a las PyMEs que cumplan con sus obligaciones fiscales. En materia de cumplimiento de los compromisos internacionales del país para combatir la evasión fiscal, se establecen estándares para los reportes financieros que se compartirán con otras autoridades fiscales, así como sobre los precios de transferencia que empleen las grandes empresas multinacionales.

Por su parte, en materia de precios y tarifas, el Paquete Económico 2016 propone adelantar el proceso de liberalización de los precios máximos de los combustibles planteada por la Reforma Energética para 2018. Esta medida permitirá a las familias mexicanas observar menores precios en caso de que el precio internacional de los

combustibles se reduzca por debajo de lo observado en 2015. La propuesta de liberalización de los precios de los combustibles contempla para 2016 y 2017 una banda con un nivel de precios mínimo y un nivel de precios máximo que permitirá una transición ordenada hacia un precio determinado por el mercado y protegerá el bolsillo de las familias mexicanas cuando se registren fluctuaciones importantes en los precios de los combustibles.

Si bien la Reforma Hacendaria ha resultado especialmente oportuna para fortalecer los ingresos públicos ante el escenario actual, en 2016 el esfuerzo de consolidación fiscal para enfrentar las presiones de finanzas públicas tendrá que descansar también en reducciones del gasto programable, ya que no se recurrirá a un mayor endeudamiento y no se contemplan modificaciones al marco fiscal con fines recaudatorios. Aunque se prevé un presupuesto de gasto total que implica una contención moderada (-1.9% real respecto al presupuesto 2015), se anticipa que el gasto programable tendrá que reducirse 5.9% real respecto a lo aprobado en 2015. En términos del gasto programable, las presiones que enfrenta el Gobierno Federal implican una contención por 221.1 mmp respecto al aprobado para 2015.

Estrategia multianual de consolidación fiscal

En este contexto, desde enero de 2015, el Gobierno Federal empezó a implementar una estrategia multianual de consolidación fiscal. En primer lugar, esta estrategia consistió en un ajuste preventivo del gasto programable que permitiera suavizar en dos ejercicios fiscales el ajuste de gasto previsto para 2016. En el Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, Fracción I de LFPRH presentado a finales de marzo de 2015 (Pre-Criterios) se anticipó que la reducción del gasto programable sin inversión de alto impacto requerida para mantener el compromiso de no incrementar los impuestos y reducir el déficit en 0.5% del PIB en 2016, sería de 135 mmp respecto a un estimado de cierre para 2015 que contemplaba un ajuste de

gasto preventivo por 124.3 mmp. En el Paquete Económico 2016, se estima que la reducción del gasto respecto al estimado de cierre de 2015 será de 133.8 mmp. Este monto resulta similar al estimado en Pre-Criterios, a pesar de que se contempla un precio del petróleo de 50 d/b en lugar de 55 d/b. Lo anterior se debe a que también se estima una evolución de los ingresos tributarios más favorable a lo que se anticipaba a finales de marzo de 2015, en línea con el comportamiento de estos ingresos durante el primer semestre del año.

Asimismo, la estrategia contempló reservar ingresos extraordinarios de 2015 para minimizar la reducción del gasto de inversión en 2016. En junio de este año, el Gobierno Federal aportó 31.4 mmp asociados al remanente de operación del Banxico al Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal para elevar la disponibilidad de recursos para inversión física en 2016. Al ajustar la reducción de gasto requerida en 2016 por dicha aportación, ésta se reduce a 101.4 mmp, menos de la mitad de lo que sería necesario de no haber actuado de manera preventiva desde principios de 2015. Para años subsecuentes, el Paquete Económico 2016 plantea un cambio a la LFPRH para establecer un mecanismo que fortalezca la posición financiera del Gobierno Federal y dé lugar a una reducción de la deuda pública en caso de que se reciban ingresos extraordinarios asociados al remanente de operación de Banxico. Lo anterior con el objetivo de propiciar menores niveles de endeudamiento y evitar que el Gobierno Federal utilice recursos no recurrentes para financiar gasto que se pueda traducir en una presión estructural de las finanzas públicas en años siguientes. Esta iniciativa representa un cambio estructural de gran importancia que fortalece los principios en los que se sustenta la autonomía del Banxico al establecer un mecanismo mediante el cual el remanente de operación de dicha institución contribuye a mejorar la posición financiera del Gobierno Federal y reducir la deuda pública, al tiempo que fortalece el marco de responsabilidad hacendaria.

La estrategia multianual de consolidación fiscal, incluye una reingeniería del gasto con un enfoque Base Cero y el fortalecimiento del Presupuesto basado en Resultados, con el objetivo de romper con las inercias de gasto generadas en años de altos ingresos petroleros. El Proyecto de Presupuesto de Egresos de 2016 se construyó con base en cuatro ejes con alcances específicos y un eje de alcance transversal.

El primer eje tuvo como objeto identificar las complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances que permitieran proponer fusiones, re-sectorizaciones y, en su caso, la eliminación de programas presupuestarios. De esta forma, la propuesta de Estructura Programática para el ejercicio fiscal de 2016 que se envió al Congreso de la Unión contempla 851 Programas presupuestarios (PP), lo que representó una disminución de 22.4% respecto al número de PP de la Estructura Programática de 2015. El segundo eje contempló la adecuación de las estructuras orgánicas de la administración pública federal con el fin de centralizar funciones y fusionar o eliminar áreas donde se identificaron duplicidades. El tercer eje se concentró en optimizar la asignación de recursos destinados al gasto de operación. El cuarto eje generará eficiencias en la asignación de recursos a los programas y proyectos de inversión y asigna presupuesto a aquellos con la mayor rentabilidad social, el mayor impacto en el desarrollo regional, mayor avance en las factibilidades técnicas, legales y ambientales y a programas que contribuyan a las estrategias planteadas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2013-2018. Finalmente, el eje que permeó de manera transversal en la elaboración del presupuesto con enfoque Base Cero fue la transparencia presupuestaria y rendición de cuentas, indispensable para garantizar el acceso efectivo al derecho que tiene la ciudadanía de conocer de manera puntual y clara en qué se gastan sus recursos.

Balance público

Para el ejercicio fiscal 2016, se prevé un déficit público, sin considerar un nivel de inversión en proyectos de alto impacto social y económico, equivalente a 0.5% del PIB en línea con la trayectoria decreciente trazada en los CGPE 2014. Considerando dicha inversión, que es equivalente a 2.5% del PIB, el balance presupuestario asciende a 3.0% del PIB. Esta medida de balance suma el balance del Gobierno Federal, del sector paraestatal bajo control presupuestario directo y de las EPEs.

Para el ejercicio fiscal 2016, se plantea una Meta Anual de los RFSP de 3.5% del PIB. Dicha meta es congruente con lo establecido en el Artículo 16 de la LFPRH y el Artículo 11B de su Reglamento.

Ingresos públicos para 2016

Para dar continuidad al compromiso establecido en el Acuerdo de Certidumbre Tributaria, el Paquete Económico 2016 no contempla modificaciones al marco fiscal. De esta manera, no se propondrán nuevos impuestos, no se incrementarán los ya existentes y no se eliminarán los beneficios fiscales para los contribuyentes. La política de precios y tarifas de los bienes y servicios que ofrecen los organismos y empresas del sector público federal se continuará definiendo con criterios como la relación precio–costo, los precios de referencia nacional e internacional y la tasa de inflación, aplicando, en su caso, ajustes periódicos y graduales a los precios y tarifas para evitar impactos abruptos sobre los niveles de inflación.

Considerando lo anterior, para 2016 se estima que los ingresos presupuestarios asciendan a 4 mil 137.7 mmp, monto inferior en 8.6 mmp en pesos de 2016 al aprobado en la Ley de Ingresos 2015, lo que implica una reducción de 0.2% en términos reales.

Los ingresos petroleros estimados para 2016 se reducirían 30.0% real respecto al monto aprobado en la LIF 2015 como resultado, principalmente, de la caída del precio del petróleo y la reducción de la producción de petróleo y de gas natural. Asimismo, se estima que los ingresos provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo a que se refiere la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos generen una recaudación inferior en 38.6% en términos reales respecto a lo aprobado en la LIF 2015.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015 LIF	2016	Diferencias de 2016 vs. 2015	
			Absolutas	Relativas (%)
Total	4 146.3	4 137.7	-8.6	-0.2
Petroleros	1 232.7	862.8	-369.9	-30.0
No petroleros	2 913.5	3 274.9	361.4	12.4
Tributarios	2 028.7	2 420.9	392.2	19.3
No tributarios	185.5	200.2	14.7	7.9
Organismos y empresas 1/	699.3	653.8	-45.5	-6.5

1/ Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.
FUENTE: SHCP

Por su parte, se espera un incremento de 19.3% real en los ingresos tributarios no petroleros respecto a lo aprobado para 2015 debido, fundamentalmente, a la mayor recaudación asociada a los efectos de la Reforma Hacendaria.

Gasto público para 2016

Para 2016, el gasto neto pagado estimado se ubica en 4 mil 714.9 mmp, cantidad inferior en 1.9% real respecto a lo autorizado en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2015. Esta reducción refleja la contención del crecimiento inercial del gasto que se venía observando, lo cual se logró con las medidas adoptadas para elaborar el presupuesto con un enfoque Base Cero.

Con estos recursos, a través del gasto programable pagado, se apoyará la generación de los bienes y servicios públicos que la población demanda, con el pago de recursos por 3 mil 530.0 mmp, monto que muestra una reducción real de 5.9% respecto a lo autorizado para 2015. El gasto programable devengado, que considera la estimación correspondiente al diferimiento de pagos, se ubica en 3 mil 562.0 mmp al disminuir 5.8% real respecto al autorizado en 2015.

GASTO NETO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015	2016	Diferencias	
			Absolutas	%
Total	**4 807.6**	**4 714.9**	**-92.7**	**-1.9**
Programable pagado	**3 751.1**	**3 530.0**	**-221.1**	**-5.9**
Diferimiento de pagos	-32.0	-32.0	0.0	0.0
Programable devengado	3 783.1	3 562.0	-221.1	-5.8
No programable	**1 056.5**	**1 184.9**	**128.4**	**12.2**
Costo financiero	413.9	473.5	59.6	14.4
Participaciones	625.9	679.4	53.5	8.5
Adefas	16.8	32.0	15.3	91.3

FUENTE: SHCP.

Mediante el gasto no programable, se cubrirá el costo financiero de la deuda pública, la participación a Entidades Federativas y municipios en los ingresos federales y el pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas). El total de estos recursos asciende a 1 mil 184.9 mmp al aumentar 12.2% en términos reales. En su interior, destaca un incremento de 8.5% real en el pago de participaciones, estimado con base en lo dispuesto en la Ley de Coordinación Fiscal. Por su parte, el costo financiero aumentará 14.4% real respecto al aprobado para 2015, lo que permitirá cubrir las obligaciones del país en materia de deuda pública.

Para fortalecer las finanzas públicas de las Entidades Federativas y Municipios, se prevé transferir la cantidad de 1 mil 595.3 mmp.

Del total de recursos para los gobiernos locales, el 42.6% corresponde al pago de Participaciones; el 41.8% a las aportaciones federales, que se canalizan a destinos específicos como educación, salud, infraestructura social y seguridad pública, y el restante 15.6% a otros conceptos, en los que se encuentran las asignaciones para proteción social, convenios de coordinación y otros subsidios.

TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS ENTIDADES FEDERATIVAS, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016p/	Variación 2016-2015			
				Absolutas		Var. %	
	PPEF p/	PEF a/		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total	**1 573.3**	**1 610.0**	**1 595.3**	**22.0**	**-14.7**	**1.4**	**-0.9**
Participaciones	624.0	625.9	679.4	55.4	53.5	8.9	8.5
Aportaciones	657.5	657.9	666.7	9.2	8.8	1.4	1.3
Otros conceptos	291.8	326.1	249.2	-42.6	-76.9	-14.6	-23.6

p/ Proyecto.
a/ Aprobado.
FUENTE: SHCP.

El gasto corriente representa el 62.7% del gasto programable; pensiones y jubilaciones, 17.3%; y el gasto de capital el 20.0%. Dentro del gasto corriente, el pago servicios personales correspondientes a sueldos, salarios, dietas, honorarios asimilables al salario, prestaciones y gastos de seguridad social, obligaciones laborales y otras prestaciones derivadas de una relación laboral, de carácter permanente o transitorio, disminuye en 0.7% en términos reales respecto al aprobado para 2015.

GASTO PROGAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	PPEF p/	PEF a/		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total 1/	**3 745.6**	**3 783.1**	**3 562.0**	**-183.5**	**-221.1**	**-4.9**	**-5.8**
Gasto corriente	**2 313.9**	**2 315.5**	**2 232.8**	**-81.1**	**-82.7**	**-3.5**	**-3.6**
Servicios personales	1 133.1	1 132.4	1 124.8	-8.4	-7.6	-0.7	-0.7
Subsidios	511.8	514.1	475.2	-36.5	-38.9	-7.1	-7.6
Otros de operación	669.0	669.0	632.8	-36.2	-36.2	-5.4	-5.4
Pensiones	**566.1**	**566.1**	**616.9**	**50.8**	**50.8**	**9.0**	**9.0**
Gasto de capital	**865.6**	**901.5**	**712.3**	**-153.2**	**-189.2**	**-17.7**	**-21.0**

p/ Proyecto.
a/ Aprobado.
1/ Neto de Aportaciones ISSSTE y de Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo.
FUENTE: SHCP.

El gasto por concepto de subsidios suma 475.2 mmp y representa el 21.3% del gasto corriente total, con una reducción para 2016 de 7.6% en términos reales respecto al aprobado para 2015.

De acuerdo con la clasificación administrativa para 2016, las previsiones de gasto para los Ramos Autónomos suman 103.9 mmp, un monto 12.5% real mayor que el aprobado para 2015. El Poder Judicial estima ejercer 68.1 mmp y el Poder Legislativo propone un gasto de 14.1 mmp, niveles superiores en 27.6 y 2.1% real, en ese orden; por su parte, el Instituto Nacional Electoral (INE) prevé erogar recursos por 15.5 mmp, 19.2% real menor que el aprobado en 2015.

La asignación propuesta para los Ramos Administrativos es de 1 mil 100.1 mmp, 9.9% real menos que el aprobado para 2015. El monto propuesto es congruente con la estrategia multianual de consolidación fiscal. No obstante, las dependencias del Gobierno Federal continuarán dando cumplimiento a las obligaciones que el marco jurídico les confiere, considerando las metas nacionales, los objetivos y las estrategias emanadas del PND 2013-2018.

Dentro de los Ramos Administrativos, destacan las asignaciones presupuestarias a los ramos Educación Pública (27.2% del total de los Ramos); Salud (11.8%); Desarrollo Social (9.9%); y Comunicaciones y Transportes (8.9%), que en conjunto concentran el 57.8% del total, con lo que se fortalecerán las políticas públicas orientadas a elevar la calidad y cobertura de los servicios de educación y de salud; avanzar en la lucha contra la pobreza extrema y las condiciones de marginación, entre otras acciones; y fomentar la infraestructura de comunicaciones, particularmente, en materia de infraestructura carretera, ferroviaria, aeroportuaria y de telecomunicaciones.

El presupuesto propuesto para los Ramos Generales suma 1 mil 328.8 mmp, 1.7% real más que el monto aprobado para 2015, con lo que se atenderán las obligaciones previstas en la Ley de Coordinación Fiscal por concepto de previsiones y Aportaciones Federales; las establecidas en las leyes y disposiciones en materia de seguridad social; las resultantes por la ocurrencia de desastres naturales; y las relacionadas con la transferencia de recursos para apoyar el desarrollo regional, entre otras.

El gasto programable de las entidades de control presupuestario directo (Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, ISSSTE) asciende a 774.1 mmp, 6.3% real mayor al aprobado en el ejercicio fiscal 2015. Con las asignaciones que se proponen, será posible continuar con la atención a la población derechohabiente en materia de seguridad social y calidad de los servicios de salud.

Para las Empresas Productivas del Estado, el gasto propuesto asciende a 777.7 mmp, 11.8% real menos que en el presupuesto aprobado de 2015; del total, corresponde a Pemex el 61.5 y 38.5% a la Comisión Federal de Electricidad (CFE).

Conforme a la clasificación funcional y programática, para la finalidad Gobierno se propone una asignación de 221.6 mmp, lo que significa 6.2% del total programable y una disminución de 11.4% real con relación al aprobado de 2015. Los recursos

propuestos se destinarán principalmente a las funciones relacionadas con seguridad nacional (41.4%); asuntos de orden público y de seguridad interior (20.2%); justicia (18.5%); y asuntos financieros y hacendarios (9.5%), que en conjunto concentran el 89.6% del total.

Para las funciones comprendidas en la finalidad Desarrollo Social, cuyo gasto representa el 61.7% del total, se proponen asignaciones por 2 mil 198.3 mmp, 0.8% real menor que el aprobado de 2015. Con estos recursos, se avanzará en la provisión de servicios a la población en materia de protección social (33.8%); educación (29.8%); salud (23.7%); y vivienda y servicios a la comunidad (10.4%), entre otras, y se apoya principalmente la consecución de las metas nacionales México Incluyente y México con Educación de Calidad.

El gasto que se propone en 2016 para la finalidad Desarrollo Económico suma 1 mil 16.5 mmp, 14.6% real menos que en el aprobado de 2015. Los recursos para esta finalidad, que representan 28.5% del total, incluyen las previsiones para las funciones combustibles y energía (73.5%); agropecuaria, silvicultura, pesca y caza y transporte (8.6% cada uno) y ciencia, tecnología e innovación (5.9%), entre otras, con lo que se fortalecerán las acciones para alcanzar las metas México Próspero y México con Responsabilidad Global.

GASTO PROGAMABLE DEVENGADO DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
Clasificación funcional
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	PPEF p/	PEF a/		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total 1/	**3 745.6**	**3 783.1**	**3 562.0**	**-183.5**	**-221.1**	**-4.9**	**-5.8**
Poderes, Organismos autónomos, INEGI y TFJFA	**106.6**	**101.6**	**112.2**	**5.6**	**10.6**	**5.3**	**10.5**
Administración Pública Federal	3 639.0	3 681.5	3 449.8	-189.2	-231.7	-5.2	-6.3
Gobierno	249.2	250.1	221.6	-27.6	-28.5	-11.1	-11.4
Desarrollo Social	2 183.8	2 216.4	2 198.3	14.5	-18.1	0.7	-0.8
Desarrollo Económico	1 181.7	1 190.9	1 016.5	165.2	-174.4	-14.0	-14.5
Fondos de Estabilización	24.3	24.1	13.4	-10.9	-10.7	-44.8	-44.5

p/ Proyecto.
a/ Aprobado.
1/ Neto de Aportaciones ISSSTE y de Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo.
FUENTE: SHCP.

El Gasto Corriente Estructural se reduce en 4.7% en términos reales, en comparación con el presupuesto aprobado para 2015, y es 147.5 mmp menor al límite máximo a que se refiere el Artículo 17 de la LFPRH. De acuerdo con dicha ley, para el ejercicio fiscal 2016 este agregado de gasto y aquél que apruebe la Cámara de Diputados, no podrá ser mayor en 2%, en términos reales, respecto al aprobado en el presupuesto de 2015.

Política de crédito público para 2016

Durante la presente administración, el manejo prudente y responsable del endeudamiento público se ha constituido como uno de los pilares para mantener la fortaleza de las finanzas públicas y la estabilidad económica. Para 2016, se plantea una política de deuda flexible que se orientará a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos considerando un horizonte de largo plazo, con un bajo nivel de riesgo y considerando posibles escenarios extremos.

Durante 2016, se seguirá consolidando un portafolio de deuda con características de costo y plazo que permitan seguir coadyuvando a la fortaleza de las finanzas públicas. Actualmente, la estructura de los pasivos públicos permite que el costo financiero de la deuda estimado para 2016 se mantenga dentro en un nivel bajo y estable, y cuyo rango

de variación ante cambios abruptos en las variables financieras se mantenga acotado. Esto último permite una planeación adecuada del gasto público y una ejecución más certera del presupuesto a lo largo del año.

Conforme a lo anterior, en la Iniciativa de Ley de Ingresos que se somete a consideración del Congreso de la Unión se solicita un monto de endeudamiento externo neto de hasta 6 mmd y de endeudamiento interno neto del Gobierno Federal de hasta por 535 mmp. Este nivel de endeudamiento es inferior al autorizado en la Ley de Ingresos para 2015 en 60 mmp. Lo anterior es reflejo de una reducción en las necesidades de financiamiento, congruentes con un menor déficit del Gobierno Federal. Por su parte, Pemex y la CFE plantean techos de endeudamiento aprobados por su Consejo de Administración, en línea con la autonomía que les fue otorgada a partir de la Reforma Energética. Para el ejercicio fiscal 2016, Pemex contempla una ampliación de su techo de endeudamiento externo por 2 mmd respecto a lo aprobado en 2015 para contar con mayor flexibilidad en su manejo de deuda en un entorno financiero complejo y con el objetivo de contar con recursos suficientes para inversión productiva, que le permitan fortalecer su posición como empresa competitiva bajo la nueva estructura del sector. En cuanto a su endeudamiento en pesos, éste se mantiene en el mismo nivel que el observado en 2015. Asimismo, CFE plantea elevar su nivel de endeudamiento interno de 8 a 12.5 mmp para satisfacer sus necesidades de inversión.

Anexo

B.1 MARCO MACROECONÓMICO, 2015-2016
-Estimado-

	2015	2016
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0-2.8	2.6-3.6
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	18 074.5	19 219.6
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.0	3.1
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	15.6	15.9
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de período	3.5	4.5
Nominal promedio	3.1	4.0
Real acumulada	0.1	1.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-29 260	-31 600
% del PIB	-2.5	-2.6
Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance Tradicional	-1.0	-0.5
Balance tradicional con inversión	-3.5	-3.0
PIB de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	2.3	2.7
Producción Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	1.9	2.7
Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica (%)		
Promedio	0.3	2.1
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.3	1.0
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	50	50
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 182	1 091
Plataforma de producción crudo (mbd)	2 262	2 247
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.9	3.2

* Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

FUENTE: SHCP.

B.2 ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2015-2016

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. Real
	2015	2016	2015	2016	%
Balance económico	**-641 510.0**	**-577 192.0**	**-3.5**	**-3.0**	**-12.7**
Sin inversión en proyectos de alto impacto	-183 569.9	-96 703.2	-1.0	-0.5	-48.9
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance presupuestario	**-641 510.0**	**-577 192.0**	**-3.5**	**-3.0**	**-12.7**
Ingresos presupuestarios	**4 022 082.4**	**4 137 705.0**	**22.3**	**21.5**	**-0.2**
Petroleros	1 195 806.2	862 807.2	6.6	4.5	-30.0
Gobierno Federal	756 099.3	472 050.2	4.2	2.5	-39.4
Pemex	439 706.9	390 757.0	2.4	2.0	-13.8
No petroleros	2 826 276.2	3 274 897.8	15.6	17.0	12.4
Gobierno Federal	2 147 912.5	2 621 097.5	11.9	13.6	18.4
Tributarios	1 967 980.6	2 420 915.9	10.9	12.6	19.3
No tributarios	179 931.9	200 181.6	1.0	1.0	7.9
Organismos y empresas[1/]	678 363.7	653 800.3	3.8	3.4	-6.5
Gasto neto pagado	**4 663 592.4**	**4 714 897.1**	**25.8**	**24.5**	**-1.9**
Programable pagado	3 638 730.6	3 529 999.5	20.1	18.4	-5.9
Diferimiento de pagos	-31 085.0	-32 048.6	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3 669 815.6	3 562 048.1	20.3	18.5	-5.8
No programable	1 024 861.8	1 184 897.6	5.7	6.2	12.2
Costo financiero	401 477.2	473 498.7	2.2	2.5	14.4
Participaciones	607 130.1	679 350.2	3.4	3.5	8.5
Adefas	16 254.6	32 048.6	0.1	0.2	91.3
Costo financiero del sector público[2/]	**401 977.2**	**473 998.7**	**2.2**	**2.5**	**14.4**
Superávit económico primario	**-239 532.8**	**-103 193.3**	**-1.3**	**-0.5**	**0.0**

1/ Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.
2/ Incluye costo financiero de entidades de control presupuestario indirecto.
FUENTE: SHCP.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_106_2015.pdf

CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA LA INICIATIVA DE LEY DE INGRESOS Y EL PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FISCAL 2016 (SHCP)

El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación Correspondientes al Ejercicio Fiscal 2016, para el presente informe se presentan las Perspectivas Económicas y Lineamientos de Política Fiscal y Económica para 2016 y Perspectivas Económicas de Mediano Plazo, 2017-2021.

Perspectivas económicas para 2016

Fuentes de crecimiento

De acuerdo con el consenso de los principales analistas y organismos internacionales, se anticipa que durante 2016 el crecimiento económico mundial y, particularmente, el de Estados Unidos de Norteamérica, registre una aceleración. Sin embargo, el balance de riesgos en el entorno externo se ha deteriorado en los meses recientes, tanto para el crecimiento económico de algunas regiones como para las condiciones de los mercados financieros internacionales, como se detalla al final de esta sección.

La expectativa de un mayor dinamismo para la economía estadounidense está sustentada, principalmente, por: (1) un crecimiento sostenido del consumo privado impulsado por la mejoría de la situación en el mercado laboral y la mayor disponibilidad de recursos de los hogares dado los bajos precios de los energéticos; (2) condiciones favorables de acceso al crédito; (3) incremento de la riqueza financiera de los hogares y un alto nivel de confianza de los consumidores, y (4) una aceleración de la inversión privada por un entorno de financiamiento propicio, necesidades de renovación y

ampliación de la capacidad instalada, la recuperación del mercado de vivienda y mayores ganancias de las empresas. Si bien se espera que para 2016 la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica haya comenzado a incrementar su tasa de interés objetivo, la política monetaria seguiría considerándose acomodaticia dado que se espera que esta tasa permanezca por debajo del promedio histórico.

PROYECCIONES PARA ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA, 2015-2016
-Variación trimestral anualizada-

	2015				2016				2015	2016
	I*	II*	III	IV	I	II	III	IV		
PIB	0.6	3.7	2.7	2.8	2.7	2.7	2.7	2.6	2.3	2.7
Producción Industrial	-0.2	-2.0	2.8	3.1	3.0	3.2	3.0	3.0	1.9	2.7

*Observado.
FUENTES: SHCP con información de *Blue Chip Economic Indicators*.

En la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* del 10 de agosto de 2015, los analistas pronostican un crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica de 2.7% para 2016, que sería el mayor desde 2006. Asimismo, los analistas considerados en esa encuesta proyectan que durante 2016 la producción industrial estadounidense aumente a una tasa anual de 2.7%, que contrasta con una estimación para 2015 de 1.9% para este mismo indicador. El Fondo Monetario Internacional (FMI) anticipa para 2016 una expansión del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos de Norteamérica de 3%. Por tanto, se anticipa que en 2016 las exportaciones no petroleras de México registren una aceleración en dicho año. Esto se reflejará en un mayor dinamismo de la producción de manufacturas y de los servicios más relacionados con el comercio exterior.

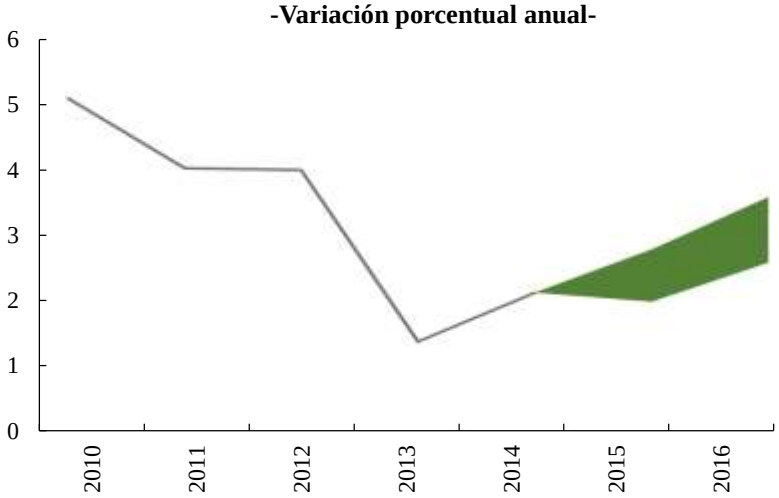
Por otro lado, se anticipa que la estabilización observada durante los últimos meses en la plataforma de producción de petróleo se mantendrá en 2016, por lo que se estima que el impacto negativo del sector petrolero sobre el crecimiento del PIB será más moderado que lo observado en 2014 y 2015. Se estima que la contribución negativa al crecimiento anual en dichos años fue entre 0.2 y 0.4%, respectivamente, mientras que para 2016 se estima sea sólo de 0.04 por ciento.

Asimismo, se espera un fortalecimiento de la demanda interna, impulsado por el crecimiento del empleo formal, la expansión del crédito, un aumento del salario real y una mejoría paulatina de la confianza de los consumidores y las compañías. Por tanto, también se anticipa una expansión de los sectores de la construcción y los servicios menos vinculados con el sector externo.

Se considera que parte del mayor dinamismo esperado para el consumo y la inversión sea resultado de las reformas estructurales que están implementándose. En particular, se prevé que el consumo privado se siga viendo favorecido por los menores costos de los servicios de telecomunicaciones y de las tarifas eléctricas domésticas, así como por una mayor oferta de crédito. La inversión privada seguirá fortaleciéndose por el ambiente de mayor apertura a la competencia en varios sectores (destacando el de telecomunicaciones), condiciones favorables de acceso a financiamiento y disponibilidad de insumos estratégicos a menores precios. De acuerdo con la encuesta a los especialistas en economía del sector privado publicada por el Banco de México en septiembre de 2015, se espera que el ingreso de inversión extranjera directa se incremente de 25 mil millones de dólares en 2015 a 30 mil millones de dólares en 2016 (que sería el segundo mayor nivel en la historia de este indicador).

Se estima que durante 2016 el valor real del PIB de México registre un crecimiento anual de entre 2.6 y 3.6%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, se plantea utilizar un crecimiento puntual del PIB para 2016 de 3.1 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anual-



FUENTE: SHCP.

En un escenario de crecimiento del PIB de 3.1%, se proyecta que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incremente a un ritmo anual de 7.2%. Por otro lado, se estima que la inversión y el consumo registren crecimientos anuales de 4.4 y 2.8%, respectivamente. Asimismo, se espera que las importaciones de bienes y servicios aumenten a una tasa anual de 7.2 por ciento.

El panorama económico para 2016 es consistente con una inflación general que se ubique dentro del objetivo del Banco de México de 3% más un intervalo de variabilidad de un punto porcentual. Este escenario implica que la cuenta corriente de la balanza de pagos registre un déficit moderado de 31 mil 600 millones de dólares, el cual sería equivalente a 2.6% del PIB. Se proyecta que el flujo de inversión extranjera directa financiará alrededor del 94% del déficit en cuenta corriente[1].

[1] De acuerdo con la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2015 elaborada por el Banco de México, los analistas pronostican que la IED en 2016 ascenderá a 29.8 mil millones de dólares.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2016e/

-%-

	Variación real anual			Contribución al crecimiento del PIB1/		
	Bajo	**Medio**	**Alto**	**Bajo**	**Medio**	**Alto**
Oferta	**3.5**	**4.2**	**4.8**	**4.7**	**5.6**	**6.5**
PIB	2.6	3.1	3.6	2.6	3.1	3.6
Importaciones	6.1	7.2	8.5	2.1	2.5	2.9
Demanda	**3.5**	**4.2**	**4.8**	**4.7**	**5.6**	**6.5**
Consumo	2.3	2.8	3.2	1.8	2.2	2.6
Formación de capital2/	3.7	4.4	5.1	0.8	1.0	1.1
Exportaciones	6.1	7.2	8.3	2.1	2.4	2.8

1/ Las contribuciones al crecimiento se construyen respecto al PIB para mostrar la composición del mismo por el lado del gasto (en el que el PIB es igual al consumo + inversión + exportaciones netas).
2/ No incluye variación en existencias.
e/ Cifras estimadas.
FUENTE: SHCP:

El entorno macroeconómico previsto para 2016 se encuentra sujeto a riesgos que podrían modificar las estimaciones anteriores. Dentro de los elementos que de materializarse podrían generar un efecto negativo sobre la economía mexicana, se encuentran los siguientes:

- Menor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Es posible que el ritmo de recuperación de la producción industrial sea más moderado que lo anticipado en caso de que persista la tendencia de apreciación del dólar y el precio de los energéticos desincentive la inversión en ese sector. Por otra parte, es probable que la inversión de las empresas (especialmente en estructuras) continúe creciendo a un paso relativamente lento, a pesar del fortalecimiento que han observado sus hojas de balance. Finalmente, existe incertidumbre sobre el efecto que tendrá el incremento de las tasas de interés sobre el crecimiento económico.

- Debilitamiento de la economía mundial. Si bien la expectativa es de una mayor expansión económica mundial (el FMI estima crecimientos de 3.3% en 2015 y de 3.8% en 2016), recientemente se ha incrementado el riesgo de una mayor

desaceleración de algunas economías emergentes como China, Brasil y Rusia. Asimismo, la zona del euro continúa recuperándose, pero persiste holgura en el uso de los factores de producción que aún se refleja en altos niveles de desempleo y baja inflación.

– Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales. La volatilidad de los mercados financieros podría continuar en niveles elevados por factores como: el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, la falta de una solución estructural a la crisis de la deuda en Grecia, una mayor desaceleración económica y volatilidad en los mercados accionarios en China, y tensiones geopolíticas. En caso que se materialice este riesgo, es probable que las economías emergentes enfrenten un deterioro en las condiciones de acceso a financiamiento y menores flujos de capital.

– Agotamiento geológico adicional no previsto en los campos de exploración de petróleo. Si bien se ha observado una estabilización de la plataforma de producción de petróleo, una maduración más rápida a lo contemplado podría afectar negativamente el nivel de producción. De registrarse esta situación, se afectaría el crecimiento económico y el nivel de ingresos petroleros, lo que generaría presiones adicionales a las finanzas públicas.

Precio del petróleo

Como se mencionó en la Sección *Precio del petróleo*, las cotizaciones del WTI y de la mezcla mexicana de exportación permanecen en niveles bajos, luego de la fuerte caída observada desde junio del año pasado. Recientemente, en julio-agosto de 2015, los precios del petróleo volvieron a descender impactados, principalmente, por las implicaciones del acuerdo nuclear de Irán en el mercado petrolero, la situación de la deuda griega, el nuevo récord de producción por parte de Arabia Saudita, los renovados temores de una desaceleración abrupta de la economía china —en parte por las fuertes

caídas observadas en sus índices accionarios— y la decisión del gobierno chino de devaluar el renminbi. Asimismo, durante dicho mes, se registraron en Estados Unidos de Norteamérica incrementos en los inventarios de crudo y en las plataformas de perforación en operación, aumentando la incertidumbre respecto a la futura oferta de crudo estadounidense. Parte de esta evolución se refleja en la estimación del precio de referencia del petróleo para 2016.

En línea con el artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el precio máximo de referencia de la mezcla mexicana de exportación se calcula con base en dos componentes:

Componente I

Este componente se calcula como el promedio de dos elementos cuyo objetivo es incorporar la tendencia histórica y prospectiva de mediano plazo del precio de la mezcla mexicana. El primer elemento, el precio promedio de la mezcla mexicana observado en los últimos diez años, busca incorporar la tendencia histórica. El segundo elemento incorpora información prospectiva de mediano plazo del precio del petróleo. Para construir este elemento, se utilizan las cotizaciones de los contratos futuros del crudo tipo WTI con vencimiento de cuando menos tres años posteriores al año que se presupuesta. Al promedio de estos precios se le ajusta por el diferencial de la mezcla mexicana con respecto al crudo tipo WTI.

Componente II

El componente II tiene como objetivo incorporar la expectativa de corto plazo de la cotización de la mezcla mexicana. Es decir, es la estimación del precio esperado que resultaría bajo las condiciones que imperan actualmente en el mercado petrolero.

Este componente se calcula utilizando las cotizaciones diarias de los contratos futuros del crudo tipo WTI con vencimiento en el ejercicio fiscal para el cual se está presupuestando. Al promedio de estos precios, se le aplica un factor de ajuste de 0.84 como un elemento precautorio. Lo anterior obedece a la consideración de que el precio de referencia está sujeto a una elevada volatilidad.

De acuerdo con cálculos realizados con base en el comportamiento histórico de los precios del petróleo y sus futuros, un factor de 84% sobre el precio de los futuros para el año siguiente reduce a 20% la probabilidad de que durante el ejercicio en cuestión el precio observado sea menor al de referencia. De esta manera, en sólo uno de cada cinco años se tendrían que realizar disposiciones de los fondos de estabilización, ocasionados por reducciones inesperadas en el precio internacional del hidrocarburo.

Finalmente, al producto del promedio de los precios de los contratos futuros con vencimiento en el ejercicio fiscal y el factor de 0.84, se le aplica el diferencial de la mezcla mexicana con respecto al WTI.

Tomando en cuenta los componentes antes descritos, la fórmula del precio del petróleo puede interpretarse como el promedio ponderado de:

- La evolución histórica del precio de la mezcla mexicana de petróleo (con un ponderador de 25%).

- La expectativa del precio del petróleo en el mediano plazo (con un ponderador de 25%).

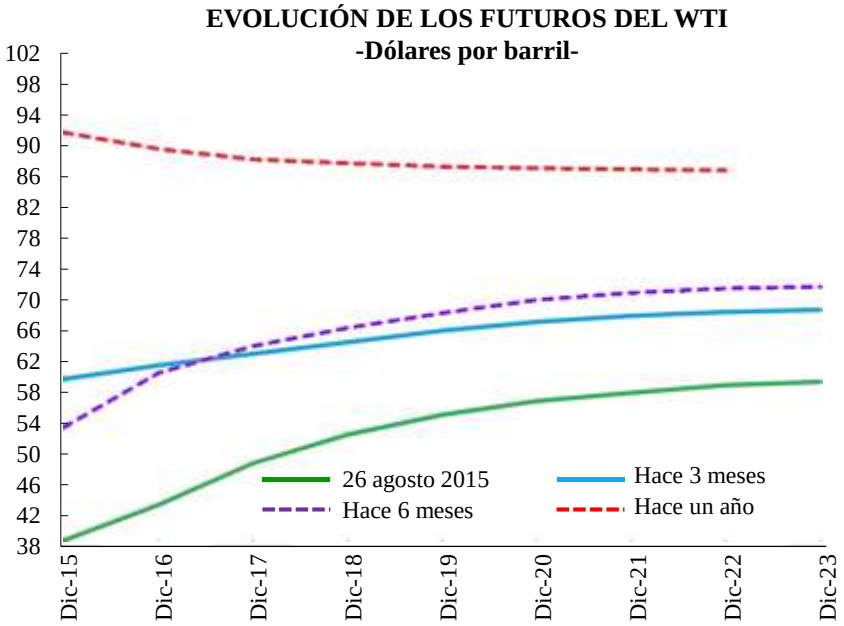
- La expectativa del precio del petróleo en el corto plazo (con un ponderador de 50%).

Los lineamientos para el cálculo de los componentes de la fórmula se describen en el Reglamento de la LFPRH, en su Artículo 15. De acuerdo con el Reglamento, para el cálculo de los componentes I y II que incorporan los precios de los contratos futuros del crudo tipo WTI, se debe emplear el promedio para un período entre dos y seis meses anteriores de las cotizaciones diarias de la última transacción en el Mercado de Intercambio Mercantil de Nueva York. En este caso, el período de referencia para el cálculo ajustado de la fórmula corresponde al período del 27 de junio al 26 de agosto de 2015.

PRECIO DEL WTI: OBSERVADO Y FUTUROS
-Dólares por barril-



Nota: Para 2015, precios promedio del 1 de enero al 26 de agosto de 2015.
FUENTE: *Bloomberg, EIA*.



FUENTE: *Bloomberg*.

Con base en los elementos anteriores, al aplicar la fórmula en el período establecido para el cálculo del precio de referencia en 2016 se obtiene lo siguiente:

El Componente I resulta en 67.9 dólares por barril (dpb):

- La media de los últimos diez años del precio de la mezcla mexicana de exportación a lo largo del período mencionado fue 76.5 dpb.

- La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con vencimiento de al menos tres años en el período mencionado es de 62.4 dpb. Al ajustar este precio futuro por un diferencial proporcional entre el WTI y la mezcla mexicana, el precio de la mezcla mexicana esperado resultó 59.2 dpb.

El Componente II resulta en 41.6 dpb:

- La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con fecha de entrega entre diciembre de 2015 y noviembre de 2016 en el período mencionado

es de 52.2 dpb. Este valor se ajusta con el diferencial proporcional antes empleado y se aplica el factor de 84 por ciento.

De esta forma, el precio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación para el 2016, resultante de promediar los componentes I y II, es 54.7 dpb.

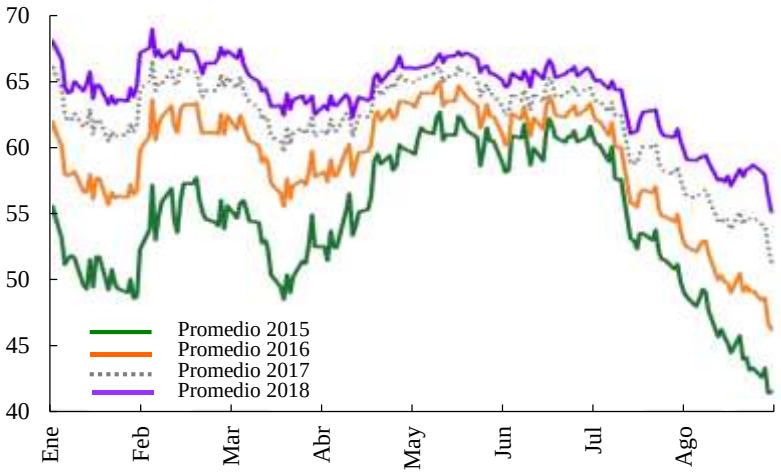
De acuerdo con la LFPRH, el valor del precio que se utiliza como parámetro en la formulación de la Ley de Ingresos no deberá superar este precio de referencia. En consecuencia, para la Iniciativa de la Ley de Ingresos 2016 se plantea utilizar un precio de 50 dpb. De manera preventiva, entre junio y agosto de 2015, el Gobierno Federal cubrió un piso de los ingresos petroleros con la compra de coberturas financieras a un nivel de 49 dpb. Para cubrir la diferencia de un dólar que quedaría descubierta, entre 49 dpb y el nivel propuesto de 50 dpb, se plantea la creación de una subcuenta en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) denominada "Complemento de Cobertura 2016" por 3.2 miles de millones de pesos.

EVOLUCIÓN DE LA MEZCLA MEXICANA EN 2015
-Dólares por barril-



FUENTE: PEMEX.

EVOLUCIÓN DE LOS FUTUROS DEL WTI EN 2015
-Dólares por barril-



FUENTE: *Bloomberg.*

Plataforma de producción de petróleo para 2016

En 2016, se proyecta que la plataforma de producción de petróleo enfrentará una caída más moderada de 15 miles de barriles diarios (mbd), respecto al nivel estimado por Pemex para 2015 de 2 mil 262 mbd. La menor producción está asociada a la declinación natural de los campos maduros, principalmente del activo integral Cantarell, que persiste desde años anteriores. Adicionalmente, se prevé que el complejo *Ku-Maloob-Zaap* continuará con la tendencia de la disminución de su producción y el proyecto integral de Bellota reducirá su nivel de producción. Esta reducción será compensada parcialmente por un incremento en el volumen producido de petróleo de los proyectos de *Tsimin Xux, Yaxche* y *Chuc*. Asimismo, Pemex espera que el descubrimiento en el Litoral de Tabasco y de una estructura cercana al complejo Cantarell de cuatro nuevos campos con el potencial de incrementar la producción en, al menos, 200 mbd de petróleo crudo en el mediano plazo, empiecen a aportar a la plataforma a finales de 2016.

La estimación de la plataforma de producción de petróleo para 2016 se realizó tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex, así como la

propuesta de la Secretaría de Energía (SENER) hecha al Titular del Ejecutivo Federal, de acuerdo con el artículo 33, fracción XVII de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal. De esta forma, se espera que en 2016 las plataformas de producción y exportación de crudo sean de 2 mil 247 mbd y 1 mil 91 mbd, respectivamente. De acuerdo con Pemex, estos supuestos son congruentes con el número de pozos que se encontrarán en operación durante 2016, así como con la productividad de cada uno de ellos.

La producción de 2 mil 247 mbd para 2016 representa un nivel de producción bajo en comparación con años anteriores y con el estimado de mediano plazo. Es decir, desde un punto de vista macroeconómico y fiscal, durante 2016 la plataforma de producción de crudo será transitoriamente baja. Por un lado, los yacimientos que estarán en capacidad de producir crudo durante el año presentan una declinación inercial. Por otro lado, la producción adicional que se espera generar en 2016 no será todavía suficiente para incrementar la producción por encima de los 2 mil 247 mbd. Lo anterior debido a que si bien se está implementando un programa de licitaciones de nuevos contratos petroleros muy sustantivo, la exploración de nuevos yacimientos y el desarrollo de nueva infraestructura para extraer hidrocarburos requieren de un mayor período de implementación y maduración.

Política fiscal para 2016

Lineamientos de política fiscal para 2016

El ejercicio fiscal 2016 será fundamental para el desarrollo económico del país, ya que en este año se combinan diversos factores que presionan a las finanzas públicas en un entorno de alta volatilidad financiera a nivel internacional. En 2016, el Gobierno Federal enfrenta tres retos importantes: (1) contener el crecimiento de la deuda y poner el saldo de la misma en una trayectoria decreciente con relación al PIB, mediante la reducción del déficit entre ingresos y gasto que ha estado presente desde la crisis

financiera de 2009; (2) una caída sustancial en el precio internacional del petróleo que se estima permanente y que está acompañada de una plataforma de producción de petróleo en México históricamente baja (2 mil 247 miles de barriles diarios, promedio proyectado para 2016), y (3) un panorama externo complejo y volátil en donde México debe refrendar su compromiso con finanzas públicas sanas y la implementación oportuna de la agenda de reformas estructurales para seguir diferenciándose de otras economías emergentes.

Dada la tendencia observada recientemente y los riesgos que presenta el mercado de crudo para 2016 (ver sección *Precio del petróleo*), se plantea utilizar un precio de 50 dpb para las estimaciones de finanzas públicas. Este nivel de precio del petróleo se traduce en una presión importante para las finanzas públicas que no podrá ser compensada con instrumentos financieros como en 2015. Las coberturas del petróleo en 2016 alcanzarán únicamente para cubrir los ingresos de Gobierno Federal ante caída por debajo del nivel propuesto[2].

Se estiman ingresos petroleros equivalentes a 4.5% del PIB, nivel que representa una caída en términos reales de 30.0% respecto al presupuesto 2015. En 2016, las finanzas públicas también enfrentarán presiones asociadas a un incremento en el gasto no programable debido a mayores Participaciones para las Entidades Federativas por el incremento en los ingresos tributarios, y por un mayor costo financiero que refleja el incremento esperado en las tasas de interés; así como al compromiso de reducir el déficit presupuestario en 0.5% del PIB para mantener una trayectoria de déficit sostenible.

[2] Como se detalla en la sección *Precio del petróleo*, de manera preventiva, entre junio y agosto de 2015, el Gobierno Federal cubrió un piso de los ingresos petroleros con la compra de coberturas financieras a un nivel de 49 dpb, así como con la creación de una subcuenta en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) denominada "Complemento de Cobertura 2016" por 3.2 mmp para cubrir la diferencia de un dólar que quedaría descubierta entre 49 dpb y el nivel propuesto de 50 dpb.

El comportamiento favorable de los ingresos tributarios asociado al mayor dinamismo esperado de la economía mexicana y a la Reforma Hacendaria aprobada en 2013, contrarrestará parte de estas presiones. Si bien no se propone establecer nuevos impuestos ni elevar los existentes, el Paquete Económico para 2016 propone realizar medidas con el fin de promover el ahorro y la inversión en el corto plazo y, con ello, impulsar un mayor crecimiento económico. Asimismo, se proponen diversas modificaciones al marco tributario orientadas a otorgar claridad y certidumbre jurídica a los contribuyentes, a facilitar el cumplimiento de los compromisos internacionales del país en materia de combate a la evasión fiscal y a promover el cumplimiento de las disposiciones tributarias.

Si bien la Reforma Hacendaria ha resultado muy oportuna y adecuada para fortalecer los ingresos públicos ante el escenario actual, en 2016, el esfuerzo de consolidación fiscal para enfrentar las presiones de finanzas públicas tendrá que descansar también en reducciones del gasto programable. Lo anterior debido a que no se recurrirá a un mayor endeudamiento y no se contemplan modificaciones al marco fiscal con fines recaudatorios. Se prevé una contención moderada (-1.9% real respecto a presupuesto aprobado para 2015) del presupuesto de gasto total. No obstante, se anticipa que el gasto programable tendrá que reducirse, en términos reales, 5.9% respecto a lo aprobado para 2015. En cuanto al gasto programable sin considerar la inversión de alto impacto por 2.5% del PIB, lo anterior implica una contención de 229.5 mmp de 2016 respecto a lo aprobado para 2015 (-7.0% real)[3].

Ante este escenario, el Gobierno Federal implementó una estrategia multianual de consolidación fiscal. En primer lugar, esta estrategia consistió en un ajuste preventivo del gasto programable que permitiera suavizar en dos ejercicios fiscales el ajuste de gasto previsto para 2016. En el Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, Fracción I de la LFPRH presentado en abril

[3] Las referencias a mmp a partir de esta sección son en mmp de 2016.

de 2015 (Pre-Criterios 2015) se anticipó que la reducción del gasto programable sin inversión de alto impacto requerida para mantener el compromiso de no incrementar los impuestos y reducir el déficit en 0.5% del PIB en 2016, sería de 135 mmp respecto a un estimado de cierre para 2015 que contemplaba un ajuste de gasto preventivo por 124.3 mmp. En el Paquete Económico 2016, se estima que dicha reducción del gasto respecto al cierre estimado de 2015 será de 133.8 mmp, monto que resulta similar al estimado en Pre-Criterios, a pesar de que se contempla un precio del petróleo de 50 dpb en lugar de 55 dpb. Lo anterior se debe a que también se estima una evolución de los ingresos tributarios más favorable a lo que se anticipaba a finales de marzo de 2015.

La estrategia de consolidación fiscal multianual, también contempló reservar ingresos extraordinarios de 2015 para minimizar la reducción del gasto de inversión en 2016. Destaca que el Gobierno Federal aportó en junio de este año 31.4 mmp (asociados al remanente de operación del Banco de México) al Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal para elevar la disponibilidad de recursos para inversión física en 2016. Al ajustar la reducción de gasto requerida en 2016 por dicha aportación, ésta se reduce a 101.4 mmp, menos de la mitad de lo que sería necesario de no haber actuado de manera preventiva desde principios de 2015[4].

Asimismo, la estrategia multianual incluye una reingeniería del gasto con un enfoque Base Cero y un fortalecimiento del Presupuesto basado en Resultados que buscan romper con inercias de gasto generadas en años de altos ingresos petroleros. Como se detalla en la Sección *Reingeniería del gasto público*, para elaborar el Proyecto de Presupuesto de 2016, se construyó con base en cuatro ejes con alcances específicos y un eje de alcance transversal. El resultado de estas medidas se refleja en un nivel de

[4] La aportación al Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal se registró en 2015 como un gasto de inversión financiera (parte del gasto programable).

Gasto Corriente Estructural que se ubicará 147.5 mmp por debajo del límite máximo que establece la LFPRH.

En este contexto, el Gobierno plantea refrendar su compromiso con finanzas públicas sanas con dos cambios fundamentales en materia de responsabilidad hacendaria y la administración de riesgos ante choques externos. En primer lugar, el Paquete Económico 2016 plantea un cambio a la LFPRH para establecer un mecanismo que fortalezca la posición financiera del Gobierno Federal y garantice una reducción de la deuda pública en caso que se reciban ingresos extraordinarios asociados al remanente de operación de Banco de México. Lo anterior con el objetivo de contener el crecimiento de la deuda pública y evitar que el Gobierno Federal utilice recursos no recurrentes para financiar gasto que se pueda traducir en una presión estructural de las finanzas en años siguientes. Esta iniciativa representa un cambio estructural que fortalece la autonomía del Banco de México al establecer un mecanismo mediante el cual el remanente de operación de dicha institución contribuye a reducir la deuda pública y mejorar la posición financiera del Gobierno Federal al tiempo que fortalece el marco de responsabilidad hacendaria y contribuye a reducir la volatilidad de las finanzas públicas.

En segundo lugar, se propone adelantar la liberalización de los precios de los combustibles planteada por la Reforma Energética para 2018. Esta medida permitirá a las familias mexicanas disfrutar de menores costos cuando, como ha ocurrido recientemente, se reduzca el precio internacional de los combustibles. Asimismo, esta medida permitirá al Gobierno Federal estabilizar el ingreso de los impuestos asociados a los combustibles y en un futuro evitar que el IEPS de gasolinas se torne negativo lo que implicaría un subsidio que históricamente ha demostrado ser sumamente regresivo dado que es una transferencia que beneficia primordialmente a los deciles con mayores ingresos de la población. De manera responsable, la propuesta de liberalización de los precios de los combustibles contempla un nivel de precios mínimo que, en casos

extremos, permitirá a Petróleos Mexicanos cubrir sus costos de producción y distribución, y contempla también un nivel de precios máximo que permitirá una transición ordenada hacia un precio determinado por el mercado y protegerá el bolsillo de las familias mexicanas en casos de incrementos pronunciados de los precios de los combustibles.

En 2016, las finanzas públicas enfrentan un nivel de actividad económica que aún se encontrará por debajo de su nivel potencial. Si bien se esperan ingresos tributarios por encima de su nivel histórico, éstos no llegarán a su nivel potencial dado que la brecha del producto no alcanzará a cerrarse en 2016. Como se detalla más adelante, la economía en 2016 se alcanzará un nivel 2.2% por debajo de su nivel potencial y, por tanto, se estima un faltante de ingresos de entre 0.4 y 0.7% del PIB asociados al ciclo económico. Dado que estos faltantes de ingresos son de carácter transitorios desde un punto de vista cíclico, se propone financiarlos con déficit para suavizar la trayectoria de gasto y no afectar la dinámica positiva que ha venido observando la economía mexicana. De esta manera, en línea con la estrategia de déficit decrecientes planteada en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE)-2014, se propone un déficit presupuestario de 0.5% del PIB.

En este contexto, al igual que en 2015, se solicitará al H. Congreso de la Unión que apruebe, para el ejercicio fiscal 2016, que no se considere para efectos del equilibrio presupuestario previsto en el artículo 17 de la LFPRH, la inversión de las Empresas Productivas del Estado (EPEs), así como aquéllos proyectos de inversión de alto impacto social y económico. Todo ello hasta por un monto equivalente a 2.5% del PIB. Dichas inversiones prioritarias implican rendimientos de largo plazo y, por tanto, resulta óptimo emparejar la temporalidad de sus beneficios con su financiamiento. Por un lado, la inversión de las EPEs fortalece la posición de dichas empresas en el contexto de la Reforma Energética y garantiza un nivel de inversión en el sector que permitirá incrementar el nivel de producción y bajar el costo de la energía para los mexicanos en

los próximos años. Asimismo, dada la Reforma Energética, ahora se da un trato igual a la inversión de Comisión Federal de Electricidad (CFE) de la que ya se le daba a Pemex, en congruencia con su fortalecimiento y la transición de ambas entidades a su carácter de EPEs.

Por otro lado, la inversión destinada a proyectos prioritarios de alto impacto generará infraestructura cuyos beneficios impactarán de manera significativa las oportunidades de desarrollo de los mexicanos. La inversión antes señalada se asocia a beneficios futuros que superan los costos asociados a su realización durante el ejercicio fiscal 2016, ya que implican beneficios tangibles para la población, detonan inversión adicional que, a su vez, generará impactos positivos indirectos que abren nuevas oportunidades de desarrollo en el país.

El Paquete Económico 2016 presenta una estrategia macroeconómica y fiscal que mitiga los riesgos del contexto económico que enfrentan las finanzas públicas en términos del precio y nivel de producción del petróleo, y de la brecha del producto. Dicha estrategia mantiene el estímulo a la economía con el objetivo de acelerar el crecimiento y el desarrollo incluyente, que contribuyan a resolver los retos del país, además de preservar la estabilidad macroeconómica como política de Estado.

Estimación del nivel de mediano plazo de los ingresos no petroleros

Con base en lo establecido en el Artículo 17 de la LFPRH y su Reglamento, para los ejercicios fiscales de 2010 a 2015 las propuestas del Paquete Económico previeron un déficit presupuestario. Lo anterior estuvo fundamentado en que el producto de la economía se ubicó por debajo de su nivel de tendencia. Desde el momento en que dicha propuesta fue formulada, se estableció que el monto del déficit habría de reducirse en la medida en que la brecha entre el producto potencial

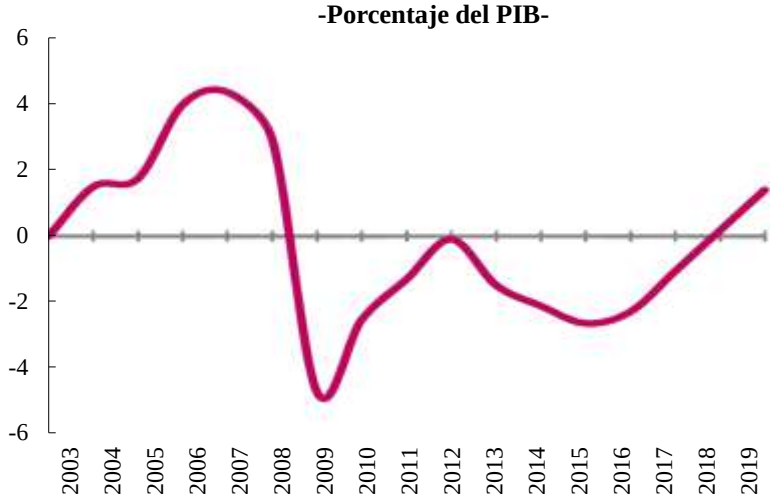
y el observado lo hiciera, hasta regresar al equilibrio presupuestario cuando la brecha del producto se cerrara o tornara positiva.

En los CGPE-2015, se estimó que el PIB se ubicaría 4.8% debajo de su nivel potencial. A continuación se presenta una estimación de la brecha entre el producto potencial y el observado, la cual fue realizada considerando el panorama actual de crecimiento del PIB. Esta estimación forma parte del fundamento de la propuesta de déficit presupuestario planteada en los CGPE-2016 para el ejercicio fiscal 2016.

Al igual que en años anteriores, en la estimación del nivel de los ingresos no petroleros del sector público con respecto a su nivel potencial de mediano plazo, se utiliza la elasticidad de largo plazo de los ingresos no petroleros respecto a la actividad económica (la cual toma un valor de entre 1.0 y 1.2, dependiendo de la metodología y el período que se utilice para el cálculo) y una estimación de la desviación del nivel del PIB respecto a su potencial.

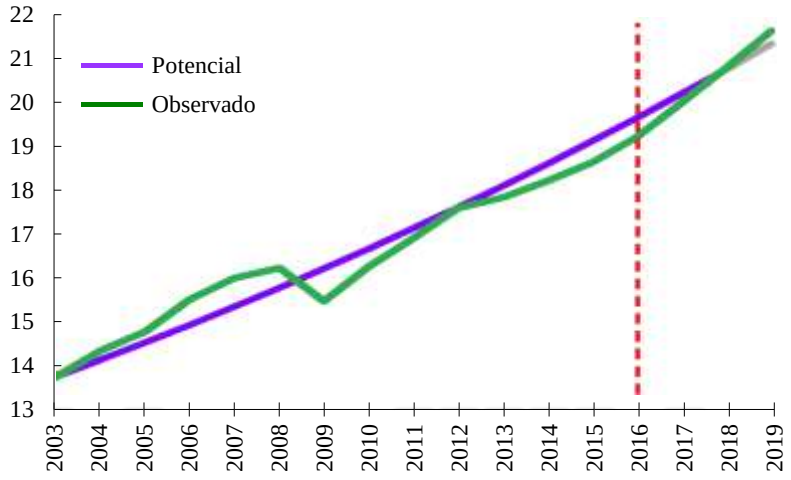
Para los CGPE-2016, al igual que para el ejercicio anterior, el cálculo del PIB Potencial se elaboró con base en lo establecido en el artículo 11 C del Reglamento de la LFPRH, considerando los años 2004 a 2016 para la estimación de la tasa de crecimiento anual del PIB Potencial y utilizando 2003 como año base. Esta metodología indica que la tasa de crecimiento real del PIB Potencial es de 2.8% anual. Asimismo, señala que para 2016 el producto estará por debajo de la tendencia. Esto implica que la brecha de producto no se ha cerrado por completo. En específico, se estima que el PIB se encontrará 2.2% por debajo de su nivel potencial en 2016. En términos de los ingresos no petroleros del sector público para 2016, la brecha antes señalada implica un faltante de entre 0.4 y 0.7% del PIB, dependiendo de la elasticidad que se utilice.

BRECHA DEL PRODUCTO
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: SHCP.

PIB OBSERVADO Y POTENCIAL
-Billones de pesos de 2016-



FUENTE: SHCP.

Medidas de responsabilidad hacendaria

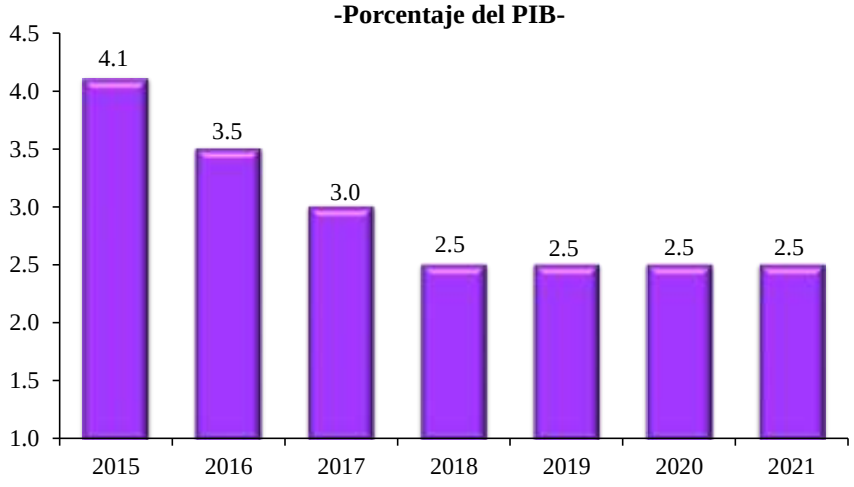
Meta de los Requerimientos Financieros del Sector Público 2016

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) es la medida más amplia del balance fiscal. Esta medida fue establecida en 2001 como un indicador que muestra

de forma más integral las necesidades de financiamiento del sector público federal y las de terceros que actúan por cuenta del Gobierno para cumplir con las políticas públicas. A partir de dicho año, esta medida ha formado parte de los reportes y estadísticas de finanzas públicas. Sin embargo, es hasta la reforma de la LFPRH publicada el 24 de enero de 2014 que los RFSP se establecen como un ancla fiscal adicional al balance presupuestario.

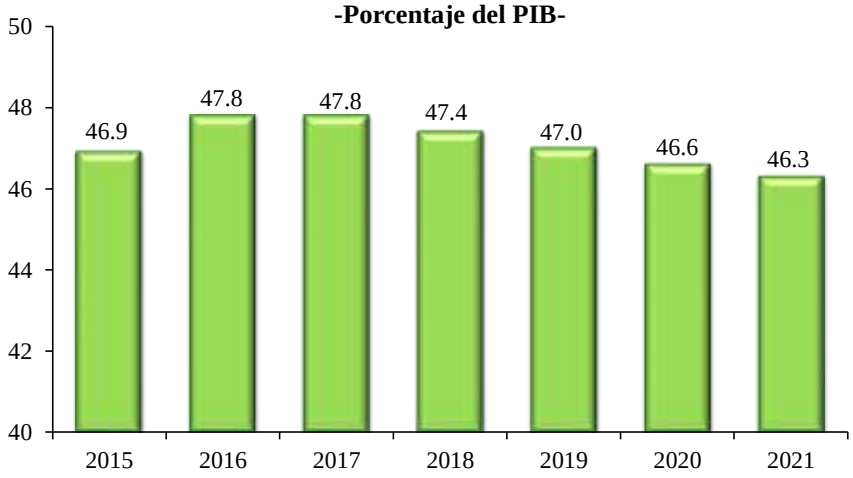
Para el ejercicio fiscal 2016, se plantea una Meta Anual de los RFSP de 3.5% del PIB. En consecuencia, se estima que el Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se estabilizará en 2016, y que a partir de 2017 se reducirá. Esta trayectoria del SHRFSP es consistente con el mantenimiento de una política fiscal alineada con la estabilidad macroeconómica del país. El saldo de la deuda pública como proporción del PIB se mantendrá en niveles por debajo de los observados en economías comparables con la nuestra en términos de su calificación crediticia.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: SHCP.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-Porcentaje del PIB-



FUENTE: SHCP.

Metas para las Empresas Productivas del Estado

De acuerdo con la Ley de Pemex y la Ley de la CFE, dichas empresas se transforman en EPEs. Lo anterior implica, entre otros aspectos, que contarán con mayor autonomía presupuestaria, quedando sólo sujetas a un techo de gasto de servicios personales y a un balance financiero con y sin inversión que, a propuesta de la SHCP, apruebe la Cámara de Diputados.

Dichas metas garantizan que el desempeño financiero de las EPEs esté alineado con la política fiscal del Gobierno Federal y contribuyen a la contención del gasto corriente de Pemex y CFE, permitiendo así un mayor gasto de capital en el sector energético del país.

Para el ejercicio fiscal 2016, se contempla para Pemex un déficit en el balance financiero de 155.2 mmp y un techo de gasto de servicios personales de 90.9 mmp. Asimismo, para CFE se plantea un superávit financiero de 30.0 mmp y un techo de gasto de servicios personales de 55.4 mmp.

Límite máximo del gasto corriente estructural

De acuerdo con el artículo tercero transitorio de la reforma a la LFPRH publicada el 24 de enero de 2014, en los ejercicios fiscales 2015 y 2016, el límite máximo del gasto corriente estructural estará determinado por una tasa anual de crecimiento real del 2.0 por ciento.

Específicamente, en este artículo se señala que: "para el ejercicio fiscal 2016, el gasto corriente estructural propuesto por el Ejecutivo Federal en el proyecto de Presupuesto de Egresos y aquél que apruebe la Cámara de Diputados no podrá ser mayor en 2.0% en términos reales, respecto al gasto corriente estructural aprobado en el Presupuesto de Egresos de 2015." Por tanto, para el ejercicio fiscal 2016 el Límite Máximo del Gasto Corriente Estructural a considerar en la elaboración del presupuesto es de 2 billones 236 miles de millones de pesos. El Proyecto de Presupuesto de Egresos para 2016 contempla un nivel de Gasto Corriente Estructural que se ubicará 147.5 mmp por debajo del límite máximo antes señalado.

Asimismo, la LFPRH señala que: "el gasto corriente estructural que se ejerza en el ejercicio fiscal 2016 no podrá ser superior al gasto corriente estructural contenido en la Cuenta Pública del ejercicio fiscal 2015, más un incremento de 2.0% en términos reales." Por tanto, será hasta que se publique la Cuenta Pública de 2015 cuando se tenga un dato específico para el Límite Máximo del Gasto Corriente Estructural que sea vinculante para el cierre del ejercicio 2016.

Estos límites tienen como objeto mejorar la calidad del gasto y sentar las bases para una evolución adecuada de dicho gasto en los próximos años. Así, los incrementos extraordinarios en los ingresos públicos que se perciban durante el ejercicio o en años subsecuentes, no se traducirán en un mayor gasto corriente, sino que se utilizarán para generar mayor ahorro o, en su caso, incrementar el nivel de inversión de capital que ejerce el Gobierno Federal.

LÍMITE MÁXIMO DE GASTO CORRIENTE ESTRUCTURAL[1/]
-Millones de pesos-

A. Gasto neto pagado PEF 2015	**3 740 067.2**
Menos:	
(1) Costo financiero	332 988.6
(2) Participaciones	607 130.1
(3) Adefas	16 254.6
(4) Pensiones y jubilaciones	477 505.4
(5) Inversión física y financiera directa GF y ECPD[2/]	190 743.5
(6) Inversión física directa ECPI[3/]	20 881.7
B. Gasto corriente estructural al pagado PEF 2015	**2 094 563.3**
Diferimiento de pagos y estatutarias autónomos	31 844.2
C. Gasto corriente estructural devengado PEF 2015	**2 126 407.5**
Crecimiento real	2.0
Variación del deflactor del PIB	3.1
D. Límite máximo para 2016	**2 236 172.6**

1/ En línea con el artículo 17 de la LFPRH, se excluyen los gastos de las Empresas productivas del Estado.
2/ Gobierno Federal y Entidades de Control Presupuestario Directo.
3/ Entidades de Control Presupuestario Indirecto.
FUENTE: SHCP.

Destino del remanente de operación del Banco de México

Hoy, México ha consolidado una política fiscal que ha funcionado adecuadamente para disciplinar el ejercicio de las finanzas públicas y formar un consenso a favor de la estabilidad. En un contexto externo que presenta retos importantes para las finanzas públicas del país, se considera necesario establecer mecanismos adicionales para evitar que la percepción de ingresos extraordinarios permita incurrir en mayor gasto y con ello establecer inercias difíciles de contener en años siguientes. La ausencia de medidas similares en la última década permitió al Gobierno Federal elevar su nivel de gasto, generando un déficit que no se ha cerrado desde 2009. El alza de los precios del petróleo observada entre 2001 y 2008 permitieron un crecimiento acelerado del gasto y generaron una inercia que, desde 2009, ha llevado al déficit primario a territorio negativo e incrementando la deuda pública de manera sostenida. Destaca un incremento en la deuda pública neta de 13.1 puntos porcentuales del PIB entre 2008 y 2012. En este contexto, es deseable que, hacia delante, el Gobierno Federal pueda destinar a

reducir el saldo de la deuda ingresos extraordinarios de los que no se tiene la seguridad de que sean recurrentes.

Las adecuaciones a la LFPRH aprobadas en 2014 representan pasos importantes para garantizar un comportamiento adecuado del gasto público en épocas de mayores ingresos y generar mecanismos de ahorro de ingresos petroleros excedentes. Muestra de ello son el establecimiento del Límite Máximo del Gasto Corriente Estructural y la creación del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP). El primero, garantiza que el gasto corriente del Gobierno Federal no podrá registrar una tasa de crecimiento por encima del crecimiento potencial de la economía, esto implica que en casos que la coyuntura económico y social del país se traduzcan en un incremento de los ingresos por encima de su potencial, los excedentes se ahorrarán o se destinarán a mayor inversión física y financiera en beneficio de generaciones presentes y futuras. Por su parte, el FMP garantiza que, en caso que las condiciones de la industria petrolera en el país se traduzcan en un nivel de ingresos petroleros superior al observado en 2013 en términos del PIB (4.7% del PIB), los excedentes se destinarán a un fondo de ahorro de largo plazo.

Otro pilar fundamental de la estabilidad macroeconómica en México ha sido la autonomía de su Banco Central. En efecto, las reformas a la Constitución Federal y su respectiva ley reglamentaria que le dieron fundamento a dicha autonomía, lograron "dar a la institución un claro mandato de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, como objetivo prioritario en el ejercicio de sus funciones". En relación con esto, tal como se expuso en la iniciativa de reforma constitucional que otorgó autonomía al Banco Central, un elemento esencial de ésta es la facultad exclusiva que debe tener el instituto emisor para determinar el monto y manejo de su propio crédito, definido en el sentido más amplio. Por esta razón, nuestra Constitución Política estableció que ninguna autoridad podrá ordenar al banco central conceder

financiamiento. De otra manera, la consecución de la estabilidad de precios, criterio rector para la actuación del Banco Central, se pondría en grave riesgo.

En línea con lo anterior y como parte del Paquete Económico 2016, el Gobierno Federal plantea un cambio a la LFPRH para establecer un mecanismo adicional para fortalecer el manejo de los ingresos excedentes. Se propone que los ingresos de Gobierno Federal que, en su caso, resulten del remanente de operación del Banco de México, se destinen, prioritariamente a reducir directamente el endeudamiento público o a aminorar los requerimientos de financiamiento del Gobierno Federal previstos para el ejercicio fiscal en curso, y el resto, a ahorro.

En específico, se propone agregar un artículo 19 Bis a la LFPRH para que los ingresos que el Banco de México entere al Gobierno Federal por concepto de remanente de operación se destinen al menos en un 70% para el pago anticipado de deuda asumida en ejercicios fiscales anteriores o para la reducción de los requerimientos financieros del sector público durante el ejercicio fiscal y, en su caso, se utilice el resto para fortalecer el fondo de estabilización de los ingresos presupuestarios o para el incremento de activos que fortalezcan la posición financiera del Gobierno Federal.

Con esta medida los ingresos extraordinarios provenientes del remanente de operación del Banco de México serán destinados mayoritariamente a reducir la deuda del Gobierno Federal, abonando así a contener el crecimiento del saldo de la misma evitando que el Gobierno Federal utilice recursos no recurrentes para financiar gasto que se pueda traducir en una presión estructural. Lo anterior toma particular relevancia en un contexto externo de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales y en donde México debe seguir diferenciándose por el adecuado manejo de sus finanzas públicas y su compromiso con la Responsabilidad Hacendaria.

Reingeniería del gasto público

Para 2016, la política de gasto se concentró en una reingeniería del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) con un enfoque Base Cero y el fortalecimiento del Presupuesto basado en Resultados (PbR) 2016. Lo anterior con el objetivo de romper con inercias de gasto generadas en la última década, en un contexto de altos ingresos petroleros.

Como se detalla a continuación, la reingeniería del Gasto Público se construyó con base en cuatro ejes con alcances específicos y un eje de alcance transversal.

Eje 1. Revisión profunda de los programas presupuestarios (Pp) que conforman la Estructura Programática, a efecto de identificar, a partir de la información del Sistema de Evaluación del Desempeño, las complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances para realizar fusiones, re-sectorizaciones y, en su caso, eliminaciones de Pp que se ven reflejadas en la Estructura Programática empleada en el PPEF 2016. Esto permite focalizar de mejor manera las políticas públicas, e incrementar la coordinación entre acciones de gobierno con propósitos y beneficiarios similares.

Eje 2. Se refiere al análisis de las estructuras orgánicas que permita una contención en el gasto de servicios personales, a partir de: (1) la centralización en las dependencias coordinadoras de sector de áreas y funciones equivalentes o similares de planeación, evaluación y vinculación; de oficialía mayor; de comunicación social; de relaciones internacionales, y del órgano interno de control; (2) la reestructuración de las áreas al interior de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal, con el fin de contar con una estructura organizacional más eficiente.

Eje 3. Análisis de los gastos relacionados con la operación de las distintas dependencias y entidades, a fin de optimizar la asignación de recursos destinados a este rubro, y permitir su reducción de manera consistente y sostenida sin afectar los niveles de operación de los programas a cargo de las dependencias y entidades. Los conceptos sujetos a dicho análisis incluyen los gastos en telefonía, comunicación social, asesorías y consultorías, viáticos, pasajes, materiales y suministros, impresiones y fotocopiado, congresos y convenciones, entre otros.

Eje 4. Se refiere a mejorar la asignación de recursos destinados a los programas y proyectos de inversión, con la finalidad de que se lleven a cabo aquellos con la mayor rentabilidad social y potencial de incidencia en el crecimiento económico. De esta manera, se priorizan los programas y proyectos de inversión con el fin de canalizar los recursos disponibles a aquéllos que muestren mejores indicadores de rentabilidad social, mayor impacto en el desarrollo regional, mayor avance en las factibilidades técnicas, legales y ambientales y contribuyan a las estrategias planteadas en el PND 2013–2018 y en los programas especiales que de él emanan, tales como el Programa Nacional de Infraestructura (PNI) 2014-2018.

Eje transversal. El eje que permea a través de los cuatro ejes anteriores corresponde a la transparencia presupuestaria y rendición de cuentas, indispensables para garantizar el acceso efectivo al derecho de la ciudadanía a conocer de manera puntual y clara en qué se gastan los recursos públicos, y ofrecerle los mecanismos de contraloría social efectiva que lo conviertan en copartícipe de la las políticas que para su beneficio implementa el Estado Mexicano.

Asimismo, el PPEF 2016 se formuló de acuerdo con las atribuciones conferidas al Ejecutivo Federal en el artículo 31, fracción XV, de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, los artículos 24 al 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y su Reglamento.

Eje 1: Programas presupuestarios

Para conformar el proyecto de presupuesto se realizó un análisis de Pp, considerando los diversos elementos disponibles del Sistema de Evaluación del Desempeño, para que, a partir de diversos elementos, tales como los propósitos y objetivos de los Pp; de la población a la que están dirigidos; de los bienes o servicios que prestan, así como de informes sobre sus evaluaciones, se identificaran complementariedades, similitudes y hasta posibles duplicidades, con el fin de establecer fusiones entre programas, re-sectorizaciones y, en su caso, eliminaciones.

Como resultado de lo anterior, y en cumplimiento a lo establecido por el artículo 42, fracción II de la LFPRH, el pasado 30 de junio se remitió a la Cámara de Diputados la Estructura Programática a emplear en el proyecto de Presupuesto de Egresos 2016.

Una vez contando con la Estructura Programática a emplear en el PPEF 2016, se consideraron, los siguientes elementos para proponer las asignaciones de gasto correspondientes:

- Presupuesto orientado al desarrollo social. Se priorizaron los Pp que contribuyen a la disminución de las carencias que conforman la medición multidimensional de la pobreza, así como de aquéllos que contribuyen al acceso efectivo a los derechos sociales, conforme a lo establecido en el documento Consideraciones para el Proceso Presupuestario 2016, emitido por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL)[5].

- Prioridades de Gobierno. El PPEF 2016 prioriza cinco áreas que se alinean con las Metas Nacionales: i. Seguridad Nacional, ii. Ciencia y Tecnología, iii.

[5] Disponible en la siguiente dirección electrónica: http://www.coneval.gob.mx/Evaluacion/IEPSM/Documents/Consideraciones_presupuestales_2016.pdf

Educación Superior, iv. Cultura, y v. Programas que impulsan la productividad y la actividad económica.

Eje 2: Servicios Personales y Estructuras Orgánicas

Dada la necesidad de realizar un ajuste presupuestario a la baja para el ejercicio fiscal 2016, el Gobierno de la República se ha planteado llevar a cabo una importante contención al gasto en servicios personales en los ramos administrativos, considerando privilegiar en dicha propuesta sectores estratégicos como salud, educación y ciencia y tecnología, así como los correspondientes a seguridad (ramos de Gobernación, Defensa Nacional, Marina y Procuraduría General de la República).

Las reducciones en el gasto en servicios personales previstas para el 2016 implican al mismo tiempo, una revisión amplia de las estructuras administrativas y operativas de la APF, con la intención de reorientar las funciones y responsabilidades a los objetivos y las metas de los Pp bajo el nuevo diseño de la Estructura Programática. Con ello, se busca hacer más eficiente la operación de los Pp a través de un uso más racional de los recursos humanos, lo que permitirá generar importantes economías.

Por lo anterior, y como una de las medidas de responsabilidad hacendaria con las que se comprometió la presente Administración, se propone una reducción del gasto en servicios personales en los ramos administrativos de 3%, en términos reales, con respecto al monto autorizado para 2015, lo que significa un ahorro de 9.4 mmp.

Eje 3: Gastos de Operación

El Gobierno de la República, consciente de las prioridades en materia de provisión de bienes y servicios públicos, así como de generación de ahorros, establecerá y ejecutará una política de gasto que racionalice el gasto de operación, en favor de la reasignación de los recursos presupuestarios disponibles hacia programas sustantivos.

Lo anterior implica un esfuerzo importante en materia de racionalización del gasto acorde a los requerimientos del entorno económico actual que vive el país, permitiendo un uso más eficiente, racional y efectivo de los recursos públicos.

De esta manera, y tomando en consideración el contexto macroeconómico adverso, el Gobierno de la República propone para 2016 una reducción del gasto de operación de los ramos administrativos de 12.4%, en términos reales, con respecto a 2015, lo que representa un ahorro de 23.7 mmp.

Eje 4: Programas y Proyectos de Inversión

En el marco del enfoque Base Cero y de la presupuestación orientada a resultados, en lo que se refiere a programas y proyectos de inversión (PPI), el Gobierno de la República determinó identificar las necesidades de inversión sin tomar en cuenta escenarios inerciales de ejercicios anteriores.

Para lo antes mencionado, se llevó a cabo un ejercicio de planeación estratégica en el cual las dependencias y entidades de la APF presentaron a la SHCP el universo de programas y proyectos que responden a sus necesidades identificadas de corto y mediano plazo. Con este insumo se realizó un ejercicio de priorización de aquellos PPI que requerían recursos presupuestarios de origen fiscal, compitiendo dentro de un techo global de inversión por su asignación en el PPEF 2016.

En este sentido, independientemente del sector, se tomaron en cuenta criterios tales como avances en las factibilidades de los proyectos, beneficios sociales de los mismos, efectos e impactos positivos sobre la población, entre otros. Es importante mencionar que tanto los ramos de Defensa Nacional, como de Marina no fueron incluidos de este ejercicio debido a que realizan funciones de seguridad nacional, un tema prioritario para esta administración.

El objetivo de dicho ejercicio consistió en garantizar que la asignación propuesta en inversión de recursos fiscales, maximice los beneficios a la población, impulse el desarrollo regional, aliente la participación del sector privado y siga promoviendo el desarrollo de la infraestructura del país.

Al respecto, la priorización de PPI se realizó en dos etapas. La primera se enfoca en su tipificación; y la segunda, corresponde a la calificación obtenida de acuerdo con sus características.

Respecto de la primera etapa, se llevó a cabo la tipificación de conformidad con las siguientes categorías:

- Plurianuales: proyectos previamente autorizados a realizarse en más de un ejercicio fiscal.

- Compromisos de gasto: otros compromisos de pago asociados a infraestructura o actividades relevantes de las dependencias y entidades, como lo son arrendamientos financieros, estudios y proyectos, derechos de vía, entre otros.

- Proyectos en ejecución: proyectos de infraestructura que iniciaron su ejecución en ejercicios fiscales anteriores a 2016 y se llevan a cabo por etapas.

- Mantenimientos sustantivos: programas de mantenimiento exclusivamente de infraestructura económica y social con impacto directo a la población.

- Mantenimientos administrativos: programas de mantenimiento de infraestructura gubernamental o de inmuebles.

- Proyectos nuevos: proyectos de infraestructura que iniciarán su ejecución a partir del ciclo 2016.

- Adquisiciones sustantivas: adquisiciones de activos con impacto directo en la población y/o estrictamente necesarias para el funcionamiento técnico de la infraestructura.

- Adquisiciones administrativas: adquisiciones de activos asociados a actividades del gobierno.

Por lo que respecta a la segunda fase, se consideran para cada PPI las siguientes características:

1. Factibilidades: Las factibilidades consisten en todos los estudios y permisos necesarios para llevar a cabo la ejecución de las obras. Dentro de éstas, se incluyen las de tipo ambiental, social, legal y técnica. Estos componentes son fundamentales para garantizar la ejecución oportuna del proyecto de acuerdo con su programación. Por lo anterior, resultó mejor valorado un proyecto que contara con avance significativo en sus factibilidades.

2. Proyectos alineados a la planeación nacional: Se valoró que los proyectos se encontraran alineados a las estrategias establecidas en el PND 2014-2018 y en su caso, contenidos dentro de los programas y proyectos del PNI 2014-2018.

3. Rentabilidad socioeconómica: A partir de la evaluación de los PPI que realizan las dependencias y entidades, se determinan los indicadores de rentabilidad socioeconómica. Dichos indicadores reflejan el beneficio neto que recibe la sociedad por su ejecución. Por su parte, el ejercicio de priorización otorgó mayor grado de importancia para la asignación de recursos fiscales a aquellos proyectos con mejor rentabilidad socioeconómica.

4. Población beneficiada: Aquellos proyectos que tengan mayor cobertura en el número de beneficiarios tienen un valor mayor respecto al resto de los PPI.

5. Impacto regional: Se ponderaron con mayor grado de importancia aquellos proyectos que dotan de servicios públicos e infraestructura a la región donde se presenta el mayor índice de pobreza, que es la región Sur-Sureste. Lo anterior, es congruente con la estrategia relativa al impulso de esta región a que se refiere el PNI 2014-2018.

Eje Transversal: Transparencia y Rendición de Cuentas

En el marco de una situación macroeconómica adversa, el Gobierno de la República reafirma su compromiso de transparencia y rendición de cuentas mediante el fortalecimiento de una relación más cercana entre gobierno y ciudadanía, a través de garantizar la disponibilidad oportuna de la información presupuestaria por medio de plataformas interactivas y documentos ciudadanos, ofreciendo el contexto de la información y promoviendo su uso, para la generación de herramientas efectivas de contraloría social.

Con base en lo anterior, el nuevo Portal de Transparencia Presupuestaria (PTP) (www.transparenciapresupuestaria.gob.mx), constituye el espacio virtual a través del cual los ciudadanos pueden descargar información útil y de fácil acceso sobre los datos del Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF), así como del desempeño de los Programas presupuestarios (Pp) y documentos que explican de manera clara el proceso del ciclo presupuestario. Entre sus contenidos, destacan los siguientes:

- Obra Pública Abierta (OPA): donde la ciudadanía puede localizar por entidad federativa, dirección o código postal, los programas y proyectos de inversión del PEF 2015 y PPEF 2016, en formato geo-referenciado y en datos abiertos, así como realizar un reporte ciudadano sobre una obra en específico.

- Sección Entidades Federativas: a través de un mapa interactivo permite dar seguimiento a información detallada sobre más de 190 mil proyectos

financiados con recursos federales transferidos (Ramo 33, subsidios y convenios).

- Sección Sistema de Evaluación del Desempeño: incorpora motores de búsqueda con información sobre el desempeño de los Pp, el avance en el alcance de las metas establecidas para cada uno de sus indicadores, así como el seguimiento a las evaluaciones independientes realizadas para mejorar su implementación.

- Plataforma sobre el Programa de la Reforma Educativa: permite a la ciudadanía conocer la información presupuestaria, geoespacial y fotográfica sobre la atención de las carencias del Índice de Carencias por Escuela que, con la participación directa de directores de las escuelas, padres y madres de familia, se están atendiendo para más de 20 mil escuelas públicas de educación básica.

Así, el PTP es una estrategia de fortalecimiento de la transparencia y una forma de retroalimentación con la sociedad civil, académicos y expertos en la materia, que acerca al ciudadano a conocer el detalle sobre la ejecución de los recursos públicos, al proporcionar información útil y en términos sencillos para promover la comprensión del gasto público en general. El objetivo final se refiere a aumentar la utilización de los contenidos por parte de la sociedad para convertir al PTP en un Observatorio del Gasto, es decir una verdadera herramienta ciudadana que permita garantizar una rendición de cuentas efectiva para el fortalecimiento de la gobernabilidad democrática.

Aunado a lo anterior, se han realizado otros esfuerzos de acercamiento ciudadano por parte del Gobierno de la República, dado que la apertura gubernamental es fundamental para consolidar el eje transversal de transparencia. Con ello, se pretende focalizar acciones específicas relativas al uso de los recursos públicos, a fin de fomentar la coparticipación ciudadana en la implementación de las políticas públicas orientadas al cumplimiento de las Metas Nacionales en temas prioritarios, como es el caso del Padrón Abierto de Beneficiarios.

Al respecto, destaca la presentación el pasado 15 de julio del Sistema de Focalización del Desarrollo (SIFODE), el cual identifica a 6.1 millones de personas en condición de pobreza alimentaria, mediante datos que se almacenan en un Cuestionario Único de Información Socioeconómica (CUIS). Este padrón permitirá focalizar los esfuerzos del Gobierno de la República para el desarrollo de la población en situación de mayor vulnerabilidad, potenciando las medidas de un presupuesto orientado al desarrollo social dentro de la reingeniería del gasto propuesta.

El conjunto de acciones en materia de transparencia han servido para que el liderazgo de México en el tema haya ha sido reconocido a nivel internacional por organizaciones internacionales como la *Open Knowledge Foundation*, la cual, a través del Índice Global de Datos Abiertos 2014, encuesta anual detallada del estado de los datos abiertos para 97 países realizada en colaboración con expertos en la materia y comunidades de todo el mundo, anunció que el país pasó del lugar 18 al primero e incrementó su calificación de 70% en 2013 a 100% durante 2014 en el tema de "Presupuesto Gubernamental", lo cual lo posicionó en el primer sitio junto con otros 15 países, e incluso por encima de Finlandia, Reino Unido, Japón, Suecia o Noruega.

Así, en este contexto se enmarca el presente PPEF para el Ejercicio Fiscal 2016, mismo que representa un ejercicio de transparencia sobre la focalización y reingeniería del gasto público, mediante el cual la ciudadanía podrá observar y dar seguimiento a las decisiones sobre el uso y destino de los recursos públicos que propone el Gobierno de la República para el siguiente año, basándose en el compromiso de generar una planeación nacional orientada a resultados.

Política de ingresos

En febrero de 2014, el Ejecutivo Federal suscribió el Acuerdo de Certidumbre Tributaria, en virtud del cual se compromete a no proponer la creación de nuevos impuestos, incrementos de las tasas de los impuestos existentes, o cualquier otra

modificación que resulte en incrementos de la carga tributaria de los contribuyentes. De forma consistente con lo anterior, la propuesta de paquete económico para 2016 no contempla nuevos impuestos, ni modificaciones a los existentes que impliquen una mayor carga impositiva.

La propuesta incluye un grupo de medidas para promover el ahorro y la inversión. Se trata de acciones puntuales orientadas a impulsar el ahorro de las familias y la inversión por parte de las empresas, preservando la fortaleza de las finanzas públicas y, con ello, contribuyendo a la estabilidad de la economía nacional.

Medidas para promover el ahorro

Ante el entorno económico global que prevalecerá en 2016, que se espera esté caracterizado por incrementos en las tasas de interés y una menor disponibilidad de recursos financieros a nivel internacional, es necesario adoptar medidas para reforzar el ahorro doméstico. Las propuestas descritas a continuación se orientan a este objetivo.

Retención del ISR por intereses pagados por integrantes del sistema financiero

Actualmente los ingresos por intereses pagados por instituciones del sistema financiero están sujetos a una tasa de retención provisional del 0.6% sobre el capital que da lugar al pago de intereses. Posteriormente, en la declaración anual los contribuyentes acumulan los ingresos por intereses reales y acreditan la retención efectuada por la institución financiera. Si bien esta mecánica garantiza que en su pago anual los ahorradores estén sujetos a la tasa marginal que les corresponde en la tarifa del Impuesto Sobre la Renta (ISR), en el corto plazo puede generar distorsiones derivadas de una tasa de retención distinta de la tasa que efectivamente corresponde. Esta situación se presenta debido a que la tasa de retención vigente no está vinculada al comportamiento de las tasas de interés pagadas por las instituciones financieras.

Para resolver este problema, se propone sustituir la actual tasa de retención fija del 0.6% sobre el capital por una tasa determinada a través de una fórmula que considere los rendimientos reales representativos observados en la economía. La metodología propuesta para la determinación de la tasa de retención considera una canasta de tasas representativas del mercado financiero, que reflejan el comportamiento de los rendimientos promedio observados en la economía, así como la evolución de la inflación. En particular, el rendimiento real representativo sería igual al promedio de las tasas medias de rendimiento de los instrumentos públicos y privados, publicadas por el Banco de México, ajustadas por la inflación, todo ello utilizando la observación correspondiente al último bimestre disponible. Para el ejercicio fiscal de 2016, la metodología anteriormente expuesta utilizando información observada en el bimestre junio-julio de 2015 genera un valor para la tasa de retención de 0.5 por ciento.

Por su naturaleza, este esquema vincula de forma directa la tasa de retención con los intereses reales que efectivamente están percibiendo los contribuyentes, haciéndola consistente con la evolución de los mercados financieros. Con ello además se dota de claridad y transparencia a la determinación de la tasa de retención. La propuesta también permite que la determinación de la tasa de retención sea flexible, al ajustarse cada año con la información más reciente de los rendimientos reales observados en los mercados financieros. Esta medida mejorará las condiciones que enfrentan los ahorradores, por lo que generará un mayor flujo de recursos hacia proyectos de inversión.

Deducciones personales en materia de ahorro

La Ley del Impuesto sobre la Renta vigente permite que las personas físicas efectúen la deducción de los recursos aportados a diversos instrumentos de ahorro de largo plazo, tales como cuentas de planes personales de retiro; subcuentas de aportaciones voluntarias; aportaciones complementarias de retiro; cuentas personales especiales para

el ahorro; primas de seguros basados en planes de pensiones y compra de acciones de sociedades de inversión autorizadas por el SAT. De acuerdo con el marco normativo vigente, estas deducciones personales están sujetas a límites específicos y, adicionalmente, están sujetas al límite global anual a las deducciones personales.

Con el fin de fomentar el ahorro de largo plazo, se propone eliminar la aplicación del límite global de deducciones a las aportaciones mencionadas, manteniendo únicamente los límites específicos. Con ello se busca incentivar el ahorro de largo plazo de las familias del país.

Programa de repatriación de recursos mantenidos en el extranjero

Con el fin de promover el ahorro interno en un entorno de menor disponibilidad de recursos financieros a nivel internacional, se propone establecer un esquema temporal de repatriación de recursos mantenidos en el extranjero.

Cabe mencionar que recientemente diversos países —como Alemania, Bélgica, Francia y el Reino Unido— han adoptado programas de esta naturaleza. Los programas consisten en establecer facilidades que permitan a los contribuyentes transparentar en su país de residencia sus operaciones en el extranjero y los recursos que mantienen fuera, pagando los impuestos correspondientes. Por lo general, no incluyen reducciones en la tasa estatutaria del ISR que se debe pagar por los recursos repatriados. Estos programas han sido exitosos tanto en el interés que han generado en los contribuyentes para informar sobre sus recursos mantenidos en el extranjero, como en el flujo de recursos hacia la economía y la recaudación generada.

El esquema propuesto tendría vigencia durante el primer semestre de 2016. La participación estaría condicionada a que los recursos repatriados sean invertidos en México, en activos fijos o a través de una sociedad de inversión o un fideicomiso, y a que permanezcan en el país al menos por tres años. De conformidad con las

disposiciones en materia de transparencia, los participantes estarían obligados a revelar su identidad. Quedarían excluidos del esquema los ingresos de procedencia ilícita, así como los ingresos por los que se hubieran iniciado facultades de comprobación.

La medida resultará en un flujo de recursos hacia la inversión productiva y la generación de empleo en el país.

Medidas para promover la inversión

Con el fin de promover la inversión, se propone una serie de medidas enfocadas a los sectores productivos que resultan más afectados por variaciones en las condiciones de liquidez, así como a sectores con un alto impacto sobre la competitividad de la economía.

Deducción inmediata de inversiones a empresas de menor escala y en sectores estratégicos

La estructura productiva del país está conformada predominantemente por unidades económicas de menor escala. De acuerdo con el Censo Económico de 2014 publicado por el INEGI, el 99.8% de los establecimientos son micro, pequeños y medianos negocios, los cuales generan 6 de cada 10 puestos de trabajo. Sin embargo, estos establecimientos sólo contribuyen con el 19% del valor de la producción nacional. La baja participación en el valor de la producción nacional se explica, entre otros factores, por los reducidos niveles de capitalización e inversión. Asimismo, son empresas con menor acceso a financiamiento que las de mayor tamaño. Para atender esta situación y reconociendo la importancia de estas empresas en la generación de empleos, se propone adoptar acciones para propiciar una mayor inversión por parte de las empresas de menor tamaño.

Por otra parte, existen sectores que inciden sobre la competitividad de la economía en su conjunto, al impactar los costos de producción de todas las empresas. Entre ellos sobresalen el insumo esencial que es la energía, y la disponibilidad y calidad de la infraestructura de transporte. Por ello, se propone establecer medidas para impulsar la inversión en los sectores dedicados a la creación y ampliación de infraestructura de transporte, así como en los dedicados a la producción y distribución de energía.

Específicamente, se propone permitir en todo el país la deducción inmediata de inversiones de empresas de menor escala, definidas como aquéllas con ingresos de hasta 50 millones de pesos, así como de la inversión para la creación y ampliación de infraestructura de transporte y de la inversión en equipo utilizado para la generación, transporte, distribución y suministro de energía.

Con el fin de que estas medidas resulten efectivas en promover la inversión de forma oportuna, se propone que sean temporales y decrecientes: la deducción inmediata sólo resultaría aplicable para las inversiones realizadas durante 2016 y 2017, siendo mayor el porcentaje deducible en el primer año. Para ello, la tasa de deducción inmediata aplicable se calcularía con una tasa de descuento de 3% para inversiones realizadas en 2016 y de 6% para inversiones realizadas en 2017. Adicionalmente, para que no se difieran proyectos de inversión en los últimos meses de 2015, se propone permitir a los sectores mencionados efectuar la deducción inmediata de las inversiones realizadas durante el último cuatrimestre de 2015, aplicándola en el pago anual del ISR presentado en 2016.

Estímulo a la reinversión de utilidades

Considerando que las condiciones económicas globales resultarán en una restricción de la oferta mundial de crédito, se propone adoptar medidas para fomentar la reinversión de las utilidades por parte de las empresas. La propuesta consiste en un crédito fiscal que sería creciente en función de los períodos en que las utilidades se reinviertan en la

empresa. Para potenciar la efectividad de la medida, ésta sería temporal, aplicando únicamente a las utilidades generadas en 2016 o en años previos. Así, cuando la utilidad generada hasta 2016 se distribuya:

- En 2017, el crédito fiscal será equivalente al 1% del monto de dividendos distribuidos.

- En 2018, el crédito fiscal será equivalente al 2% del monto de dividendos distribuidos.

- De 2019 en adelante, el crédito fiscal será equivalente al 5% del monto de dividendos distribuidos.

Para dotar de mayor transparencia a este esquema, se propone condicionar la participación a que las empresas que distribuyen el dividendo coticen en mercados de valores reconocidos.

Medidas para promover la formalidad

Como se mencionó previamente, se han dado resultados alentadores en materia de combate a la informalidad. Sin embargo, dada la dimensión del fenómeno, es oportuno profundizar las medidas que ya han sido adoptadas. En línea con lo anterior, se propone adoptar las siguientes medidas: establecer la realización periódica de un sorteo fiscal, posibilitar la expansión del crédito a Pymes utilizando información fiscal para construir precalificaciones crediticias, así como adoptar medidas para fortalecer al RIF.

Los sorteos o loterías fiscales son una herramienta ampliamente utilizada en diversos países para promover el cumplimiento tributario y facilitar la tarea de la autoridad en sectores de difícil fiscalización. Consisten en la asignación aleatoria de premios, monetarios o en especie, entre contribuyentes que realizaron consumos que cumplen la

normatividad impositiva. Existe evidencia que demuestra que los sorteos fiscales representan una herramienta efectiva en el combate a la evasión y la promoción del cumplimiento[6]. En el caso de México, la experiencia del "Buen Fin" (el cual combina descuentos por parte de los comercializadores con un sorteo en el que el SAT reembolsa a los contribuyentes una parte o el total de su compra) también ha arrojado resultados positivos en términos de fomentar los pagos con medios electrónicos, con lo que las operaciones realizadas quedan registradas y se facilita el combate a la evasión.

Considerando lo anterior, se propone establecer la realización periódica de un sorteo fiscal a lo largo del año. Por este medio se generarán incentivos para que los contribuyentes realicen sus pagos con medios electrónicos y exijan facturas digitales (CFDIs) por sus compras. Ello posibilita la fiscalización de sectores caracterizados por niveles elevados de evasión fiscal, como el de prestación de servicios profesionales, con lo que se promueve un mayor cumplimiento y, en última instancia, mayor equidad y una recaudación más elevada.

Las empresas más pequeñas de la economía, las cuales son responsables del grueso de la generación de empleo, se encuentran particularmente expuestas a variaciones en las condiciones de liquidez. Por ello, las medidas para facilitar su acceso al financiamiento resultan especialmente benéficas. Considerando lo anterior, se propone establecer la alternativa de que los contribuyentes puedan autorizar al SAT para que éste comparta su información fiscal para que sea utilizada en construir calificaciones crediticias. Lo anterior facilitará que la banca otorgue créditos a las micro, pequeñas y medianas empresas del sector formal que cumplen con sus obligaciones fiscales.

[6] En Brasil, el sorteo fiscal generó un aumento de 23% en la recaudación del impuesto a las ventas en el sector terciario (Naritomi, J. 2013. *Consumers as tax auditors. Working Paper, London School of Economics*). En Costa Rica el sorteo fiscal resultó en un incremento en la tasa de cumplimiento de 17% en relación a un esquema basado en multas monetarias (Torgler, B. 2003. *Beyond punishment: A tax compliance experiment with taxpayers in* Costa Rica. Revista de Análisis Económico). En Estados Unidos de Norteamérica se observó una reducción de 20% en la tasa de evasión fiscal (Alm, J. & Schulze, W. 1992. *Why do people pay taxes? Journal of Public Economics*).

Desde su creación, el RIF se ha convertido en el punto de entrada a la formalidad de los micronegocios del país. Con el fin de reforzar su funcionamiento, se propone ajustar los requisitos de entrada al Régimen, para ampliar el universo de participantes potenciales en casos en que no existe un riesgo relevante de prácticas abusivas. En particular, se propone eliminar las restricciones de entrada para: personas con sueldos y salarios, así como con ingresos por intereses; socios de personas morales no contribuyentes, así como socios de cajas de ahorro y de sociedades cooperativas que obtengan ingresos por intereses. Adicionalmente, se eliminaría la restricción a personas con familiares participantes en el RIF en los casos en que no exista una vinculación comercial.

Otras modificaciones

Se propone una serie de medidas específicas encaminadas a otorgar claridad y certeza a los contribuyentes y a la autoridad fiscal, corregir distorsiones, simplificar el pago de impuestos, fomentar el cumplimiento y facilitar el ajuste a disposiciones fiscales modificadas recientemente.

Entre estos ajustes sobresalen los siguientes: se establecen disposiciones para facilitar la inversión en proyectos de generación de electricidad; se adopta una regulación complementaria para facilitar el desarrollo de proyectos de generación de energías renovables; se elimina la restricción que excluía al sector minero del estímulo del IEPS de diésel, dando el mismo tratamiento que a todas las demás actividades industriales; se acelera el proceso de desconsolidación fiscal; se establece en la Ley una definición de contribuyentes dedicados exclusivamente a actividades de autotransporte terrestre de carga y de pasajeros, y se realizan ajustes a la definición de pequeños productores del sector primario para garantizar que reciban la exención de ISR existente en la ley.

Coordinación internacional en el combate a la erosión fiscal

Durante los últimos años se han dado avances sin precedentes en la coordinación internacional para combatir la erosión fiscal en el marco del proceso denominado Erosión de la Base Imponible y Traslado de Beneficios (BEPS, por sus siglas en inglés) encabezado por la OCDE y el G20. México ha sido un participante activo en este proceso.

Entre los acuerdos alcanzados destacan dos medidas relativas al corto plazo: el de comenzar a intercambiar de forma automática entre autoridades información de cuentas financieras a partir de 2017, y el de exigir a las empresas multinacionales con ingresos elevados reportar anualmente las actividades de sus subsidiarias en otros países, también a partir de 2017.

A fin de cumplir con estos acuerdos, se propone establecer en el Código Fiscal de la Federación el estándar de reporte común que deberán seguir las instituciones financieras del país para intercambiar información con las autoridades de otros países, así como la obligación de las empresas multinacionales de reportar las actividades de sus subsidiarias. Estas medidas permitirán a México cumplir con los compromisos acordados por más de 50 países para generar e intercambiar información para combatir prácticas de evasión.

Reforma Constitucional en materia de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios

El pasado 26 de mayo de 2015 fue publicada en el Diario Oficial de la Federación la Reforma Constitucional en materia de Disciplina Financiera de las entidades federativas y los municipios. Ésta tiene como objetivos: (1) fomentar la disciplina

financiera a nivel estatal y municipal, y (2) reducir el costo de financiamiento para los gobiernos estatales y municipales responsables, alineando así los incentivos.

Considerando el hecho de que el endeudamiento público de las entidades federativas y municipios tiene un impacto de primer orden sobre la situación de las finanzas públicas nacionales, la Reforma establece la atribución del Poder Legislativo Federal para legislar sobre la materia. Ello permitirá crear un marco jurídico conducente a la homologación del manejo de las finanzas públicas del país en su conjunto y al uso responsable del endeudamiento como instrumento para financiar el desarrollo. Con la Reforma, el H. Congreso de la Unión queda facultado para legislar sobre las restricciones presupuestarias necesarias para promover un balance presupuestario sostenible y una planeación oportuna del gasto. La legislación secundaria que emitirá el H. Congreso de la Unión buscará que las Leyes de Ingresos y Presupuestos de Egresos estatales se apeguen a los planes estatales de desarrollo, y sean congruentes con los Criterios Generales de Política Económica que emite la Federación, así como con las estimaciones de participaciones y demás transferencias federales etiquetadas.

La Reforma Constitucional autoriza a la Federación para otorgar garantías sobre el crédito de la Nación, permitiendo a los Estados y Municipios acceder a las mejores condiciones de mercado, proyectando una capacidad de pago más sólida. Lo anterior, se realizará mediante convenios realizados con el Gobierno Federal, donde se establecerán las medidas necesarias que conduzcan a la sostenibilidad de las finanzas públicas locales. En el caso de los estados con niveles elevados de deuda, una comisión legislativa bicameral analizará los convenios que pretendan establecer con el Gobierno Federal.

En materia de transparencia, se genera la obligación de inscribir la totalidad de los empréstitos y obligaciones en un Registro Público Único. Éste se publicará de

manera oportuna y transparente. Cabe señalar que el registro contará con toda la información relevante de crédito, destacando variables como: acreedor, deudor, monto inicial del crédito, plazo de vencimiento, tasa de interés elegida, intereses, amortizaciones, comisiones a pagar, perfil de amortización a emplearse, fuente de pago del mismo, además del restante de condiciones relevantes pactadas en los contratos. Dichos empréstitos u obligaciones deberán ser autorizados por dos terceras partes de la legislatura local, la cual deberá analizar su contratación bajo las mejores condiciones de mercado, previo análisis de su destino y capacidad de pago.

La Reforma establece un Sistema de Alertas, que permitirá identificar oportunamente a las entidades federativas y municipios con problemas de solvencia y sostenibilidad en el pago del servicio de la deuda. Los indicadores del Sistema de Alertas fungirán como un instrumento de transparencia en el mercado de la deuda de estados y municipios, permitiendo a las entidades conseguir mejores condiciones crediticias, de acuerdo con su perfil de pago.

Finalmente, se otorgarán facultades a la Auditoría Superior de la Federación para supervisar el destino y ejercicio de los recursos que ejerzan las entidades federativas con la garantía de la Federación. Por su parte, las entidades federativas y municipios a través de sus entidades superiores de fiscalización auditarán las cuentas públicas y supervisarán la correcta ejecución de los recursos provenientes de dichos financiamientos, así como la evolución de la deuda pública. Finalmente, se impondrán sanciones económicas a los servidores públicos que sean responsables por el manejo indebido de recursos y deuda pública.

Perspectiva de finanzas públicas para 2016

El paquete económico para 2016 refleja el compromiso del Ejecutivo Federal de mantener el manejo responsable de las finanzas públicas y la estabilidad económica: en esta propuesta se refrenda la decisión de no aumentar impuestos y de no recurrir a mayor endeudamiento ante la previsión de menores ingresos petroleros, así como de mantener la trayectoria decreciente del déficit mediante la elaboración del presupuesto con un enfoque Base Cero.

Para el ejercicio fiscal 2016 se prevé un déficit público, sin considerar un nivel de inversión en proyectos de alto impacto social y económico, equivalente a 0.5% del PIB en línea con la trayectoria decreciente trazada en los CGPE-2014. Considerando dicha inversión, que es equivalente a 2.5% del PIB, el balance presupuestario asciende a 3.0% del PIB. Esta medida de balance suma el balance del Gobierno Federal, del sector paraestatal bajo control presupuestario directo y de las EPEs.

BALANCE PÚBLICO, 2016

	Millones de pesos	Porcentaje del PIB
BALANCE PÚBLICO	**-577 192.0**	**-3.0**
Sin inversión en proyectos de alto impacto	-96 703.2	-0.5
1.Presupuestario	-577 192.0	-3.0
A. Gobierno Federal	-520 344.4	-2.7
B. Organismos y empresas	-56 847.6	-0.3
i) Entidades de control directo	68 274.4	0.4
ii)Empresas productivas del Estado	-125 122.0	-0.7
Pemex	-155 208.4	-0.8
CFE	30 086.4	0.2
2.Balance no presupuestario	0.0	0.0

FUENTE: SHCP.

En consecución de la meta de balance público, el escenario de finanzas públicas para 2016 se construyó con la integración de los siguientes elementos:

i) Una estimación de los ingresos presupuestarios congruente con los pronósticos presentados de variables como el crecimiento económico, el precio y plataforma de producción de petróleo, y el tipo de cambio; y

ii) Una proyección del gasto no programable, que considera la evolución de la recaudación federal participable, el monto de diferimientos de pagos aprobados en la Ley de Ingresos 2015 y el comportamiento estimado de las tasas de interés y el tipo de cambio.

Lo anterior resulta en un techo de gasto programable devengado menor en 221.1 mmp al monto aprobado para 2015, lo que significa una reducción de 5.8% en términos reales. Al comparar el techo de gasto programable contra el estimado de cierre 2015, que incluye el ajuste de gasto preventivo anunciado por el Gobierno Federal en enero de 2015, la reducción es de 125.4 mmp. Asimismo, el techo de gasto programable sin inversión de alto impacto de 2016 implica una reducción de 229.5 mmp respecto al presupuesto aprobado para 2015 y de 133.8 mmp respecto al estimado de cierre 2015.

Si se excluyen los recursos extraordinarios del remanente de Banco de México, que se propone traspasar de 2015 a 2016 por medio del Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal, la reducción del gasto entre el estimado 2015 y el presupuesto 2016 es de 101.4 mmp, menos de la mitad de lo que hubiera sido necesario en caso que el Gobierno Federal no hubiera actuado de manera preventiva durante el ejercicio fiscal 2015.

FACTORES QUE REDUCEN EL TECHO DE GASTO PROGRAMABLE SIN INVERSIÓN DE ALTO IMPACTO DE 2016 RESPECTO A 2015
-Millones de pesos de 2016-

	Respecto al LIF y PEF 2015	**Respecto a estimado 2015**
Reducción del gasto programable (1+2+3)	**229 487.2**	**133 805.3**
1. Menor déficit	92 534.5	92 534.5
2. Ingresos presupuestarios	-8 559.7	10 416.2
Ingresos petroleros	-369 919.7	14 584.2
Ingresos no petroleros	361 359.9	-4 168.3
Tributarios	392 173.7	53 747.0
Resto	-30 813.7	-57 915.3
3.Gasto no programable	128 393.0	51 686.9

FUENTE: SHCP.

Ingresos presupuestarios

Para dar continuidad al compromiso establecido en el Acuerdo de Certidumbre Tributaria, el Paquete Económico 2016 no contempla modificaciones al marco fiscal. De esta manera, no se propondrán nuevos impuestos, no se incrementarán los ya existentes y no se eliminarán los beneficios fiscales para ningún contribuyente. Tampoco se proponen modificaciones sustantivas a la legislación, normatividad y procedimientos que rigen el actual marco fiscal y el ejercicio del gasto, así como las relaciones de coordinación fiscal entre el Gobierno Federal y las Entidades Federativas. La política de precios y tarifas de los bienes y servicios que ofrecen los organismos y empresas del sector público federal se continuará definiendo con criterios como la relación precio–costo, los precios de referencia nacional e internacional y la tasa de inflación, aplicando, en su caso, ajustes periódicos y graduales a los precios y tarifas para evitar impactos abruptos sobre los niveles de inflación. La regulación de precios máximos de la gasolina, el diésel y el gas LP está delineada en la Ley de Hidrocarburos de forma que los ajustes de estos precios sean congruentes con la evolución de la inflación y de la dinámica de precios en los mercados internacionales.

Considerando lo anterior, para 2016 se estima que los ingresos presupuestarios asciendan a 4 billones 137 mil 700 millones de pesos, monto inferior en 8 mil 600

millones de pesos al aprobado en la Ley de Ingresos 2015, lo que implica una reducción de 0.2% en términos reales.

Los ingresos petroleros estimados para 2016 se reducen 30.0% en términos reales respecto al monto aprobado en la Ley de Ingresos 2015 como resultado, principalmente, de la caída del precio del petróleo y la reducción de la producción de petróleo y de gas. Asimismo, se estima que los ingresos provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo a que se refiere la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos generen una recaudación inferior en 38.6% en términos reales respecto a lo aprobado en la Ley de Ingresos 2015.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS, 2015-2016
-Miles de Millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	LIF	Estimado		LIF	Est.	LIF	Est.
Total	**4 146.3**	**4 127.3**	**4 137.7**	**-8.6**	**10.4**	**-0.2**	**0.3**
Petroleros	**1 232.7**	**848.2**	**862.8**	**-369.9**	**14.6**	**-30.0**	**1.7**
No petroleros	**2 913.5**	**3 279.1**	**3 274.9**	**361.4**	**-4.2**	**12.4**	**-0.1**
Tributarios	2 028.7	2 367.2	2 420.9	392.2	53.7	19.3	2.3
No tributarios	185.5	266.6	200.2	14.7	-66.4	7.9	-24.9
Organismos y empresas[1/]	699.3	645.3	653.8	-45.5	8.5	-6.5	1.3

1/ Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.
FUENTE: SHCP.

Por su parte, se espera un incremento de 19.3% real en los ingresos tributarios no petroleros respecto a lo aprobado para 2015 debido, fundamentalmente, a la mayor recaudación estimada para 2015 y a los efectos de la Reforma Hacendaria en materia del impuesto sobre la renta y de los impuestos especiales sobre producción y servicios, así como el impacto del mayor tipo de cambio sobre las importaciones.

INGRESOS TRIBUTARIOS NO PETROLEROS, 2015-2016
-Miles de Millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	LIF	Estimado		LIF	Est.	LIF	Est.
Total	**2 028.7**	**2 367.2**	**2 420.9**	**392.2**	**53.7**	**19.3**	**2.3**
Sistema renta	1 076.9	1 226.3	1 245.5	168.5	19.2	15.6	1.6
IVA	725.6	716.0	739.8	14.2	23.7	2.0	3.3
IEPS	164.9	346.7	363.1	198.2	16.4	120.2	4.7
Importación	28.7	38.9	36.3	7.6	-2.6	26.3	-6.6
Automóviles nuevos	6.8	7.1	7.3	0.5	0.2	6.7	3.3
IAEEH[1/]	2.3	3.8	4.1	1.8	0.2	79.3	5.7
Accesorios	23.4	24.1	24.9	1.5	0.8	6.4	3.3
Otros	0.1	4.3	0.1	0.0	-4.2	n.s	-98.7

1/ IAEEH: Impuesto por la actividad exploración y extracción de hidrocarburos.
n.s.: No significativo.
FUENTE: SHCP.

Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal esperados para 2016 aumentan 7.9% real respecto a la Ley de Ingresos 2015. Cabe señalar que en este rubro se incluye la recuperación de los recursos del Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal, correspondientes a la aportación de 31.4 mmp del Banco de México por su remanente de operación de 2014.

Para el conjunto de los ingresos propios de los organismos y empresas distintos de Pemex, en 2016 se espera una reducción de 6.5% en términos reales, respecto a lo contemplado en la Ley de Ingresos 2015, a causa de la reducción de las tarifas por el efecto del menor costo de los combustibles.

Gasto neto presupuestario

Para 2016, el gasto neto pagado estimado se ubica en 4 billones 714 mil 900 millones de pesos, cantidad inferior en 1.9%, en términos reales, respecto a lo autorizado en el presupuesto para el ejercicio fiscal 2015. Esta reducción refleja la contención de crecimiento inercial del gasto que se venía observando, lo cual se logró con las medidas adoptadas para elaborar el presupuesto con un enfoque Base Cero.

Con estos recursos, a través del gasto programable pagado, se apoyará la generación de los bienes y servicios públicos que la población demanda, con el pago de recursos por 3 billones 530 mil millones de pesos, monto que muestra una reducción real de 5.9% respecto a lo autorizado para 2015. El gasto programable devengado, que considera la estimación correspondiente al diferimiento de pagos, se ubica en 3 billones 562 mil millones de pesos al disminuir 5.8% real respecto al autorizado en 2015.

GASTO NETO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015 PEF	2016	Diferencias	
			Absolutas	%
Total	**4 807.6**	**4 714.9**	**-92.7**	**-1.9**
Programable pagado	**3 751.1**	**3 530.0**	**-221.1**	**-5.9**
Diferimiento de pagos	-32.0	-32.0	0.0	0.0
Programable devengado	3 783.1	3 562.0	-221.1	-5.8
No programable	**1 056.5**	**1 184.9**	**128.4**	**12.2**
Costo financiero	413.9	473.5	59.6	14.4
Participaciones	625.9	679.4	53.5	8.5
Adefas	16.8	32.0	15.3	91.3

FUENTE: SHCP.

Mediante el gasto no programable, se cubrirá el costo financiero de la deuda pública, la participación a Entidades Federativas y municipios en los ingresos federales y el pago de adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas). El total de estos recursos asciende a 1 millón 184 mil 900 millones de pesos al aumentar 12.2% en términos reales. En su interior, destaca un incremento de 8.5% real en el pago de participaciones, estimado con base en lo dispuesto en la Ley de Coordinación Fiscal. Por su parte, el costo financiero aumentará 14.4% real respecto al aprobado para 2015, lo que permitirá cubrir las obligaciones del país en materia de deuda pública.

Para fortalecer las finanzas públicas de las Entidades Federativas y Municipios se prevé transferir la cantidad de 1 billón 625 mil 300 millones de pesos, monto superior en 0.9% en términos reales respecto a lo aprobado en 2015. Del total de recursos para los gobiernos locales, el 42.6% corresponde al pago de Participaciones; el 41.8% a las

aportaciones federales, que se canalizan a destinos específicos como educación, salud, infraestructura social y seguridad pública, y el restante 15.6% a otros conceptos, en los que se encuentran las asignaciones para protección social, convenios de coordinación y otros subsidios.

TRANSFERENCIAS FEDERALES A LAS ENTIDADES FEDERATIVAS, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016p/	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	PPEFp/	PEFa/		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total	**1 573.3**	**1 610.0**	**1 595.3**	**22.0**	**-14.7**	**1.4**	**-0.9**
Participaciones	624.0	625.9	679.4	55.4	53.5	8.9	8.5
Aportaciones	657.5	657.9	666.7	9.2	8.8	1.4	1.3
Otros conceptos	291.8	326.1	249.2	-42.6	-76.9	-14.6	-23.6

p/ Proyecto.
a/ Aprobado.
FUENTE: SHCP.

El gasto corriente representa el 62.7% del gasto programable; pensiones y jubilaciones, 17.3%; y el gasto de capital el 20.0%. Dentro del gasto corriente, el pago servicios personales correspondientes a sueldos, salarios, dietas, honorarios asimilables al salario, prestaciones y gastos de seguridad social, obligaciones laborales y otras prestaciones derivadas de una relación laboral, de carácter permanente o transitorio, disminuye en 0.7% en términos reales respecto al aprobado para 2015.

GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	PPEFp/	PEFa/		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total1/	**3 745.6**	**3 783.1**	**3 562.0**	**-183.5**	**-221.1**	**-4.9**	**-5.8**
Gasto corriente	**2 313.9**	**2 315.5**	**2 232.8**	**-81.1**	**-82.7**	**-3.5**	**-3.6**
Servicios	1 133.1	1 132.4	1 124.8	-8.4	-7.6	-0.7	-0.7
Subsidios	511.8	514.1	475.2	-36.5	-38.9	-7.1	-7.6
Otros de operación	669.0	669.0	632.8	-36.2	-36.2	-5.4	-5.4
Gasto de capital	**566.1**	**566.1**	**616.9**	**50.8**	**50.8**	**9.0**	**9.0**
Gasto de capital	**865.6**	**901.5**	**712.3**	**-153.2**	**-189.2**	**-17.7**	**-21.0**

p/ Proyecto.
a/ Aprobado.
1/ Neto de aportaciones ISSSTE y de Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo.
FUENTE: SHCP.

El gasto por concepto de subsidios suma 475.2 mmp y representa el 21.3% del gasto corriente total, con una reducción para 2016 de 7.6% en términos reales respecto al aprobado para 2015.

Por su parte, el gasto de capital estimado para 2016 asciende a 712.3 mmp, 21.0% menos en términos reales que el aprobado en 2015. En su interior, el 87.4% corresponde a la inversión física presupuestaria; el 9.6% se relaciona con subsidios para los sectores social y privado, y para las Entidades Federativas y Municipios; y el 3.0% se asocia a la inversión financiera.

De acuerdo con la clasificación administrativa, las previsiones de gasto se agrupan conforme a los ejecutores de gasto, en términos de ramos y entidades públicas. Para 2016, las previsiones para los Ramos Autónomos suman 103.9 mmp, 12.5% más, en términos reales, que el monto aprobado para 2015. Del total del ramo, el 65.6% corresponde al Poder Judicial; 14.9% al Instituto Nacional Electoral (INE); 13.6% al Poder Legislativo; y 5.9%, en conjunto, a la Comisión Nacional de los Derechos Humanos, Comisión Federal de Competencia Económica, el Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación, el Instituto Federal de Telecomunicaciones y el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales.

El Poder Judicial estima ejercer 68.1 mmp, 27.6% real más que en 2015; el INE prevé erogar recursos por 15.5 mmp, lo que significa 19.2% menos, en términos reales, que en 2015; y el Poder Legislativo propone un gasto de 14.1 mmp, 2.1% más en términos reales que en el aprobado de 2015. El resto de los ramos autónomos, que sumó 6.3 mmp, creció en conjunto el 2.7% una vez descontado el efecto inflacionario.

El Ramo 40 Información Nacional Estadística y Geográfica, propone un presupuesto de 8.1 mmp, 7.3% menos en términos reales respecto a lo aprobado en 2015. Con los recursos la institución se propone lograr la adecuación conceptual de la información de interés nacional a las necesidades que el desarrollo económico y social del país

impongan; que la información sea comparable en el tiempo y en el espacio; y alcanzar la adecuación de los procedimientos estadísticos y geográficos a estándares internacionales para facilitar su comparación.

Para el Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa se propone un presupuesto de 2.4 mmp, 6.0% menos en términos reales que el presupuesto aprobado de 2015. Con la asignación se continuará con la impartición de justicia en los juicios contenciosos administrativos, mediante la emisión de fallos fundados e imparciales que permitan garantizar a los ciudadanos la legalidad en el accionar del Tribunal, y avanzar en la impartición de justicia en el territorio nacional, a través de los órganos regionales.

GASTO PROGRAMABLE DEVENGADO DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
Clasificación administrativa
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	PPEF[p/]	PEF[a/]		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total[1/]	**3 745.6**	**3 783.1**	**3 562.0**	**-183.5**	**-221.1**	**-4.9**	**-5.8**
Ramos Autónomos	**97.4**	**92.4**	**103.9**	**6.5**	**11.5**	**6.7**	**12.5**
Legislativo	14.1	13.8	14.1	0.0	0.3	0.2	2.1
Judicial	58.0	53.4	68.1	10.1	14.7	17.4	27.6
Instituto Federal Electoral	19.1	19.1	15.5	-3.7	-3.7	-19.2	-19.2
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.5	1.5	1.5	0.0	0.0	2.4	2.4
Comisión Federal de Competencia Económica	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0	-3.1	-3.1
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	1.2	1.1	1.2	0.0	0.2	2.8	17.9
Instituto Federal de telecomunicaciones	2.1	2.1	2.0	-0.1	-0.1	-3.0	-3.0
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y protección de Datos Personales	0.9	0.9	0.9	0.0	0.0	1.9	1.9
Información Nacional Estadística y Geografía	**8.7**	**8.8**	**8.1**	**-0.6**	**-0.6**	**-6.8**	**-7.3**
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	**2.6**	**2.6**	**2.4**	**-0.2**	**-0.2**	**-6.0**	**-6.0**
Ramos Administrativos	**1 214.0**	**1 220.9**	**1 110.1**	**-113.9**	**-120.8**	**-9.4**	**-9.9**
Oficina de la Presidencia de la República	2.4	2.4	1.9	-0.4	-0.4	-18.8	-18.8
Gobernación	80.1	79.4	67.5	-12.6	-12.0	-15.8	-15.1
Relaciones Exteriores	8.3	8.4	7.8	-0.5	-0.5	-6.1	-6.1
Hacienda y Crédito Público	30.7	31.4	28.0	-2.6	-3.4	-8.6	-10.9
Defensa Nacional	73.5	73.5	72.3	-1.2	-1.2	-1.7	-1.7

Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	90.9	95.5	76.7	-14.2	-18.7	-15.6	-19.6
Comunicaciones y Transportes	124.5	130.0	97.5	-27.0	-32.6	-21.7	-25.0
Economía	19.7	18.7	15.7	-3.9	-2.9	-20.0	-15.6
Educación Pública	315.2	314.5	299.4	-15.8	-15.1	-5.0	-4.8
Salud	139.1	139.0	129.7	-9.4	-9.3	-6.8	-6.7
Marina	27.9	27.9	27.4	-0.5	-0.5	-1.6	-1.6
Trabajo y Previsión Social	5.6	5.3	4.7	-0.9	-0.6	-15.8	-11.7
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	27.8	28.0	27.6	-0.2	-0.4	-0.7	-1.5
Medio Ambiente y Recursos Naturales	69.2	70.1	57.5	-11.7	-12.6	-17.0	-17.9
Procuraduría General de la República	17.8	17.6	16.8	-1.0	-0.8	-5.7	-4.5
Energía	3.2	3.2	2.8	-0.4	-0.4	-11.8	-11.8
Desarrollo Social	117.8	115.2	109.3	-8.5	-5.9	-7.2	-5.1
Turismo	7.6	7.1	5.9	-1.7	-1.1	-21.9	-16.2
Función Pública	1.5	1.5	1.3	-0.2	-0.2	-15.2	-15.2
Tribunales Agrarios	1.1	1.1	0.9	-0.2	-0.2	-17.8	-17.8
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	-12.4	-12.4
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	34.7	34.7	34.0	-0.7	-0.7	-2.1	-2.1
Comisión Reguladora de Energía	0.4	0.4	0.4	0.0	0.0	-10.3	-10.3
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.4	0.4	0.3	0.0	0.0	-11.3	-11.3
Entidades no Sectorizadas	14.7	15.7	14.7	0.0	-1.0	0.2	-6.4
Ramos Generales	**1 270.6**	**1 306.3**	**1 328.8**	**58.2**	**22.5**	**4.6**	**1.7**
Organismos y Empresas	**1 609.7**	**1 609.7**	**1 551.8**	**-57.9**	**-57.9**	**-3.6**	**-3.6**
Entidades de Control Directo	**728.3**	**728.3**	**774.1**	**45.8**	**45.8**	**6.3**	**6.3**
Instituto Mexicano del Seguro Social	513.1	513.1	544.3	31.3	31.3	6.1	6.1
Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado	215.2	215.2	229.8	14.6	14.6	6.8	6.8
Empresas Productivas del Estado	**881.4**	**881.4**	**777.7**	**-103.7**	**-103.7**	**-11.8**	**-11.8**
Petróleos Mexicanos	557.3	557.3	478.3	-79.0	-79.0	-14.2	-14.2
Comisión Federal de Electricidad	324.2	324.2	299.5	-24.7	-24.7	-7.6	-7.6
(-) Aportaciones, subsidios y transferencias	**457.5**	**457.5**	**533.1**	**75.7**	**75.7**	**16.5**	**16.5**

p/ Proyecto.

a/ Aprobado.

1/ En los ramos se incluyen las Aportaciones ISSSTE y Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo. El total se reporta neto de Aportaciones ISSSTE y Subsidios y Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo.

FUENTE: SHCP.

La asignación propuesta para los Ramos Administrativos asciende a 1 billón 100 mil 100 millones de pesos, 9.9% real menos que el aprobado para 2015. El monto propuesto es congruente con el escenario de reducción del gasto. No obstante, las dependencias del Gobierno Federal continuarán dando cumplimiento a las obligaciones que el marco

jurídico les confiere, teniendo en cuenta las metas nacionales, los objetivos y las estrategias emanadas del PND 2013-2018.

Destacan las asignaciones presupuestarias a los ramos Educación Pública (27.2%); Salud (11.8%); Desarrollo Social (9.9%); y Comunicaciones y Transportes (8.9%), que en conjunto concentran el 57.8% del total, con lo que se fortalecerán las políticas públicas orientadas a elevar la calidad y cobertura de los servicios de educación y de salud; avanzar en la lucha contra la pobreza extrema y las condiciones de marginación, entre otras acciones; y fomentar la infraestructura de comunicaciones, particularmente, en materia de infraestructura carretera, ferroviaria, aeroportuaria y de telecomunicaciones.

El presupuesto propuesto para los Ramos Generales suma 1 billón 328 mil 800 millones de pesos, 1.7% real más que el monto aprobado para 2015, con lo que se atenderán las obligaciones previstas en la Ley de Coordinación Fiscal por concepto de previsiones y Aportaciones Federales; las establecidas en las leyes y disposiciones en materia de seguridad social; las resultantes de la ocurrencia de desastres naturales; y las relacionadas con la transferencia de recursos para apoyar el desarrollo regional, entre otras.

El gasto programable de las entidades de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) asciende a 774.1 mmp, 6.3% más en términos reales al aprobado en el ejercicio fiscal 2015. Con las asignaciones que se proponen, será posible continuar con la atención a la población derechohabiente en materia de seguridad social y calidad de los servicios de salud.

Para las Empresas Productivas del Estado, el gasto propuesto asciende a 777.7 mmp, 11.8% real menos que en el presupuesto aprobado de 2015; del total, corresponde a Pemex el 61.5 y 38.5% a CFE. Con independencia de la reducción estimada en el gasto, Pemex continuará buscando satisfacer la demanda de productos petrolíferos y

petroquímicos; realizará acciones de perforación, terminación y reparación de pozos, y proporcionará servicios de logística de hidrocarburos, petrolíferos y petroquímicos de manera sustentable.

Por su parte, CFE dará continuidad a las labores dirigidas a brindar un servicio eléctrico de mayor calidad, menor costo y más amigable al medio ambiente, así como para reducir las tarifas de energía eléctrica en el país, en beneficio de la industria, los comercios y los hogares mexicanos.

La clasificación funcional y programática permite analizar la distribución del gasto en tres grupos de finalidades, de acuerdo con las atribuciones y competencias establecidas en el marco legal: Gobierno, Desarrollo Social y Desarrollo Económico.

Para la finalidad Gobierno se propone una asignación de 221.6 mmp, lo que significa 6.2% del total programable y un decremento de 11.4% en términos reales con relación a lo aprobado de 2015. Los recursos propuestos se destinarán principalmente a las funciones relacionadas con seguridad nacional (41.4%); asuntos de orden público y de seguridad interior (20.2%); justicia (18.5%); y asuntos financieros y hacendarios (9.5%), que en conjunto concentran el 89.6% del total.

Como parte de las políticas públicas que se fortalecerán con los recursos asignados a esta finalidad, se apoyarán las acciones de gobierno vinculadas a la meta nacional México en Paz, que busca generar mejores condiciones de seguridad y de convivencia social a la población; reducir la incidencia de los efectos de la violencia y del crimen organizado; y modernizar los cuerpos policíacos, así como desarrollar la infraestructura penitenciaria, entre otras.

Para las funciones comprendidas en la finalidad Desarrollo Social, cuyo gasto representa el 61.7% del total, se proponen asignaciones por 2 billones 198 mil 300 millones de pesos, 0.8% menos en términos reales que en el aprobado de 2015. Con

estos recursos, se avanzará en la provisión de servicios a la población en materia de protección social (33.8%); educación (29.8%); salud (23.7%); y vivienda y servicios a la comunidad (10.4%), entre otras, y se apoya fundamentalmente la consecución de las metas nacionales México Incluyente y México con Educación de Calidad.

El gasto que se propone en 2016 para la finalidad Desarrollo Económico suma 1 billón 16 mil 500 millones de pesos, 14.6% real menos que en el aprobado de 2015. Los recursos para esta finalidad, que representan 28.5% del total, incluyen las previsiones para las funciones combustibles y energía (73.5%); agropecuaria, silvicultura, pesca y caza y transporte (8.6% cada uno) y ciencia, tecnología e innovación (5.9%), entre otras, con lo que se fortalecerán las acciones para alcanzar las metas México Próspero y México con Responsabilidad Global.

GASTO PROGRAMABLE DEVENGADO DEL SECTOR PÚBLICO, 2015-2016
Clasificación funcional
-Miles de millones de pesos de 2016-

	2015		2016	Diferencias de 2016 vs. 2015			
				Absolutas		Relativas (%)	
	PPEF[p/]	PEF[a/]		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total[1/]	**3 745.6**	**3 783.1**	**3 562.0**	**-183.5**	**-221.1**	**-4.9**	**-5.8**
Poderes, órganos autónomos, INEGI y TFJFA	**106.6**	**101.6**	**112.2**	**5.6**	**10.6**	**5.3**	**10.5**
Administración Pública Federal	3 639.0	3 681.5	3 449.8	-189.2	-231.7	-5.2	-6.3
Gobierno	249.2	250.1	221.6	-27.6	-28.5	-11.1	-11.4
Desarrollo Social	2 183.8	2 216.4	2 198.3	14.5	-18.1	0.7	-0.8
Desarrollo Económico	1 181.7	1 190.9	1 016.5	-165.2	-174.4	-14.0	-14.6
Fondos de estabilización	24.3	24.1	13.4	-10.9	-10.7	-44.8	-44.5

p/ Proyecto.
a/ Aprobado.
1/ Neto de Aportaciones ISSSTE y de Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo.
FUENTE: SHCP.

El gasto corriente estructural se reduce en 4.7% en términos reales, en comparación con el presupuesto aprobado para 2015 y es 147.5 mmp menor al límite máximo a que se refiere el Artículo 17 de la LFPRH. De acuerdo con dicha ley, para el ejercicio fiscal 2016 este agregado de gasto y aquél que apruebe la Cámara de Diputados, no podrá ser mayor en 2%, en términos reales, respecto al aprobado en el presupuesto de 2015.

Requerimientos Financieros del Sector Público

Los RFSP en 2016 se ubicarán en 3.5% del PIB, cifra inferior en 0.6 puntos del PIB con respecto al cierre previsto para 2015. Este resultado, adicional al balance público, considera los siguientes elementos:

- Los requerimientos financieros del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB) corresponden al componente inflacionario de la deuda, 0.1% del PIB.

- En las adecuaciones de registros se prevé que el incremento de la deuda pública derivado del ajuste por inflación de los valores gubernamentales sea de 0.3% del PIB.

- La inversión financiada (Pidiregas) se ubicará en 0.1% del PIB, nivel similar al de los últimos cuatro años y que permitirá complementar los recursos para inversión de la CFE con el fin de garantizar el abasto de energía.

- La Banca de Desarrollo y fondos de fomento deberán contribuir en su conjunto a un superávit por intermediación financiera, definido como el resultado de operación que considera la constitución neta de reservas crediticias preventivas, de 11.3 mmp. Con ello las instituciones contarán con 132.7 mmp de mayor cartera de crédito neta para fomentar tanto las actividades productivas como la inversión en áreas estratégicas para el desarrollo nacional y que se deriva de un otorgamiento de crédito por 873.9 mmp y una recuperación de cartera de 741.2 mmp.

- A partir de 2015 y conforme a lo señalado en el artículo 2 fracción XLVII de la LFPRH, se incluye la adquisición de activos financieros por las aportaciones a los fondos de estabilización por 0.1% del PIB.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO
-% del PIB-

	2015	2016	Diferencia
I. Déficit público	**3.5**	**3.0**	**-0.5**
II. Ajustes	**0.6**	**0.5**	**-0.1**
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento1/	0.0	-0.1	0.0
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.4	0.3	-0.1
Adquisición de activos financieros2/	-0.1	-0.1	0.0
Otras adecuaciones presupuestarias netas	0.5	0.4	-0.1
III.RFSP (I+II)	**4.1**	**3.5**	**-0.6**

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
1/ Incluye Fondo Nacional de Infraestructura. Los requerimientos financieros corresponden al resultado neto de operación de los bancos y fondos de fomento.
2/ Conforme a las Adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, publicadas el 24 de enero de 2014, en específico el Artículo 2, fracción XLVII.
FUENTE: SHCP.

Se estima que el SHRFSP, como resultado de las medidas antes mencionadas, se ubique en 47.8% del PIB anual al cierre de 2016, nivel superior al previsto para 2015 en 0.9 puntos del producto.

Política de deuda pública para 2016

Durante la presente administración, el manejo prudente y responsable del endeudamiento público se ha constituido como uno de los pilares para el mantenimiento de la fortaleza de las finanzas públicas y la estabilidad económica. Para 2016 se plantea una política de deuda flexible que se orientará a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos considerando un horizonte de largo plazo, con un bajo nivel de riesgo y considerando posibles escenarios extremos.

En este sentido, durante el presente año la política de deuda ha estado dirigida a satisfacer la mayor parte de los requerimientos de financiamiento del Gobierno Federal en el mercado interno. En el ámbito externo, la estrategia del Gobierno Federal ha

estado encaminada a mejorar los términos y condiciones de la deuda externa y fomentar la liquidez de los bonos de referencia del Gobierno Federal, destacando que en las operaciones de financiamiento externo se han logrado términos y condiciones de financiamiento históricamente bajos en su costo y largos en sus plazos.

Durante los últimos años, los bancos centrales de las principales economías avanzadas han implementado políticas monetarias expansivas con el fin de estimular la actividad económica y normalizar el funcionamiento de sus bancos y sistemas financieros. El estímulo monetario aplicado durante los últimos años ha sido a gran escala y sin precedente. Esto ha impactado la configuración de los flujos globales de capital y el funcionamiento de los mercados de deuda en todo el mundo. Actualmente nos encontramos cerca del inicio de una nueva fase de incremento de tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica, mientras que en la zona del euro se mantiene un estímulo monetario sin precedente. Esta combinación de posturas monetarias divergentes ha propiciado una importante volatilidad en las monedas, tanto de países desarrollados como emergentes.

Hoy en día prevalece incertidumbre respecto al inicio del proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, ya que éste está sujeto a la propia evolución de la economía norteamericana. Además, el ritmo de los ajustes posteriores en las tasas de interés, así como el nivel en que puedan terminar las tasas de referencia son otros de los factores clave que impactarán sobre la evolución de los mercados financieros y de deuda. En este sentido, todo parece indicar que el proceso de normalización de las tasas de interés será un proceso largo y no exento de períodos de volatilidad.

Asimismo, existen otros elementos de incertidumbre implicados en el proceso de normalización de la política monetaria que atañen a la conducción de la política de deuda. Las políticas monetarias no convencionales que se han estado aplicando en

economías como la de Estados Unidos de Norteamérica afectan a los mercados financieros de una forma diferente a la política monetaria convencional basada en establecer tasas de interés de corto plazo. En específico, los programas de compra de activos aplicados en Estados Unidos de Norteamérica, Europa y Japón han afectado las tasas de interés a lo largo de la curva de rendimientos, mediante de una disminución o compresión en las primas de riesgo. Ante el inicio del proceso de normalización de las tasas de interés, existe el riesgo de una descompresión rápida en las primas de riesgo que provoque un ajuste abrupto en las tasas de interés de largo plazo.

En este contexto, el manejo de la deuda pública seguirá siendo un elemento fundamental que apoye la estabilidad de la economía. México se encuentra bien posicionado para enfrentar esta coyuntura, ya que se cuenta con un manejo prudente de la política monetaria y fiscal y la estructura de la deuda del Gobierno Federal es sólida, ya que predominan los pasivos de largo plazo denominados en moneda nacional y con tasas de interés fijas.

La política de deuda para el 2016 estará influenciada por los factores antes descritos por lo cual se plantea una política de crédito público que considere la suficiente flexibilidad para adaptarse a las condiciones en los mercados.

La evolución de las tasas de interés externas repercutirá sobre las tasas de interés internas y las condiciones de liquidez en el mercado de deuda nacional. En este sentido los anuncios trimestrales de colocación de deuda interna responderán a estas condiciones, buscando que a través de los distintos instrumentos de deuda del Gobierno Federal se pueda conformar un portafolio de pasivos con las características adecuadas de plazo y costo. La política de crédito público para 2016 plantea dar seguimiento puntual a la evolución de los mercados financieros internacionales y promover el funcionamiento adecuado del mercado de deuda nacional.

Tomando en consideración la evolución del tipo de cambio y las tasas de interés en los mercados internacionales, se buscará cubrir, en parte, las necesidades de financiamiento en los mercados externos buscando una mezcla de deuda interna y externa que reduzca los riesgos del portafolio. También se estará atento a la disponibilidad de financiamiento en los mercados globales y a las posibles oportunidades que éstos pudieran presentar.

Durante 2016, se seguirá consolidando un portafolio de deuda con características de costo y plazo que permita seguir coadyuvando a la fortaleza de las finanzas públicas. Actualmente la estructura de los pasivos públicos permite que el costo financiero de la deuda estimado para 2016 se mantenga dentro en un nivel bajo y estable, y cuyo rango de variación ante cambios abruptos en las variables financieras se mantenga acotado. Esto último permite una planeación adecuada del gasto público y una ejecución más certera del presupuesto a lo largo del año.

Conforme a lo anterior, en la Iniciativa de Ley de Ingresos que se somete a consideración del H. Congreso de la Unión se solicita un monto de endeudamiento externo neto de hasta 6 mmd y de endeudamiento interno neto del Gobierno Federal de hasta por 535 mmp. Este nivel de endeudamiento es inferior al autorizado en la Ley de Ingresos para 2015 en 60 mmp. Lo anterior es reflejo de una reducción en las necesidades de financiamiento, congruentes con un menor déficit del Gobierno Federal. Por su parte, Pemex y CFE plantean techos de endeudamiento independientes, en línea con la autonomía que les fue otorgada a partir de la Reforma Energética. Para el ejercicio fiscal 2016, Pemex contempla una ampliación de su techo de endeudamiento externo por 2 mmd respecto a lo aprobado en 2015 para contar con mayor flexibilidad en su manejo de deuda en un entorno financiero complejo y con el objetivo de contar con recursos suficientes para inversión productiva, que le permitan fortalecer su posición como empresa competitiva bajo la nueva estructura del sector. Asimismo, CFE

plantea elevar su nivel de endeudamiento interno de 8 a 12.5 mmp para satisfacer sus necesidades de inversión.

Política de deuda interna

La política de endeudamiento interno para 2016 estará dirigida a satisfacer la mayor parte de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a través de la colocación de valores gubernamentales, considerando la demanda de los inversionistas, tanto locales como extranjeros. En la implementación de esa estrategia, se procurará, en todo momento, el buen funcionamiento del mercado local de deuda y el proveer referencias de mercado para otros emisores.

Los principales objetivos de la estrategia de endeudamiento interno para 2016 son: (1) obtener el financiamiento requerido, promoviendo la eficiencia y el buen funcionamiento de los mercados locales; (2) fortalecer la liquidez y la eficiencia en la operación y en el proceso de formación de precios de los instrumentos del Gobierno Federal en sus distintos plazos, y (3) continuar fortaleciendo el desarrollo del mercado de instrumentos a tasa real.

Durante 2016, se continuará promoviendo la liquidez y un adecuado funcionamiento de los bonos de referencia del Gobierno Federal, se continuará realizando permutas, recompras, la utilización de subastas sindicadas y las reaperturas de los instrumentos existentes.

En lo que respecta a las subastas sindicadas, durante 2016 éstas continuarán realizándose con el formato utilizado en los últimos años. Estas operaciones se podrán realizar en cualquiera de los trimestres del año y el monto a subastar podrá ser adicional a la colocación trimestral programada para ese instrumento. Una vez emitidas estas referencias, se continuará con la política de reapertura.

Se continuará impulsando el mercado de Udibonos segregados (en sus componentes de principal o cupones), los cuales son colocados a través del método sindicado. Estos instrumentos ofrecen a los participantes del mercado una alternativa más de inversión, con la que pueden realizar una gestión más eficiente de sus portafolios.

Con el fin de realizar un manejo más activo del perfil de vencimientos, se podrán realizar operaciones de permuta de valores, las cuales podrán involucrar los diferentes instrumentos que se colocan, con la finalidad de contribuir al sano desarrollo del mercado y a manejar adecuadamente las amortizaciones de deuda. Asimismo, se podrán realizar operaciones de recompra como una estrategia adicional para el manejo de la parte corta de la curva y del perfil de amortizaciones, así como hacer un uso de caja más eficiente.

Durante 2016 se continuará con la mecánica de anunciar trimestralmente montos mínimos y máximos a colocar semanalmente de Cetes a 28 y 91 días. Esta práctica fue adoptada en 2013 y permite mantener una referencia de tasas de interés de corto plazo y contar con un instrumento de financiamiento que contribuya a tener un manejo de tesorería más eficiente.

Durante 2016, el Gobierno Federal podrá implementar medidas adicionales que contribuyan a la eficiencia en el manejo de la tesorería y caja, y que permitan cubrir las necesidades de recursos a corto plazo y manejar adecuadamente las amortizaciones.

La estrategia para 2016 considera continuar fortaleciendo y adecuando la figura de Formadores de Mercado para continuar promoviendo la liquidez de los instrumentos de deuda del Gobierno Federal en el mercado secundario y facilitar el proceso de formación de precios. Adicionalmente, se continuará consolidando el programa de venta de títulos gubernamentales en directo a personas físicas a través de Cetesdirecto.

Política de deuda externa

Si bien se espera que inicie el ciclo de normalización monetaria en los Estados Unidos de Norteamérica durante 2016, otras regiones mantienen un estímulo monetario sin precedente como la zona del euro y Japón. Por ello podrían presentarse distintas condiciones de liquidez en diferentes mercados que pueden significar oportunidades de financiamiento en buenos términos. En este contexto, se seguirá de cerca la evolución de los mercados financieros internacionales, a fin de evaluar las mejores alternativas de financiamiento para diversificar los pasivos públicos, preservando y ampliando el acceso a los mercados financieros internacionales. De esta forma, la estrategia estará encaminada a ampliar y diversificar la base de inversionistas del Gobierno Federal, así como desarrollar los bonos de referencia en los distintos mercados en los que se tiene presencia, buscando mejorar los términos y condiciones de la deuda externa.

La estrategia para 2016 contempla la posibilidad de realizar operaciones de manejo de pasivos dirigidas a fortalecer la estructura de deuda pública o consolidar la emisión de los nuevos bonos de referencia.

Asimismo, en 2016 se continuará utilizando y conservando el acceso a financiamiento a través de Organismos Financieros Internacionales (OFIs) y Agencias de Crédito a la Exportación (ACEs) como una fuente complementaria de recursos para el Gobierno Federal. Una de las ventajas de utilizar este tipo de financiamiento es que, a diferencia del endeudamiento de mercado, el que se realiza con OFIs y ACEs no se restringe o encarece en los períodos de mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y, por tanto, es una fuente estable de recursos. Lo anterior permite que este tipo de recursos puedan ser una fuente de financiamiento contracíclica.

Banca de Desarrollo, sistema de pensiones y sector asegurador

Banca de Desarrollo

Con el propósito de establecer mecanismos complementarios que le permitan a la Banca de Desarrollo incrementar su participación en el aparato productivo nacional, la Reforma Financiera, permite ampliar el crédito al haber sido redefinido su mandato para maximizar el acceso a los servicios financieros, permitiéndole atender sectores estratégicos que enfrentan limitantes. También le permite mayor flexibilidad para gestionar sus recursos de manera eficaz, garantizando su sustentabilidad mediante esquemas innovadores, prudentes y trasparentes que generarán las condiciones propicias para una mayor actividad económica en áreas prioritarias como la infraestructura, las pequeñas y medianas empresas, la vivienda y el sector rural y el social.

En 2016, la Banca de Desarrollo continuará su atención en democratizar el acceso al financiamiento, induciendo la participación de los intermediarios financieros privados con el fin de generar una mayor oferta de recursos, a través de programas de crédito y garantías que amplíen su cobertura en los diversos sectores que atiende; pero también otorgando financiamiento de forma directa, a fin de cubrir fallas de mercado y fomentar el acceso a servicios financieros de la población sub-atendida.

Así, la Banca de Desarrollo utilizará la fortaleza y flexibilidad que le otorgó la Reforma Financiera para allegarse a los recursos financieros, humanos y materiales necesarios, así como a la estructura organizacional adecuada, para impulsar los sectores estratégicos de cada institución.

De igual forma, impulsa activamente la inclusión financiera, estableciendo la obligación en ley de adoptar una perspectiva de género, es decir, promover activamente la igualdad entre hombres y mujeres a través de productos específicos. Asimismo,

ofrecerá servicios y productos financieros que fomenten la innovación, la creación de patentes y la generación de otros derechos de propiedad industrial.

Para lograr el cumplimiento de su labor, orientará sus esfuerzos en la ejecución de las siguientes líneas de acción:

1. Sector Empresarial:

- Para dar un mayor impulso a las micro, pequeñas y medianas empresas, NAFIN desarrollará esquemas específicos que se orientan a financiar a las MIPyMEs, procurando destinar el 50% del valor de su cartera directa y garantizada a ese sector.

- Destacan programas en colaboración con la banca, como Impulso Energético mediante el cual se estima colocar una cartera de más de 20 mmp y Alianza PyME con el objetivo de duplicar el saldo de cartera PyME de los aliados, todo esto con la participación de la Banca de Desarrollo a través de sus programas de garantías.

- Adicionalmente, NAFIN continuará fortaleciendo sus programas de crédito y garantías con el propósito de:

    - Incrementar su colocación de crédito en primer piso y fomentar la entrada de nuevos intermediarios financieros privados, a través de sus operaciones de segundo piso.

    - Continuar potenciando el esquema de subastas de garantías que fomenten la bancarización de empresas e induzca la competencia entre los intermediarios financieros para reducir las tasas de interés.

- Se continuará promoviendo el uso de fianzas, con el propósito de duplicar la capacidad de afianzamiento de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs).

- Se continuará promoviendo el uso de recursos para apoyar las oportunidades de inversión en el sector energético.

2. Sector Exportador

- BANCOMEXT generará una mayor oferta de servicios financieros para las empresas exportadoras:

  - Continuará impulsando su financiamiento a través del Programa de Garantías para PyMEs exportadoras, a fin de que los Intermediarios Financieros Privados cuenten con fondeo en moneda nacional y dólares.

  - Ampliará su capacidad de financiamiento mediante nuevos productos basados en programas de garantías que incentiven a la banca comercial en el otorgamiento de créditos, con enfoque regional en los sectores maquilador, automotriz y autopartes, eléctrico-electrónico y turismo, dirigido a MIPyPMEs que sean generadoras de divisas.

3. Sector Infraestructura

- BANOBRAS en materia de desarrollo de infraestructura atenderá las siguientes acciones y programas:

  - Impulsará el uso de garantías que permitan redistribuir de manera eficiente los riesgos inherentes a la participación de privados en el desarrollo de proyectos de infraestructura, a través del Programa Garantías de Pago Oportuno (GPO).

- Ofrecerá créditos pre-autorizados con la premisa de estructurarse en condiciones que fomenten la participación de la banca comercial (créditos para los ganadores de licitaciones de obra pública).

- Continuará impulsando la participación de la Banca Comercial, mediante su programa de garantías financieras a Estados y Municipios, para que los gobiernos locales puedan acceder a financiamientos con mejores condiciones financieras.

4. Sector Vivienda.

- La SHF asegurará que el sector de la vivienda siga recibiendo el flujo de crédito necesario para cubrir sus necesidades, incluyendo el crédito puente para los desarrolladores, así como la disponibilidad de productos innovadores para adquisición, mejora, construcción para renta y autoconstrucción de vivienda.

- Fomentará la participación de la banca comercial en el financiamiento a los desarrolladores de vivienda a través de sus programas de Garantía SHF Hipotecaria (GSH) y Garantía SHF Construcción para PyMEs.

- Destaca su colaboración con FOVISSSTE (Nuevo FOVISSSTE en pesos) para permitir el acceso al crédito para todos los derechohabientes, sin necesidad de participar en un sorteo, a créditos con tasas accesibles y por montos que toman en cuenta la totalidad de la capacidad de pago de los derechohabientes. También fomentará el desarrollo de un mercado para la subrogación de hipotecas.

- Continuará participando en convenios de colaboración con organismos estatales de vivienda para que en forma conjunta con los intermediarios financieros se ofrezcan soluciones acordes con los tipos de rezagos

habitacionales existentes, alineándose a los objetivos del Programa Nacional de Vivienda 2014-2018.

5. Sector Rural

- La Banca de Desarrollo en el sector rural se orientará a revisar sus productos, para continuar facilitando el acceso al crédito a los productores y empresas pequeñas y medianas del sector rural, en condiciones oportunas y suficientes, en combinación con servicios de capacitación y asistencia técnica. Para ello, la FND, FIRA y FOCIR trabajaran en las siguientes líneas de acción y programas:

  - La FND, continuará promoviendo su programa de crédito para atender a los productores del sector primario con tasas de un dígito, otorgará crédito a los pequeños productores con tasas del 7 y 6.5% y sin necesidad de aportar garantías reales como la vivienda en la que habitan. Asimismo, fomentará la capitalización del campo, extendiendo el plazo de los créditos refaccionarios de 5 a 15 años.

  - Se continuará incrementando el financiamiento de largo plazo para fomentar la capitalización del sector, a través de la adquisición de activos productivos, como son los proyectos de tecnificación de infraestructura hidroagrícola, dando acceso a tecnologías que permiten mayor rendimiento por hectárea; redes de frío; centros de acopio y almacenamiento y parques agroindustriales, entre otros.

  - Se continuará vinculando los programas de apoyos con el crédito para hacer un uso más eficiente de los recursos al destinarse a proyectos viables y para que incremente el impacto de los subsidios sobre la productividad al estar acompañados de asistencia técnica.

- Para capitalizar al sector rural y agroindustrial, FOCIR, mediante instrumentos de inversión de largo plazo, con un riesgo administrado, continuará actuando como socio temporal y minoritario en los proyectos en los que invierte como un vehículo de inversión de capital privado.

6. Sector Social y Otros Servicios

- BANSEFI continuara promoviendo el ahorro al público en general, así como siendo el principal instrumento de inclusión financiera, en su papel de banca social, ofreciendo productos de ahorro, pagos, seguros y crédito para la población que se encuentra excluida o subatendida, particularmente a beneficiarios de programas sociales.

- Asimismo, seguirá apoyando al sector de ahorro y crédito popular y a través de su alianza con L@Red de la Gente, continuará promoviendo el uso de servicios como las remesas y la distribución de apoyos de programas gubernamentales para atender a la población excluida del sistema financiero formal.

- Finalmente, BANJERCITO continuará incrementando el financiamiento en beneficio del personal de las fuerzas armadas.

Sistema de Pensiones

Durante 2016, en coordinación con los actores públicos y privados, se continuarán estableciendo políticas que fomenten el fortalecimiento del sistema de ahorro para el retiro y la seguridad social de México. En particular se continuará con el impulso de los mecanismos que incentiven el ahorro voluntario, y con los programas que promueven la incorporación de la población a los sistemas de seguridad social como son el Régimen de Incorporación a la Seguridad Social. En adición a lo anterior, se continuará fortaleciendo el régimen de inversión de los recursos pensionarios de los trabajadores,

tanto los administrados por las AFORES, como los que administra el INFONAVIT que son usados preponderantemente para vivienda.

El sistema de pensiones de México es un área que será central en la política pública nacional en las próximas décadas. Por ello, se mantiene actualmente una discusión en el H. Congreso de la Unión con respecto a cambios legislativos en materia de pensiones y de seguridad social. Esta discusión se continuará fortaleciendo con la aportación de todos los sectores de la sociedad para atender los importantes retos que implican las pensiones para el país.

Asimismo, se continuará el fortalecimiento del SAR en distintas áreas para fortalecer la profesionalización de las áreas de inversión de las AFORES, continuar con procesos de simplificación de requisitos de inversión en la regulación de las Administradoras y fortalecer la seguridad de la información en el sistema.

Respecto a la consolidación del SAR, se continuará con la diversificación del régimen de inversión de las SIEFORES mediante modificaciones que incluyan la incorporación de nuevas clases de activos, permitiendo así que las AFORES otorguen mayores rendimientos sobre los recursos de los trabajadores, a la vez que se canalizan hacia proyectos productivos en el país y manteniendo un control adecuado de los riesgos financieros. Asimismo, se continuará supervisando que la evolución de las comisiones que pagan los trabajadores esté alineada con los costos de la industria y con los servicios que se ofrecen. Lo anterior para permitir a las AFORES otorgar un servicio de calidad sin menoscabo de las pensiones de los trabajadores.

En relación con el mercado de rentas vitalicias, se espera que crezca significativamente en los próximos años, a medida que los trabajadores con cuenta individual inicien sus etapas de retiro. El mercado de rentas vitalicias, los retiros programados, así como otras alternativas que se desarrollen en el transcurso de los próximos años en beneficio del trabajador (rentas vitalicias anticipadas, rentas con pagos variables, etcétera) serán un

vehículo importante para invertir el ahorro del retiro de los mexicanos en las próximas décadas.

Sectores asegurador y afianzador

Como parte de la estrategia integral de gestión de riesgos del Gobierno Federal para mantener la estabilidad de las finanzas públicas y contar con mecanismos adecuados de atención a desastres naturales, se buscará durante 2015, dar continuidad a los instrumentos de transferencia financiera de riesgos contra desastres. Se realizarán gestiones para la renovación del bono catastrófico *MultiCat* contra eventos de terremoto y huracán por tres años más. Asimismo, considerando la experiencia de México en materia de transferencia de riesgos hacia los mercados asegurador y financiero, se analiza la implementación de un Bono Catastrófico Internacional Multilateral que contemple la transferencia de riesgos conjunta con países Latinoamericanos a través de un instrumento afín al bono catastrófico *MultiCat*.

Con la finalidad de fortalecer los procesos de contratación de seguros de las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal y considerando una propuesta elaborada por la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS), la SHCP analiza la formulación de lineamientos para transparentar estos procesos, buscar su formalización hacia finales de 2015 y establecer un nuevo mecanismo que operaría para el 2016.

Se trabajará en conjunto con la CNSF, en los aspectos técnicos y de reporteo que faciliten la transición y un proceso ordenado de implementación de la Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas publicada en el DOF el 4 de abril de 2013 y que entró en vigor en abril de 2015. Asimismo, se dará seguimiento a la Circular Única de Seguros y Fianzas, que contiene las disposiciones complementarias derivadas de dicha ley.

Al inicio de 2016, se tendrá listo el proyecto de Disposiciones de carácter general en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, con el propósito de actualizar los textos de las disposiciones de la nueva Ley de Instituciones de Seguros y Fianzas.

En relación con el fortalecimiento del sector asegurador agropecuario, se hará un análisis del subsidio a la prima de este seguro y se propondrán cambios a las reglas de operación que estarán vigentes en 2016.

Sistema financiero

En 2016, el Gobierno Federal seguirá contribuyendo a la pronta y adecuada implementación de la Reforma Financiera con el objeto de establecer al sector como un mayor detonador del desarrollo económico. En particular, se aplicará la evaluación de desempeño de las instituciones de banca múltiple que tendrá como propósito promover que estas cumplan con sus funciones y asuman el papel que les corresponde como partes integrantes del Sistema Bancario Mexicano. Asimismo, con el propósito de garantizar el desarrollo, la seguridad, solidez y estabilidad del sistema financiero, se continuará impulsando la autorización de nuevas entidades financieras que permitan mayor competencia en el Sector Financiero, y coadyuvando en el desarrollo ordenado de las entidades financieras que se encuentran en operación.

Se pondrá especial énfasis en el desarrollo de mercados de deuda y capitales, considerando en las decisiones a todos los participantes del ecosistema bursátil.

Para contribuir a la democratización del acceso al financiamiento de proyectos con potencial de crecimiento, contemplada en el PND, se impulsará la ampliación de la cobertura del sistema financiero hacia un mayor número de personas y empresas en México. En particular, se buscará incrementar el acceso a financiamiento a los segmentos de la población actualmente no incluidos.

Asimismo, se trabajará en los objetivos de la Política Nacional de Inclusión Financiera y en su implementación en el ámbito del Consejo Nacional de Inclusión Financiera. En este sentido, el Comité de Educación Financiera se concentrará en acompañar los esfuerzos de inclusión financiera con políticas y programas coordinados de educación financiera.

A fin de promover la inclusión financiera, también se mantendrá una campaña permanente en medios de comunicación sobre cultura financiera en los temas relacionados con productos y servicios financieros y se realizarán foros relacionados con la educación financiera y la protección al usuario de servicios financieros. Asimismo, se buscarán alianzas con organismos multilaterales para adoptar medidas y conocer las mejores prácticas a nivel internacional.

Perspectivas Económicas de Mediano Plazo, 2017-2021

Escenario macroeconómico, 2017-2021

El marco macroeconómico para el mediano plazo que se presenta a continuación incluye los efectos previstos sobre la estructura económica del país que tendrán las acciones que ha llevado a cabo la Administración actual en relación con la agenda de reformas estructurales.

Asimismo, el escenario para los próximos años se construyó considerando una serie de trayectorias futuras para indicadores internacionales que son independientes de las condiciones económicas del país, tales como: (1) la evolución de la economía de Estados Unidos de Norteamérica; (2) las tasas de interés internacionales; (3) el entorno en los mercados internacionales de capital, y (4) los precios del petróleo y del gas natural a nivel mundial.

El FMI y los analistas encuestados por *Blue Chip* proyectan que entre 2017 y 2021 el PIB de Estados Unidos de Norteamérica tendrá un ritmo de expansión mayor que su potencial, de tal manera que la brecha del producto se cerraría hacia 2018. En concreto, los analistas encuestados por *Blue Chip* pronostican que durante el período 2017-2021 el PIB de Estados Unidos de Norteamérica se incrementará a un ritmo anual promedio de 2.5%[7]. Asimismo, los analistas calculan que, en el período referido, la producción industrial de esa economía tenga un crecimiento anual promedio de 2.9 por ciento.

El crecimiento económico proyectado para Estados Unidos de Norteamérica en los próximos años está relacionado, principalmente, con una expansión de su demanda interna. Se espera que el consumo privado registre un crecimiento sostenido, apoyado por el fortalecimiento de las hojas de balance de los hogares, así como un crecimiento del empleo y los salarios reales. Asimismo, se anticipa que la inversión privada tenga una expansión significativa como resultado de una recuperación de la construcción (tanto residencial como en estructuras) y del gasto en maquinaria y equipo, que estarían sustentados por una mejor posición financiera de las empresas, menor capacidad no utilizada al irse cerrando la brecha del producto y la normalización del mercado de vivienda. Con este escenario, se anticipa que el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos registre un crecimiento continuo pero moderado, ubicándose en 3.4% del PIB en 2020.

En términos de la inflación de Estados Unidos de Norteamérica para el período 2017-2021, el FMI y los analistas encuestados por *Blue Chip* pronostican un nivel cercano al objetivo de la Reserva Federal de ese país de 2%. Por otro lado, los analistas encuestados anticipan que durante ese mismo período los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica a tres meses y diez años promediarán 3.2 y

[7] El FMI pronostica un crecimiento promedio de 2.4% en el período 2017-2020.

4.2%, respectivamente. El FMI calcula que las tasas de estos instrumentos en el período 2017-2020 serán de 2.9 y 4.3%, respectivamente[8].

En este contexto, se estima que la demanda externa de México por productos no petroleros registre en el período 2017-2021 tasas de expansión elevadas, si bien el ritmo podría irse moderando ligeramente en congruencia con la trayectoria esperada para la economía estadounidense. Asimismo, se proyecta que las exportaciones petroleras se aceleren, en la medida que incremente la plataforma de producción de petróleo y los precios alcancen niveles cercanos a los 60 dpb.

Las proyecciones actuales indican que en el mediano plazo la demanda interna registrará un fortalecimiento continuo. Los incrementos del consumo y de la inversión se verán apuntalados por los siguientes factores: una continua y creciente generación de empleos formales, una recuperación significativa de los salarios reales, aumento en el crédito a los hogares y empresas y niveles elevados de inversión.

Si bien en el corto plazo ya se están materializando los primeros resultados de las reformas estructurales, los mayores beneficios de la agenda de reformas serán observados en el mediano y largo plazos. Por un lado, en el mediano plazo, se espera que la Reforma Energética impulse la recuperación de la plataforma de producción. Asimismo, se proyecta que la mayor infraestructura de transporte de hidrocarburos (i.e. gasoductos) permita acceder a la electricidad a costos más competitivos, con lo que impulsaría a las industrias intensivas en energía y, con ello, el crecimiento económico. Por otro lado, la Reforma Financiera ha mejorado el acceso al financiamiento mediante tasas más bajas, mayor crédito y generando los medios necesarios para acceder a éste. El FMI estima que dichas medidas elevarán el potencial de crecimiento de la economía mexicana entre 0.75 y 0.9 pp. Asimismo, la Organización para la Cooperación y

[8] No se cuenta con estimaciones del FMI para 2021. Los pronósticos del FMI y los de *Blue Chip* fueron publicados en julio y marzo, respectivamente.

Desarrollo Económico (OCDE) estima que a partir de los efectos de las reformas y hasta el 2040, el PIB per cápita crecerá a un ritmo promedio de 2.4% anual.

Por tanto, se estima que durante 2017 el PIB de México tenga un crecimiento anual de entre 3.5 y 4.5%, mientras que en el período 2018-2021 éste se ubicaría en un rango de 4 a 5%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas se plantea utilizar un crecimiento puntual del PIB para el período 2017-2021 de 4.0% en cada año.

En un escenario de crecimiento del PIB de 4.0% para el mediano plazo, las importaciones de bienes y servicios tendrían un incremento anual promedio de 8.8%. Esto implica que durante el período 2017-2021 la oferta agregada registraría un aumento anual promedio de 5.4%. Por el lado de la demanda agregada, se estima que entre 2017 y 2021 las exportaciones de bienes y servicios tendrían una expansión anual promedio de 7.4%. Se espera que para este mismo período, la inversión fija bruta crezca a un ritmo promedio de 6.3% y que el consumo se incremente a un ritmo promedio de 4.1 por ciento.

Por otro lado, se proyecta que en el período 2017-2021 la inflación se ubicará en un nivel consistente con la meta del Banco de México de 3% y un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual. Se anticipa que durante esos años la tasa de Cetes a 28 días sea de 5.9% en promedio.

Se estima que en el mediano plazo las cuentas externas se mantendrán en magnitudes sostenibles. Durante el horizonte proyectado, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se situará en niveles alrededor de 2.5% del PIB, y además estaría sanamente financiado, en gran medida, a través de los ingresos por inversión extranjera directa. Por otro lado, se prevé que los ingresos por remesas familiares registren un crecimiento sostenido pero moderado, de manera consistente con el crecimiento previsible de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. En el siguiente cuadro, se presenta el marco macroeconómico que resume las proyecciones mencionadas.

MARCO MACROECONÓMICO 2016-2021
-Cifras estimadas-

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB Var. real anual	2.6-3.6	3.5-4.5	4.0-5.0	4.0-5.0	4.0-5.0	4.0-5.0
Inflación Dic/dic	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Tasa de Interés Nominal promedio	4.0	5.0	5.8	6.1	6.3	6.3
Real acumulada	1.1	2.1	2.8	3.2	3.3	3.3
Cuenta Corriente % del PIB*/	-2.6	-2.5	-2.5	-2.5	-2.5	-2.4
Variables de apoyo PIB de los Estados Unidos de Norteamérica (Var. Real anual)	2.7	2.7	2.6	2.4	2.4	2.3
Prod. Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica (Var. % anual)	2.7	3.2	3.0	2.8	2.8	2.6
Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica (Var. % anual)	2.1	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3
Tasa de interés, bonos del tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica (3 meses)	1.1	2.7	3.2	3.3	3.4	3.4
Tasa de interés, bonos del tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica (10 años)	2.9	3.9	4.2	4.3	4.3	4.3
Tasa Libor 3 meses (promedio)	1.0	1.7	2.2	2.6	2.9	3.1
Precio del petróleo (dls./barril)	50	54	57	59	60	61

*/ Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.
FUENTE: SHCP, FMI y *Blue Chip Economic Indicators* y *Blomberg*.

El escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a riesgos que podrían modificar las trayectorias anticipadas. Dentro de los riesgos a la baja destacan:

1. Un dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica menor que el esperado. La recuperación de la construcción (tanto de vivienda como de otras estructuras) puede ser más moderada que lo anticipado, lo que repercutiría en la inversión residencial. Además, son inciertos los efectos que pueda generar la normalización de la política monetaria. Por ejemplo, podría ocasionar un incremento desproporcionado de las tasas de interés (particularmente de largo plazo) que

afectaría al gasto privado y a los mercados financieros internacionales. Por otro lado, aún no existe una solución de mediano plazo para el déficit de las finanzas públicas, lo que en algún momento podría llevar a episodios de recortes de gasto abruptos como los observados en 2013. En caso materializarse un menor crecimiento de esa economía, las exportaciones de México aumentarían a tasas menores que las proyectadas.

2. Condiciones en los mercados financieros internacionales menos favorables. Esta situación puede ocurrir, entre otros factores, como reacción a la divergencia de la política monetaria de las economías más avanzadas, por un deterioro en las perspectivas de expansión de la economía global, si no se solucionan los problemas financieros y de sostenibilidad fiscal de algunos países industriales o por tensiones geopolíticas. Esto podría traducirse en condiciones más restrictivas de financiamiento para los sectores público y privado de nuestro país, y en un deterioro en la confianza de los consumidores y las empresas.

3. Reducción significativa en los precios internacionales del petróleo o un bajo dinamismo en el crecimiento de la plataforma de producción de petróleo. Esta situación afectaría adversamente el nivel de ingresos petroleros, generando presiones a las finanzas públicas en el mediano plazo, así como la tasa de crecimiento potencial de la economía.

Perspectivas de finanzas públicas, 2017-2021

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO
-Por ciento del PIB-

	2015 PEF	2015e/	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Diferencia 2016-2021
Balance Público	**-3.5**	**-3.5**	**-3.0**	**-2.5**	**-2.0**	**-2.0**	**-2.0**	**-2.0**	**1.0**
Ingresos presupuestarios	**22.3**	**22.2**	**21.5**	**21.6**	**21.6**	**21.7**	**21.7**	**21.7**	**0.2**
Petroleros	6.6	4.6	4.5	4.5	4.6	4.6	4.6	4.5	0.1
Gobierno Federal	4.2	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5	0.0
Ingresos propios de Pemex	2.4	2.1	2.0	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1	0.0
No petroleros	15.6	17.6	17.0	17.0	17.1	17.1	17.1	17.2	0.1
Gobierno Federal	11.9	14.1	13.6	13.7	13.7	13.8	13.9	13.9	0.3
Tributarios	10.9	12.7	12.6	12.6	12.7	12.8	12.8	12.9	0.3
No tributarios	1.0	1.4	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.0
Organismos y empresas	3.8	3.5	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	-0.1
Entidades de control directo (IMSS e ISSSTE)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	0.0
Empresa productiva del estado (CFE)	2.0	1.7	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5	-0.1
Gasto neto pagado	**25.8**	**25.7**	**24.5**	**24.1**	**23.6**	**23.7**	**23.7**	**23.7**	**-0.8**
Programable pagado	20.1	19.6	18.4	17.7	16.9	16.7	16.6	16.6	-1.8
Diferimiento de pagos	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
Gasto programable devengado	20.3	19.8	18.5	17.8	17.1	16.8	16.7	16.7	-1.8
Gasto de operación1/	10.0	9.9	9.1	8.6	8.1	7.9	7.7	7.5	-1.6
Servicios personales	6.1	6.0	5.9	5.6	5.4	5.2	5.1	5.0	-0.8
Otros de gasto de operación	3.9	3.9	3.3	3.1	2.8	2.7	2.6	2.5	-0.8
Subsidios1/	2.4	2.3	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.0	-0.4
Pensiones y jubilaciones	3.0	3.0	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7	0.5
Gasto de capital	4.8	4.6	3.7	3.5	3.3	3.2	3.3	3.4	-0.3
Inversión física	4.7	4.2	3.6	3.4	3.1	3.1	3.2	3.3	-0.2
Inversión financiera	0.2	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Gasto no programable	5.7	6.1	6.2	6.4	6.7	7.0	7.1	7.2	1.0
Costo financiero	2.2	2.3	2.5	2.6	2.9	3.1	3.2	3.2	0.8
Participaciones	3.4	3.6	3.5	3.7	3.7	3.7	3.7	3.7	0.2
Adefas	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0
Partidas informativas									
Plataforma de producción de petróleo (mbd)	2 400	2 262	2 247	2 250	2 300	2 400	2 500	2 650	403
Plataforma de exportación de crudo (mbd)	1 092	1 182	1 091	1 105	1 154	1 252	1 350	1 497	406
Precio del petróleo (dólares por barril)	78.0	50.0	50.0	54.0	57.0	59.0	60.0	61.0	11
Inversión impulsada	4.9	4.3	3.9	3.6	3.4	3.4	3.5	3.7	-0.2
Gasto corriente estructural	11.8	11.8	11.6	11.3	11.1	11.0	10.8	10.7	-1.0

1/ Incluye gasto directo y las transferencias a entidades de control presupuestario indirecto y a entidades federativas para cada tipo de gasto. En otros gastos de operación incluye ayudas y otros gastos.

FUENTE: SHCP.

SUPUESTOS FINANZAS PÚBLICAS DE MEDIANO PLAZO
2016-2021

Concepto	Supuestos
Ingresos tributarios:	La recaudación aumenta a una tasa anual promedio de 4.5%, ligeramente mayor al crecimiento del PIB, por eficiencia y maduración de la Reforma Hacendaria.
Ingresos petroleros:	Considera incrementos en la producción de petróleo crudo entre 2016 y 2021 de 17.9% y en el precio crudo a alrededor de 60 dólares por barril a partir de 2018.
Ingresos no tributarios:	No considera ingresos extraordinarios y se mantienen constantes como proporción del PIB.
Ingresos de organismos y empresas:	Los ingresos del IMSS y del ISSSTE se mantienen como proporción del PIB, y los de la CFE se ajustan por el incremento en la demanda por energía y por los precios de la electricidad.
Balance público:	Se prevé un déficit de 3.0% para 2016, de 2.5% para 2017 y 2.0% entre 2018 y 2021.
	Uso de Recursos
Gasto neto total:	Es igual a las fuentes de financiamiento (ingresos más déficit público) ubicándose en alrededor de 23.7% del PIB entre 2018 y 2021.
Gasto no programable:	El costo financiero aumenta 9.9% real en promedio cada año debido al incremento esperado en las tasas interés y los déficit públicos; las participaciones aumentan en forma proporcional a la recaudación; mientras que las Adefas se mantienen en un nivel similar a su promedio histórico de 0.2% del PIB.
Gasto programable:	El gasto programable es la diferencia entre el gasto neto pagado y el gasto no programable, que se ubica en cerca de 17.0% del PIB entre 2016 y 2021.
Servicios personales:	Crecen al 1.0% real cada año en promedio. Ello conlleva un esfuerzo de racionalidad importante de actividades burocráticas para re-direccionar los recursos a servicios para la población.
Pensiones y jubilaciones:	Aumentan 7.3% real cada año con base en estudios actuariales disponibles y el comportamiento observado.
Otros gastos de operación:	Considera una disminución real anual promedio de 1.9 por ciento.
Subsidios:	Se mantienen constantes en términos reales. Incluye las erogaciones para cobertura universal de salud, pensión para adultos mayores, seguro de desempleo, apoyos a programas productivos y becas, entre otros programas.
Inversión física:	Se prevé aumentarán con una tasa anual de crecimiento real de 2.9 por ciento.
Inversión financiera:	Se mantiene constante como proporción del PIB en 0.1 por ciento.

FUENTE: SHCP.

REQUERIMIENTOS FINACIEROS DEL SECTOR PÚBLICO Y SU SALDO HISTÓRICO 2015-2021
-Porcentaje del PIB-

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
RFSP (1+2+3+4+5+6)	**4.1**	**3.5**	**3.0**	**2.5**	**2.5**	**2.5**	**2.5**
1. Balance tradicional	3.5	3.0	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0
2. Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
3. Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
4. Programa de deudores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Banca de desarrollo y fondos de fomento[1/]	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Adecuaciones a registros presupuestarios	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
Saldo Histórico de los RFSP	**46.9**	**47.8**	**47.8**	**47.4**	**47.0**	**46.6**	**46.3**
Internos	33.5	35.1	35.8	35.4	35.8	35.4	35.8
Externos	13.3	12.8	12.0	12.0	11.2	11.3	10.5

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo. El signo (-) indica superávit, el signo (+) un déficit o requerimiento de recursos.

1/ Incluye Fondo Nacional de Infraestructura. Los requerimientos financieros corresponden al resultado neto de operación de los bancos y fondos de fomento.

FUENTE: SHCP.

SUPUESTOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO DE MEDIANO PLAZO, 2016-2021

Concepto	Supuestos
Balance público	Entre 2016 y 2018, se prevé alcanzar la consolidación fiscal prevista en el Paquete Económico 2014.
Requerimientos financieros PIDIREGAS	Se prevé en 0.1% del PIB cada año, monto que permitirá complementar los recursos para inversión de la CFE con el fin de garantizar el abasto de energía.
Requerimientos financieros del IPAB	Corresponden al componente inflacionario de la deuda, el componente real es cubierto con cuotas de los bancos y transferencias del Gobierno Federal.
Programas de apoyo a deudores	Se prevé que el monto de los apoyos fiscales sea igual al cambio en sus obligaciones financieras por lo que no incurrirán en mayores necesidades de financiamiento.
Banca de desarrollo y fondos de fomento	Se prevé que sus necesidades de financiamiento, medidas como resultado de operación más las reservas preventivas para riesgos crediticios, se mantengan constantes en términos reales.
Adecuaciones a registros presupuestarios	Se estiman constantes en términos reales y en un nivel de 0.3% del PIB.

FUENTE: SHCP.

Riesgos fiscales

Riesgos macroeconómicos de corto plazo

La evolución del entorno macroeconómico durante el ejercicio fiscal puede ser distinta a la prevista al momento de elaboración y aprobación de la Ley de Ingresos y del Presupuesto de Egresos. Por ejemplo, en el ejercicio fiscal de 2015, se observaron desviaciones respecto al escenario que se aprobó en el Paquete Económico de 2015. En particular, se observó una caída del precio del petróleo y una depreciación del peso contra el dólar. Ambas desviaciones fueron resultados de factores externos a la economía nacional. En el caso del precio del petróleo, al 27 de julio de 2015, se ha observado una caída de 29.2 dpb respecto a lo aprobado. De igual forma, se observó una desviación de 1.83 pesos por dólar adicionales entre lo presupuestado y lo observado al día 27 de julio de 2015. Ambos efectos se tradujeron en desviaciones de ingresos y egresos respecto a lo presupuestado en septiembre de 2014.

Así, con el objetivo de evaluar adecuadamente la sustentabilidad de las finanzas públicas ante escenarios distintos al central y fomentar la transparencia y rendición de cuentas, a continuación se presenta un análisis de sensibilidad de las finanzas públicas para 2016 ante cambios en algunas de las principales variables macroeconómicas. Las desviaciones que se presentan son indicativas debido a que se refieren a los efectos aislados de cada uno de los factores y no consideran la interacción que existe entre los mismos y otros que inciden sobre los ingresos presupuestarios y la deuda.

1) Crecimiento económico

Un crecimiento económico mayor al esperado incrementa los ingresos públicos a través de los aumentos en la recaudación del IVA, del impuesto sobre la renta y de otros impuestos. Asimismo, un mejor dinamismo de la actividad económica permite que los ingresos netos de las Entidades de Control Presupuestario sean mayores. Se estima que

un aumento en el crecimiento económico real de 50 puntos base con respecto a lo esperado aumentaría los ingresos tributarios no petroleros en 10.9 mmp.

2) Precio del petróleo

El precio del petróleo tiene efectos sobre las finanzas públicas, principalmente, en dos aspectos. Por un lado, un mayor precio incrementa los ingresos por exportaciones de petróleo; por otro, aumenta los gastos por importación de hidrocarburos para Pemex. Se estima que el efecto neto de la caída en un dólar en el precio del petróleo sobre los ingresos petroleros del sector público es equivalente a una reducción de 3.7 mmp para 2016.

3) Tipo de cambio

El tipo de cambio del peso con el dólar afecta a los ingresos petroleros en moneda nacional debido a que una proporción elevada de los mismos está asociada a las exportaciones de crudo netas de importaciones de hidrocarburos. Por tanto, una apreciación del tipo de cambio reduce los ingresos petroleros al mismo tiempo que disminuye el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera. Se estima que una apreciación del tipo de cambio promedio de 10 centavos tiene un efecto neto sobre el balance público de -0.5 mmp, derivado de una disminución en los ingresos petroleros de 1.5 mmp y un aumento del costo financiero de 1 mmp.

4) Plataforma petrolera

La plataforma de producción de petróleo determina el nivel de ingresos petroleros a través de los ingresos generados por extracción de petróleo. Se estima que una disminución de 50 mbd en la extracción de crudo genera una caída de 12.6 mmp en los ingresos petroleros.

5) Tasa de interés

La tasa de interés afecta directamente al gasto no programable del sector público al incrementar el pago de intereses de la deuda a tasa variable y los costos de refinanciamiento de la deuda que vence. Se estima que el impacto de una variación de 100 puntos base en la tasa de interés nominal sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente de la deuda del IPAB) es equivalente a 15.2 mmp.

SENSIBILIDADES DE INGRESOS Y EGRESOS EN 2016

Concepto	Millones de pesos	% del PIB
1. Medio punto real de crecimiento económico	10 921.1	0.57
2. Un dólar adicional en el precio del petróleo	3 699.8	0.19
3. Apreciación de 10 centavos en el tipo de cambio promedio	-519.0	-0.03
Ingresos petroleros (-)	-1 499.2	-0.08
Costo financiero (+)	980.2	0.05
4. Por 50 mbd de extracción de crudo	12 559.5	0.65
5. Por 100 puntos base en la tasa de interés	15 199.0	0.79

FUENTE: SHCP.

Si bien la evolución de las variables fiscales se explica principalmente por las fluctuaciones en los indicadores macroeconómicos, existen algunos elementos adicionales de riesgo en el corto plazo que también tienen un impacto sobre las condiciones de finanzas públicas del país. Sin embargo, una cuantificación precisa de los mismos no es posible debido a su naturaleza. Por el lado de los ingresos, se incluyen, por ejemplo, el resultado de resoluciones judiciales sobre la recaudación de distintos impuestos, la posibilidad de retrasos en algunos procesos de licitación por cambios en las condiciones económicas o por factores administrativos y legales, así como condiciones climatológicas adversas que pueden afectar temporalmente la producción de hidrocarburos. Por el lado del gasto, existen factores tales como contingencias epidemiológicas o desastres naturales.

El Gobierno Federal está comprometido con la sustentabilidad y el equilibrio de la hacienda pública. En este sentido, en cumplimiento con la LFPRH, se tomarán las acciones necesarias para promover la estabilidad macroeconómica y financiera de la economía mexicana, así como garantizar la salud de las finanzas públicas ante la materialización de cualquiera de los riesgos que alteren los ingresos o gastos de las previsiones aprobadas por el H. Congreso de la Unión.

Riesgos de largo plazo y pasivos contingentes

Los cambios en el corto plazo de las variables macroeconómicas que están relacionadas con las finanzas públicas también pueden afectar la dinámica de largo plazo de las finanzas públicas. Asimismo, existen riesgos asociados a variables cuyo efecto sólo se aprecia en el largo plazo, tal como cambios en la dinámica sociodemográfica. Por otro lado, existen obligaciones financieras estipuladas por el Sector Público Federal que no constituyen deuda pública hoy o que surgen de la ocurrencia de imprevistos como son los desastres naturales. El diseño de la política fiscal de mediano y largo plazos toma en cuenta estos factores.

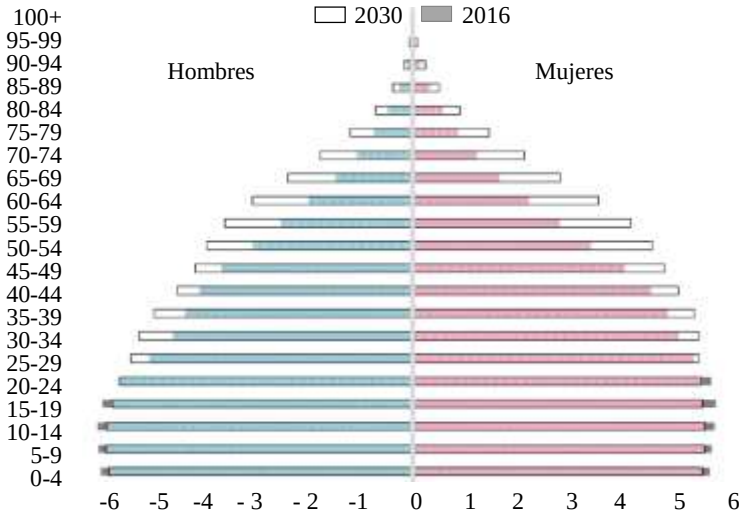
1) Pirámide poblacional, salud y pensiones

La evolución de la pirámide demográfica en México indica que entre 2016 y 2030 habrá una transición importante de personas jóvenes a personas que oscilan entre los 40 y 60 años de edad. Esto quiere decir que en 2030 la pirámide poblacional se estará concentrando en la parte media de la pirámide y que ésta evolucionará hacia una estructura con mayor porcentaje de personas en edad avanzada. Lo anterior implica una presión en el gasto esperado en pensiones y en salud, además del riesgo de no implementar medidas para enfrentar la mayor longevidad de la población.

Con la finalidad de garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones, los esquemas de reparto han sufrido modificaciones para transformarse en sistemas de cuentas

individuales. Derivado de las reformas, se eliminó una presión de gasto de largo plazo para el gobierno, ya que las pensiones de los trabajadores se fondean con el ahorro individual compuesto de aportaciones patronales, gubernamentales y del propio trabajador. No obstante, el proceso de transición que durará mientras existan trabajadores y pensionados con derecho a beneficios del viejo sistema, impone presiones de gasto relevantes. Lo anterior se debe a que el Gobierno debe sufragar el pago de las pensiones del sistema anterior sin la posibilidad de fondearlas con los recursos aportados por los trabajadores activos.

PIRÁMIDE POBLACIONAL EN 2016 Y 2030
-Millones de personas-



FUENTE: CONAPO.

PASIVO PENSIONARIO

Institución	Miles de millones de pesos de 2014	% del PIB de 2014
IMSS e IMSS-RJP[1/]	2 822	15.9
Pemex[2/]	1 474	8.3
CFE[3/]	536	3.0
ISSSTE[4/]	5 160	29.0

1/ Dato 2014, Informe al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión sobre la Situación Financiera y los Riesgos IMSS 2014-2015.

2/ Dato 2014. Estimado Financieros Consolidados, Pemex.

3/ Dato 2014. Estimados Financieros CFE.

4/ Dato 2013, Resultados de Valuación Actuarial, ISSSTE, actualizado con inflación 2014.

FUENTE: SHCP.

Cada régimen de pensiones tiene obligaciones para el Gobierno relacionadas a su estructura. El pasivo generado por el sistema de reparto depende esencialmente de: (1) la razón de dependencia que está determinada por el número de pensionados respecto al número de trabajadores activos que aún cotizan bajo ese sistema; (2) la edad esperada de retiro de los trabajadores activos; (3) los años de servicios de los trabajadores activos; (4) los montos de pensión mensual establecidos en los sistemas de reparto y; (5) la esperanza de vida promedio de los trabajadores que se retiran bajo ese sistema. La sensibilidad de los pasivos pensionarios a los valores estimados de estas variables es alta. Las instituciones de seguridad social, Pemex y CFE publican el valor presente neto de los pasivos pensionarios asociados a los trabajadores que todavía están en sistemas de reparto. Sin embargo, para comparar las estimaciones se debe tomar en cuenta que son publicadas en distintos momentos y que los supuestos empleados para su cálculo pueden diferir entre estimaciones.

Por su parte, varias instituciones como el IMSS, ISSSTE, CFE, NAFIN y BANCOMEXT han reformado su esquema de pensiones, estableciendo un esquema de cuentas individualizadas para los nuevos trabajadores que ingresaron a partir de la

transición hacia la reforma respectiva. Las presiones generadas por estas reformas en el gasto del gobierno dependen de varios factores: (1) el número de trabajadores en los sistemas de pensiones individuales; (2) el porcentaje que el gobierno contribuye a estas cuentas; (3) el rendimiento de las cuentas individuales, ya que el gobierno tiene que aportar la diferencia si la pensión realizada resulta menor a la pensión mínima garantizada; y (4) densidad de cotización (años cotizados dentro de la formalidad). Las reformas han permitido que los pasivos gubernamentales asociados a estos esquemas sean más transparentes y más fáciles de calcular, reduciendo significativamente el riesgo asociado.

Las reformas que se han implementado a los sistemas de pensiones generan adicionalmente otros beneficios, ya que el ahorro obligatorio de los trabajadores abre oportunidades de inversión a largo plazo y generan una profundización del sistema financiero. En los años siguientes, será necesario continuar con el proceso de reforma, incluyendo los sistemas de pensiones de Pemex y de las Entidades Federativas.

En cuanto al gasto en salud, los riesgos asociados a este sector están relacionados con: (1) el incremento en la esperanza de vida y la edad promedio de la población; (2) la transición epidemiológica a enfermedades crónicas más costosas a tratar y (3) la tasa de crecimiento de los costos médicos, independientemente de la enfermedad que se trate.

Las estimaciones de la esperanza de vida muestran que ésta continuará incrementándose en el mediano plazo, lo cual aumentará el gasto en salud. La estimación de la esperanza de vida en México en 2016 es de 75.2 años de acuerdo con el CONAPO, y llegaría hasta los 76.9 años en 2030. Es difícil estimar el incremento en los gastos asociados a la transición epidemiológica de enfermedades mayoritariamente infecciosas y de bajos costos a enfermedades crónicas, degenerativas, o costosas como la diabetes, el

Alzheimer y el cáncer. Lo anterior podría implicar un mayor gasto en el sector salud en los años siguientes.

Respecto al sistema de salud, la expansión del Seguro Popular durante 2014 implica que se alcanzará una cobertura universal de servicios de salud básicos para todos los hogares del país. Gran parte de la presión de gasto relacionada a este incremento ya ha sido cubierta. En un futuro, será necesario continuar con un proceso que garantice instituciones prestadoras de servicios más eficientes y que permita contar con fondos suficientes para las mismas.

2) Banca de Desarrollo

Los riesgos fiscales vinculados a la Banca de Desarrollo se concentran en el posible incumplimiento del servicio de los créditos directos o en el ejercicio de las garantías otorgadas. Al mes de junio de 2015, el saldo de la cartera de crédito directo de la Banca de Desarrollo ascendió a 788 mmp, lo que representó 4.5% del PIB, saldo que contrasta con los 650 mmp con el mismo mes de un año antes. La cartera garantizada, las bursatilizaciones hipotecarias (sin considerar el saldo expuesto del intermediario) y el capital de riesgo fueron de 232 mmp, equivalentes a 1.3% del PIB.

A pesar de lo anterior, se considera poco probable la formación de un pasivo financiero de esa magnitud dado que los créditos se han originado siguiendo estándares rigurosos, y se encuentran respaldados. Actualmente, la Banca de Desarrollo se rige con principios prudenciales similares a los de la banca comercial. A junio de 2015, el nivel de capitalización de la Banca de Desarrollo es de 14.5%, superior al mínimo regulatorio. A junio de 2015, la cartera vencida de la Banca de Desarrollo fue de 33 mmp, mientras que las estimaciones por riesgo de crédito fueron de 48 mmp, es decir 0.2 y 0.3% del PIB, respectivamente. Asimismo, en junio de 2015, las reservas por riesgo de crédito expresadas como porcentaje de la cartera vencida fueron de 146.4 por ciento.

3) Seguro de depósitos e Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB)

El riesgo a las finanzas públicas por parte del seguro de depósitos se debe a la obligación que tiene el Gobierno Federal de cubrir el monto garantizado de los depósitos en caso de insolvencia de una institución financiera. Así, en caso de ocurrir la contingencia, el IPAB procede a pagar las obligaciones garantizadas líquidas y exigibles, a cargo de una institución de banca múltiple, cuando se establece la liquidación o concurso mercantil de la institución. A junio de 2015, el monto total de depósitos a la vista y a plazo en el sistema es de 3 billones 450 mil millones de pesos, lo cual representa el 19.1% del PIB. La exposición del IPAB es significativamente menor a este monto, dado que únicamente tiene la obligación de cubrir hasta un monto máximo de 400 mil UDIs, equivalentes a alrededor de 2.1 mdp, por persona física o moral por institución.

Al igual que en el caso de la Banca de Desarrollo, la probabilidad de que se materialice este pasivo es reducida, dado que el sistema financiero mexicano mantiene su solidez y se encuentra bien capitalizado. El Índice de Capitalización (ICAP) de la Banca Múltiple a junio de 2015 se ubica en 15.5%, cifra por encima del 10.5% requerido por la regulación internacional bancaria conocida como Basilea III. En junio de 2015, la cartera vencida de la banca comercial asciende a 106.6 mmp, equivalente a 0.6% del PIB y 3.2% de la cartera total. Las reservas por riesgo de crédito de la banca comercial, que se utilizan para atender cualquier eventualidad, ascendían a 139 mmp a junio de 2015, lo que representa 0.8% del PIB y 129% de la cartera vencida. En el agregado, existe un saldo positivo entre la cartera vencida y las previsiones por riesgo de crédito. De esta forma, México ha implementado de manera exitosa las medidas regulatorias de Basilea III, lo que propicia la salud y sustentabilidad del sistema bancario mexicano.

4) Proyectos de Infraestructura de Largo Plazo (Pidiregas)

Actualmente, CFE es la única entidad del sector público que continua utilizando el esquema de inversión condicionada conocido como Proyectos de Infraestructura de

Largo Plazo (Pidiregas), ya que Pemex dejó de utilizar estos esquemas a partir de la Reforma Energética de 2009, por lo que toda la deuda asociada a ese concepto se convirtió en deuda pública. Los pasivos derivados de estos esquemas para ambas entidades ya están reflejados en el SHRFSP, y representan una obligación de pago por parte de la entidad que los contrae.

En contraste, los esquemas de inversión condicionada no constituyen un compromiso firme e inmediato de inversión, aunque si representan una obligación contractual para comprar los bienes y servicios elaborados con los activos de las empresas del sector privado bajo las especificaciones técnicas acordadas de antemano. Bajo ciertas condiciones establecidas en los contratos, como incumplimiento de pago o a causas de fuerza mayor, la entidad paraestatal está obligada a adquirir los activos de las empresas privadas con las que se tiene el contrato. La exposición máxima por el monto contingente es de 90 mmp distribuida en un plazo de aproximadamente 30 años. Sin embargo, la materialización del total de este pasivo se daría sólo en el caso extremo en que los bienes y activos adquiridos tuvieran un valor de cero. En la medida que el valor de los activos sea positivo, la exposición al riesgo se reduce significativamente. Los criterios estrictos que existen para la evaluación de la rentabilidad de los proyectos tienden a minimizar este riesgo.

5) Desastres naturales

México enfrenta año con año una gran variedad de desastres naturales debido a la diversidad de climas y ecosistemas y que el país cuenta con dos costas expuestas al paso de huracanes y tormentas tropicales. Así, de 1971 a 2014, los daños económicos por desastres naturales fueron en promedio de 15 mmp de 2014, que representa 0.1% del PIB del mismo año. Estas eventualidades representan una fuente importante de riesgo para las finanzas públicas, debido a que el peso del daño económico no sólo recae en el sector privado, a través de seguros, sino también en el sector público. De 1997 a

la fecha, el Gobierno Federal ha desembolsado anualmente un promedio de 0.1% del PIB en atención a desastres naturales.

En caso que los efectos de los desastres naturales rebasen la capacidad financiera de respuesta de las Entidades Federativas, se cuenta con el Fondo de Desastres Naturales (FONDEN). El Fondo representa una herramienta financiera para que, en caso de un desastre natural severo, se apoye a la población afectada, a la restitución y salvaguarda de bienes públicos y privados y se ayude a mitigar los daños a los activos productivos y viviendas. El FONDEN es un instrumento que complementa a los esfuerzos realizados por el Sistema Nacional de Protección Civil, los de otras instituciones de prevención y de apoyo a damnificados, así como los de los programas normales de las dependencias y Entidades Federativas relacionados directamente con la atención de desastres. Para garantizar que existan los recursos necesarios, la LFPRH dispone que las previsiones en el Presupuesto de Egresos de la Federación para desastres naturales no podrán ser inferiores al 0.4% del gasto programable.

Los recursos aportados por el Gobierno Federal para el FONDEN en el presente año fiscal ascienden a 10 mmp y, al 30 de junio de 2015, el Fideicomiso contaba con recursos equivalentes a 6.9 mmp. En la primera mitad del 2015, los recursos autorizados con cargo al FONDEN para continuar con las obras de reconstrucción en la atención de desastres naturales ascendieron a 6.9 mmp. Así, el Gobierno Federal actúa de manera rápida y eficaz para atender las eventualidades enfrentadas en varios estados del país, especialmente en Baja California Sur, Guerrero y Veracruz, que han sido afectados por inundaciones y lluvias severas.

Para fortalecer los recursos del FONDEN y en el marco de una administración integral de riesgos catastróficos, el Gobierno Federal mantiene contratados instrumentos financieros que potencian los recursos del Fondo en caso de eventos extremos. En el mes de julio de 2015, el Gobierno Federal renovó el Seguro Catastrófico del FONDEN,

obteniéndose un ahorro de 4.8% relativo al precio de la póliza del año anterior. Asimismo, se mejoraron las condiciones de la póliza logrando una disminución del monto de deducible de 350 a 300 mdp por evento. Este seguro brinda una cobertura de 5 mil mdp en exceso de una retención de 750 mdp y tendrá una vigencia del 5 de julio de 2015 al 5 de julio de 2016. El instrumento fortalece la capacidad oportuna de atención a las necesidades de la población afectada por estos desastres, potencia los recursos disponibles para proteger la infraestructura pública en caso de eventos catastróficos, y protege a las finanzas públicas mediante una transferencia de los impactos financieros extremos hacia los mercados internacionales especializados de seguros.

Anexo A.

Evolución Económica y de Las Finanzas Públicas, 2009-2015

Evolución de la economía mexicana, 2009-2015

Oferta y demanda agregada

Durante el período 2009-2015, el valor real del PIB se expandió a una tasa anual promedio de 2.0%. Dentro de la demanda agregada, los componentes que tuvieron un mayor crecimiento fueron las exportaciones no petroleras, el consumo privado de bienes semiduraderos y la formación bruta de capital fijo de maquinaria y equipo. A nivel sectorial, las actividades que registraron un mayor dinamismo fueron los servicios financieros y de seguros; información en medios masivos; comercio; y generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS
-Variación real anual promedio-

	2009-2015[1/]
Oferta	**2.5**
PIB	2.0
Importaciones de bienes y servicios	4.3
Demanda	**2.5**
Consumo	2.2
Privado	2.3
Público	2.3
Formación bruta de capital fijo	1.1
Privado	2.5
Público	-3.1
Exportaciones de bienes y servicios	5.8

1/ En 2015 corresponde al primer trimestre.
FUENTE: INEGI.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación real anual promedio-

	2009-2015[1/]
Total	**2.0**
Agropecuarios	1.6
Industrial	1.0
Minería	-1.3
Electricidad	2.9
Construcción	0.0
Manufacturas	2.4
Servicios	2.7

1/ En 2015 corresponde al primer semestre.
FUENTE: INEGI.

Empleo

Entre 2009 y 2015, el número de trabajadores afiliados al IMSS, creció a un ritmo anual promedio de 3.5%. En ese período, los sectores con mayores ritmos de expansión en el empleo formal fueron la construcción, la industria extractiva, las actividades agropecuarias y las manufacturas.

TRABAJADORES ASEGURADOS TOTALES EN EL IMSS, 2009-2015
-Variación respecto a diciembre previo-

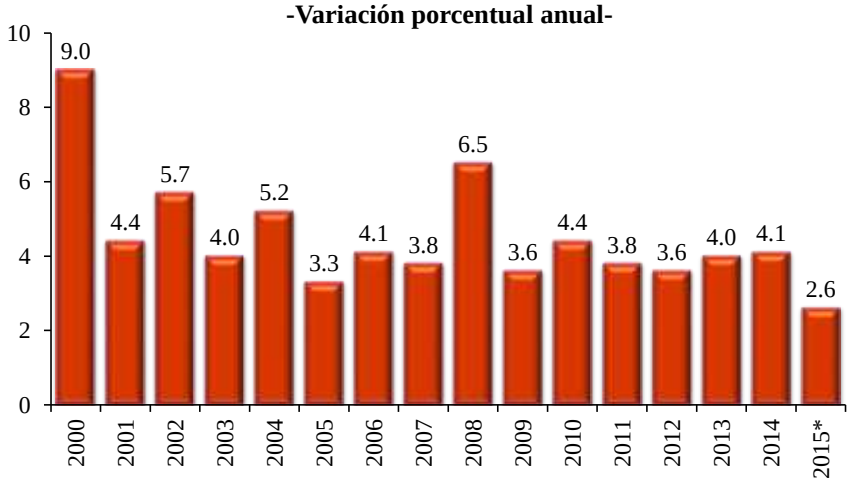
	Variación relativa							Variación absoluta (Miles de personas)						
	2009	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015*/**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015*/**
Total	**-1.2**	**5.2**	**4.1**	**4.6**	**2.9**	**4.3**	**4.4**	**-172**	**732**	**612**	**712**	**463**	**715**	**753**
Agropecuario	1.4	3.6	6.6	5.0	1.5	5.6	5.5	6	17	32	25	8	30	28
Industrial	-4.1	7.9	4.5	5.1	3.2	5.8	6.2	-203	375	231	273	183	338	380
Comercio	-0.7	4.7	4.8	5.1	2.7	3.0	3.4	-19	137	146	161	91	103	117
Servicios	0.8	3.5	3.3	4.0	2.8	3.6	3.3	45	203	202	252	181	243	229

*/ Corresponde a la variación anual de julio.
FUENTE: IMSS.

Inflación

La estabilidad macroeconómica es una de las fortalezas fundamentales de la economía mexicana. Así, el ejercicio disciplinado de la política fiscal y la conducción responsable de la política monetaria se han traducido en una tasa de inflación moderada: entre 2009 y 2015 la tasa de inflación anual del INPC al cierre de cada año promedió 3.7 por ciento.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación porcentual anual-



* A la primera quincena de agosto.
FUENTE: INEGI.

EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS
2009-2015
-Porcentaje del PIB-

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015[e/]	Diferencia 2015-2009	
								Absoluta	Var. % real
Balance público	**2.3**	**-2.8**	**-2.4**	**-2.6**	**-2.3**	**-3.2**	**-3.5**	**-1.3**	**n.s**
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s
Balance presupuestario	**-2.2**	**-2.8**	**-2.5**	**-2.6**	**-2.3**	**-3.2**	**-3.5**	**-1.3**	**n.s**
Ingresos presupuestarios[1/]	**23.3**	**22.3**	**22.5**	**22.5**	**23.6**	**23.2**	**22.2**	**-1.2**	**14.6**
Petroleros	7.2	7.7	8.6	8.9	8.3	7.1	4.6	-2.6	-23.8
Gobierno Federal	4.0	4.8	5.8	5.9	5.3	4.5	2.4	-1.6	-27.1
Empresa productiva del estado (PEMEX)	3.2	2.9	2.7	3.0	3.0	2.6	2.1	-1.1	-19.5
No petroleros	**16.1**	**14.6**	**13.9**	**13.6**	**15.2**	**16.1**	**17.6**	**1.5**	**31.7**
Tributarios	9.3	9.5	8.9	8.4	9.7	10.5	12.7	3.4	63.9
Sistema Renta[2/]	4.9	5.1	5.2	5.1	5.9	5.6	6.6	1.7	61.0
IVA[2/]	3.4	3.8	3.7	3.7	3.5	3.9	3.8	0.5	37.3
IEPS	0.4	0.0	-0.5	-0.8	0.0	0.7	1.9	1.4	436.1
Importación	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.6
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s
Otros	0.4	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.2	-38.8
No tributarios	6.8	5.1	5.0	5.2	5.5	5.6	4.9	-1.9	-12.8
Gobierno Federal	3.2	1.3	1.2	1.4	1.7	1.7	1.4	-1.7	-45.5
Entidades de control presupuestario directo(IMSS e ISSSTE)[3/]	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7	1.8	0.1	28.6
Empresa productiva del estado (CFE)	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	2.1	1.7	-0.3	5.5
Gasto neto pagado[1/]	**25.5**	**25.1**	**25.0**	**25.1**	**25.9**	**24.6**	**25.7**	**0.2**	**21.2**
Programable pagado	**20.1**	**19.7**	**19.6**	**19.8**	**20.5**	**20.8**	**19.6**	**-0.5**	**17.4**
Diferimiento de pagos	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	n.s
Programable devengado	**20.3**	**19.9**	**19.8**	**20.0**	**20.7**	**21.0**	**19.8**	**-0.5**	**17.2**
Gasto de operación[4/]	10.6	10.0	9.9	10.4	10.2	10.2	9.9	-0.8	20.1
Servicios personales	6.3	6.0	5.9	5.9	6.0	6.0	6.0	-0.3	14.1
Otros de operación	4.3	4.0	4.0	4.4	4.2	4.2	3.9	-0.4	9.0
Subsidios[4/]	2.2	2.2	2.4	2.1	2.2	2.5	2.3	0.1	23.3
Pensiones y jubilaciones	2.4	2.6	2.7	2.7	2.9	3.1	3.0	0.6	53.1
Gasto de capital	5.1	5.0	4.9	4.8	5.5	5.2	4.6	-0.5	8.5
Inversión física	4.6	4.7	4.5	4.4	4.6	4.8	4.2	-0.4	9.7

Inversión financiera y otros	0.5	0.3	0.4	0.4	0.9	0.4	0.4	-0.1	-3.0
No programable	**5.4**	**5.4**	**5.3**	**5.3**	**5.4**	**5.6**	**6.1**	**0.7**	**35.3**
Costo financiero	2.2	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.3	0.1	29.0
Intereses, comisiones y gastos	1.9	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.3	0.3	42.5
Programa de apoyo a deudores	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-71.6
Participaciones	3.1	3.3	3.3	3.2	3.3	3.4	3.6	0.5	39.1
Adefas y otros	0.1	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	48.0
Costo financiero del sector público 5/	**2.2**	**1.9**	**1.9**	**2.0**	**2.0**	**2.0**	**2.3**	**0.2**	**29.2**
Superávit económico primario	**-0.1**	**-0.9**	**-0.5**	**-0.6**	**-0.4**	**-1.1**	**-1.2**	**-1.1**	**n.s**
Partidas informativas:									
Ingresos tributarios totales	9.3	9.5	8.9	8.4	9.7	10.5	12.7	3.4	63.9
Ingresos no tributarios totales	14.0	12.8	13.6	14.1	13.9	12.7	9.5	-4.5	-18.5
Inversión impulsada	4.7	4.9	4.7	4.5	4.7	4.8	4.4	-0.3	12.1

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
n.s. no significativo.
1/ Excluye cuotas ISSSTE-FOVISSSTE y transferencias a organismos y empresas bajo control presupuestario directo.
2/ Las cifras del ISR y el IVA no son estrictamente comparables a partir de 2013 debido a un cambio de metodología en la contabilización de las compensaciones por saldos a favor de los contribuyentes respecto a 2012. Hasta 2012, prácticamente la totalidad de las compensaciones por saldos a favor de impuestos se aplicaba contra el ISR (aunque fueran de otro gravamen), a partir de 2013 las compensaciones se descuentan del impuesto que generó el saldo a favor.
3/ En 2009 incluye a Luz y Fuerza del Centro (LFC).
4/ Incluye gasto directo y las transferencias a entidades de control presupuestario indirecto y a entidades federativas para cada tipo de gasto. En otros gastos de operación incluye ayudas y otros gastos.
5/ Incluye costo financiero de entidades de control presupuestario indirecto.
e/ estimado
FUENTE: SHCP.

RFSP y su Saldo Histórico, 2009-2015

En las Adecuaciones a la LFPRH, publicadas el 24 de enero de 2014, se establece en el Artículo 17 una meta anual para los RFSP. Asimismo, como parte de dichas modificaciones, en el Artículo 2, fracción XLVII se define a los RFSP como las necesidades de financiamiento del sector público federal que cubre la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos de la adquisición neta de pasivos y activos financieros, incluyendo las actividades de terceros cuando actúan por cuenta y orden del Gobierno Federal o las entidades públicas. Esta definición difiere de la medida anterior por el

registro de la adquisición y venta de activos financieros no líquidos (principalmente inversiones financieras) que en la medida anterior y en el presupuesto se registran como gasto e ingreso. Bajo la nueva medida, operaciones tales como, la venta de activos financieros o la toma de dividendos, no se consideran como ingresos, y operaciones que impliquen un aumento del patrimonio no se contabilizan como gastos (por ejemplo, aportaciones patrimoniales a empresas y a fondos de estabilización).

Los RFSP permitirán evaluar la postura fiscal desde una perspectiva de flujos de efectivo y mostrarán la situación fiscal del país desde una perspectiva de flujos devengados. Lo anterior, obedece a las adecuaciones en las prácticas contables establecidas en la Ley General de Contabilidad Gubernamental de 2008, y está en línea con el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del FMI publicado en 2001.

La información que se presenta a continuación sigue recomendaciones internacionales, agrupa la información en sectores institucionales de acuerdo con el Sistema de Cuentas Nacionales y elimina el neto de algunas operaciones entre ingreso y gasto, reclasificando algunas operaciones de acuerdo con su naturaleza económica. Para mayor detalle sobre la metodología se puede consultar el documento: ‘‘Balance Fiscal en México. Definición y Metodología’’ de abril de 2015 a través del portal de Internet de la SHCP.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO Y SU SALDO HISTÓRICO, 2009-2015
-Porcentaje del PIB-

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015e/
RFSP (1+2+3+4+5+6+7)	**4.9**	**3.9**	**3.4**	**3.8**	**3.7**	**4.6**	**4.1**
1. Balance tradicional	2.3	2.8	2.4	2.6	2.3	3.2	3.5
2. Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1
3. Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
4. Requerimientos financieros del FONADIN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0
5. Programa de deudores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
6. Banca de desarrollo y fondos de fomento	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
7. Adecuaciones a registros presupuestarios	2.6	1.0	0.9	1.1	1.4	1.4	0.4
Saldo Histórico de los RFSP	**36.2**	**36.2**	**37.5**	**37.7**	**40.4**	**43.4**	**46.9**
Internos	26.4	26.9	26.9	27.9	30.1	31.4	33.5
Externos	9.8	9.3	10.6	9.8	10.2	11.9	13.3

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo. El signo (-) indica superávit, el signo (+) un déficit o requerimiento de recursos.
e/ estimado
FUENTE: SHCP.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO:
INGRESOS, GASTOS Y FINANCIAMIENTO[1/]
-Porcentaje del PIB-

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015[e/]
I. Requerimientos Financieros del Sector Gobierno Central	**4.9**	**3.6**	**3.2**	**3.6**	**3.1**	**3.9**	**3.2**
I.1 Ingresos corrientes	**17.5**	**18.7**	**19.5**	**19.3**	**19.3**	**19.1**	**19.0**
I.1.1 Ingresos corrientes	17.5	18.6	19.5	19.3	19.3	19.0	19.0
Impuestos	10.8	11.3	11.4	11.2	11.5	11.9	12.7
Contribuciones a la seguridad social	2.1	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2	2.3
Venta de bienes y servicios	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
Renta de la propiedad	3.8	4.5	5.3	5.3	4.9	4.1	2.5
Transferencias	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros ingresos	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	1.1
I.1.2 Ingresos de capital (venta de activos no financieros)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
I.2 GASTOS TOTALES	**22.4**	**22.3**	**22.7**	**22.9**	**22.4**	**23.0**	**22.2**
I.2.1 Gastos corrientes	21.7	21.5	21.9	22.2	21.8	22.2	21.4
Servicios personales	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.4
Adquisición de bienes y servicios	1.6	1.5	1.5	1.6	1.5	1.6	1.6
Intereses, comisiones y gastos de la deuda	2.5	2.4	2.2	2.3	2.3	2.4	2.4
Subsidios	1.5	1.2	1.1	0.8	0.8	0.8	0.4
Donaciones	8.3	8.4	8.4	8.1	8.7	9.0	8.7
Otras transferencias	4.5	4.9	5.5	6.2	5.4	5.4	4.9
I.2.2 Gastos de Capital (adquisición de activos no financieros)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.6	0.8	0.8
II. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR EMPRESAS PÚBLICAS FINANCIERAS	**0.1**	**0.4**	**0.3**	**0.3**	**0.8**	**0.8**	**1.0**
III. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**	**-0.1**
IV. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (I+II+III)	**4.9**	**3.9**	**3.4**	**3.8**	**3.7**	**4.6**	**4.1**
Incurrimiento neto de pasivos (financiamiento)	4.3	3.7	2.7	3.5	4.6	4.9	4.9
Adquisición neta de activos financieros (acumulación de activos)	-0.7	-0.2	-0.7	-0.3	0.8	0.3	0.8
Partidas Informativas:							
Requerimientos financieros del Gobierno Central	4.9	3.6	3.2	3.6	3.1	3.9	3.2
Requerimientos financieros de Seguridad Social	0.1	0.4	0.3	0.3	0.8	0.8	1.0
Requerimientos financieros de otros de Gobierno Federal[2/]	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo. El signo (-) indica superávit, el signo (+) un déficit o requerimiento de recursos.
1/ No incluye el Banco Central.
2/ Entidades paraestatales con actividad gubernamental.
e/ estimado
FUENTE: SHCP.

Anexo B.

Marco Macroeconómico y Estimación de las Finanzas Públicas 2015-2016

B.1 MARCO MACROECONÓMICO, 2015-2016
-Estimado-

	2015	2016
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	2.0-2.8	2.6-3.6
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*/	18 074.5	19 219.6
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.0	3.1
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.0	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Promedio	15.6	15.9
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de período	3.5	4.5
Nominal promedio	3.1	4.0
Real acumulada	0.1	1.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-29 260	-31 600
% del PIB	-2.5	-2.6
Variables de apoyo:		
Balance fiscal (% del PIB)		
Balance Tradicional	-1.0	-0.5
Balance tradicional con inversión	-3.5	-3.0
PIB de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	2.3	2.7
Producción Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica		
Crecimiento % real	1.9	2.7
Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica (%)		
Promedio	0.3	2.1
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.3	1.0
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	50	50
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 182	1 091
Plataforma de producción crudo (mbd)	2 262	2 247
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.9	3.2

*/ Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

FUENTE: SHCP.

B.2 ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2015-2016

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. Real
	2015	2016	2015	2016	%
Balance público	**-641 510.0**	**-577 192.0**	**-3.5**	**-3.0**	**-12.7**
Sin inversión en proyectos de alto impacto	-183 569.9	-96 703.2	-1.0	-0.5	-48.9
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance presupuestario	**-641 510.0**	**-577 192.0**	**-3.5**	**-3.0**	**-12.7**
Ingresos presupuestarios	**4 022 082.4**	**4 137 705.0**	**22.3**	**21.5**	**-0.2**
Petroleros	1 195 806.2	862 807.2	6.6	4.5	-30.0
Gobierno Federal	756 099.3	472 050.2	4.2	2.5	-39.4
Pemex	439 706.9	390 757.0	2.4	2.0	-13.8
No petroleros	2 826 276.2	3 274 897.8	15.6	17.0	12.4
Gobierno Federal	2 147 912.5	2 621 097.5	11.9	13.6	18.4
Tributarios	1 967 980.6	2 420 915.9	10.9	12.6	19.3
No tributarios	179 931.9	200 181.6	1.0	1.0	7.9
Organismos y empresas[1/]	678 363.7	653 800.3	3.8	3.4	-6.5
Gasto neto pagado	**4 663 592.4**	**4 714 897.1**	**25.8**	**24.5**	**-1.9**
Programable pagado	3 638 730.6	3 529 999.5	20.1	18.4	-5.9
Diferimiento de pagos	-31 085.0	-32 048.6	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3 669 815.6	3 562 048.1	20.3	18.5	-5.8
No programable	1 024 861.8	1 184 897.6	5.7	6.2	12.2
Costo financiero	401 477.2	473 498.7	2.2	2.5	14.4
Participaciones	607 130.1	679 350.2	3.4	3.5	8.5
Adefas	16 254.6	32 048.6	0.1	0.2	91.3
Costo financiero del sector público[2/]	**401 977.2**	**473 998.7**	**2.2**	**2.5**	**14.4**
Superávit económico primario	**-239 532.8**	**-103 193.3**	**-1.3**	**-0.5**	**0.0**

1/ Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.
2/ Incluye costo financiero de entidades de control presupuestario indirecto.
FUENTE: SHCP.

Fuente de información:
http://www.shcp.gob.mx/ApartadosHaciendaParaTodos/ppef2016/index.html?utm_source=shcp&utm_medium=banner&utm_campaign=pef2016

INICIATIVA DE LEY DE INGRESOS PARA EL EJERCICIO FISCAL 2016 (SHCP)

El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó al Congreso de la Unión la Iniciativa de Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal de 2016. A continuación se presenta la Carta enviada por el Presidente de la República al Presidente de la Mesa Directiva de la Cámara de Diputados del Congreso de la Unión.

Presidente de la Mesa Directiva de la Cámara de Diputados del Honorable Congreso de la Unión
Presente

Con fundamento en lo dispuesto por el artículo 71, fracción I de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y en cumplimiento del artículo 74, fracción IV, del mismo ordenamiento, así como de los artículos 7o. de la Ley de Planeación y 40 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, me permito someter, por su digno conducto, ante el Congreso de la Unión la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016.

A continuación se expresan los motivos que sustentan esta Iniciativa, en los cuales, en adición a lo manifestado en los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal de 2016, se da cumplimiento a los requerimientos establecidos por la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

I. Pronóstico de los ingresos presupuestarios del sector público

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 26, último párrafo de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, se presenta la memoria de cálculo del

pronóstico de los rubros de los ingresos contenidos en el artículo 1o. de la Ley que se propone en la presente Iniciativa.

1.1 Ingresos propios de Petróleos Mexicanos (Pemex) y transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

El pronóstico de los ingresos propios de Pemex se realiza de manera conjunta entre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y Pemex. Para tal efecto, se requiere de dos tipos de información:

a) **Externa:** marco macroeconómico incorporado en los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal de 2016, de donde se obtienen variables como el Producto Interno Bruto (PIB) nacional, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y la inflación anual, entre otros aspectos.

   Cabe destacar que el precio internacional de la mezcla de petróleo mexicano incorporado en el marco macroeconómico mencionado se determina de acuerdo con lo establecido en el artículo 31 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH).

b) **Interna:** Pemex elabora las proyecciones para 2016 relacionadas con la producción, ventas internas, exportaciones, importaciones, precios de venta de sus productos, entre otros elementos.

Con base en lo anterior, se calcularon tanto los ingresos propios de Pemex como los ingresos procedentes de las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, de conformidad con el marco legal aplicable a los ingresos sobre hidrocarburos, que considera los regímenes de asignaciones y de contratos establecidos en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, así como lo

establecido en la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.

Cabe señalar que el pronóstico de ingresos propios de Pemex que se incluye en la presente Iniciativa corresponde al que en su oportunidad envió la empresa a la SHCP, y que, a su vez, fue el aprobado por su Consejo de Administración.

2. Ingresos no petroleros

2.1 Ingresos tributarios

Para efectuar el pronóstico de los ingresos tributarios no petroleros se consideraron los elementos siguientes:

- Serie histórica de los ingresos, de 1990 a junio de 2015.

- Pronóstico de ingresos para el cierre del ejercicio fiscal de 2015.

- Marco macroeconómico para el ejercicio fiscal de 2016.

El pronóstico de ingresos para el cierre del ejercicio fiscal de 2015 y el marco macroeconómico para 2016, son consistentes con lo presentado en los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal de 2016.

Para obtener la base de la proyección de todos los impuestos se considera la serie histórica de los ingresos de 1990 a junio de 2015, así como el cierre proyectado del ejercicio fiscal de 2015; de esta manera, el pronóstico de ingresos para 2016 toma en cuenta la elasticidad de largo plazo del ingreso real del impuesto, con respecto a la actividad económica y al marco macroeconómico de 2016.

Para el cálculo del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) que se aplica a las enajenaciones de gasolinas y diésel, se consideró el volumen esperado de ventas de estos productos y, las cuotas establecidas en el artículo 2o., fracción II de la iniciativa de reforma a la Ley del IEPS que se propone como parte del Paquete Económico. Adicionalmente, se considera que durante 2016 la regulación sobre precios máximos al público de los combustibles automotrices será establecida por el Ejecutivo Federal de acuerdo con lo previsto en las Disposiciones Transitorias a la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios que se proponen a esa Soberanía y con la evolución esperada para los precios de referencia de estos combustibles.

2.2 Ingresos no tributarios

La información utilizada como base para el cálculo de los ingresos pronosticados por concepto de derechos, productos y aprovechamientos, es proporcionada por las dependencias de la Administración Pública Federal Centralizada, conforme a lo dispuesto en los artículos 10 y 11 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015 y 7o. de la Ley Federal de Derechos (LFD), así como en el Oficio Circular No. 102-K-008, publicado en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 6 de marzo de 2015, que establecen que las dependencias y órganos del estado deben informar a la SHCP, durante la primera quincena de julio, respecto de los ingresos percibidos por derechos, productos y aprovechamientos durante el primer semestre del ejercicio fiscal en curso, así como de los que tengan programado percibir durante el segundo semestre del mismo y en el ejercicio inmediato siguiente.

Los informes mencionados se solicitaron a las 17 secretarías de Estado, a la Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal, a la Procuraduría General de la República, al Instituto Federal de Telecomunicaciones, a la Comisión Reguladora de Energía y a la Comisión Nacional de Hidrocarburos, así como a los 76 órganos administrativos desconcentrados de la Administración Pública Federal Centralizada, a través de las direcciones generales

de Programación, Organización y Presupuesto o sus homólogas, las cuales presentaron su información mediante un sistema aplicativo en el portal de Internet de la SHCP.

Para la determinación del monto a ser incluido en la Ley que se propone en la presente Iniciativa, se aplicaron los siguientes criterios:

a) Derechos por la prestación de servicios (LFD, Título I).

Para determinar los derechos por la prestación de servicios, se consideró el aumento pronosticado en el número de servicios que prestarán las dependencias en 2016, así como los precios esperados para los mismos.

b) Derechos por el uso o aprovechamiento de bienes del dominio público (LFD, Título II, excepto hidrocarburos).

Los derechos por el uso o aprovechamiento de bienes del dominio público de la Federación, están vinculados principalmente con actividades productivas que, por lo general, crecen al ritmo de la actividad económica y al crecimiento de los precios. Por ello, estos ingresos se pronosticaron considerando el crecimiento esperado de la economía para 2016 y la inflación.

c) Productos.

En virtud de que la política de fijación de cuotas por concepto de productos se orienta principalmente a mantener el valor real de las mismas, para realizar el pronóstico de los ingresos respectivos se aplicó únicamente el factor de la inflación esperada para el próximo ejercicio fiscal.

d) Aprovechamientos.

Si bien la política de fijación de cuotas de los aprovechamientos se sustenta principalmente en su actualización, también se tomó en cuenta que la prestación de servicios y el uso o aprovechamiento de bienes relacionados con los aprovechamientos, se vinculan con actividades productivas que crecen al ritmo de la actividad económica. Por ello, en el pronóstico de los ingresos por este concepto se aplicaron ambos factores: inflación y crecimiento económico real, esperados para 2016.

3. Ingresos de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y Organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE)

3.1 Ingresos propios de la CFE

Los ingresos propios de la CFE consideran la información que la empresa productiva del Estado remitió a la SHCP. Esta estimación de ingresos propios para 2016 consideró información consistente con el marco macroeconómico incorporado en los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal de 2016, de donde se obtienen variables como el PIB nacional, el tipo de cambio del peso respecto al dólar de los Estados Unidos de Norteamérica y la inflación anual, entre otros aspectos.

Cabe señalar que el pronóstico de ingresos propios de CFE que se incluye en la presente Iniciativa corresponde al que en su oportunidad envió la empresa a la SHCP y que a su vez, fue el aprobado por su Consejo de Administración.

3.2 Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE)

Los ingresos propios del ISSSTE se pronostican por rama de aseguramiento y para cada uno de los siguientes integrantes de dicho organismo: el ISSSTE-Asegurador, SuperISSSTE y el Sistema de Agencias Turísticas del ISSSTE.

Respecto a los ingresos por prestación de servicios, el ISSSTE-Asegurador recibe cuotas del trabajador, del patrón y del Estado. El pronóstico está basado en las cuotas y aportaciones que establece la Ley del ISSSTE, en el incremento del salario básico de cotización y en el número de cotizantes promedio. Cabe señalar que en la prestación de servicios se incluyen los recursos correspondientes al seguro de cesantía en edad avanzada y vejez, así como los ingresos provenientes de las estancias para el bienestar y desarrollo infantil.

Para la calendarización se considera la estacionalidad de los cotizantes, a través de factores históricos mensuales. En el caso del incremento en el salario básico de cotización se toma en cuenta la estacionalidad con la que se van reflejando las revisiones contractuales por entidad u organismo, por lo que se consideran factores históricos mensuales sobre la evolución del mismo. Se debe señalar que la recuperación de la emisión de la quincena 24 (última del año), y los ingresos de las cuotas y aportaciones del último bimestre del año, provenientes del seguro de cesantía en edad avanzada y vejez, se recuperan en el mes de enero del siguiente ejercicio, por lo cual no se incorporan en el pronóstico de 2016.

Los ingresos por la venta de bienes representan la utilidad que se obtiene de las ventas brutas de la red de tiendas y farmacias menos el costo de ventas. Lo anterior, se calcula considerando las expectativas de inflación y el consumo privado para el ejercicio fiscal de que se trate, así como el margen de utilidad observado y su tendencia.

En el caso de los ingresos diversos, para los productos financieros se considera la magnitud y acumulación de disponibilidades financieras y la tasa de interés promedio esperada según los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal de 2016, así como los intereses moratorios y recursos que se obtienen por los servicios velatorios y turísticos.

3.3 Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS).

Desde el ejercicio fiscal de 2003, el IMSS ha remitido a la SHCP el anteproyecto de presupuesto aprobado por su Consejo Técnico, de conformidad con el artículo 276 de la Ley del Seguro Social, con el fin de que se incluya en la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación que se somete a la aprobación del Congreso de la Unión.

De este modo, el IMSS remitió a la SHCP el anteproyecto de presupuesto 2016 de ese Instituto, que fue aprobado por su Consejo Técnico.

En relación con los ingresos por cuotas obrero-patronales, el Instituto realiza el pronóstico del incremento promedio anual en el número de cotizantes al IMSS, el incremento nominal promedio en el salario base de cotización, el promedio mensual de días de cotización y las cuotas tanto del trabajador como del patrón, por ramo de seguro, para el siguiente ejercicio fiscal conforme a lo establecido en la Ley del Seguro Social y en su correspondiente Reglamento en materia de cuotas.

En cuanto a los ingresos por productos financieros, éstos se derivan de la inversión y uso de las disponibilidades del IMSS, la variación de las reservas financieras, las tasas de interés del mercado, así como los intereses moratorios y multas.

4. Ingresos presupuestarios del sector público de los últimos cinco ejercicios fiscales y proyecciones para los ejercicio fiscales de 2017 a 2021

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 40, fracción I, inciso b) de la LFPRH, se presentan los montos de los ingresos presupuestarios del sector público de los últimos cinco ejercicios fiscales.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO, 2011-2015
-Porcentajes del PIB-

Conceptos	2011	2012	2013	2014	2015p/
Total1/	**22.5**	**22.5**	**23.6**	**23.2**	**22.2**
Petrolero	**8.6**	**8.9**	**8.3**	**7.1**	**4.6**
Gobierno Federal	5.8	5.9	5.3	4.5	2.4
Pemex	2.7	3.0	3.0	2.6	2.1
No Petrolero	**13.9**	**13.6**	**15.2**	**16.1**	**17.6**
Gobierno Federal	10.1	9.8	11.4	12.3	14.1
Tributarios	8.9	8.4	9.7	10.5	12.7
No Tributarios	1.2	1.4	1.7	1.7	1.4
Organismos y Empresas	3.8	3.8	3.8	3.8	3.5

p/ Pronóstico de cierre.
1/ No incluye ingresos derivados de financiamientos.
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: SHCP.

De igual forma, a fin de observar lo establecido en el artículo 40, fracción I, inciso c) de la LFPRH, se presentan los montos de los ingresos presupuestarios del sector público para los ejercicios fiscales de 2017 a 2021.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO, 2017-2021
-Porcentajes del PIB-

Conceptos	2017	2018	2019	2020	2021
Total[1/]	**21.6**	**21.6**	**21.7**	**21.7**	**21.7**
Petrolero	**4.5**	**4.6**	**4.6**	**4.6**	**4.5**
Gobierno Federal	2.4	2.4	2.4	2.4	2.5
Pemex	2.2	2.2	2.2	2.1	2.1
No Petrolero	**17.0**	**17.1**	**17.1**	**17.1**	**17.2**
Gobierno Federal	13.7	13.7	13.8	13.9	13.9
Tributarios	12.6	12.7	12.8	12.8	12.9
No Tributarios	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Organismos y Empresas	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3

1/ No incluye ingresos derivados de financiamientos.
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: SHCP.

5. Presupuesto de Gastos Fiscales

Conforme a lo dispuesto en el artículo 40, fracción I, inciso d) de la LFPRH, se presenta a continuación la proyección de los gastos fiscales para 2016.

De conformidad con la obligación establecida en el artículo 25 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, así como en la fracción III del artículo 22 de la Ley del Servicio de Administración Tributaria, el 30 de junio del año en curso se entregó el documento “Presupuesto de Gastos Fiscales 2015” a las Comisiones de Hacienda y Crédito Público y 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. Además, la información que integra ese documento se publicó en la página de Internet de la SHCP.

En el documento a que se refiere el párrafo anterior, se incluyen las estimaciones de 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. En ese sentido, las estimaciones contenidas en el Presupuesto de Gastos Fiscales pretenden mostrar la pérdida recaudatoria que se presenta en un ejercicio, dada la política fiscal aplicable en el mismo, sin considerar los efectos que tal política tendría en ejercicios futuros.

Las proyecciones del costo de los tratamientos diferenciales que se presentan en el Presupuesto de Gastos Fiscales sólo tienen por objeto aproximar la dimensión de la pérdida fiscal derivada de los citados tratamientos, por lo que no debe considerarse como potencial recaudatorio, ya que conforme al método de pérdida de ingresos utilizado, las estimaciones se realizan en forma independiente sin considerar el efecto que tendría la eliminación de un tratamiento en la pérdida recaudatoria de otro. La eliminación simultánea de varios o de todos los tratamientos diferenciales no implicaría una ganancia recaudatoria similar a la suma de las estimaciones individuales de dichos tratamientos. De igual manera, no se consideran las repercusiones en el resto de la economía ni cambios en la conducta de los contribuyentes, debido a que son estimaciones de equilibrio parcial.

Por lo anterior, en el mencionado documento no se incluyeron cantidades totales por impuesto o de todos los rubros de tratamientos diferenciales del sistema tributario.

Con el fin de facilitar la interpretación de las estimaciones señaladas y atendiendo a la distinta naturaleza de los tratamientos contenidos en el sistema impositivo, en el citado documento se presentaron los tratamientos diferenciales clasificados por impuesto, así como por tipo, agrupando los tratamientos que tienen características similares en cuanto a su forma de operación o cuyas estimaciones comparten una misma interpretación.

Los montos de gastos fiscales que se reportan para 2015 muestran una variación reducida respecto a los reportados el año anterior. Ello 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 Impuesto Sobre la Renta (ISR) de personas físicas, en el 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 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.

Por otra parte, se elimina el gasto fiscal por concepto del IEPS de combustibles, lo cual se debe a que no se registrará un 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.

Entre los tratamientos diferenciales que destacan para el ejercicio fiscal de 2016, por el monto estimado de la pérdida recaudatoria que implican, se encuentran la tasa cero en el Impuesto al Valor Agregado (IVA), que se estima generará una pérdida de ingresos para el referido ejercicio de 208 mil 9 millones de pesos (mdp) (1.06% del PIB), los ingresos exentos del ISR por salarios que se estima signifiquen una pérdida recaudatoria 118 mil 649 mdp (0.61% del PIB) y el subsidio para el empleo que se estima implicaría una pérdida recaudatoria de 46 mil 1 mdp (0.24% del PIB). Asimismo, se estimó que en 2016 se producirá una pérdida recaudatoria de 41 mil 488 mdp (0.21% del PIB) derivada de los bienes y servicios exentos en el IVA.

II. Entorno Económico

Durante el primer semestre de 2015, la economía mexicana mantuvo un desempeño favorable, a pesar de un entorno internacional complejo. En ese período la economía mundial creció por debajo de las expectativas. En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el menor crecimiento fue resultado de condiciones climatológicas adversas, el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas, un menor dinamismo de su demanda externa, así como por problemas laborales en los puertos de la costa oeste de ese país a inicios de año. En este contexto, la producción industrial de Estados Unidos de Norteamérica registró dos contracciones trimestrales consecutivas, situación que no ocurría desde el segundo trimestre de 2009.

Por su parte, los mercados financieros internacionales registraron una elevada volatilidad, la cual estuvo relacionada con el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, la crisis de deuda en Grecia, riesgos geopolíticos y el debilitamiento del crecimiento económico global.

En este contexto, México ha mostrado un ajuste ordenado de sus mercados financieros y mantiene un ritmo de crecimiento mayor que el observado en 2013 y 2014. Por grandes sectores productivos, continúa observándose un crecimiento balanceado, salvo por la minería petrolera que siguió registrando disminuciones. En particular, en el primer semestre del año, se ha observado un mayor dinamismo del consumo, un comportamiento favorable de los servicios y un sector externo impulsado por las exportaciones automotrices.

Durante el primer semestre de 2015, el valor real del PIB de México registró una expansión anual del 2.4%. A su interior, las actividades agropecuarias, la producción industrial y los servicios aumentaron a tasas anuales de 4.5, 1.0 y 3.0%, respectivamente. Se anticipa que en la segunda mitad del año las exportaciones no petroleras de México tendrán una aceleración, de manera consistente con el mayor

crecimiento esperado para la economía estadounidense y, en particular, para su producción industrial. Asimismo, se espera que la demanda interna continúe fortaleciéndose, impulsada por el crecimiento del empleo formal y del crédito a las empresas y hogares, bajas tasas de inflación y una mejoría paulatina de la confianza de los consumidores.

Se prevé que en este año el PIB de México registrará un crecimiento real dentro de un rango de 2.0 y 2.8%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, se plantea utilizar un crecimiento puntual del PIB para 2015 de 2.2%. En un escenario de crecimiento del PIB de 2.2%, se estima que las exportaciones de bienes y servicios se incrementarían a una tasa anual de 5.2% en términos reales. Asimismo, se esperaría que el consumo y la inversión aumenten a tasas anuales de 2.2 y 3.1%, respectivamente. De esta manera, el comportamiento de los componentes de la demanda agregada en 2015 se traducirá en un crecimiento anual de 3.1% en la oferta agregada. No obstante, estas previsiones, como toda proyección, están sujetas a variaciones y a algunos riesgos relevantes. Dentro de estos últimos destacan los relacionados con un menor crecimiento de la economía estadounidense respecto de la esperada, una menor plataforma de producción de petróleo, así como con una mayor volatilidad de los mercados financieros internacionales por factores como: el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, la desaceleración y volatilidad en los mercados accionarios de China y la sostenibilidad de la deuda de Grecia.

De acuerdo con el consenso de los principales analistas y organismos internacionales, se anticipa que durante 2016 el crecimiento económico mundial y, particularmente, el de Estados Unidos de Norteamérica, registre una aceleración. En la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* del 10 de agosto de 2015, los analistas pronostican un crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica de 2.7% para 2016, que sería el mayor desde 2006. Asimismo, los analistas considerados en esa encuesta proyectan que durante 2016 la producción industrial estadounidense aumente a una tasa anual de

2.7%, que contrasta con una estimación para 2015 de 1.9% para este mismo indicador. Así, se prevé una aceleración de las exportaciones no petroleras de México. Sin embargo, el balance de riesgos en el entorno externo se ha deteriorado en los meses recientes, tanto para el crecimiento económico de algunas regiones como para las condiciones de los mercados financieros internacionales.

Se anticipa que la estabilización observada durante los últimos meses en la plataforma de producción de petróleo se mantendrá en 2016, por lo que se estima que el impacto negativo del sector petrolero sobre el crecimiento del PIB será menor que lo observado en 2014 y 2015.

Asimismo, se espera un fortalecimiento de la demanda interna, impulsado por el crecimiento del empleo formal, la expansión del crédito, un aumento del salario real y una mejoría paulatina de la confianza de los consumidores y las compañías. Por tanto, también se anticipa una expansión de los sectores de la construcción y los servicios menos vinculados con el sector externo.

De esta manera, se estima que durante 2016 el valor real del PIB de México registre un crecimiento anual de entre 2.8 y 3.8%. Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas, se plantea utilizar un crecimiento puntual del PIB para 2016 de 3.3%. En un escenario de crecimiento del PIB de 3.3%, se proyecta que el valor real de las exportaciones de bienes y servicios se incremente a un ritmo anual de 7.4%. Por otro lado, se estima que la inversión y el consumo registren crecimientos anuales de 4.6 y 3.0%, respectivamente. Asimismo, se espera que las importaciones de bienes y servicios aumenten a una tasa anual de 7.5 por ciento.

El entorno macroeconómico previsto para 2016 se encuentra sujeto a riesgos que podrían modificar las estimaciones anteriores. Dentro de los elementos que, de materializarse podrían generar un efecto negativo sobre la economía mexicana, se encuentran los siguientes:

i. Menor dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Es posible que el ritmo de recuperación de la producción industrial sea moderado que lo anticipado en caso de que persista la tendencia de apreciación del dólar y el precio de los energéticos desincentive la inversión en ese sector. Por otra parte, es probable que la inversión de las empresas continúe creciendo a un paso relativamente lento, a pesar del fortalecimiento que han observado sus hojas de balance. Finalmente, existe incertidumbre sobre el efecto que tendrá el incremento de las tasas de interés sobre el crecimiento económico.

ii. Debilitamiento de la economía mundial. Si bien la expectativa es de una mayor expansión económica mundial (el Fondo Monetario Internacional, FMI estima crecimientos de 3.3% en 2015 y de 3.8% en 2016), recientemente se ha incrementado el riesgo de una mayor desaceleración de algunas economías emergentes como China, Brasil y Rusia. Asimismo, la zona del euro continúa recuperándose, pero persiste holgura en el uso de los factores de producción que aún se refleja en altos niveles de desempleo y baja inflación.

iii. Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales. La volatilidad de los mercados financieros podría continuar en niveles elevados por factores como: el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, la falta de una solución estructural a la crisis de la deuda en Grecia, una mayor desaceleración económica y volatilidad en los mercados accionarios en China, y tensiones geopolíticas. En caso de que se materialice este riesgo, es probable que las economías emergentes enfrenten un deterioro en las condiciones de acceso a financiamiento y menores flujos de capital.

iv. Reducción inesperada de la plataforma de producción del petróleo. De registrarse nuevamente esta situación, afectaría adversamente el crecimiento

económico y el nivel de ingresos petroleros, generando presiones a las finanzas públicas.

III. Crédito Público

Durante la presente administración se ha establecido como un objetivo prioritario hacer de la estabilidad macroeconómica una política de Estado. Para alcanzar dicho objetivo es fundamental hacer un uso responsable y prudente del endeudamiento público.

En este sentido la política de crédito público está orientada a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos en un horizonte de largo plazo, con un bajo nivel de riesgo y considerando posibles escenarios extremos; preservando la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados y, promoviendo el desarrollo de mercados líquidos y profundos con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.

Esta estrategia tiene como propósito contribuir a la fortaleza de las finanzas públicas disminuyendo el impacto que sobre el servicio de la deuda tienen movimientos adversos en las variables financieras originadas por choques en los mercados financieros internacionales. De forma paralela, la política para el manejo del crédito público busca contribuir al desarrollo de los mercados locales de deuda fomentando su buen funcionamiento y una asignación eficiente del crédito.

Durante los años de 2014 y 2015, la política de crédito público ha seguido las siguientes líneas estratégicas: i) financiar las necesidades de recursos del Gobierno Federal en su mayor parte mediante endeudamiento interno, principalmente a través de emisiones de instrumentos de largo plazo con tasa de interés fija, ii) utilizar de manera activa el crédito externo, buscando diversificar las fuentes de financiamiento, mejorando las condiciones de los pasivos públicos denominados en moneda extranjera, preservando y ampliando el acceso a los mercados financieros internacionales, iii) contar con un

manejo integral de riesgos del portafolio de deuda, que permita hacer frente a una amplia gama de choques que podrían afectar los términos bajo los cuales se accede al financiamiento, iv) desarrollar las referencias y las curvas de rendimiento, tanto en los mercados internos como externos, para facilitar el financiamiento del sector público y privado en mejores términos y condiciones, y v) promover una política de comunicación y transparencia sobre el manejo del endeudamiento público, para que los inversionistas y el público en general conozcan los objetivos y estrategias del Gobierno Federal como emisor de deuda.

Durante 2014, el manejo de la deuda interna se orientó a promover el buen funcionamiento de los mercados locales, fortalecer la liquidez de los instrumentos del Gobierno Federal y desarrollar el mercado local en un ambiente de tasas de interés que registró menor volatilidad que en 2013.

En este sentido se realizaron subastas sindicadas con un formato más flexible, se dejaron de preanunciar como parte de la colocación trimestral y ya no fueron consideradas en sustitución de las subastas primarias que correspondían a ese plazo en el trimestre, como se hacía hasta 2013. De esta manera, durante abril de 2014, se realizó una colocación de Bonos a tasa fija por 15 mil millones de pesos con vencimiento en 2034 a través del método de subasta sindicada. Adicionalmente, se realizó una colocación de 3 mil millones de unidades de inversión (UDIS) en UDIBONOS con vencimiento en 2046. Finalmente, en noviembre de 2014, se emitieron Bonos a tasa fija con vencimiento en 2019.

En el ámbito de la deuda externa, se realizaron cinco colocaciones en los mercados internacionales. Las colocaciones se realizaron en los mercados de dólares, euros, libras y yenes japoneses teniendo como característica que se consiguieron condiciones de costo atractivas para el Gobierno Federal.

Durante 2015, la política de endeudamiento interno ha estado dirigida a satisfacer la mayor parte de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a través de la colocación de valores gubernamentales, considerando la demanda de los inversionistas, tanto locales como extranjeros. En la implementación de esta estrategia se ha procurado en todo momento el buen funcionamiento del mercado local de deuda y el proveer referencias de mercado para otros emisores.

La estrategia para 2015 ha contemplado la realización de operaciones de permuta de valores, siendo una estrategia adicional para el manejo de la parte corta de la curva y del perfil de amortizaciones, así como para hacer un uso de caja más eficiente.

En lo que va del año se han realizado tres operaciones de permutas de Bonos a tasa fija:

- En febrero se intercambiaron Bonos a tasa fija de cinco emisiones de la parte corta de la curva, por bonos de siete emisiones con vencimientos entre 2020 y 2042, por un monto de 29 mil 993 millones de pesos.

- En junio se intercambiaron Bonos a tasa fija de cinco emisiones de la parte corta de la curva, por bonos de ocho emisiones con vencimientos entre 2020 y 2042, por un monto de 32 mil 79 millones de pesos, y

- En julio se intercambiaron Bonos a tasa fija de dos emisiones de la parte corta de la curva, por bonos de 10 emisiones con vencimientos entre 2017 y 2042, por un monto de 30 mil 672 millones de pesos. Con estas operaciones el Gobierno Federal redujo el monto de Bonos a tasa nominal con vencimientos próximos, permitiendo suavizar el perfil de vencimientos en la parte corta de la curva.

En lo que se refiere al manejo de la deuda externa, durante 2015 se han realizado tres colocaciones en los principales mercados internacionales de capital.

Durante el mes de enero de 2015, el Gobierno Federal realizó una operación de financiamiento y de manejo de pasivos en los mercados internacionales, mediante la reapertura del bono con vencimiento en 2025 por un mil millones de dólares (mdd) (500 mdd de captación y 500 mdd para extender pasivos de corto plazo) y la emisión de un nuevo bono de referencia a 30 años con vencimiento en 2046 por 3 mil mdd (1 mil 500 mdd de captación y 1 mil 500 mdd de refinanciamiento a un mayor plazo).

La reapertura del bono con vencimiento en enero de 2025 ofreció un rendimiento al vencimiento de 3.56%, al momento de la operación el más bajo en la historia de México. El nuevo bono de referencia a 30 años contó con un rendimiento al vencimiento de 4.601%. Los diferenciales respecto a los Bonos del Tesoro Norteamericano fueron de 165 y 210 puntos base, respectivamente.

La operación tuvo una demanda de 7 mil 500 mdd en el componente de captación y 2 mil 850 mdd en el de manejo de pasivos (por un total de 10 mil 350 mdd), con una participación de 269 inversionistas institucionales de América, Europa y Asia, lo que demostró el amplio interés de los inversionistas institucionales por los instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal.

Durante el mes de febrero de 2015, el Gobierno Federal realizó una emisión de dos nuevos bonos de referencia en euros a nueve y 30 años, por un total de 2 mil 500 millones de euros, aproximadamente 2 mil 800 millones de dólares a la fecha de colocación. El bono con vencimiento en marzo de 2024 contará con un monto total en circulación de 1 mil 250 millones de euros, pagará un cupón de 1.625% y otorgará al inversionista un rendimiento al vencimiento de 1.687%, con un diferencial de 110 puntos base respecto a la tasa de interés interbancaria para operaciones tipo swap.

El nuevo bono a 30 años, con vencimiento en marzo de 2045, contará con un monto en circulación de 1 mil 250 millones de euros, pagará un cupón de 3% y otorgará al inversionista un rendimiento al vencimiento de 3.093%, con un diferencial de

190 puntos base respecto a la tasa de interés interbancaria para operaciones tipo swap. México es el primer país no europeo en emitir un bono de referencia a 30 años en el mercado de euros.

El costo de financiamiento logrado al momento de la operación en la emisión del bono con vencimiento en el 2024 fue el más bajo obtenido por el Gobierno Federal a plazo similar en el mercado de euros, y en el bono a 30 años se logró el rendimiento más bajo en la historia a ese plazo en cualquier moneda.

La operación tuvo una demanda total de más de 8 mil 700 millones de euros (aproximadamente 9 mil 800 millones de dólares), 3.5 veces el monto emitido, con más de 5 mil millones de euros en el tramo de nueve años y más de 3 mil 700 millones de euros en el tramo de 30 años. Se recibieron más de 600 órdenes por parte de 400 inversionistas institucionales de Europa, América, Asia y Medio Oriente, lo que reflejó el amplio interés de los inversionistas internacionales por instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal.

En el mes de abril de 2015, el Gobierno Federal realizó la emisión de un nuevo bono de referencia en euros a 100 años, por un total de 1 mil 500 millones de euros, aproximadamente 1 mil 620 millones de dólares a la fecha de colocación. Ésta fue la primera emisión soberana en el mercado en euros a 100 años.

La emisión del bono a 100 años en euros tuvo una demanda de 6 mil 343 millones de euros (4.2 veces el monto emitido), con una participación de 238 inversionistas institucionales. El bono con vencimiento en marzo de 2115 pagará un cupón anual de 4%. Con esta emisión en euros a 100 años el público inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 4.2%, la cual representa el financiamiento de menor costo obtenido por el Gobierno Federal en sus cinco emisiones al plazo de 100 años.

Finalmente es importante mencionar que las emisiones realizadas en 2015 han contado con las nuevas cláusulas de *pari passu* y acción colectiva (CAC) utilizadas en los contratos de deuda externa a partir de noviembre de 2014. Estas cláusulas permiten alcanzar procesos de reestructura ordenados cuando éstos son necesarios y cuentan con el apoyo del FMI y el G-20.

Conforme a lo expuesto en este apartado, la evolución de los indicadores de deuda es la siguiente: al cierre del segundo trimestre de 2015, el saldo de la deuda pública neta del Gobierno Federal como proporción del PIB, es de 32.7%; además, dentro de la deuda pública neta total del Gobierno Federal el 78.3% está denominada en moneda local. De igual manera, en el mismo período, el plazo promedio de los valores gubernamentales en el mercado interno fue de 8.1 años y el 83.2% de éstos son a tasa fija (nominal y real) de largo plazo. Asimismo, se estima que el costo financiero neto total del Gobierno Federal para 2015 se ubicará al cierre del año alrededor de 1.8% del PIB, porcentaje ligeramente mayor a lo registrado en promedio en el período 2009-2014 que fue de 1.7% del PIB.

Por su parte el saldo de la deuda neta del sector público, que incluye al Gobierno Federal, la banca de desarrollo y las empresas productivas del Estado, al cierre de junio de 2015 fue de 42.2% del PIB; de este total la deuda externa representa 13.9 puntos porcentuales y la deuda interna 28.3 puntos porcentuales del PIB. Dentro de la deuda pública el saldo de la deuda neta de las empresas productivas del Estado fue de 7.8% del PIB en donde la deuda externa e interna representan el 5.9% y el 1.9% del PIB respectivamente.

La coyuntura económica internacional actual está caracterizada por la expectativa de un aumento en las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica y la incertidumbre que ello implica. La política de deuda para el 2016 estará influenciada

por los factores antes descritos por lo cual se plantea una política de crédito público que considere la suficiente flexibilidad para adaptarse a las condiciones en los mercados.

La evolución de las tasas de interés externas repercutirá sobre las tasas de interés internas y las condiciones de liquidez en el mercado de deuda nacional. En este sentido los anuncios trimestrales de colocación de deuda interna responderán a estas condiciones, buscando que a través de los distintos instrumentos de deuda del Gobierno Federal se pueda conformar un portafolio de pasivos con las características adecuadas de plazo y costo. La política de crédito público para 2016 plantea, un seguimiento puntual a la evolución de los mercados financieros internacionales y promover el funcionamiento adecuado del mercado de deuda nacional.

Al mismo tiempo, tomando en consideración la evolución del tipo de cambio y las tasas de interés en los mercados internacionales se buscará cubrir, en parte, las necesidades de financiamiento en los mercados externos buscando una mezcla de deuda interna y externa que reduzca los riesgos del portafolio. También se estará atento a la disponibilidad de financiamiento en los mercados globales y a las posibles oportunidades que éstos pudieran presentar.

Durante 2016 se seguirá consolidando un portafolio de deuda con características de costo y plazo que permita seguir coadyuvando a la fortaleza de las finanzas públicas. Actualmente la estructura de los pasivos públicos permite que el costo financiero de la deuda estimado para 2016 se mantenga dentro en un nivel bajo y estable, y cuyo rango de variación ante cambios abruptos en las variables financieras se mantenga acotado. Esto último permite una planeación adecuada del gasto público y una ejecución más certera del presupuesto a lo largo del año.

De acuerdo con lo anterior, en el paquete económico que se propone a esa Soberanía para el ejercicio fiscal de 2016 se solicita autorizar al Ejecutivo Federal, por conducto de la SHCP, para contratar y ejercer créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio

del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, en los términos de la Ley General de Deuda Pública y para el financiamiento del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, por un monto de endeudamiento neto interno hasta por 535 mil millones de pesos, así como por el importe que resulte de conformidad con lo previsto por el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y de la Ley General de Deuda Pública, publicado en el DOF el 11 de agosto de 2014, Transitorios Tercero y Cuarto de dicho Decreto, para que se proceda a la asunción autorizada en dichos preceptos.

Cabe señalar que en lo que respecta al decreto mencionado en el párrafo anterior una fórmula de aprobación análoga a la que se propone se ha utilizado en el pasado, en las Leyes de Ingresos de la Federación para los ejercicios fiscales de 2008 y 2009, en las que se facultó al Ejecutivo Federal para asumir el endeudamiento neto interno que resultara de la aplicación de la expedición de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, publicada en el DOF el 31 de marzo de 2007.

Por otra parte, se solicita autorización para que el Ejecutivo Federal contrate y ejerza en el exterior, créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, para el financiamiento del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, así como para canjear o refinanciar obligaciones del sector público federal, a efecto de obtener un monto de endeudamiento neto externo de hasta 6 mil millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el cual incluye el monto de endeudamiento neto externo que se ejercería con organismos financieros internacionales.

Cabe destacar que con el propósito de contar con mayor flexibilidad en el manejo de la deuda del sector público federal, se propone mantener las atribuciones conferidas al

Ejecutivo Federal, para incurrir en un mayor endeudamiento externo al monto previsto en esta Iniciativa, por un importe equivalente al menor endeudamiento interno en relación con el importe de la autorización que se solicita. De igual forma, se propone el establecimiento de atribuciones para incurrir en mayor endeudamiento interno al monto autorizado, por un importe equivalente al menor endeudamiento externo conforme a la autorización solicitada. Con esta propuesta se podrían aprovechar las condiciones favorables que llegaran a presentarse en los mercados financieros nacionales e internacionales, para realizar operaciones de financiamiento o de canje de pasivos internos por externos y viceversa, en mejores condiciones para efectos de manejo de riesgos asociados a la deuda pública o para el desarrollo de los mercados locales.

De igual forma se solicita autorizar al Ejecutivo Federal para que por conducto de Pemex y sus empresas productivas subsidiarias, contrate y ejerza créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, así como para canjear o refinanciar sus obligaciones constitutivas de deuda pública, a efecto de obtener un monto de endeudamiento neto interno de hasta 110 mil 500 millones de pesos, y un monto de endeudamiento neto externo de hasta 8 mil 500 millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, asimismo se solicita que puedan contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna o externa adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto externo o interno, respectivamente, sea menor al establecido en este párrafo en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El uso del endeudamiento anterior deberá cumplir con la meta de balance financiero aprobado.

En ese sentido, se solicita autorizar al Ejecutivo Federal para que por conducto de la CFE y sus empresas productivas subsidiarias, contrate y ejerza créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, así como para canjear o refinanciar sus obligaciones constitutivas de deuda pública, a efecto de obtener un monto de endeudamiento neto interno de hasta 12 mil 500 millones

de pesos, y un monto de endeudamiento neto externo de cero dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; asimismo, se solicita que puedan contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna o externa adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto externo o interno, respectivamente, sea menor al establecido en este párrafo en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El uso del endeudamiento anterior deberá cumplir con la meta de balance financiero aprobado.

La política de deuda pública del Gobierno Federal para 2016 contempla las siguientes líneas de acción para la deuda pública interna y externa:

1. Política de Deuda Interna

La política de endeudamiento interno para 2016 estará dirigida a satisfacer la mayor parte de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a través de la colocación de valores gubernamentales, considerando la demanda de los inversionistas, tanto locales como extranjeros. En la implementación de esa estrategia se procurará en todo momento el buen funcionamiento del mercado local de deuda y el proveer referencias de mercado para otros emisores.

Los principales objetivos de la estrategia de endeudamiento interno para 2016 son: i) obtener el financiamiento requerido promoviendo la eficiencia y el buen funcionamiento de los mercados locales, ii) fortalecer la liquidez y la eficiencia en la operación y en el proceso de formación de precios de los instrumentos del Gobierno Federal en sus distintos plazos, y iii) continuar fortaleciendo el desarrollo del mercado de instrumentos a tasa real.

Durante 2016, se continuará promoviendo la liquidez y un adecuado funcionamiento de los bonos de referencia del Gobierno Federal, se continuará realizando permutas, recompras, la utilización de subastas sindicadas y las reaperturas de los instrumentos existentes.

En lo que respecta a las subastas sindicadas durante 2016, éstas continuarán realizándose con el formato utilizado en los últimos años, las cuales se podrán realizar en cualquiera de los trimestres del año y el monto a subastar podrá ser adicional a la colocación trimestral programada para ese instrumento. Una vez emitidas estas referencias, se continuará con la política de reapertura.

Se continuará impulsando el mercado de UDIBONOS segregados (en sus componentes de principal o cupones), los cuales son colocados a través del método sindicado. Estos instrumentos ofrecen a los participantes del mercado una alternativa más de inversión, con la que pueden realizar una gestión más eficiente de sus portafolios.

Con el fin de realizar un manejo más activo del perfil de vencimientos, se podrán realizar operaciones de permuta de valores, que involucren los diferentes instrumentos que se colocan, con la finalidad de contribuir al sano desarrollo del mercado y a manejar adecuadamente las amortizaciones de deuda. Asimismo, se podrán realizar operaciones de recompra como una estrategia adicional para el manejo de la parte corta de la curva y del perfil de amortizaciones, así como hacer un uso de caja más eficiente.

Durante 2016, se continuará con la mecánica de anunciar trimestralmente montos mínimos y máximos a colocar semanalmente de Cetes a 28 y 91 días. Esta práctica fue adoptada en 2013 y permite mantener una referencia de tasas de interés de corto plazo y contar con un instrumento de financiamiento que contribuya a tener un manejo de tesorería más eficiente.

Asimismo, el Gobierno Federal podrá implementar medidas adicionales que contribuyan a la eficiencia en el manejo de la tesorería y caja que permitan cubrir las necesidades de recursos a corto plazo y manejar adecuadamente las amortizaciones.

La estrategia para 2016 considera continuar fortaleciendo y adecuando la figura de Formadores de Mercado para continuar promoviendo la liquidez de los instrumentos de

deuda del Gobierno Federal en el mercado secundario y facilitar el proceso de formación de precios. Adicionalmente, se continuará consolidando el programa de venta de títulos gubernamentales en directo a personas físicas a través de Cetes directo.

2. Política de Deuda Externa

Durante 2016, si bien se espera que inicie el ciclo de normalización monetaria en los Estados Unidos de Norteamérica, otras regiones mantienen un estímulo monetario sin precedente como en la Zona Euro y Japón. Por ello podrían presentarse distintas condiciones de liquidez en diferentes mercados que pueden significar oportunidades de financiamiento en términos favorables. En este contexto, se seguirá de cerca la evolución de los mercados financieros internacionales, a fin de evaluar las mejores alternativas de financiamiento para diversificar los pasivos públicos, preservando y ampliando el acceso a los mercados financieros internacionales. De esta forma, la estrategia estará encaminada a ampliar y diversificar la base de inversionistas del Gobierno Federal, así como desarrollar los bonos de referencia en los distintos mercados en los que se tiene presencia, buscando mejorar los términos y condiciones de la deuda externa.

La estrategia para 2016 contempla la posibilidad de realizar operaciones de manejo de pasivos dirigidas a fortalecer la estructura de deuda pública o consolidar la emisión de los nuevos bonos de referencia.

Durante 2016 se continuará utilizando el financiamiento a través de Organismos Financieros Internacionales (OFIs) y Agencias de Crédito a la Exportación (ACEs) como una fuente complementaria de recursos para el Gobierno Federal. Una de las ventajas de utilizar este tipo de financiamiento es que a diferencia del endeudamiento de mercado, el que se realiza con OFIs y ACEs no se restringe o encarece en los períodos de volatilidad en los mercados financieros internacionales y, por tanto, es una

fuente estable de recursos. Lo anterior permite que este tipo de recursos puedan ser una fuente de financiamiento contra-cíclico.

En distintos períodos de volatilidad en los mercados financieros internacionales, los OFIs y ACEs han cumplido adecuadamente el papel de ser una fuente relativamente estable de financiamiento y de bajo costo. Para 2016 se tiene contemplado utilizar y conservar el acceso a este tipo de financiamiento.

Como resultado de las estrategias de deuda pública citadas en los párrafos anteriores, se estima un incremento en la deuda pública congruente con los techos solicitados, en este sentido se estima que al cierre del ejercicio fiscal de 2016 la deuda pública neta del Gobierno Federal sea de 33.7% del PIB, en donde la deuda pública externa representaría el 20.6% de la deuda pública total del Gobierno Federal y 6.9% del PIB.

Las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal para el período 2016-2021 estarán determinadas por su déficit anual más las amortizaciones de la deuda pública interna y externa. A continuación se presenta el perfil de vencimientos de la deuda pública en dicho período:

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO FEDERAL*
2016-2021
- Miles de millones de pesos (mmdp) -

	2016	**2017**	**2018**	**2019**	**2020**	**2021**
Gobierno Federal	605.9	448.3	457.4	360.0	323.7	209.8

* El perfil de amortizaciones se realiza con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2015 por lo que los saldos de Cetes con vencimientos igual o menores a seis meses, sólo impactan en el perfil de vencimientos del segundo semestre de 2015. En este sentido el perfil de vencimientos para 2016 de instrumentos de corto plazo, en base al saldo proyectado inicial de Cetes para el año sería de 658.9 mmdp y las amortizaciones del resto de los instrumentos serían de 517.7 mmdp.

FUENTE: SHCP.

Acorde con los escenarios de finanzas públicas para el período 2016-2021 presentados en los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos

y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal de 2016, se estima la siguiente evolución en el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) en términos del PIB.

SHRFSP
- Por ciento del PIB -

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
SHRFSP	47.8	47.8	47.4	47.0	46.6	46.3

FUENTE: SHCP.

Al igual que en años previos, en esta Iniciativa se solicita que el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) cuente con la autorización de ese Congreso de la Unión para realizar operaciones de refinanciamiento, a fin de continuar con la mejoría gradual del perfil de vencimientos de su deuda, al reducir las presiones sobre el presupuesto de egresos en el mediano y largo plazos. Lo anterior, en cumplimiento a lo establecido en la Ley de Protección al Ahorro Bancario y en atención a las obligaciones del citado Instituto vinculadas a los programas de saneamiento.

Finalmente, se incluye la propuesta del Gobierno del Distrito Federal de un techo de endeudamiento neto para 2016 para esa entidad federativa, de 4.5 mil millones de pesos, a efecto de financiar el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal de ese ejercicio fiscal.

IV. Otras Medidas

En primer término, cabe destacar que se incluyen los recursos correspondientes al aprovechamiento que, el Banco de México (Banxico) enteró a la Tesorería de la Federación por concepto del remanente de operación del Banxico, que fueron aportados al Fideicomiso denominado “Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal”, el cual tiene como fines enterar los recursos y

sus respectivos rendimientos financieros, a la Tesorería de la Federación en el año de 2016 para que sean destinados a los programas y proyectos de inversión en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2016.

Asimismo, en la presente Iniciativa se propone conservar la facultad del Ejecutivo Federal para que durante 2016 otorgue los beneficios fiscales necesarios a efecto de dar debido cumplimiento a las resoluciones que se deriven de la aplicación de mecanismos internacionales para la solución de controversias legales que determinen una violación a un tratado internacional.

Por otra parte, con el propósito de evitar aumentos desproporcionados en el precio al usuario final del gas licuado de petróleo, se plantea mantener en el artículo 1o. de la Ley cuya emisión se propone, la facultad del Ejecutivo Federal para fijar precios máximos al usuario final y de venta de primera mano de ese bien.

En cumplimiento de lo previsto en los artículos 97 de la Ley de Pemex y 99 de la Ley de la CFE, se propone que para el ejercicio fiscal de 2016 no se cobre un dividendo estatal a dichas empresas productivas del estado o a sus empresas productivas subsidiarias.

El 31 de julio pasado, el Director General de Pemex remitió a la SHCP la información a que se refiere la fracción I del artículo 97 de la Ley de Pemex. Con base en esta información y su análisis, la SHCP envió al Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y Desarrollo la propuesta de no cobrar un dividendo a Pemex y sus empresas subsidiarias y solicitó la opinión al Comité Técnico de dicho Fondo. El Comité Técnico opinó favorablemente la propuesta de la mencionada Secretaría en sesión extraordinaria celebrada el 3 de septiembre del presente año. El acta correspondiente a la sesión puede consultarse en la sección de Transparencia del sitio de internet del Fondo Mexicano del Petróleo www.fmped.org.mx.

Del análisis de la información remitida por Pemex, se desprende que la caída en los precios internacionales del crudo y del gas natural que se presentó desde finales de 2014, ha reducido de manera significativa sus ingresos, llevando a que Pemex lleve a cabo acciones de ajuste a sus erogaciones como ha sido aprobado por su Consejo de Administración con objeto de preservar el balance financiero aprobado por esa Soberanía para el ejercicio fiscal 2015. Cabe notar que las empresas internacionales del sector de hidrocarburos de tamaño comparable a Pemex, tanto públicas como privadas, han experimentado un deterioro en sus ingresos y utilidades, implementando programas de ajuste a sus costos. Se anticipa que, a raíz de las medidas de ajuste implementadas por la empresa, así como el empleo de las nuevas capacidades resultantes de la Reforma Energética, permitirán que en años subsecuentes mejoren los resultados financieros de Pemex. Sin embargo, como resultado de la evolución en los precios internacionales de los hidrocarburos, no se prevé que Pemex o sus subsidiarias generen utilidades en 2015.

En cuanto al Transitorio Décimo Cuarto de la Ley de Petróleos Mexicanos, que establece que "el dividendo estatal que el Estado determine para el ejercicio fiscal 2016 será, como mínimo, equivalente al 30% de los ingresos después de impuestos que generen Pemex y sus empresas productivas subsidiarias durante el año 2015 por las actividades sujetas a la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos", es conveniente resaltar que dichas actividades se realizan por la empresa productiva del Estado subsidiaria Pemex Exploración y Producción. Para 2015, no se prevé que dicha empresa productiva subsidiaria genere utilidades que fueran susceptibles de entregar al Gobierno Federal mediante un dividendo estatal. Para determinar el monto del dividendo mínimo, se utiliza el concepto de ingresos netos calculados como ingresos menos costos, toda vez que, una vez descontados los impuestos y derechos, esa es la medida de las utilidades que cualquier empresa tiene disponibles para repartir como dividendo. De aplicar un dividendo estatal sobre los ingresos sin considerar los costos, menos los impuestos y derechos, se le estaría retirando recursos a la empresa que no corresponderían a utilidades, lo cual sería contrario a la naturaleza de un dividendo. Por lo tanto, al

preverse que no se observen utilidades durante 2015, el monto mínimo que establece la disposición transitoria resulta en un monto de cero.

También es pertinente resaltar que el artículo 97 de la Ley de Pemex establece como sujetos de la obligación de enterar dividendo estatal a Pemex y a sus empresas productivas subsidiarias. Actualmente, Pemex está llevando a cabo una reestructuración corporativa, que prevé finalizar en 2015, que contempla la transformación de sus organismos subsidiarios en empresas productivas subsidiarias. En el caso de que en 2016 continuara existiendo alguno de los organismos subsidiarios, no tendría la obligación de entregar un dividendo, al no ser sujetos de dicha obligación.

En el caso de la CFE, la información a la que se refiere la fracción I del artículo 99 de la Ley de la CFE fue remitida por su Director General a la SHCP el 15 de julio de 2015. Del análisis de dicha información se desprende que tampoco se espera que la CFE genere utilidades en el ejercicio fiscal 2015, por lo cual también se propone que no entere un dividendo estatal para el ejercicio fiscal 2016. Al igual que en el caso de Pemex, se prevé que los resultados financieros de CFE mejoren de forma gradual como resultado de la Reforma Energética y la mayor flexibilidad resultante de la Reforma Energética, que permitirá una operación más eficiente de la empresa. En el caso de esta empresa productiva del Estado, se aclara que hasta el momento no tiene empresas productivas subsidiarias, pero en caso de que se creara alguna durante lo que resta de 2015 y en el año 2016, se propone que tampoco tenga la obligación de enterar dividendos durante el ejercicio de 2016.

Por otro lado, cabe destacar que se incluyen los recursos correspondientes al aprovechamiento que, el Banxico enteró a la Tesorería de la Federación por concepto del remanente de operación del Banxico, que fueron aportados al Fideicomiso denominado “Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal”, el cual tiene como fines enterar los recursos y sus respectivos

rendimientos financieros, a la Tesorería de la Federación en el año de 2016 para que sean destinados a los programas y proyectos de inversión en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2016.

Asimismo, se propone en la presente Iniciativa al igual que para la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, ajustar la regla fiscal para excluir de la meta de balance presupuestario un monto de inversión hasta por 2.5 % del PIB. Este monto se integrará con la inversión de Pemex, de la CFE y de grandes proyectos en infraestructura que se pueden financiar con deuda pública, ya que se trata de erogaciones de carácter no permanente, con un amplio beneficio social y para el desarrollo del país.

Ahora bien, la inversión de las empresas productivas del Estado fortalece su posición en el plano de la reforma energética, al garantizar un nivel de inversión adecuado para incrementar oferta y la calidad del servicio, al mismo tiempo que se reduce el costo de la energía para los mexicanos en los próximos años. También, permitirá destinar más recursos a proyectos que generen la infraestructura pública necesaria para el desarrollo de país.

En ese sentido, no es conveniente que estos proyectos sean considerados en la meta de balance presupuestario a que se refiere el artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, por tratarse de inversiones prioritarias cuyos beneficios serán de largo plazo, por lo que financiarlos en el tiempo, con una estructura financiera de igual plazo que el correspondiente a su maduración, resulta adecuado.

Por lo anterior, en la Iniciativa que se somete a consideración de esa Soberanía, se propone establecer que para el ejercicio fiscal de 2016, el gasto de inversión del Gobierno Federal y de las empresas productivas del Estado no se contabilizará para efectos del equilibrio presupuestario previsto en el artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, hasta por un monto equivalente a 2.5 % del

PIB, correspondiente a Pemex, a CFE y a inversiones de alto impacto del Gobierno Federal en los términos del Presupuesto de Egresos de la Federación 2016.

De igual manera, se propone conservar en el referido artículo 1o., la disposición que faculta al Gobierno Federal para continuar con la atención de la problemática social de los ahorradores afectados por la operación irregular de las cajas populares de ahorro y préstamo, misma que ha sido reconocida en el artículo segundo transitorio del "Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley que crea el Fideicomiso que administrará el fondo para el fortalecimiento de sociedades y cooperativas de ahorro y préstamo de apoyo a sus ahorradores", publicado en el DOF el 28 de enero de 2004.

Por otra parte, se plantea mantener la disposición que establece que el producto de la enajenación de los derechos y bienes decomisados o abandonados relacionados con los procesos judiciales y administrativos a que se refiere el artículo segundo transitorio del Decreto citado en el párrafo que antecede, se utilizará para restituir los recursos públicos destinados al resarcimiento de los ahorradores afectados y, previo a su reintegro, a cubrir los gastos de administración que eroguen los entes públicos federales que lleven a cabo las acciones relativas a la transmisión, administración o enajenación de dichos bienes y derechos, para atender la problemática social de los ahorradores mencionados.

Con el objeto de continuar con el apoyo a las operaciones que las entidades federativas están implementando para fortalecer su capacidad financiera, el Ejecutivo Federal a mi cargo propone conservar en el artículo 1o. de la Ley cuya emisión se plantea, la posibilidad de emplear los recursos que ingresen al Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas, durante el ejercicio fiscal de 2016, para cubrir las obligaciones pecuniarias derivadas de la implementación del esquema de potenciación de recursos de dicho fondo.

Aunado a lo anterior, se plantea conservar la disposición que prevé que hasta un 25% de las aportaciones que corresponda recibir a las entidades federativas, municipios y demarcaciones territoriales del Distrito Federal, con cargo a los Fondos de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal, y para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas, puedan servir como fuente de pago o compensación de las obligaciones que dichas entidades contraigan con el Gobierno Federal, siempre y cuando exista acuerdo entre las partes y sin que sea necesario obtener la autorización de la legislatura local ni la inscripción ante la SHCP en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios. Lo anterior, a fin de que los referidos recursos sean aplicados con mayor agilidad.

Con el propósito de finalizar la implementación de lo aprobado por esa Soberanía en los transitorios Tercero y Cuarto del Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y de la Ley General de Deuda Pública, publicado en el DOF el 11 de agosto de 2014, se solicita a ese Congreso de la Unión mantener dichas disposiciones para que el Gobierno Federal pueda realizar los actos conducentes.

Así también, se propone conservar en el artículo 2o. de la Ley cuya emisión se plantea, la autorización que ya existe de manera permanente en la LGDP para que el Ejecutivo Federal, por conducto de la SHCP, emita valores y contrate empréstitos con el objeto de canjear o refinanciar obligaciones del erario federal.

De conformidad con lo dispuesto en el primer párrafo del artículo 31 de la Ley de Instituciones de Crédito, las sociedades nacionales de crédito deberán someter a la autorización de la SHCP, de acuerdo con los lineamientos, medidas y mecanismos que al efecto dicha dependencia establezca, los límites para el resultado de intermediación financiera. En ese sentido, y con el fin de armonizar las disposiciones de la Ley de

Ingresos de la Federación con las de la citada Ley de Instituciones de Crédito, dentro del artículo 2o. de la presente Iniciativa, se plantea mantener la precisión que el déficit por Intermediación Financiera se defina como el Resultado de Operación que considera la constitución neta de reservas crediticias preventivas, fijándolo para tales efectos en un monto conjunto de cero pesos para la banca de desarrollo, la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, los fondos de fomento y el Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT).

En este mismo tenor, el Ejecutivo a mi cargo propone definir al Resultado de intermediación Financiera para la banca de desarrollo, la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, los fondos de fomento y el INFONACOT, como el Resultado de Operación que se deriva del efecto neto ingreso-gasto que generan de su operación las mencionadas instituciones y reflejado en su estado de resultados contable y que considera la constitución de reservas preventivas estimadas por el otorgamiento de crédito correspondientes al ejercicio fiscal de 2016.

En otro orden de ideas, se propone conservar para efectos del régimen especial en materia de deuda que se encuentra establecido en la Ley de Pemex y la Ley de la CFE, que las solicitudes de endeudamiento de ambas empresas productivas del Estado y sus empresas productivas subsidiarias se sigan sometiendo a la consideración del Congreso de la Unión de manera separada a la solicitud de endeudamiento para el Gobierno Federal y el resto de las entidades del sector público federal.

En relación con la CFE, se propone un monto de endeudamiento neto externo de cero dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, a fin de que la Comisión pueda efectuar operaciones de refinanciamiento y manejo de su deuda externa, siempre que su endeudamiento neto al cierre del año sea cero y asimismo, permitir que en caso de que la Comisión contrate endeudamiento neto interno en un monto menor al aprobado,

pueda contratar endeudamiento externo en el equivalente al menor endeudamiento interno.

Por otro lado, se propone a esa Soberanía que la SHCP informe al Congreso de la Unión de forma trimestral sobre el avance del Programa Anual de Financiamiento, destacando el comportamiento de los diversos rubros en el cual se haga referencia al financiamiento del Gasto de Capital y Refinanciamiento.

De igual forma, se plantea como en años anteriores, establecer en los artículos 4o. y 5o. de la Ley cuya aprobación se somete al Congreso de la Unión el monto de los ingresos por proyectos de infraestructura productiva de largo plazo de inversión financiada directa y condicionada de la CFE por un total 282 mil 548.2 millones de pesos, así como el monto que se autoriza a contratar por proyectos de inversión financiada directa de la CFE por la cantidad 54 mil 660.9 millones de pesos, respectivamente.

Por otra parte, con el fin de continuar avanzando en la plena instrumentación de la Reforma Energética, se propone a esa Soberanía eliminar, a partir de 2016, los pagos mensuales relacionados con el derecho por la utilidad compartida y con el ISR generado por las actividades de exploración y extracción de hidrocarburos a cargo de Pemex, establecidos en el artículo 7o. de la LIF 2015. De aprobarse esta propuesta, Pemex quedaría sujeto al mismo trato fiscal que el resto de las empresas de la economía.

Se propone establecer en el artículo 7o. de la Ley cuya emisión se somete a consideración de ese Congreso de la Unión, que los montos de los pagos provisionales mensuales del derecho por la utilidad compartida previstos en el artículo 42 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, deberán enterarse por Pemex al Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a más tardar el día 17 del mes posterior a aquel al que correspondan los pagos provisionales. Asimismo, se somete a consideración de esa Soberanía que la SHCP quede facultada para establecer y, en su

caso, modificar o suspender pagos a cuenta de los pagos mensuales provisionales del derecho por la utilidad compartida.

Asimismo, se mantiene la obligación por parte de la SHCP de informar y explicar las modificaciones a los ingresos extraordinarios o una baja en los mismos, que impacten en los pagos establecidos, conforme al segundo párrafo de la Ley que se plantea ante esa Soberanía, en un informe que se presentará a la Comisión de Hacienda y Crédito Público y al Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, ambos de la Cámara de Diputados.

Así también, con el fin de asegurar que se cumplan las reglas de concentración, se propone establecer que en caso de que la SHCP en uso de las facultades otorgadas en la Ley cuya consideración se somete a esa Soberanía, establezca, modifique o suspenda pagos a cuenta de los pagos provisionales mensuales, éstos deberán ser transferidos y concentrados en la Tesorería de la Federación (TESOFE) por el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a más tardar el día siguiente de su recepción, en términos de la legislación aplicable.

Por otra parte, se somete a consideración de esa Soberanía, continuar con la tasa de recargos aplicable a los casos de prórroga para el pago de créditos fiscales. En tal sentido, las tasas serían de 1% mensual tratándose de pagos en parcialidades hasta de 12 meses; de 1.25% mensual tratándose de pagos a plazos en parcialidades de más de 12 meses y hasta de 24 meses, y de 1.5% cuando el pago sea a plazos en parcialidades superiores a 24 meses.

Asimismo, se plantea incluir de nuevo una disposición en la que se ratifiquen los convenios que se hayan celebrado entre la Federación por una parte y las entidades federativas, organismos autónomos por disposición constitucional de éstas, organismos públicos descentralizados de las mismas y los municipios, por la otra, en los que se finiquiten adeudos entre ellos.

A fin de salvaguardar el debido cumplimiento de la Ley de Coordinación Fiscal y de los Convenios de Colaboración Administrativa en Materia Fiscal Federal celebrados entre la Federación y las Entidades Federativas, se propone prever en el artículo 9o. de la Ley que se plantea, que tratándose de los bienes que pasen a propiedad del Fisco Federal, provenientes de comercio exterior, incluidos los sujetos a un procedimiento establecido en la legislación aduanera o fiscal federal, así como los abandonados a favor del Gobierno Federal, puedan ser asignados directamente como incentivos a los estados y municipios, con lo cual se podrá dar cumplimiento a los compromisos en esta materia establecidos en los citados convenios.

Por otro lado, se propone conservar la facultad de la SHCP en los artículos 10 y 11 de la Ley cuya emisión se plantea, para autorizar los montos de los productos y aprovechamientos que cobre la Administración Pública Federal Centralizada, así como, en su caso, autorizar el destino específico de los mismos.

Asimismo, se propone mantener en los artículos señalados en el párrafo anterior, el uso de medios de identificación electrónica para las solicitudes que realicen las dependencias que sometan a aprobación de la SHCP los montos de los aprovechamientos y productos, así como para la autorización que para tales efectos emita la SHCP, por medio de la emisión de documentos y certificados digitales, los cuales tendrán el mismo valor vinculatorio que los emitidos con firma autógrafa.

Asimismo, actualmente la Ley de Ingresos no prevé que los recursos derivados de aprovechamientos generados por fideicomisos públicos de fomento, entidades paraestatales integrantes del sistema financiero y otros fideicomisos públicos coordinados por la SHCP, por lo que esos recursos no pueden destinarse por la propia Secretaría al apoyo del sector, se propone modificar el esquema vigente para uniformar el tratamiento de esos aprovechamientos (tanto su destino como su cobro) respecto de

todas las entidades integrantes del Sistema Financiero de Fomento y otras entidades coordinadas por la SHCP.

Al respecto, cabe mencionar que el artículo 49 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal faculta al titular de la dependencia coordinadora de sector que corresponda, para agrupar en subsectores a las entidades coordinadas, mientras que el artículo 25 del Reglamento Interior de la SHCP, da competencia a la Unidad de Banca de Desarrollo para ejercer las facultades de dicha Secretaría como coordinadora de sector de las sociedades nacionales de crédito, de los fideicomisos públicos de fomento y de las demás entidades que integran el Sistema Financiero de Fomento;

A la fecha, el mencionado Sistema Financiero de Fomento está integrado por seis sociedades nacionales de crédito (Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo; Banco Nacional de Comercio Exterior, Sociedad Nacional de Crédito, institución de banca de desarrollo; Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, Sociedad Nacional de Crédito, institución de banca de desarrollo; Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, Sociedad Nacional de Crédito, institución de banca de desarrollo; Nacional Financiera, Sociedad Nacional de Crédito, institución de banca de desarrollo y Sociedad Hipotecaria Federal, Sociedad Nacional de Crédito, Institución de Banca de Desarrollo), seis fideicomisos públicos de fomento (Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura; Fondo de Garantía y Fomento para las Actividades Pesqueras; Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios; Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios, y el Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda y Fideicomiso de Fomento Minero), de acuerdo con la relación de Entidades Paraestatales de la Administración Pública Federal, publicada por el Procurador Fiscal de la Federación en el DOF el 14 de agosto de 2015, así como un organismo descentralizado de la Administración

Pública Federal (Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero).

Asimismo, como parte del Sistema Bancario Mexicano, regido por el Estado a fin de orientar sus actividades a apoyar y promover el desarrollo de las fuerzas productivas del país y el crecimiento de la economía nacional, los integrantes del Sistema Financiero de Fomento atienden actividades productivas determinadas que las definen por especialidad y como parte de su mandato, tienen la función de coadyuvar a resolver fallas de mercado, complementar a los mercados financieros, enfrentar coyunturas presupuestales o económicas que afecten sus respectivos sectores, asumiendo un papel contra cíclico y de absorción de riesgos, para lo cual, es necesario dotar a la coordinadora de dicho sector de potestad suficiente para hacer frente oportunamente o anticiparse y mitigar cualquier situación de las señaladas, mediante mecanismos que le permitan segregar y aislar recursos generados por aquellos integrantes del Sistema Financiero de Fomento que presenten una situación financiera superavitaria, para destinarlos a través de los propios integrantes del Sistema Financiero de Fomento al apoyo del sector que así lo requiera.

En este contexto, las entidades integrantes del Sistema Financiero de Fomento, presentan recurrentemente la necesidad de fortalecer su capital para continuar promoviendo y apoyando las actividades productivas, ya sea potenciando su capacidad para incrementar la colocación, para implementar programas y esquemas de garantías, contragarantías y otros programas especiales, así como para hacer frente a situaciones económicas o financieras adversas, tales como garantizar la continuidad de los servicios financieros en situaciones de emergencia, atenuar pérdidas no esperadas que se materialicen, o hasta mantener su índice de capitalización dentro de los niveles objetivo aprobados por sus órganos de gobierno.

Ahora bien, la disposición contenida en el párrafo sexto del artículo 10 de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, consigna un mecanismo que permite a la SHCP, obtener aprovechamientos de las instituciones de banca de desarrollo para destinar los recursos obtenidos a la capitalización de las mismas o a fomentar acciones que les permitan cumplir con su mandato.

No obstante, dicha disposición no contempla la posibilidad de que la mencionada Secretaría pueda destinar al apoyo de cualquiera de las entidades integrantes del Sistema Financiero de Fomento, los recursos obtenidos mediante aprovechamientos de los demás integrantes del Sistema Financiero de Fomento, por lo que el tratamiento de dichos recursos queda sujeto a la regla general prevista en el artículo 26 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, conforme a la cual, las entidades de la Administración Pública Federal procurarán generar ingresos suficientes para cubrir, entre otros conceptos, un aprovechamiento para la Nación por el patrimonio invertido, correspondiendo a la SHCP determinar el cálculo correspondiente y al Ejecutivo Federal, anualmente, su reinversión en las entidades como aportación patrimonial o su entero al erario federal.

Por lo anterior, con el propósito de atender oportuna y eficazmente con recursos provenientes de cualquiera de las entidades integrantes del Sistema Financiero de Fomento cuyos ingresos así lo permitan, las necesidades de fortalecimiento del capital o patrimonio, según sea el caso, que en el futuro presente cualquiera de los otros integrantes de dicho sistema y de los sectores que atienden, se considera necesario uniformar el tratamiento de los aprovechamientos, tanto del cobro como destino, respecto de todas las entidades integrantes del mencionado Sistema Financiero de Fomento.

Por otra parte, se propone conservar el señalamiento de que el prestador del servicio o el otorgante del uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes de dominio público

de la Federación, deberá aplicar lo dispuesto en el artículo 3o. de la Ley Federal de Derechos, en los casos en los que se incumpla con la obligación de presentar los comprobantes fiscales de pago de los aprovechamientos en el plazo correspondiente, así como informar a la SHCP los montos y conceptos que haya percibido por concepto de aprovechamientos, para hacer frente a la obligación que tiene el Estado de administrar debidamente los bienes del dominio público de la Federación, así como de prestar servicios en el ejercicio de sus funciones de derecho público.

En este mismo sentido, se somete a la consideración de ese Congreso de la Unión continuar con el esquema de actualización del monto de los productos y aprovechamientos que se cobran de manera regular, en el cual se utiliza un factor que se aplicará desde la última modificación que se hubiere efectuado hasta que se emita la autorización respectiva.

Por otro lado, se propone mantener en el artículo 11 de la Ley cuya emisión se plantea, el mecanismo mediante el cual el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes (SAE) realiza al producto de los bienes propiedad del Gobierno Federal que hayan sido transferidos por la TESOFE, por el que puede descontar los importes necesarios para financiar otras transferencias de la misma entidad transferente, así como aplicar a los ingresos provenientes de las enajenaciones de bienes de comercio exterior que transfieran las autoridades aduaneras, incluso para los pagos que haya realizado el SAE por los resarcimientos de bienes procedentes de comercio exterior ordenados por las autoridades administrativas o jurisdiccionales correspondientes, con el fin de que dicho Organismo pueda compensar totalmente los gastos en los que incurre en el ejercicio de sus funciones; lo anterior, con independencia de que el bien haya sido transferido al SAE por la entidad transferente.

De igual manera, se propone precisar, en el mismo artículo 11, relativo a la posibilidad de destinar, hasta en un 100%, los ingresos netos provenientes de enajenaciones

realizadas por el SAE a financiar otras transferencias o mandatos de la misma entidad transferente, que dichos ingresos también se podrán utilizar para el pago de los créditos que hayan sido otorgados por la banca de desarrollo para cubrir los gastos de operación de los bienes transferidos.

Asimismo se propone conservar en el artículo 11 de la Ley cuya emisión se plantea, el destino de los ingresos por la enajenación de los bienes y de sus frutos, cuya extinción de dominio haya sido declarada conforme a la Ley de la materia con la finalidad de dar viabilidad al destino previsto en la Ley Federal de Extinción de Dominio, Reglamentaria del artículo 22 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

Por otra parte, en el artículo 12 de la Ley cuya emisión se somete a consideración de esa Soberanía, se propone continuar con el mismo tratamiento para el manejo de ingresos para las dependencias, entidades y órganos autónomos por disposición constitucional, en lo que se refiere a la determinación de las obligaciones de entero, registro e informe sobre los ingresos que obtengan, así como que se concentrarán en la TESOFE en tiempo y forma.

Asimismo, se plantea a esa Soberanía conservar en el artículo 12 de la Iniciativa de Ley que se presenta que también se concentren en la TESOFE los derechos y aprovechamientos, por el uso, goce, aprovechamiento o explotación del espectro radioeléctrico y los servicios vinculados a éste, pero al igual que los aprovechamientos por infracciones a la Ley Federal de Competencia Económica se propone adicionar los que deriven de la aplicación de la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión. Esto último, en virtud de que con motivo de la reforma constitucional en materia de telecomunicaciones publicada en el DOF el 11 de junio de 2013, se han desarrollado diversas acciones de carácter regulatorio tendientes a concretar los objetivos de la misma. En ese sentido, dado que con motivo de dicha reforma se creó al Instituto

Federal de Telecomunicaciones con el carácter de organismo público autónomo, es preciso efectuar algunos ajustes al marco normativo, entre ellos el relativo a que los ingresos derivados de las sanciones, penas convencionales, las multas, entre otros, que el organismo imponga en el ejercicio de sus funciones deberán concentrarse en la TESOFE.

De la misma manera, se propone mantener en el artículo 12 del ordenamiento que se somete a consideración de ese Congreso de la Unión, la sanción de la concentración extemporánea de los ingresos que recauden las dependencias, sus órganos públicos desconcentrados y los órganos autónomos, con una carga financiera por concepto de indemnización al Fisco Federal, la cual resultará de aplicar al importe no concentrado una tasa equivalente a 1.5 veces la que resulte de promediar la Tasa Ponderada de Fondeo Bancario que dé a conocer diariamente el Banxico durante el período que dure la falta de concentración.

Ahora bien, con el propósito de posibilitar la entrega y aplicación inmediata de los productos que obtengan las instituciones educativas, planteles y centros de investigación de las dependencias que prestan servicios de educación media superior, superior, de postgrado, de investigación y de formación para el trabajo del sector público, se somete a la consideración de ese Congreso de la Unión mantener en el citado artículo 12 la disposición que permite el manejo de dichos recursos, a través de un fondo revolvente, destinados a cubrir los gastos asociados con los objetivos y programas de dichos planteles, instituciones y centros de investigación.

Cabe destacar que ha sido a través del mecanismo señalado en el párrafo anterior que se ha logrado canalizar de forma eficiente la entrega de recursos a las instituciones, planteles y centros antes citados, con lo cual se ha contribuido a la adecuada prestación de los servicios educativos y se ha promovido la investigación y el desarrollo tecnológico en beneficio del país y el uso de los recursos a través del referido

mecanismo, además de los beneficios aludidos, cumple con las reglas de concentración de ingresos en la TESOFE, lo que brinda transparencia, seguridad y un mayor control en el manejo de los ingresos generados por las instituciones educativas, planteles y centros de investigación, por lo que se considera conveniente su continuidad, para este ejercicio fiscal 2016.

De la misma manera, se propone mantener en el artículo 12 de la Ley cuya emisión se plantea, que los ingresos que provengan de proyectos de comercialización de certificados de reducción de gases de efecto invernadero se destinarán para financiar el proyecto que los generó u otros proyectos de la misma naturaleza.

Asimismo, se pretende preservar las disposiciones que habilitan a la Administración Pública Federal a emplear los recursos remanentes a la extinción de fideicomisos, siempre y cuando se destinen a fines similares a los que se encontraban afectos, proponiendo hacer esa disposición extensiva a los mandatos y contratos análogos celebrados por las dependencias y entidades.

En otro orden de ideas, en el artículo 13 de la Ley cuya emisión se propone, se plantea conservar la obligación de enterar a la TESOFE, los ingresos que se recauden, hasta el momento en que se cobre la contraprestación pactada por la enajenación de bienes que pasen a propiedad del Fisco Federal, así como la mecánica de descuento de gastos tratándose de la enajenación de acciones, cesión de derechos, negociaciones y desincorporación de entidades.

Asimismo se mantiene la disposición que precisa que tratándose de operaciones que le sean encomendadas al SAE en los términos de la Ley Federal para la Administración y Enajenación de Bienes del Sector Público, se podrá descontar además un porcentaje, que se autoriza por la Junta de Gobierno, por concepto de gastos indirectos de operación, a fin de que dicha entidad se encuentre en posibilidad de llevar a buen término la totalidad de las operaciones y procedimientos a su cargo.

Asimismo, a efecto de agilizar la terminación de los procesos de desincorporación de las entidades paraestatales, se propone mantener la disposición que permite al liquidador o responsable del proceso utilizar los recursos remanentes de los procesos de desincorporación concluidos, directamente o por conducto del Fondo de Desincorporación de Entidades, para el pago de los gastos y pasivos de los procesos que, al momento de la referida conclusión, sean deficitarios, para lo cual los recursos correspondientes deberán identificarse por el liquidador, fiduciario o responsable del proceso en una subcuenta específica, sin que sea necesario concentrar dichos recursos en la TESOFE.

Así también, se conserva la disposición relativa a que los remanentes de los procesos de desincorporación de entidades constituidas o en las que participen entidades paraestatales no apoyadas u otras entidades con recursos propios, ingresarán a sus respectivas tesorerías para hacer frente a sus gastos.

En otro orden de ideas, con el fin de concluir con los procesos de desincorporación, como parte de la estrategia autorizada por la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación, el SAE ha formalizado instrumentos jurídicos (convenios de cesión de derechos y obligaciones) donde se encuentran fondeadas las obligaciones que se ceden, principalmente contingencias jurídicas y actividades de largo plazo, que una vez extinguidas, podrían originar disponibilidad de recursos.

Con la celebración de estos convenios traslativos de dominio, los recursos salen del patrimonio de las entidades, entran al patrimonio del SAE y son utilizados para hacer frente a las obligaciones cedidas; sin embargo, debido a los resultados obtenidos en la atención de estos asuntos, las contingencias han disminuido e incluso se han concluido sin necesidad de erogar recursos.

De conformidad con la opinión emitida por la Unidad de Contabilidad Gubernamental, a través del oficio número 309-A-II-857/2010, los recursos monetarios procedentes de los instrumentos jurídicos, actualmente están registrados en la situación financiera del SAE en el Activo, a través de fondos de afectación específica, correspondidos con los pasivos para los cuales están etiquetados y en los que se registra su utilización.

En ese sentido, dichos recursos no se pueden considerar como remanentes del proceso de desincorporación, ya que con la firma del instrumento jurídico respectivo, dejaron de formar parte del patrimonio de la empresa.

Por lo anterior, se propone adicionar en el párrafo décimo primero al artículo 13 de la presente iniciativa, una disposición que permita hacer uso de los recursos disponibles para hacer frente a las contingencias que eventualmente pudieran actualizarse y que no necesariamente están consideradas en los convenios traslativos de dominio, así como para financiar las operaciones inherentes al cumplimiento de su objeto. Asimismo se establece que dicha posibilidad estará sujeta al cumplimiento de las Directrices que se emitan al interior del Organismo que garanticen el manejo eficiente de dichos recursos, y que se presente ante el órgano colegiado competente del SAE, para que posterior a ello, se someta a la autorización de la Junta de Gobierno del SAE.

Con el propósito de que el producto de la enajenación de los bienes asegurados que se hayan dado en administración al SAE, no se destine o afecte a ningún fin distinto ni se afecte el balance contable de dicho Organismo, se estima conveniente establecer que el SAE registre el importe de los montos recibidos por las enajenaciones referidas en cuentas de orden hasta en tanto el estatus jurídico de los bienes de que se trate se resuelva en definitiva.

En cumplimiento a los artículos 66, 67 y 69 de la Ley General de Víctimas, se propone incluir en el artículo 13 de la Ley cuya emisión se plantea, el destino de los ingresos provenientes de la enajenación de bienes decomisados en procedimientos penales

federales, para la compensación a que se refieren los preceptos señalados. Así como destinar al Fondo de Ayuda, Asistencia y Reparación Integral los recursos que la Federación obtenga en términos del artículo 71 de la Ley General de Víctimas.

Se propone ante esa Soberanía mantener en el artículo 15 de la Ley cuya emisión se plantea, la disposición que faculta a las autoridades fiscales para la no determinación de sanciones por infracciones a las disposiciones aduaneras en los casos a que se refiere el artículo 152 de la Ley Aduanera, si por las circunstancias del infractor o de la comisión del infractor, el crédito fiscal que fuera aplicable no excediera de 3 mil 500 UDIS.

En ese mismo sentido, en el mismo artículo 15 de la presente Iniciativa, se propone que, para continuar con las medidas tendientes a incentivar la autocorrección fiscal de los contribuyentes, se autorice la disminución de multas por infracciones derivadas del incumplimiento de obligaciones fiscales federales distintas a las obligaciones de pago, en función del momento en el que el contribuyente efectúe la autocorrección de las mismas, a excepción de las impuestas por declarar pérdidas fiscales en exceso y las contempladas en el artículo 85, fracción I del Código Fiscal de la Federación.

Adicionalmente, y con el fin de atender al principio de equidad, se propone a esa Soberanía ampliar en un 40%, la reducción de multas por infracciones derivadas de incumplimiento de obligaciones fiscales distintas a las obligaciones de pago a los contribuyentes que se encuentren sujetos a revisión electrónica en términos del artículo 53-B del Código Fiscal de la Federación.

De igual manera se propone en el artículo 16 de la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016 que se somete a ese Congreso de la Unión, mantener los estímulos fiscales que han sido otorgados en ejercicios anteriores, de los cuales es pertinente resaltar los siguientes:

- El dirigido a diversos sectores de contribuyentes que adquieran diésel para su consumo final, entre los cuales destacan los sectores agrícola, ganadero y pesquero, así como el de autotransporte terrestre, público y privado de personas, de carga o de turismo, consistente en permitir el acreditamiento del IEPS causado por la enajenación del propio diésel.

- El destinado a los contribuyentes, personas físicas o morales del ISR que empleen a personas que padezcan discapacidad motriz, que para superarlas requieran usar permanentemente prótesis, muletas o sillas de ruedas; personas con discapacidad auditiva o de lenguaje en un 80% o más de la capacidad normal o discapacidad mental o empleen invidentes.

  Lo anterior, en apego al cumplimiento del Compromiso de Gobierno 088 "Fortalecer y difundir los beneficios e incentivos con los que cuentan las empresas para contratar a personas con discapacidad", la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) analizó las causas que han limitado la aplicación del estímulo fiscal para la contratación de personas con discapacidad previsto en la Ley de Ingresos de la Federación vigente, de dicho análisis se desprendió que la errónea interpretación de la disposición que establece el estímulo de referencia ha impedido que los contribuyentes adquieran este beneficio.

  Bajo este contexto y a fin de atender a esta problemática, se propone precisar en la Ley cuya emisión se propone que el límite señalado a la discapacidad del 80% o más sólo sería aplicable tratándose de discapacidad auditiva o de lenguaje, por lo que en los demás casos de discapacidad previstos por la fracción X del aparatado A del artículo 16 bastaría con que los contribuyentes que pretendan hacer efectivo el estímulo fiscal en ella previsto, cuenten con el certificado de discapacidad emitido por el IMSS.

Tomando en cuenta lo anterior, se pone a consideración de esa Soberanía precisar la circunstancia antes mencionada y que no se preste a interpretaciones erróneas que impidan a los contribuyentes que empleen a personas con discapacidad beneficiarse del estímulo fiscal referido.

Por otro lado, cabe mencionar que el Decreto que compila diversos beneficios fiscales y establece medidas de simplificación administrativa, publicado en el DOF del 26 de diciembre de 2013, prevé diversos estímulos, algunos de los cuales fueron incluidos en la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, dentro de las fracciones VIII, IX, X y XI del apartado A del artículo 16. En relación con los estímulos antes mencionados, el Decreto del 26 de diciembre de 2013, ya citado, precisa que dichos estímulos no se consideran como ingresos acumulables para efectos del ISR. En ese sentido y, tal como se señala en el Decreto mencionado, se estima conveniente precisar dentro de la Ley que se somete a consideración de esa Soberanía que los estímulos fiscales previstos en las fracciones VIII, IX, X y XI del apartado A del artículo 16, no son ingresos acumulables para efectos del ISR.

Bajo ese contexto, lo que expresamente no se señale como no acumulable, será acumulable para efectos del ISR de conformidad con los artículos 16 y 141 de la Ley del ISR. La precisión anterior se realiza a fin de brindar certeza jurídica tanto a los contribuyentes que se benefician con los mencionados estímulos, como a las áreas fiscalizadoras.

Por otro lado, como en años anteriores, se plantea continuar con las exenciones siguientes:

- Del impuesto sobre automóviles nuevos, para aquellas personas físicas o morales que enajenen al público en general o que importen definitivamente, en términos de la legislación aduanera, automóviles eléctricos o híbridos. Lo anterior, con la finalidad de continuar con los esfuerzos para reducir la contaminación que se

genera por las emisiones de gases producidas por los vehículos de combustión interna y así apoyar la conservación y racionalización de los recursos energéticos en nuestro país.

- Del derecho de trámite aduanero, a las personas que importen gas natural, ya que este combustible genera grandes beneficios económicos a sus usuarios, es de fácil transportación y produce menos contaminación.

Adicionalmente, se propone reiterar el contenido del artículo 17 de la Ley cuya emisión se plantea, para que se deroguen aquellas disposiciones que contengan exenciones totales o parciales, o consideren a personas como no sujetos de contribuciones federales, otorguen tratamientos preferenciales o diferenciales en materia de ingresos o contribuciones federales distintos de los establecidos en leyes fiscales, incluyendo la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, ordenamientos legales referentes a organismos descentralizados federales que prestan los servicios de seguridad social, decretos presidenciales y tratados internacionales.

Asimismo se considera pertinente conservar en el mismo artículo 17 la derogación de las disposiciones que establezcan un destino específico para los ingresos por concepto de productos, aprovechamientos o derechos distinto al previsto en las disposiciones de carácter fiscal, así como respecto de aquéllas que clasifiquen a los ingresos de las dependencias y sus órganos administrativos desconcentrados como ingresos excedentes del ejercicio en que se generen.

Aunado a lo anterior, se plantea reiterar la clasificación y tratamiento de los ingresos excedentes que generan las dependencias, entidades, órganos autónomos y poderes de la Unión a efecto de posibilitar su destino a la unidad generadora de los mismos.

En ese mismo tenor, respecto de los ingresos excedentes, se somete a consideración de esa Soberanía precisar en la fracción III del artículo 19 de la Ley cuya emisión se

propone, que los ingresos de carácter excepcional podrán ser generados tanto por dependencias como entidades.

Lo anterior, con la intención de que las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal puedan reponer los bienes siniestrados, recuperar parcialmente aquellos bienes usados que dejan de ser de utilidad o llevar a cabo los fines que dispone un donante cuando a título gratuito aporta recursos a la Federación, se propone a esa Soberanía establecer que los ingresos de carácter excepcional se apliquen en los términos de lo dispuesto por la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Ello, debido a que tales ingresos derivan de actividades que, como su nombre lo dice, son de carácter excepcional y no guardan relación directa con las atribuciones de la dependencia o entidad. Sería contrario a la naturaleza de estos ingresos que no se aplicarán en dichos términos, ya que no cumplirían con la función por la cual se originan.

De igual modo, se precisa en la fracción IV del citado artículo 19 de la Iniciativa de mérito, que los aprovechamientos derivados de infracciones a la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión, al igual que los derivados de la Ley Federal de Competencia Económica, no serán considerados como ingresos de los poderes Legislativo y Judicial federales, de los tribunales administrativos y de los órganos constitucionales autónomos. La precisión antes descrita, obedece a la necesidad de adecuar el marco normativo, a raíz de la reforma constitucional en materia de Telecomunicaciones del 11 de junio de 2013, de la que derivó la creación del Instituto Federal de Telecomunicaciones como un organismo público autónomo.

Por otra parte, se propone realizar un ajuste en la tasa de retención de intereses financieros por las razones que se exponen a continuación.

A partir de 2003, la Ley del ISR grava los intereses reales percibidos por los contribuyentes a la tasa marginal que les corresponda según sus ingresos anuales. Cabe

destacar que pocos países han establecido un régimen de esta naturaleza que grave, por medio de una tarifa progresiva, los intereses reales percibidos por los contribuyentes. Este tratamiento, que se acompaña de una exención para los pequeños ahorradores, permite que el marco tributario promueva el ahorro para todos los contribuyentes de todos los deciles de ingresos.

Anteriormente, estos ingresos se gravaban de forma cedular, sobre el interés nominal, aplicando una retención con carácter de pago definitivo a la tasa del 24% sobre los diez primeros puntos porcentuales de los intereses pagados. Este esquema llevaba a gravar a los contribuyentes de conformidad con una tasa fija y no de forma progresiva a partir de la aplicación de la tarifa de las personas físicas; además, se causaba el ISR con independencia de que se obtuvieran ingresos por intereses reales.

Por el contrario, el régimen vigente, al reconocer los intereses reales evita gravar ingresos nominales que se encuentran por debajo de la inflación, lo que libera mayores recursos para los ahorradores a través de la disminución de la carga impositiva. Además, el ahorrador al acumular este tipo de ingresos en su declaración anual contribuye al pago de impuestos de acuerdo con el tramo en que se ubique dentro de la tarifa de las personas físicas. Sin embargo, se ha observado que el esquema actual puede llegar a generar problemas y distorsiones en el momento de la retención.

En efecto, el régimen aplicable a los ingresos por intereses pagados por instituciones del sistema financiero se basa en una tasa de retención provisional del 0.60% sobre el capital que da lugar al pago de los intereses. Posteriormente, en la declaración anual los contribuyentes acumulan los ingresos por intereses reales y acreditan la retención efectuada por la institución financiera.

Es conveniente señalar que la tasa de retención aplicable a los ingresos por intereses ha variado en el tiempo, como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Período	Tasa de retención (%)
2003-2007	0.50
2008-2009	0.85
2010-2015	0.60

FUENTE: SHCP.

Si bien, el régimen actual simplifica significativamente el pago de impuestos y garantiza que al realizar el pago anual los ahorradores estén sujetos a la tasa marginal que les corresponde de conformidad con la tarifa anual del ISR, en el corto plazo puede generar problemas derivados de una tasa de retención distinta de la tasa que efectivamente corresponde. La anterior situación se presenta debido a que la tasa de retención establecida actualmente no está vinculada al comportamiento de las tasas de interés pagadas por las instituciones financieras.

Por lo anterior, se propone sustituir la actual tasa de retención fija del 0.60% sobre el capital, por una mecánica para determinar de forma anual la tasa de retención aplicable a los intereses pagados por el sistema financiero que considere los rendimientos representativos observados en la economía, a fin de que sea consistente con la evolución de los mercados financieros.

Específicamente, la metodología propuesta considera las tasas reales representativas de los mercados financieros nacionales, que reflejan el comportamiento de los rendimientos observados en la economía y la tasa de inflación, a efecto de vincular de forma directa la tasa de retención con los intereses reales que efectivamente están percibiendo los contribuyentes, como se indica a continuación.

La metodología considera lo siguiente:

I. Calcular los valores promedio de las tasas y precios de referencia del mercado de valores públicos y privados, publicados por el Banxico, correspondientes a los meses de junio y julio del 2015, último bimestre para el que se cuenta con

información. Posteriormente, obtener el promedio de los valores promedio de los meses antes mencionados. Para tal efecto, se consideraron las tasas promedio expresadas en por ciento anual[9].

II. Disminuir del promedio calculado conforme a la fracción anterior, el valor promedio de la inflación mensual interanual del índice general correspondiente a los meses de junio y julio de 2015 del Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPyC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)[10].

III. Determinar la tasa de retención anual multiplicando el valor obtenido conforme a la fracción II anterior por la tasa máxima de la tarifa del artículo 152 de la Ley del ISR.

En ese sentido, la propuesta permite que la determinación de la tasa de retención sea flexible en el tiempo, al ajustarse de forma anual con la información más reciente sobre los rendimientos observados en los mercados financieros, y consistente con la evolución del entorno económico, traduciéndose en una carga tributaria adecuada para los ahorradores.

Para el ejercicio fiscal de 2016, con base en la metodología anteriormente expuesta y utilizando la información observada en los meses de junio y julio de 2015, se propone establecer en el artículo 21 de la Ley cuya emisión se propone, una tasa de retención de 0.53%. Esta modificación incentivará a los contribuyentes a destinar una mayor cantidad de flujos para el ahorro, redundando en un mayor dinamismo económico.

[9] http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarDirectorioCuadros&sector=18&sectorDescripcion=Tasas%20y%20precios%20de%20referencia&locale=es

[10] http://www.banxico.org.mx/portal-inflacion/index.html

Así también, y con el fin de que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) pueda ejercer sus funciones de manera más eficaz, se estima oportuno incluir criterios y ampliar los rangos para imponer sanciones en la Ley cuya emisión se propone a esa Soberanía.

Lo anterior, ya que entre las funciones fundamentales de la CNBV, además de la supervisión en materia prudencial se encuentran, por una parte, la supervisión respecto de las entidades financieras y otros sujetos como los centros cambiarios, los transmisores de dinero, las sociedades financieras de objeto múltiple o los asesores en inversiones en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, y por otra parte, la atención a los requerimientos de información y documentación que realizan a dichas sociedades o personas, diversas autoridades tales como las ministeriales, hacendarias federales, administrativas, o judiciales.

Por otra parte, se prevé de nueva cuenta en disposición transitoria que el Fondo de Compensación del Régimen de Pequeños Contribuyentes y del Régimen de Intermedios creado mediante el Quinto Transitorio de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2014, publicada en el DOF el 20 de noviembre de 2013, continuará destinándose durante el ejercicio fiscal 2016 en los términos del citado precepto.

En otro orden de ideas, con motivo del envío de la Estructura Programática a la Cámara de Diputados el pasado 30 de junio, por el que se determinó la re-sectorización del programa presupuestario de Recaudación y Fiscalización con el que actualmente cuenta la Comisión Nacional del Agua, se propone incorporar en la presente Iniciativa un Séptimo Transitorio con la finalidad de auxiliar las acciones que permitan al Servicio de Administración Tributaria concentrar las operaciones en materia de recaudación federal, en apego a lo dispuesto en la fracción I del artículo 7 de la Ley del Servicio de Administración Tributaria, que señala que es atribución de este órgano administrativo

desconcentrado recaudar los impuestos, contribuciones de mejoras, derechos, productos, aprovechamientos federales y sus accesorios; ello en aras de lograr una eficiencia presupuestaria.

Finalmente, en el artículo Segundo del Decreto, se propone reformar el párrafo séptimo y adicionar un último párrafo al artículo 1o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, con el propósito de ajustar la regla fiscal para excluir de la meta de balance presupuestario un monto de inversión hasta por 2.5% del PIB. Se establece que este monto se integrará con la inversión de Pemex, de la CFE y de grandes proyectos en infraestructura que se pueden financiar con deuda pública, ya que se trata de erogaciones de carácter no permanente, con un amplio beneficio social y para el desarrollo del país. Así, la regla fiscal permitirá destinar más recursos a proyectos que generen la infraestructura pública necesaria para el desarrollo de país, y asegurar que puedan emplearse los recursos provenientes de las coberturas petroleras contratadas, con la finalidad de poder enterar a la TESOFE las cantidades necesarias para compensar la disminución de los ingresos petroleros del Gobierno Federal en 2015 respecto de las cantidades estimadas en dicho artículo 1o.

Por lo anteriormente expuesto, me permito someter a consideración de ese Congreso de la Unión la siguiente Iniciativa de:

Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016

ARTÍCULO PRIMERO. Se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016.

LEY DE INGRESOS DE LA FEDERACIÓN PARA EL EJERCICIO FISCAL DE 2016

Capítulo I
De los Ingresos y el Endeudamiento Público

Artículo 1o. En el ejercicio fiscal de 2016, la Federación percibirá los ingresos provenientes de los conceptos y en las cantidades estimadas que a continuación se enumeran:

CONCEPTO	Millones de pesos
TOTAL	**4 746 945.7**
INGRESOS DEL GOBIERNO FEDERAL (1+3+4+5+6+8+9)	**3 093 148.1**
1. Impuestos	**2 421 426.7**
1. Impuestos sobre los ingresos:	1 251 106.4
01. Impuesto sobre la renta.	1 251 106.4
2. Impuestos sobre el patrimonio.	
3. Impuestos sobre la producción, el consumo y las transacciones:	1 110 136.1
01. Impuesto al valor agregado.	739 755.6
02. Impuesto especial sobre producción y servicios:	363 081.4
01. Gasolinas, diésel para combustión automotriz:	223 522.3
01. Artículo 2o-A, fracción I.	198 574.2
02. Artículo 2o-A, fracción II.	24 948.1
02. Bebidas con contenido alcohólico y cerveza:	45 315.8
01. Bebidas alcohólicas.	13 434.7
02. Cervezas y bebidas refrescantes.	31 881.1
03. Tabacos labrados.	37 493.2
04. Juegos con apuestas y sorteos.	2 262.1
05. Redes públicas de telecomunicaciones.	7 236.8
06. Bebidas energetizantes.	11.1
07. Bebidas saborizadas.	21 062.4
08 Alimentos no básicos con alta densidad calórica.	17 323.6
09. Plaguicidas.	576.4
10 Combustibles fósiles.	8 277.7
03. Impuesto sobre automóviles nuevos.	7 299.1
4. Impuestos al comercio exterior:	36 289.1
01. Impuestos al comercio exterior:	36 289.1
01. A la importación.	36 289.1
02. A la exportación.	0.0
5. Impuestos sobre Nóminas y Asimilables.	
6. Impuestos Ecológicos.	
7. Accesorios:	24 911.1
01. Accesorios.	24 911.1
8. Otros impuestos:	4 067.1
01. Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.	4 067.1
02. Impuesto sobre servicios expresamente declarados de interés público por ley, en los que intervengan empresas concesionarias de bienes del dominio directo de la Nación.	0.0
9. Impuestos no comprendidos en las fracciones de la Ley de Ingresos causados en ejercicios fiscales anteriores pendientes de liquidación o pago.	-5 083.1
INGRESOS DE ORGANISMOS Y EMPRESAS (2+7)	**1 044 556.9**
2. Cuotas y aportaciones de seguridad social	**260 281.1**
1. Aportaciones para Fondos de Vivienda.	0.0
01. Aportaciones y abonos retenidos a trabajadores por patrones para el Fondo Nacional de la vivienda para los Trabajadores.	0.0
2. Cuotas para el Seguro Social.	260 281.1
01. Cuotas para el Seguro Social a cargo de patrones y trabajadores.	260 281.1
3. Cuotas de Ahorro para el Retiro.	0.0
01. Cuotas del Sistema de Ahorro para el Retiro a cargo de los patrones.	0.0
4. Otras Cuotas y Aportaciones para la seguridad social:	0.0
01. Cuotas para el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado a cargo de los citados trabajadores.	0.0
02. Cuotas para el Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas a cargo de los militares.	0.0
5. Accesorios.	0.0

3. Contribuciones de mejoras	**31.7**
1. Contribución de mejoras por obras públicas:	31.7
01. Contribución de mejoras por obras públicas de infraestructura hidráulica.	31.7
2. Contribuciones de Mejoras no comprendidas en las fracciones de la Ley de Ingresos causados en ejercicios fiscales anteriores pendientes de liquidación o pago.	0.0
4. Derechos	**41 761.6**
1. Derechos por el uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes de dominio público:	36 114.7
01. Secretaría de Hacienda y Crédito Público.	96.0
02. Secretaría de la Función Pública.	0.0
03. Secretaría de Economía.	2 098.7
04. Secretaría de Comunicaciones y Transportes.	5 336.5
05. Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.	19 688.0
06. Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.	70.9
07. Secretaría del Trabajo y Previsión Social.	0.0
08. Secretaría de Educación Pública.	0.3
09. Instituto Federal de Telecomunicaciones.	8 824.3
2. Derechos por prestación de servicios:	5 646.9
01. Servicios que presta el Estado en funciones de derecho público:	5 646.9
01. Secretaría de Gobernación.	101.9
02. Secretaría de Relaciones Exteriores.	2 875.3
03. Secretaría de la Defensa Nacional.	0.0
04. Secretaría de Marina.	0.0
05. Secretaría de Hacienda y Crédito Público.	227.6
06. Secretaría de la Función Pública.	11.5
07. Secretaría de Energía.	11.1
08. Secretaría de Economía.	19.0
09. Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación.	50.9
10. Secretaría de Comunicaciones y Transportes.	1 137.3
11. Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.	65.0
01. Agencia Nacional de Seguridad Industrial y de protección al Medio Ambiente del Sector Hidrocarburos.	0.0
02. Otros.	65.0
12. Secretaría de Educación Pública.	1 028.9
13. Secretaría de Salud.	32.0
14. Secretaría del Trabajo y Previsión Social.	2.9
15. Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano.	65.2
16. Secretaría de Turismo.	0.0
17. Procuraduría General de la República.	0.2
18. Instituto Federal de Telecomunicaciones.	18.1
19. Comisión Nacional de Hidrocarburos.	0.0
20. Comisión Reguladora de Energía.	0.0
3. Otros Derechos.	0.0
4. Accesorios.	0.0
5. Derechos no comprendidos en las fracciones de la Ley de Ingresos causados en ejercicios fiscales anteriores pendientes de liquidación o pago.	0.0
5. Productos	**5 651.3**
1. Productos de tipo corriente:	7.0
01. Por los servicios que no correspondan a funciones de derecho público.	7.0
2. Productos de capital:	5 644.3
01. Derivados del uso, aprovechamiento o enajenación de bienes no sujetos al régimen de dominio público:	5 644.3
01. Explotación de tierras y aguas.	0.0
02. Arrendamiento de tierras, locales y construcciones.	0.3
03. Enajenación de bienes:	1 465.3
01. Muebles.	1 373.8
02. Inmuebles.	91.5

04. Intereses de valores, créditos y bonos.	3 730.7
05. Utilidades:	447.9
01. De organismos descentralizados y empresas de participación estatal.	0.0
02. De la Lotería Nacional para la Asistencia Pública.	0.0
03. De Pronósticos para la Asistencia Pública.	447.4
04. Otras.	0.5
06. Otros.	0.1
3. Productos no comprendidos en las fracciones de la Ley de Ingresos causados en ejercicios fiscales anteriores pendientes de liquidación o pago.	0.0
6. Aprovechamientos	**152 737.0**
1. Aprovechamientos de tipo corriente:	152 709.2
01. Multas.	1 726.0
02. Indemnizaciones.	1 994.8
03. Reintegros:	131.2
01. Sostenimiento de las escuelas artículo 123.	0.0
02. Servicio de vigilancia forestal.	0.1
03. Otros.	131.1
04. Provenientes de obras públicas de infraestructura hidráulica.	345.6
05. Participaciones en los ingresos derivados de la aplicación de leyes locales sobre herencias y legados expedidas de acuerdo con la Federación.	0.0
06. Participaciones en los ingresos derivados de la aplicación de leyes locales sobre donaciones expedidas de acuerdo con la Federación.	0.0
07. Aportaciones de los Estados, Municipios y particulares para el servicio del Sistema Escolar Federalizado.	0.0
08. Cooperación del Distrito Federal por servicios públicos locales prestados por la Federación.	0.0
09. Cooperación de los Gobiernos de Estados y Municipios y de particulares para alcantarillado, electrificación, caminos y líneas telegráficas, telefónicas y para otras obras públicas.	0.0
10. 5% de días de cama a cargo de establecimientos particulares para internamiento de enfermos y otros destinados a la Secretaría de Salud.	0.0
11. Participaciones a cargo de los concesionarios de vías generales de comunicación y de empresas de abastecimiento de energía eléctrica.	860.0
12. Participaciones señaladas por la Ley Federal de Juegos y Sorteos.	981.7
13. Regalías provenientes de fondos y explotación minera.	0.0
14. Aportaciones de contratistas de obras públicas.	5.9
15. Destinados al Fondo para el Desarrollo Forestal:	0.5
01. Aportaciones que efectúen los Gobiernos del Distrito Federal, Estatales y Municipales, los organismos y entidades públicas, sociales y los particulares.	0.0
02. De las reservas nacionales forestales.	0.0
03. Aportaciones al Instituto Nacional de Investigaciones Forestales y Agropecuarias.	0.0
04. Otros conceptos.	0.5
16. Cuotas Compensatorias.	112.3
17. Hospitales Militares.	0.0
18. Participaciones por la explotación de obras del dominio público señaladas por la Ley Federal del Derecho de Autor.	0.0
19. Provenientes de decomiso y de bienes que pasan a propiedad del Fisco Federal.	0.0
20. Provenientes del programa de mejoramiento de los medios de informática y de control de las autoridades aduaneras.	0.0
21. No comprendidos en los incisos anteriores provenientes del cumplimiento de convenios celebrados en otros ejercicios.	0.0
22. Otros:	146 551.2
01. Remanente de operación del Banco de México.	0.0
02. Utilidades por Recompra de Deuda.	0.0
03. Rendimiento mínimo garantizado.	0.0
04. Otros.	146 551.2
23. Provenientes de servicios en materia energética:	0.0

0.1. Agencia Nacional de Seguridad Industrial y de protección al medio Ambiente del Sector Hidrocarburos.	0.0
0.2 Comisión Nacional de Hidrocarburos.	0.0
0.3 Comisión Reguladora de Energía.	0.0
2. Aprovechamientos de capital.	27.8
01. Recuperaciones de capital:	27.8
01. Fondos entregados en fideicomiso, a favor de Entidades Federativas y empresas públicas.	21.7
02. Fondos entregados en fideicomiso, a favor de empresas privadas y a particulares.	6.1
03. Inversiones en obras de agua potable y alcantarillado.	0.0
04. Desincorporaciones.	0.0
05. Otros.	0.0
3. Accesorios.	0.0
4. Aprovechamientos no comprendidos en las fracciones de la Ley de Ingresos causados en ejercicios fiscales anteriores pendientes de liquidación o pago.	0.0
7. Ingresos por ventas de bienes y servicios.	**784 275.8**
1. Ingresos por ventas de bienes y servicios de organismos descentralizados:	78 978.5
01. Instituto Mexicano del Seguro Social.	28 307.0
02. Instituto de Seguridad y Servicios Sociales para los Trabajadores del Estado.	50 671.5
2. Ingresos de operación de empresas productivas del Estado:	705 297.3
01. Petróleos Mexicanos.	390 756.7
02. Comisión Federal de Electricidad.	314 540.6
3. Otros ingresos de empresas de participación estatal.	0.0
4. Ingresos por ventas de bienes y servicios producidos en establecimientos del Gobierno Central.	0.0
8. Participaciones y aportaciones	
1. Participaciones.	
2. Aportaciones.	
3. Convenios.	
9. Transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas	**471 539.8**
1. Transferencias internas y asignaciones al sector público.	471 539.8
01. Transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.	471 539.8
01. Ordinarias.	471 539.8
02. Extraordinarias.	0.0
2. Transferencias al resto del sector público.	0.0
3. Subsidios y subvenciones.	0.0
4. Ayudas sociales.	0.0
5. Pensiones y jubilaciones.	0.0
6. Transferencias a fideicomisos, mandatos y análogos.	0.0
10. Ingresos derivados de financiamientos	**609 240.7**
1. Endeudamiento interno:	552 393.0
01. Endeudamiento interno del Gobierno Federal.	520 344.4
02. Otros financiamientos:	32 048.6
01. Diferimiento de pagos.	32 048.6
02. Otros.	0.0
2. Endeudamiento externo:	0.0
01. Endeudamiento externo del Gobierno Federal.	0.0
3. Déficit de organismos y empresas de control directo.	-68 274.4
4. Déficit de empresas productivas del Estado.	125 122.0
Informativo: Endeudamiento neto del Gobierno Federal (10.1.01+10.2.01)	520 344.4

Cuando una ley que establezca alguno de los ingresos previstos en este artículo, contenga disposiciones que señalen otros ingresos, estos últimos se considerarán

comprendidos en la fracción que corresponda a los ingresos a que se refiere este precepto.

Se faculta al Ejecutivo Federal para que durante el ejercicio fiscal de 2016, otorgue los beneficios fiscales que sean necesarios para dar debido cumplimiento a las resoluciones derivadas de la aplicación de mecanismos internacionales para la solución de controversias legales que determinen una violación a un tratado internacional.

Por razones de interés público y cuando se considere necesario evitar aumentos desproporcionados en el precio al usuario final, el Ejecutivo Federal fijará los precios máximos al usuario final, y de venta de primera mano del gas licuado de petróleo, sin que se requiera trámite o requisito adicional alguno. El Ejecutivo Federal deberá enviar a las comisiones de Hacienda y Crédito Público, y de Presupuesto y Cuenta Pública de la Cámara de Diputados, un informe detallado del mecanismo para fijar los precios de las gasolinas, gas y energía eléctrica.

El Ejecutivo Federal informará al Congreso de la Unión de los ingresos por contribuciones pagados en especie o en servicios, así como, en su caso, el destino de los mismos.

Derivado del monto de ingresos fiscales a obtener durante el ejercicio fiscal de 2016, se proyecta una recaudación federal participable por 2 billones 431 mil 465.8 millones de pesos.

Para el ejercicio fiscal de 2016, el gasto de inversión del Gobierno Federal y de las empresas productivas del Estado no se contabilizará para efectos del equilibrio presupuestario previsto en el artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, hasta por un monto equivalente a 2.5% del PIB correspondiente a Pemex, la CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal en los términos del Presupuesto de Egresos de la Federación 2016.

Se estima que durante el ejercicio fiscal de 2016, en términos monetarios, el pago en especie del impuesto sobre servicios expresamente declarados de interés público por ley, en los que intervengan empresas concesionarias de bienes del dominio directo de la Nación, previsto en la Ley que establece, reforma y adiciona las disposiciones relativas a diversos impuestos publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 31 de diciembre de 1968, ascenderá al equivalente de 2 mil 740.5 millones de pesos.

La aplicación de los recursos a que se refiere el párrafo anterior, se hará de acuerdo a lo establecido en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.

Con el objeto de que el Gobierno Federal continúe con la labor reconocida en el artículo segundo transitorio del "Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley que crea el Fideicomiso que administrará el fondo para el fortalecimiento de sociedades y cooperativas de ahorro y préstamo y de apoyo a sus ahorradores", publicado en el DOF el 28 de enero de 2004, y a fin de atender la problemática social de los ahorradores afectados por la operación irregular de las cajas populares de ahorro y préstamo a que se refiere dicho transitorio, la SHCP, por conducto del área responsable de la banca y ahorro, continuará con la instrumentación, fortalecimiento y supervisión de las acciones o esquemas que correspondan para coadyuvar o intervenir en el resarcimiento de los ahorradores afectados.

En caso de que con base en las acciones o esquemas que se instrumenten conforme al párrafo que antecede sea necesaria la transmisión, administración o enajenación, por parte del Ejecutivo Federal, de los bienes y derechos del fideicomiso referido en el primer párrafo del artículo segundo transitorio del Decreto indicado en el párrafo anterior, las operaciones respectivas, en numerario o en especie, se registrarán en cuentas de orden, con la finalidad de no afectar el patrimonio o activos de los entes públicos federales que lleven a cabo esas operaciones.

El producto de la enajenación de los derechos y bienes decomisados o abandonados relacionados con los procesos judiciales y administrativos a que se refiere el artículo segundo transitorio del Decreto indicado en el párrafo precedente, se destinará en primer término, para cubrir los gastos de administración que eroguen los entes públicos federales que lleven a cabo las operaciones referidas en el párrafo anterior y, posteriormente, se destinarán para restituir al Gobierno Federal los recursos públicos aportados para el resarcimiento de los ahorradores afectados a que se refiere dicho precepto.

Los recursos que durante el ejercicio fiscal de 2016 se destinen al Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas en términos de las disposiciones aplicables, podrán utilizarse para cubrir las obligaciones derivadas de los esquemas que, a fin de mitigar la disminución en participaciones federales del ejercicio fiscal de 2016, se instrumenten para potenciar los recursos que, con cargo a dicho fondo, reciben las entidades federativas.

Hasta el 25% de las aportaciones que con cargo a los fondos de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del Distrito Federal, y para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas, corresponda recibir a las entidades federativas, municipios y demarcaciones territoriales del Distrito Federal, podrán servir como fuente de pago o compensación de las obligaciones que contraigan con el Gobierno Federal, siempre que exista acuerdo entre las partes y sin que sea necesario obtener la autorización de la legislatura local ni la inscripción ante la SHCP en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades Federativas y Municipios.

Artículo 2o. Se autoriza al Ejecutivo Federal, por conducto de la SHCP, para contratar y ejercer créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, en los términos de la Ley General de Deuda Pública y para el financiamiento del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio

Fiscal 2016, por un monto de endeudamiento neto interno hasta por 535 mil millones de pesos, así como por el importe que resulte de conformidad con lo previsto por el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y de la Ley General de Deuda Pública, publicado en el DOF el 11 de agosto de 2014, transitorios Tercero y Cuarto. Asimismo, el Ejecutivo Federal podrá contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto externo sea menor al establecido en el presente artículo en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El Ejecutivo Federal queda autorizado para contratar y ejercer en el exterior créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, para el financiamiento del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, así como para canjear o refinanciar obligaciones del sector público federal, a efecto de obtener un monto de endeudamiento neto externo de hasta 6 mil millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el cual incluye el monto de endeudamiento neto externo que se ejercería con organismos financieros internacionales. De igual forma, el Ejecutivo Federal y las entidades podrán contratar obligaciones constitutivas de deuda pública externa adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto interno sea menor al establecido en el presente artículo en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El cómputo de lo anterior se realizará, en una sola ocasión, el último día hábil bancario del ejercicio fiscal de 2016 considerando el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publique el Banxico en el DOF, así como la equivalencia del peso mexicano con otras monedas que dé a conocer el propio Banxico, en todos los casos en la fecha en que se hubieren realizado las operaciones correspondientes.

También se autoriza al Ejecutivo Federal para que, a través de la propia SHCP, emita valores en moneda nacional y contrate empréstitos para canje o refinanciamiento de obligaciones del erario federal, en los términos de la Ley General de Deuda Pública.

Asimismo, el Ejecutivo Federal queda autorizado para contratar créditos o emitir valores en el exterior con el objeto de canjear o refinanciar endeudamiento externo.

Las operaciones a las que se refiere el párrafo anterior no deberán implicar endeudamiento neto adicional al autorizado para el ejercicio fiscal de 2016.

Se autoriza al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) a contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras. Los recursos obtenidos con esta autorización únicamente se podrán aplicar en los términos establecidos en la Ley de Protección al Ahorro Bancario incluyendo sus artículos transitorios. Sobre estas operaciones de canje y refinanciamiento se deberá informar trimestralmente al Congreso de la Unión.

El Banxico actuará como agente financiero del IPAB, para la emisión, colocación, compra y venta, en el mercado nacional, de los valores representativos de la deuda del citado Instituto y, en general, para el servicio de dicha deuda. El Banxico también podrá operar por cuenta propia con los valores referidos.

En el evento de que en las fechas en que corresponda efectuar pagos por principal o intereses de los valores que el Banxico coloque por cuenta del IPAB, éste no tenga recursos suficientes para cubrir dichos pagos en la cuenta que, para tal efecto, le lleve el Banxico, el propio Banco deberá proceder a emitir y colocar valores a cargo del IPAB, por cuenta de éste y por el importe necesario para cubrir los pagos que correspondan. Al determinar las características de la emisión y de la colocación, el citado Banco procurará las mejores condiciones para el mencionado Instituto dentro de lo que el mercado permita.

El Banxico deberá efectuar la colocación de los valores a que se refiere el párrafo anterior en un plazo no mayor de 15 días hábiles contado a partir de la fecha en que se presente la insuficiencia de fondos en la cuenta del IPAB. Excepcionalmente, la Junta de Gobierno del Banxico podrá ampliar este plazo una o más veces por un plazo conjunto no mayor de tres meses, si ello resulta conveniente para evitar trastornos en el mercado financiero.

En cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 45 de la Ley de Protección al Ahorro Bancario, se dispone que, en tanto se efectúe la colocación referida en el párrafo anterior, el Banxico podrá cargar la cuenta corriente que le lleva a la Tesorería de la Federación, sin que se requiera la instrucción del Titular de dicha Tesorería, para atender el servicio de la deuda que emita el IPAB. El Banxico deberá abonar a la cuenta corriente de la Tesorería de la Federación el importe de la colocación de valores que efectúe en términos de este artículo.

Las acciones, los cupones o los títulos representativos del capital o partes sociales expropiados de las empresas enlistadas en el "Decreto por el que se expropian por causa de utilidad pública, a favor de la Nación, las acciones, los cupones y/o los títulos representativos del capital o partes sociales de las empresas que adelante se enlistan", publicado en el DOF los días 3 y 10 de septiembre de 2001, que se entreguen al Gobierno Federal, serán recibidas por conducto de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA), estarán libres de gravamen mercantil y no computarán para considerar a sus emisoras como entidades paraestatales, por lo que no estarán sujetas al régimen aplicable a las mismas.

Corresponderá directamente a la SAGARPA, ejercer los derechos corporativos que deriven de la titularidad de las acciones, los cupones o los títulos representativos del capital o partes sociales expropiados a que se refiere el párrafo que antecede, designar representantes para tal efecto y resolver las situaciones de hecho o de derecho que se

presenten respecto de las mismas, así como comunicarle a la Tesorería de la Federación el destino que se les dará a efecto de que ésta, sin más trámite, realice la transmisión correspondiente.

Se autoriza a la banca de desarrollo, a la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, a los fondos de fomento y al Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT) un monto conjunto de déficit por intermediación financiera, definida como el Resultado de Operación que considera la Constitución Neta de Reservas Crediticias Preventivas, de cero pesos para el ejercicio fiscal de 2016.

El monto autorizado conforme al párrafo anterior podrá ser adecuado previa autorización del órgano de gobierno de la entidad de que se trate y con la opinión favorable de la SHCP.

Los montos establecidos en el artículo 1o., numeral 10 "Ingresos derivados de financiamientos" de esta Ley, así como el monto de endeudamiento neto interno consignado en este artículo, se verán, en su caso, modificados en lo conducente como resultado de la distribución, entre el Gobierno Federal y los organismos y empresas de control directo, de los montos autorizados en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.

Se autoriza para Pemex y sus empresas productivas subsidiarias la contratación y ejercicio de créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, así como el canje o refinanciamiento de sus obligaciones constitutivas de deuda pública, a efecto de obtener un monto de endeudamiento neto interno de hasta 110 mil 500 millones de pesos, y un monto de endeudamiento neto externo de hasta 8 mil 500 millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, asimismo se podrán contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna o externa adicionales a lo autorizado, siempre que el

endeudamiento neto externo o interno, respectivamente, sea menor al establecido en este párrafo en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El uso del endeudamiento anterior deberá cumplir con la meta de balance financiero aprobado.

Se autoriza para la CFE y sus empresas productivas subsidiarias la contratación y ejercicio de créditos, empréstitos y otras formas del ejercicio del crédito público, incluso mediante la emisión de valores, así como el canje o refinanciamiento de sus obligaciones constitutivas de deuda pública, a efecto de obtener un monto de endeudamiento neto interno de hasta 12 mil 500 millones de pesos, y un monto de endeudamiento neto externo de cero dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; asimismo, se podrán contratar obligaciones constitutivas de deuda pública interna o externa adicionales a lo autorizado, siempre que el endeudamiento neto externo o interno, respectivamente, sea menor al establecido en este párrafo en un monto equivalente al de dichas obligaciones adicionales. El uso del endeudamiento anterior deberá cumplir con la meta de balance financiero aprobado.

El cómputo de lo establecido en los dos párrafos anteriores se realizará en una sola ocasión, el último día hábil bancario del ejercicio fiscal de 2016, considerando el tipo de cambio para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera pagaderas en la República Mexicana que publique el Banxico en el DOF, así como la equivalencia del peso mexicano con otras monedas que dé a conocer el propio Banxico, en todos los casos en la fecha en que se hubieren realizado las operaciones correspondientes.

La SHCP informará al Congreso de la Unión de manera trimestral sobre el avance del Programa Anual de Financiamiento, destacando el comportamiento de los diversos rubros en el cual se haga referencia al financiamiento del Gasto de Capital y Refinanciamiento.

Artículo 3o. Se autoriza para el Distrito Federal la contratación y ejercicio de créditos, empréstitos y otras formas de crédito público para un endeudamiento neto de 4 mil 500

millones de pesos para el financiamiento de obras contempladas en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal para el Ejercicio Fiscal 2016. Asimismo, se autoriza la contratación y ejercicio de créditos, empréstitos y otras formas de crédito público para realizar operaciones de canje o refinanciamiento de la deuda pública del Distrito Federal.

Los financiamientos a que se refiere este artículo se sujetarán a lo siguiente:

I. Deberán contratarse con apego a lo establecido en la Ley General de Deuda Pública, en este artículo y en las directrices de contratación que, al efecto, emita la SHCP.

II. Las obras que se financien con el monto de endeudamiento neto autorizado deberán:

1. Producir directamente un incremento en los ingresos públicos.

2. Contemplarse en el Presupuesto de Egresos del Distrito Federal para el Ejercicio Fiscal 2016.

3. Apegarse a las disposiciones legales aplicables.

4. Previamente a la contratación del financiamiento respectivo, contar con registro en la cartera que integra y administra la SHCP, de conformidad con los términos y condiciones que la misma determine para ese efecto.

III. Las operaciones de financiamiento deberán contratarse en las mejores condiciones que el mercado crediticio ofrezca, que redunden en un beneficio para las finanzas del Distrito Federal y en los instrumentos que, a consideración de la

SHCP, no afecten las fuentes de financiamiento del sector público federal o de las demás entidades federativas y municipios.

IV. El monto de los desembolsos de los recursos derivados de financiamientos que integren el endeudamiento neto autorizado y el ritmo al que procedan, deberán conllevar una correspondencia directa con las ministraciones de recursos que vayan presentando las obras respectivas, de manera que el ejercicio y aplicación de los mencionados recursos deberá darse a paso y medida en que proceda el pago de las citadas ministraciones. El desembolso de dichos recursos deberá destinarse directamente al pago de aquellas obras que ya hubieren sido adjudicadas bajo la normatividad correspondiente.

V. El Gobierno del Distrito Federal, por conducto del Jefe de Gobierno, remitirá trimestralmente al Congreso de la Unión un informe sobre el estado de la deuda pública de la entidad y el ejercicio del monto autorizado, desglosado por su origen, fuente de financiamiento y destino, especificando las características financieras de las operaciones realizadas.

VI. La Auditoría Superior de la Federación, en coordinación con la Contaduría Mayor de Hacienda de la Asamblea Legislativa del Distrito Federal, realizará auditorías a los contratos y operaciones de financiamiento, a los actos asociados a la aplicación de los recursos correspondientes y al cumplimiento de lo dispuesto en este artículo.

VII. El Jefe de Gobierno del Distrito Federal será responsable del estricto cumplimiento de las disposiciones de este artículo, así como de la Ley General de Deuda Pública y de las directrices de contratación que expida la SHCP. Las infracciones a los ordenamientos citados se sancionarán en los términos que legalmente correspondan y de conformidad al régimen de responsabilidades de los servidores públicos federales.

VIII. Los informes de avance trimestral que el Jefe de Gobierno rinda al Congreso de la Unión conforme a la fracción V de este artículo, deberán contener un apartado específico de deuda pública, de acuerdo con lo siguiente:

1. Evolución de la deuda pública durante el periodo que se informe.

2. Perfil de vencimientos del principal para el ejercicio fiscal correspondiente y para al menos los cinco siguientes ejercicios fiscales.

3. Colocación de deuda autorizada, por entidad receptora y aplicación a obras específicas.

4. Relación de obras a las que se hayan destinado los recursos de los desembolsos efectuados de cada financiamiento, que integren el endeudamiento neto autorizado.

5. Composición del saldo de la deuda por usuario de los recursos y por acreedor.

6. Servicio de la deuda.

7. Costo financiero de la deuda.

8. Canje o refinanciamiento.

9. Evolución por línea de crédito.

10. Programa de colocación para el resto del ejercicio fiscal.

IX. El Jefe de Gobierno del Distrito Federal, por conducto de la Secretaría de Finanzas, remitirá al Congreso de la Unión a más tardar el 31 de marzo de 2016, el programa de colocación de la deuda autorizada para el ejercicio fiscal de 2016.

Artículo 4o. En el ejercicio fiscal de 2016, la Federación percibirá los ingresos por proyectos de infraestructura productiva de largo plazo de inversión financiada directa y condicionada de la Comisión Federal de Electricidad por un total de 282 mil 548.2 millones de pesos, de los cuales 198 mil 111.5 millones de pesos corresponden a inversión directa y 84 mil 436.7 millones de pesos a inversión condicionada.

Artículo 5o. Se autoriza al Ejecutivo Federal a contratar proyectos de inversión financiada de la Comisión Federal de Electricidad en los términos de los artículos 18 de la Ley General de Deuda Pública y 32, párrafos segundo a sexto, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, así como del Título Cuarto, Capítulo XIV, del Reglamento de este último ordenamiento, por un total de 54 mil 660.9 millones de pesos que corresponden a proyectos de inversión directa.

Artículo 6o. El Ejecutivo Federal, por conducto de la SHCP, queda autorizado para fijar o modificar las compensaciones que deban cubrir los organismos descentralizados y las empresas de participación estatal, por los bienes federales aportados o asignados a los mismos para su explotación o en relación con el monto de los productos o ingresos brutos que perciban.

Artículo 7o. Pemex, sus organismos subsidiarios y/o sus empresas productivas subsidiarias, según corresponda estarán a lo siguiente:

I. Los pagos provisionales mensuales del derecho por la utilidad compartida, previstos en el artículo 42 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, se realizarán a más tardar el día 17 del mes posterior a aquél a que correspondan los pagos provisionales; cuando el mencionado día sea inhábil, el pago se deberá realizar al siguiente día hábil. Dichos pagos serán efectuados al Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.

II. Presentar las declaraciones, hacer los pagos y cumplir con las obligaciones de retener y enterar las contribuciones a cargo de terceros, ante la Tesorería de la Federación, a través del esquema para la presentación de declaraciones que para tal efecto establezca el Servicio de Administración Tributaria (SAT).

La SHCP queda facultada para establecer y, en su caso, modificar o suspender pagos a cuenta de los pagos provisionales mensuales del derecho por la utilidad compartida, previstos en el artículo 42 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos.

La SHCP informará y explicará las modificaciones a los montos que, por ingresos extraordinarios o una baja en los mismos, impacten en los pagos establecidos conforme al párrafo anterior, en un informe que se presentará a la Comisión de Hacienda y Crédito Público y al Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, ambos de la Cámara de Diputados, dentro del mes siguiente a aquél en que se generen dichas modificaciones, así como en los Informes Trimestrales sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública.

En caso de que la SHCP haga uso de las facultades otorgadas en el segundo párrafo de este artículo, los pagos correspondientes deberán ser transferidos y concentrados en la Tesorería de la Federación por el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, a más tardar el día siguiente de su recepción, a cuenta de la transferencia a que se refiere el artículo 16, fracción II, inciso g) de la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.

Los gastos de mantenimiento y operación de los proyectos integrales de infraestructura de Pemex que, hasta antes de la entrada en vigor del "Decreto por el que se adicionan y reforman diversas disposiciones de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria", publicado en el DOF el 13 de noviembre de 2008, eran considerados proyectos de infraestructura productiva de largo plazo en términos del artículo 32 de dicha Ley, serán registrados como inversión.

Capítulo II

De las Facilidades Administrativas y Beneficios Fiscales

Artículo 8o. En los casos de prórroga para el pago de créditos fiscales se causarán recargos:

I. Al 0.75% mensual sobre los saldos insolutos.

II. Cuando de conformidad con el Código Fiscal de la Federación, se autorice el pago a plazos, se aplicará la tasa de recargos que a continuación se establece, sobre los saldos y durante el periodo de que se trate:

1. Tratándose de pagos a plazos en parcialidades de hasta 12 meses, la tasa de recargos será del 1% mensual.

2. Tratándose de pagos a plazos en parcialidades de más de 12 meses y hasta de 24 meses, la tasa de recargos será de 1.25% mensual.

3. Tratándose de pagos a plazos en parcialidades superiores a 24 meses, así como tratándose de pagos a plazo diferido, la tasa de recargos será de 1.5% mensual.

Las tasas de recargos establecidas en la fracción II de este artículo incluyen la actualización realizada conforme a lo establecido por el Código Fiscal de la Federación.

Artículo 9o. Se ratifican los acuerdos y disposiciones de carácter general expedidos en el Ramo de Hacienda, de las que hayan derivado beneficios otorgados en términos de la presente Ley, así como por los que se haya dejado en suspenso total o parcialmente el cobro de gravámenes y las resoluciones dictadas por la SHCP sobre la causación de tales gravámenes.

Se ratifican los convenios que se hayan celebrado entre la Federación por una parte y las entidades federativas, organismos autónomos por disposición constitucional de éstas, organismos públicos descentralizados de las mismas y los municipios, por la otra, en los que se finiquiten adeudos entre ellos. También se ratifican los convenios que se hayan celebrado o se celebren entre la Federación por una parte y las entidades federativas, por la otra, en los que se señalen los incentivos que perciben las propias entidades federativas y, en su caso, los municipios, por los bienes que pasen a propiedad del Fisco Federal, provenientes de comercio exterior, incluidos los sujetos a un procedimiento establecido en la legislación aduanera o fiscal federal, así como los abandonados a favor del Gobierno Federal.

En virtud de lo señalado en el párrafo anterior, no se aplicará lo dispuesto en el artículo 6 bis de la Ley Federal para la Administración y Enajenación de Bienes del Sector Público.

Artículo 10. El Ejecutivo Federal, por conducto de la SHCP, queda autorizado para fijar o modificar los aprovechamientos que se cobrarán en el ejercicio fiscal de 2016, incluso por el uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes sujetos al régimen de dominio público de la Federación o por la prestación de servicios en el ejercicio de las funciones de derecho público por los que no se establecen derechos o que por cualquier causa legal no se paguen.

Para establecer el monto de los aprovechamientos se tomarán en consideración criterios de eficiencia económica y de saneamiento financiero y, en su caso, se estará a lo siguiente:

I. La cantidad que deba cubrirse por concepto del uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes o por la prestación de servicios que tienen referencia internacional, se fijará considerando el cobro que se efectúe por el uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes o por la prestación de servicios, de

similares características, en países con los que México mantiene vínculos comerciales.

II. Los aprovechamientos que se cobren por el uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes o por la prestación de servicios, que no tengan referencia internacional, se fijarán considerando el costo de los mismos, siempre que se derive de una valuación de dichos costos en los términos de eficiencia económica y de saneamiento financiero.

III. Se podrán establecer aprovechamientos diferenciales por el uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes o por la prestación de servicios, cuando éstos respondan a estrategias de comercialización o racionalización y se otorguen de manera general.

Durante el ejercicio fiscal de 2016, la SHCP, mediante resoluciones de carácter particular, aprobará los montos de los aprovechamientos que cobren las dependencias de la Administración Pública Federal, salvo cuando su determinación y cobro se encuentre previsto en otras leyes. Para tal efecto, las dependencias interesadas estarán obligadas a someter para su aprobación, durante los meses de enero y febrero de 2016, los montos de los aprovechamientos que se cobren de manera regular. Los aprovechamientos que no sean sometidos a la aprobación de la SHCP, no podrán ser cobrados por la dependencia de que se trate a partir del 1 de marzo de 2016. Asimismo, los aprovechamientos cuya autorización haya sido negada por la SHCP, no podrán ser cobrados por la dependencia de que se trate, a partir de la fecha en que surta efectos la notificación de la resolución respectiva. Las solicitudes que formulen las dependencias y la autorización de los aprovechamientos por parte de la SHCP, se realizarán mediante la emisión de documentos con la firma autógrafa del servidor público facultado o certificados digitales, equipos o sistemas automatizados; para lo cual, en sustitución de

la firma autógrafa, se emplearán medios de identificación electrónica y la firma electrónica avanzada, en términos de las disposiciones aplicables.

El uso de los medios de identificación electrónica a que se refiere el párrafo anterior producirá los mismos efectos que las disposiciones jurídicas otorgan a los documentos con firma autógrafa y, en consecuencia, tendrán el mismo valor vinculatorio.

Las autorizaciones para fijar o modificar las cuotas de los aprovechamientos que otorgue la SHCP durante el ejercicio fiscal de 2016, sólo surtirán sus efectos para ese año y, en su caso, dicha Secretaría autorizará el destino específico para los aprovechamientos que perciba la dependencia correspondiente.

Cuando la SHCP obtenga un aprovechamiento a cargo de las instituciones de banca de desarrollo o de las entidades paraestatales que formen parte del sistema financiero o de los fideicomisos públicos de fomento u otros fideicomisos públicos coordinados por dicha Secretaría, ya sea de los ingresos que obtengan o con motivo de la garantía soberana del Gobierno Federal, o tratándose de recuperaciones de capital o del patrimonio, según sea el caso, los recursos correspondientes se destinarán por la propia Secretaría a la capitalización de cualquiera de dichas entidades, incluyendo la aportación de recursos al patrimonio de cualquiera de dichos fideicomisos o a fomentar acciones que les permitan cumplir con sus respectivos mandatos, sin perjuicio de lo previsto en el último párrafo del artículo 12 de la presente Ley.

Los ingresos excedentes provenientes de los aprovechamientos a que se refiere el artículo 1o., numerales 6.1.11, 6.2.01.04 y 6.1.22.04 de esta Ley por concepto de participaciones a cargo de los concesionarios de vías generales de comunicación y de empresas de abastecimiento de energía, de desincorporaciones distintos de entidades paraestatales y de otros aprovechamientos, respectivamente, se podrán destinar, en los términos de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, a gasto de inversión en infraestructura.

En tanto no sean autorizados los aprovechamientos a que se refiere este artículo para el ejercicio fiscal de 2016, se aplicarán los vigentes al 31 de diciembre de 2015, multiplicados por el factor que corresponda según el mes en el que fueron autorizados o, en el caso de haberse realizado una modificación posterior, a partir de la última vez en la que fueron modificados en dicho ejercicio fiscal, conforme a la tabla siguiente:

MES	FACTOR
Enero	1.0300
Febrero	1.0309
Marzo	1.0289
Abril	1.0248
Mayo	1.0274
Junio	1.0326
Julio	1.0308
Agosto	1.0293
Septiembre	1.0231
Octubre	1.0186
Noviembre	1.0130
Diciembre	1.0049

En el caso de aprovechamientos que, en el ejercicio inmediato anterior, se hayan fijado en porcentajes, se continuarán aplicando durante el 2016 los porcentajes autorizados por la SHCP que se encuentren vigentes al 31 de diciembre de 2015, hasta en tanto dicha Secretaría no emita respuesta respecto de la solicitud de autorización para el 2016.

Los aprovechamientos por concepto de multas, sanciones, penas convencionales, cuotas compensatorias, recuperaciones de capital, aquéllos a que se refieren la Ley Federal para la Administración y Enajenación de Bienes del Sector Público, la Ley Federal de Competencia Económica, y la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión, así como los accesorios de los aprovechamientos no requieren de autorización por parte de la SHCP para su cobro.

Tratándose de aprovechamientos que no hayan sido cobrados en el ejercicio inmediato anterior o que no se cobren de manera regular, las dependencias interesadas deberán

someter para su aprobación a la SHCP el monto de los aprovechamientos que pretendan cobrar, en un plazo no menor a 10 días anteriores a la fecha de su entrada en vigor.

En aquellos casos en los que se incumpla con la obligación de presentar los comprobantes de pago de los aprovechamientos a que se refiere este artículo en los plazos que para tales efectos se fijen, el prestador del servicio o el otorgante del uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes sujetos al régimen de dominio público de la Federación de que se trate, procederá conforme a lo dispuesto en el artículo 3o. de la Ley Federal de Derechos.

El prestador del servicio o el otorgante del uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes sujetos al régimen de dominio público de la Federación, deberá informar a la SHCP, a más tardar en el mes de marzo de 2016, los conceptos y montos de los ingresos que hayan percibido por aprovechamientos, así como de los enteros efectuados a la Tesorería de la Federación por dichos conceptos, durante el ejercicio fiscal inmediato anterior.

Los sujetos a que se refiere el párrafo anterior deberán presentar un informe a la SHCP, durante los primeros 15 días del mes de julio de 2016, respecto de los ingresos y su concepto que hayan percibido por aprovechamientos durante el primer semestre del ejercicio fiscal en curso, así como de los que tengan programado percibir durante el segundo semestre del mismo.

Artículo 11. El Ejecutivo Federal, por conducto de la SHCP, queda autorizado para fijar o modificar, mediante resoluciones de carácter particular, las cuotas de los productos que pretendan cobrar las dependencias durante el ejercicio fiscal de 2016, aun cuando su cobro se encuentre previsto en otras leyes.

Las autorizaciones para fijar o modificar las cuotas de los productos que otorgue la SHCP durante el ejercicio fiscal de 2016, sólo surtirán sus efectos para ese año y, en su

caso, dicha Secretaría autorizará el destino específico para los productos que perciba la dependencia correspondiente.

Para los efectos del párrafo anterior, las dependencias interesadas estarán obligadas a someter para su aprobación, durante los meses de enero y febrero de 2016, los montos de los productos que se cobren de manera regular. Los productos que no sean sometidos a la aprobación de la SHCP, no podrán ser cobrados por la dependencia de que se trate a partir del 1 de marzo de 2016. Asimismo, los productos cuya autorización haya sido negada por la SHCP, no podrán ser cobrados por la dependencia de que se trate, a partir de la fecha en que surta efectos la notificación de la resolución respectiva. Las solicitudes que formulen las dependencias y la autorización de los productos por parte de la SHCP, se realizarán mediante la emisión de documentos con la firma autógrafa del servidor público facultado o certificados digitales, equipos o sistemas automatizados; para lo cual, en sustitución de la firma autógrafa, se emplearán medios de identificación electrónica y la firma electrónica avanzada, en términos de las disposiciones aplicables.

El uso de los medios de identificación electrónica a que se refiere el párrafo anterior producirá los mismos efectos que las disposiciones jurídicas otorgan a los documentos con firma autógrafa y, en consecuencia, tendrán el mismo valor vinculatorio.

En tanto no sean autorizados los productos a que se refiere este artículo para el ejercicio fiscal de 2016, se aplicarán los vigentes al 31 de diciembre de 2015, multiplicados por el factor que corresponda según el mes en que fueron autorizados o, en el caso de haberse realizado una modificación posterior, a partir de la última vez en la que fueron modificados en dicho ejercicio fiscal, conforme a la tabla siguiente:

MES	FACTOR
Enero	1.0300
Febrero	1.0309
Marzo	1.0289
Abril	1.0248
Mayo	1.0274
Junio	1.0326
Julio	1.0308
Agosto	1.0293
Septiembre	1.0231
Octubre	1.0186
Noviembre	1.0130
Diciembre	1.0049

En el caso de productos que, en el ejercicio inmediato anterior, se hayan fijado en porcentajes, se continuarán aplicando durante el 2016 los porcentajes autorizados por la SHCP que se encuentren vigentes al 31 de diciembre de 2015 hasta en tanto dicha Secretaría no emita respuesta respecto de la solicitud de autorización para el 2016.

Los productos por concepto de penas convencionales, los que se establezcan como contraprestación derivada de una licitación, subasta o remate, los intereses, así como aquellos productos que provengan de arrendamientos o enajenaciones efectuadas tanto por el Instituto de Administración y Avalúos de Bienes Nacionales como por el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes y los accesorios de los productos, no requieren de autorización por parte de la SHCP para su cobro.

De los ingresos provenientes de las enajenaciones realizadas por el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, respecto de los bienes propiedad del Gobierno Federal que hayan sido transferidos por la Tesorería de la Federación, el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes deberá descontar los importes necesarios para financiar otras transferencias o mandatos de la propia Tesorería; del monto restante hasta la cantidad que determine la Junta de Gobierno de dicho organismo se depositará en un fondo que se destinará a financiar, junto con los recursos fiscales y patrimoniales del organismo, las operaciones de éste, y el remanente será enterado a la Tesorería de la Federación en los términos de las disposiciones aplicables.

En el mecanismo previsto en el presente párrafo, se podrá aplicar a los ingresos provenientes de las enajenaciones de bienes de comercio exterior que transfieran las autoridades aduaneras, incluso para el pago de resarcimientos de bienes procedentes de comercio exterior que el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes deba realizar por mandato de autoridad administrativa o jurisdiccional; con independencia de que el bien haya o no sido transferido a dicho Organismo por la entidad transferente.

Para los efectos del párrafo anterior, el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes remitirá de manera semestral a la Cámara de Diputados, un informe que contenga el desglose de las operaciones efectuadas por motivo de las transferencias de bienes del Gobierno Federal de las autoridades mencionadas en el párrafo citado.

Los ingresos netos provenientes de las enajenaciones realizadas por el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes se podrán destinar hasta en un 100% a financiar otras transferencias o mandatos de la misma entidad transferente, así como para el pago de los créditos que hayan sido otorgados por la banca de desarrollo para cubrir los gastos de operación de los bienes transferidos, siempre que en el acta de entrega recepción de los bienes transferidos o en el convenio que al efecto se celebre se señale dicha situación. Lo previsto en este párrafo no resulta aplicable a las enajenaciones de bienes decomisados a que se refiere el penúltimo párrafo del artículo 13 de esta Ley.

Los ingresos provenientes de la enajenación de los bienes sobre los que sea declarada la extinción de dominio y de sus frutos, serán destinados a los fines que establece el artículo 54 de la Ley Federal de Extinción de Dominio, Reglamentaria del artículo 22 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

Tratándose de productos que no se hayan cobrado en el ejercicio inmediato anterior o que no se cobren de manera regular, las dependencias interesadas deberán someter para

su aprobación a la SHCP el monto de los productos que pretendan cobrar, en un plazo no menor a 10 días anteriores a la fecha de su entrada en vigor.

Las dependencias de la Administración Pública Federal deberán informar a la SHCP, a más tardar en el mes de marzo de 2016, los conceptos y montos de los ingresos que hayan percibido por productos, así como de los enteros efectuados a la Tesorería de la Federación por dichos conceptos durante el ejercicio fiscal inmediato anterior.

Las dependencias a que se refiere el párrafo anterior deberán presentar un informe a la SHCP, durante los primeros 15 días del mes de julio de 2016 respecto de los ingresos y su concepto que hayan percibido por productos durante el primer semestre del ejercicio fiscal citado, así como de los que tengan programado percibir durante el segundo semestre del mismo.

Artículo 12. Los ingresos que se recauden por parte de las dependencias de la Administración Pública Federal o sus órganos administrativos desconcentrados por los diversos conceptos que establece esta Ley deberán concentrarse en la Tesorería de la Federación el día hábil siguiente al de su recepción y deberán reflejarse, cualquiera que sea su naturaleza, tanto en los registros de la propia Tesorería como en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal.

También se concentrarán en la Tesorería de la Federación en el plazo señalado en el párrafo anterior, los derechos y aprovechamientos, por el uso, goce, aprovechamiento o explotación del espectro radioeléctrico y los servicios vinculados a éste, incluidos entre otros las sanciones, penas convencionales, cuotas compensatorias, así como los aprovechamientos por infracciones a la Ley Federal de Competencia Económica y a la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión.

El incumplimiento en la concentración oportuna a que se refieren los párrafos anteriores, generará a las dependencias u órganos públicos la obligación de pagar cargas

financieras por concepto de indemnización al Fisco Federal, sin exceder sus presupuestos autorizados o los del prestador del servicio o el otorgante del uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes sujetos al régimen de dominio público de la Federación. La tasa anual aplicable a dichas cargas financieras será 1.5 veces la que resulte de promediar la Tasa Ponderada de Fondeo Bancario dada a conocer diariamente por el Banxico en su página de Internet durante el periodo que dure la falta de concentración. En el caso de que por cualquier motivo se deje de publicar la mencionada tasa se utilizará la tasa de interés que el Banxico dé a conocer en sustitución de la misma.

El monto de las cargas financieras se determinará dividiendo la tasa anual a que se refiere el párrafo anterior entre 360 y multiplicando por el número de días transcurridos desde la fecha en que debió realizarse la concentración y hasta el día en que la misma se efectúe. El resultado obtenido se multiplicará por el importe no concentrado oportunamente.

No será aplicable la carga financiera a que se refiere este artículo cuando se acredite ante la Tesorería de la Federación la imposibilidad práctica del cumplimiento oportuno de la concentración, siempre que cuenten con la validación respectiva del órgano interno de control en la dependencia u órgano de que se trate.

Las entidades de control directo, los poderes Legislativo y Judicial y los órganos autónomos por disposición constitucional, sólo registrarán los ingresos que obtengan por cualquier concepto en el rubro correspondiente de esta Ley, salvo por lo dispuesto en el segundo párrafo de este artículo, y deberán conservar a disposición de los órganos revisores de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal, la documentación comprobatoria de dichos ingresos.

Para los efectos del registro de los ingresos a que se refiere el párrafo anterior, se deberá presentar a la SHCP la documentación comprobatoria de la obtención de dichos

ingresos, o bien, de los informes avalados por el órgano interno de control o de la comisión respectiva del órgano de gobierno, según sea el caso, especificando los importes del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que hayan trasladado por los actos o las actividades que dieron lugar a la obtención de los ingresos.

Las entidades de control indirecto deberán informar a la SHCP sobre sus ingresos, a efecto de que se esté en posibilidad de elaborar los informes trimestrales que establece la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y se reflejen dentro de la Cuenta de la Hacienda Pública Federal.

No se concentrarán en la Tesorería de la Federación los ingresos provenientes de las aportaciones de seguridad social destinadas al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), al Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y al Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas, los que podrán ser recaudados por las oficinas de los propios institutos o por las instituciones de crédito que autorice la SHCP, debiendo cumplirse con los requisitos contables establecidos y reflejarse en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal.

No se concentrarán en la Tesorería de la Federación los ingresos provenientes de las aportaciones y de los abonos retenidos a trabajadores por patrones para el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT).

Los ingresos que obtengan las instituciones educativas, planteles y centros de investigación de las dependencias que prestan servicios de educación media superior, superior, de postgrado, de investigación y de formación para el trabajo del sector público, por la prestación de servicios, venta de bienes derivados de sus actividades sustantivas o por cualquier otra vía, incluidos los que generen sus escuelas, centros y unidades de enseñanza y de investigación, formarán parte de su patrimonio, en su caso, serán administrados por las propias instituciones y se destinarán para sus finalidades y

programas institucionales, de acuerdo con las disposiciones presupuestarias aplicables, sin perjuicio de lo dispuesto en el primer párrafo de este artículo.

Para el ejercicio oportuno de los recursos a que se refiere el párrafo anterior, la SHCP podrá establecer un fondo revolvente que garantice su entrega y aplicación en un plazo máximo de 10 días hábiles, contado a partir de que dichos ingresos hayan sido concentrados en la Tesorería de la Federación.

Las instituciones educativas, los planteles y centros de investigación de las dependencias que prestan servicios de educación media superior, superior, de postgrado, de investigación y de formación para el trabajo del sector público, deberán informar semestralmente a la SHCP el origen y aplicación de sus ingresos.

Los ingresos que provengan de proyectos de comercialización de certificados de reducción de gases de efecto invernadero, como dióxido de carbono y metano, se destinarán a las entidades que los generen, para la realización del proyecto que los generó o proyectos de la misma naturaleza.

Las contribuciones, productos o aprovechamientos a los que las leyes de carácter no fiscal otorguen una naturaleza distinta a la establecida en las leyes fiscales, tendrán la naturaleza establecida en las leyes fiscales. Se derogan las disposiciones que se opongan a lo previsto en este artículo, en su parte conducente.

Los ingresos que obtengan las dependencias y entidades que integran la Administración Pública Federal, a los que las leyes de carácter no fiscal otorguen una naturaleza distinta a los conceptos previstos en el artículo 1o. de esta Ley, se considerarán comprendidos en la fracción que les corresponda conforme al citado artículo.

Lo señalado en el presente artículo se establece sin perjuicio de la obligación de concentrar los recursos públicos al final del ejercicio en la Tesorería de la Federación,

en los términos del artículo 54, párrafo tercero, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Los recursos públicos remanentes a la extinción o terminación de la vigencia de un fideicomiso, mandato o contrato análogo deberán ser concentrados en la Tesorería de la Federación bajo la naturaleza de productos o aprovechamientos, según su origen, y se podrán destinar a la dependencia que aportó los recursos o a la dependencia o entidad que concuerden con los fines u objeto para los cuales se creó el fideicomiso, mandato o contrato análogo, salvo aquéllos para los que esté previsto un destino distinto en el instrumento correspondiente. Asimismo, los ingresos excedentes provenientes de los aprovechamientos a que se refiere el numeral 6.2.01, con excepción del numeral 6.2.01.04 del artículo 1o. de esta Ley, por concepto de recuperaciones de capital, se podrán destinar, en los términos de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, a gasto de inversión en infraestructura.

Artículo 13. Los ingresos que se recauden por concepto de bienes que pasen a ser propiedad del Fisco Federal se enterarán a la Tesorería de la Federación hasta el momento en que se cobre la contraprestación pactada por la enajenación de dichos bienes.

Tratándose de los gastos de ejecución que reciba el Fisco Federal, éstos se enterarán a la Tesorería de la Federación hasta el momento en el que efectivamente se cobren, sin clasificarlos en el concepto de la contribución o aprovechamiento del cual son accesorios.

Los ingresos que se enteren a la Tesorería de la Federación por concepto de bienes que pasen a ser propiedad del Fisco Federal o gastos de ejecución, serán los netos que resulten de restar al ingreso percibido las erogaciones efectuadas para realizar la enajenación de los bienes o para llevar a cabo el procedimiento administrativo de

ejecución que dio lugar al cobro de los gastos de ejecución, así como las erogaciones a que se refiere el párrafo siguiente.

Los ingresos netos por enajenación de acciones, cesión de derechos, negociaciones y desincorporación de entidades paraestatales son los recursos efectivamente recibidos por el Gobierno Federal, una vez descontadas las erogaciones realizadas tales como comisiones que se paguen a agentes financieros, contribuciones, gastos de administración, de mantenimiento y de venta, honorarios de comisionados especiales que no sean servidores públicos encargados de dichos procesos, así como pagos de las reclamaciones procedentes que presenten los adquirentes o terceros, por pasivos ocultos, fiscales o de otra índole, activos inexistentes y asuntos en litigio y demás erogaciones análogas a todas las mencionadas. Con excepción de lo dispuesto en el séptimo párrafo de este artículo para los procesos de desincorporación de entidades paraestatales, los ingresos netos a que se refiere este párrafo se concentrarán en la Tesorería de la Federación y deberán manifestarse tanto en los registros de la propia Tesorería como en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal.

Lo dispuesto en el párrafo anterior será aplicable a la enajenación de acciones y cesión de derechos cuando impliquen contrataciones de terceros para llevar a cabo tales procesos, las cuales deberán sujetarse a lo dispuesto por la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público.

Además de los conceptos señalados en los párrafos tercero y cuarto del presente artículo, a los ingresos que se obtengan por la enajenación de bienes, incluyendo acciones, por la enajenación y recuperación de activos financieros y por la cesión de derechos, todos ellos propiedad del Gobierno Federal, o de cualquier entidad transferente en términos de la Ley Federal para la Administración y Enajenación de Bienes del Sector Público, así como por la desincorporación de entidades, se les podrá descontar un porcentaje, por concepto de gastos indirectos de operación, que no podrá

ser mayor del 7%, a favor del Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, cuando a éste se le haya encomendado la ejecución de dichos procedimientos. Este porcentaje será autorizado por la Junta de Gobierno de la citada entidad, y se destinará a financiar, junto con los recursos fiscales y patrimoniales del organismo, las operaciones de éste.

Los recursos remanentes de los procesos de desincorporación de entidades concluidos podrán destinarse para cubrir los gastos y pasivos derivados de los procesos de desincorporación de entidades deficitarios, directamente o por conducto del Fondo de Desincorporación de Entidades, siempre que se cuente con la opinión favorable de la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación, sin que sea necesario concentrarlos en la Tesorería de la Federación. Estos recursos deberán identificarse por el liquidador, fiduciario o responsable del proceso en una subcuenta específica.

Los pasivos a cargo de organismos descentralizados en proceso de desincorporación que tengan como acreedor al Gobierno Federal, con excepción de aquéllos que tengan el carácter de crédito fiscal, quedarán extinguidos de pleno derecho sin necesidad de autorización alguna, y los créditos quedarán cancelados de las cuentas públicas.

Los recursos remanentes de los procesos de desincorporación de entidades que se encuentren en el Fondo de Desincorporación de Entidades, podrán permanecer afectos a éste para hacer frente a los gastos y pasivos de los procesos de desincorporación de entidades deficitarios, previa opinión de la Comisión Intersecretarial de Gasto Público, Financiamiento y Desincorporación. No se considerará enajenación la transmisión de bienes y derechos al Fondo de Desincorporación de Entidades que, con la opinión favorable de dicha Comisión, efectúen las entidades en proceso de desincorporación, para concluir las actividades residuales del proceso respectivo.

Tratándose de los procesos de desincorporación de entidades constituidas o en las que participen entidades paraestatales no apoyadas u otras entidades con recursos propios, los recursos remanentes que les correspondan de dichos procesos ingresarán a sus respectivas tesorerías para hacer frente a sus gastos.

Los recursos disponibles de los convenios de cesión de derechos y obligaciones suscritos, como parte de la estrategia de conclusión de los procesos de desincorporación de entidades, entre el Servicio de Administración y Enajenación de Bienes y las entidades cuyos procesos de desincorporación concluyeron, podrán ser utilizados por éste, para sufragar las erogaciones relacionadas al cumplimiento de su objeto, relativo a la atención de encargos bajo su administración, cuando estos sean deficitarios. Lo anterior, estará sujeto, al cumplimiento de las directrices que se emitan para tal efecto, así como a la autorización de la Junta de Gobierno del Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, previa aprobación de los órganos colegiados competentes.

Los ingresos obtenidos por la venta de bienes asegurados cuya administración y destino hayan sido encomendados al Servicio de Administración y Enajenación de Bienes, en términos de la Ley Federal para la Administración y Enajenación de Bienes del Sector Público, deberán conservarse en cuentas de orden, hasta en tanto se defina el estatus jurídico de dichos bienes. Una vez que se determine el estatus jurídico, se podrán aplicar a los ingresos los descuentos aludidos en el presente artículo, previo al entero a la Tesorería de la Federación o a la entrega a la dependencia o entidad que tenga derecho a recibirlos.

Los ingresos provenientes de la enajenación de bienes decomisados y de sus frutos, a que se refiere la fracción I del artículo 1o. de la Ley Federal para la Administración y Enajenación de Bienes del Sector Público, se destinarán a la compensación a que se refieren los artículos 66, 67 y 69 de la Ley General de Víctimas y una vez que sea cubierta la misma, ésta no proceda o no sea instruida, los recursos restantes o su

totalidad se entregarán en partes iguales, al Poder Judicial de la Federación, a la Procuraduría General de la República y a la Secretaría de Salud, con excepción de lo dispuesto en el párrafo décimo segundo del artículo 1o. de la presente Ley.

Los ingresos que la Federación obtenga en términos del artículo 71 de la Ley General de Víctimas, serán integrados al patrimonio del Fondo de Ayuda, Asistencia y Reparación Integral previsto en la Ley citada.

Artículo 14. Se aplicará lo establecido en esta Ley a los ingresos que por cualquier concepto reciban las entidades de la Administración Pública Federal paraestatal que estén sujetas a control en los términos de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, de su Reglamento y del Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, entre las que se comprende de manera enunciativa a las siguientes:

I. Instituto Mexicano del Seguro Social.

II. Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado.

Las entidades a que se refiere este artículo deberán estar inscritas en el Registro Federal de Contribuyentes (RFC) y llevar contabilidad en los términos de las disposiciones fiscales, así como presentar las declaraciones informativas que correspondan en los términos de dichas disposiciones.

Artículo 15. Cuando con anterioridad al 1 de enero de 2016, una persona hubiere incurrido en infracción a las disposiciones aduaneras en los casos a que se refiere el artículo 152 de la Ley Aduanera y a la fecha de entrada en vigor de esta Ley no le haya sido impuesta la sanción correspondiente, dicha sanción no le será determinada si, por las circunstancias del infractor o de la comisión de la infracción, el crédito fiscal

aplicable no excede a 3 mil 500 unidades de inversión o su equivalente en moneda nacional al 1 de enero de 2016.

Durante el ejercicio fiscal de 2016, los contribuyentes a los que se les impongan multas por infracciones derivadas del incumplimiento de obligaciones fiscales federales distintas a las obligaciones de pago, entre otras, las relacionadas con el RFC, con la presentación de declaraciones, solicitudes o avisos y con la obligación de llevar contabilidad, así como aquéllos a los que se les impongan multas por no efectuar los pagos provisionales de una contribución, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 81, fracción IV del Código Fiscal de la Federación, con excepción de las impuestas por declarar pérdidas fiscales en exceso y las contempladas en el artículo 85, fracción I del citado Código, independientemente del ejercicio por el que corrijan su situación derivado del ejercicio de facultades de comprobación, pagarán el 50% de la multa que les corresponda si llevan a cabo dicho pago después de que las autoridades fiscales inicien el ejercicio de sus facultades de comprobación y hasta antes de que se le levante el acta final de la visita domiciliaria o se notifique el oficio de observaciones a que se refiere la fracción VI del artículo 48 del Código Fiscal de la Federación, siempre y cuando, además de dicha multa, se paguen las contribuciones omitidas y sus accesorios, cuando sea procedente.

Cuando los contribuyentes a los que se les impongan multas por las infracciones señaladas en el párrafo anterior corrijan su situación fiscal y paguen las contribuciones omitidas junto con sus accesorios, en su caso, después de que se levante el acta final de la visita domiciliaria, se notifique el oficio de observaciones a que se refiere la fracción VI del artículo 48 del Código Fiscal de la Federación o se notifique la resolución provisional a que se refiere el artículo 53-B, primer párrafo, fracción I del citado Código, pero antes de que se notifique la resolución que determine el monto de las contribuciones omitidas o la resolución definitiva a que se refiere el citado artículo

53-B, los contribuyentes pagarán el 60% de la multa que les corresponda siempre que se cumplan los demás requisitos exigidos en el párrafo anterior.

Artículo 16. Durante el ejercicio fiscal de 2016, se estará a lo siguiente:

A. En materia de estímulos fiscales:

I. Se otorga un estímulo fiscal a las personas que realicen actividades empresariales, y que para determinar su utilidad puedan deducir el diésel que adquieran para su consumo final, siempre que se utilice exclusivamente como combustible en maquinaria en general, excepto vehículos, consistente en permitir el acreditamiento de un monto equivalente al impuesto especial sobre producción y servicios que las personas que enajenen diésel en territorio nacional hayan causado por la enajenación de dicho combustible, en términos del artículo 2o., fracción I, inciso D), numeral 1, subinciso c) de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.

El estímulo a que se refiere el párrafo anterior también será aplicable a los vehículos marinos siempre que se cumplan los requisitos que mediante reglas de carácter general establezca el SAT.

II. Para los efectos de lo dispuesto en la fracción anterior, los contribuyentes estarán a lo siguiente:

1. El monto que se podrá acreditar será el que resulte de multiplicar la cuota del impuesto especial sobre producción y servicios que corresponda conforme al artículo 2o., fracción I, inciso D), numeral 1, subinciso c) de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, con los ajustes que, en su caso, correspondan, vigente en el momento en que se haya realizado la adquisición del diésel, por el número de litros de diésel adquiridos.

En ningún caso procederá la devolución de las cantidades a que se refiere este numeral.

2. Las personas que utilicen el diésel en las actividades agropecuarias o silvícolas, podrán acreditar un monto equivalente a la cantidad que resulte de multiplicar el precio de adquisición del diésel en las estaciones de servicio y que conste en el comprobante correspondiente, incluido el impuesto al valor agregado, por el factor de 0.355, en lugar de aplicar lo dispuesto en el numeral anterior. Para la determinación del estímulo en los términos de este párrafo, no se considerará el impuesto correspondiente al artículo 2o.-A de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, incluido dentro del precio señalado.

El acreditamiento a que se refiere la fracción anterior podrá efectuarse contra el impuesto sobre la renta que tenga el contribuyente a su cargo correspondiente al mismo ejercicio en que se determine el estímulo o contra las retenciones efectuadas en el mismo ejercicio a terceros por dicho impuesto.

III. Las personas que adquieran diésel para su consumo final en las actividades agropecuarias o silvícolas a que se refiere la fracción I del presente artículo podrán solicitar la devolución del monto del impuesto especial sobre producción y servicios que tuvieran derecho a acreditar en los términos de la fracción II que antecede, en lugar de efectuar el acreditamiento a que la misma se refiere, siempre que cumplan con lo dispuesto en esta fracción.

Las personas a que se refiere el párrafo anterior que podrán solicitar la devolución serán únicamente aquéllas cuyos ingresos en el ejercicio inmediato anterior no hayan excedido de veinte veces el salario mínimo general vigente correspondiente al área geográfica del contribuyente elevado al año. En ningún

caso el monto de la devolución podrá ser superior a 747.69 pesos mensuales por cada persona física, salvo que se trate de personas físicas que cumplan con sus obligaciones fiscales en los términos de las Secciones I o II, del Capítulo II, del Título IV de la Ley del Impuesto sobre la Renta, en cuyo caso podrán solicitar la devolución de hasta un mil 495.39 pesos mensuales.

El SAT emitirá las reglas necesarias para simplificar la obtención de la devolución a que se refiere el párrafo anterior.

Las personas morales que podrán solicitar la devolución a que se refiere esta fracción serán aquéllas cuyos ingresos en el ejercicio inmediato anterior no hayan excedido de veinte veces el salario mínimo general correspondiente al área geográfica del contribuyente elevado al año, por cada uno de los socios o asociados, sin exceder de doscientas veces dicho salario mínimo. El monto de la devolución no podrá ser superior a 747.69 pesos mensuales, por cada uno de los socios o asociados, sin que exceda en su totalidad de 7 mil 884.96 pesos mensuales, salvo que se trate de personas morales que cumplan con sus obligaciones fiscales en los términos del Capítulo VIII del Título II de la Ley del Impuesto sobre la Renta, en cuyo caso podrán solicitar la devolución de hasta un mil 495.39 pesos mensuales, por cada uno de los socios o asociados, sin que en este último caso exceda en su totalidad de 14 mil 947.81 pesos mensuales.

La devolución correspondiente deberá ser solicitada trimestralmente en los meses de abril, julio y octubre de 2016 y enero de 2017.

Las personas a que se refiere el primer párrafo de esta fracción deberán llevar un registro de control de consumo de diésel, en el que asienten mensualmente la totalidad del diésel que utilicen para sus actividades agropecuarias o silvícolas en los términos de la fracción I de este artículo, en el que se deberá distinguir entre el diésel que se hubiera destinado para los fines a que se refiere dicha

fracción, del diésel utilizado para otros fines. Este registro deberá estar a disposición de las autoridades fiscales por el plazo a que se esté obligado a conservar la contabilidad en los términos de las disposiciones fiscales.

La devolución a que se refiere esta fracción se deberá solicitar al SAT acompañando la documentación prevista en la presente fracción, así como aquélla que dicho órgano desconcentrado determine mediante reglas de carácter general.

El derecho para la devolución del impuesto especial sobre producción y servicios tendrá una vigencia de un año contado a partir de la fecha en que se hubiere efectuado la adquisición del diésel cumpliendo con los requisitos señalados en esta fracción, en el entendido de que quien no solicite oportunamente su devolución, perderá el derecho de realizarlo con posterioridad a dicho año.

Los derechos previstos en esta fracción y en la fracción II de este artículo no serán aplicables a los contribuyentes que utilicen el diésel en bienes destinados al autotransporte de personas o efectos a través de carreteras o caminos.

IV. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que adquieran diésel para su consumo final y que sea para uso automotriz en vehículos que se destinen exclusivamente al transporte público y privado, de personas o de carga, así como el turístico, consistente en permitir el acreditamiento de un monto equivalente al impuesto especial sobre producción y servicios que las personas que enajenen diésel en territorio nacional hayan causado por la enajenación de este combustible en términos del artículo 2o., fracción I, inciso D), numeral 1, subinciso c) de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, con los ajustes que, en su caso, correspondan.

Para los efectos del párrafo anterior, el monto que se podrá acreditar será el que resulte de multiplicar la cuota del impuesto especial sobre producción y servicios que corresponda conforme al artículo 2o., fracción I, inciso D), numeral 1, subinciso c) de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, con los ajustes que, en su caso, correspondan, vigente en el momento en que se haya realizado la adquisición del diésel, por el número de litros adquiridos.

El acreditamiento a que se refiere esta fracción únicamente podrá efectuarse contra el impuesto sobre la renta que tenga el contribuyente a su cargo o en su carácter de retenedor correspondiente al mismo ejercicio en que se determine el estímulo, que se deba enterar, incluso en los pagos provisionales del mes en que se adquiera el diésel, utilizando la forma oficial que mediante reglas de carácter general dé a conocer el SAT.

Para que proceda el acreditamiento a que se refiere esta fracción, el pago por la adquisición de diésel a distribuidores o estaciones de servicio, deberá efectuarse con: monedero electrónico autorizado por el SAT; tarjeta de crédito, débito o de servicios, expedida a favor del contribuyente que pretenda hacer el acreditamiento; con cheque nominativo expedido por el adquirente para abono en cuenta del enajenante, o bien, transferencia electrónica de fondos desde cuentas abiertas a nombre del contribuyente en instituciones que componen el sistema financiero y las entidades que para tal efecto autorice el Banxico.

En ningún caso este beneficio podrá ser utilizado por los contribuyentes que presten preponderantemente sus servicios a otra persona moral residente en el país o en el extranjero, que se considere parte relacionada, de acuerdo al artículo 179 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Los beneficiarios del estímulo previsto en esta fracción deberán llevar los controles y registros que mediante reglas de carácter general establezca el SAT.

V. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que se dediquen exclusivamente al transporte terrestre público y privado, de carga o pasaje, así como el turístico, que utilizan la Red Nacional de Autopistas de Cuota, consistente en permitir un acreditamiento de los gastos realizados en el pago de los servicios por el uso de la infraestructura carretera de cuota hasta en un 50% del gasto total erogado por este concepto.

Los contribuyentes considerarán como ingresos acumulables para los efectos del impuesto sobre la renta el estímulo a que hace referencia esta fracción en el momento en que efectivamente lo acrediten.

El acreditamiento a que se refiere esta fracción únicamente podrá efectuarse contra el impuesto sobre la renta que tenga el contribuyente a su cargo correspondiente al mismo ejercicio en que se determine el estímulo, que se deba enterar, incluso en los pagos provisionales del ejercicio en que se realicen los gastos, utilizando la forma oficial que mediante reglas de carácter general dé a conocer el SAT. En el entendido de que quien no lo acredite contra los pagos provisionales o en la declaración del ejercicio que corresponda, perderá el derecho de realizarlo con posterioridad a dicho ejercicio.

Se faculta al SAT para emitir las reglas de carácter general que determinen los porcentajes máximos de acreditamiento por tramo carretero y demás disposiciones que considere necesarias para la correcta aplicación del beneficio contenido en esta fracción.

VI. Se otorga un estímulo fiscal a los adquirentes que utilicen los combustibles fósiles a que se refiere el artículo 2o., fracción I, inciso H) de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, en sus procesos productivos para la elaboración de otros bienes y que en su proceso productivo no se destinen a la combustión.

El estímulo fiscal señalado en esta fracción será igual al monto que resulte de multiplicar la cuota del impuesto especial sobre producción y servicios que corresponda, por la cantidad del combustible consumido en un mes, que no se haya sometido a un proceso de combustión.

El monto que resulte conforme a lo señalado en el párrafo anterior únicamente podrá ser acreditado contra el impuesto sobre la renta que tenga el contribuyente a su cargo en el entendido de que quien no lo acredite contra los pagos provisionales o en la declaración del ejercicio que corresponda, perderá el derecho de realizarlo con posterioridad a dicho ejercicio.

Se faculta al SAT para emitir reglas de carácter general que determinen los porcentajes máximos de utilización del combustible no sujeto a un proceso de combustión por tipos de industria, así como las demás disposiciones que considere necesarias para la correcta aplicación de este estímulo fiscal.

VII. Se otorga un estímulo fiscal 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 millones de pesos, consistente en permitir el acreditamiento del derecho especial sobre minería a que se refiere el artículo 268 de la Ley Federal de Derechos que hayan pagado en el ejercicio de que se trate.

El acreditamiento a que se refiere esta fracción, únicamente podrá efectuarse contra el impuesto sobre la renta que tengan los concesionarios o asignatarios mineros a su cargo, correspondiente al mismo ejercicio en que se haya determinado el estímulo.

El SAT podrá expedir las disposiciones de carácter general necesarias para la correcta y debida aplicación de esta fracción.

VIII. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que tributen en los términos del Título II de la Ley del Impuesto sobre la Renta, consistente en disminuir de la utilidad fiscal determinada de conformidad con el artículo 14, fracción II de dicha Ley, el monto de la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas pagada en el mismo ejercicio, en los términos del artículo 123 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos. El citado monto de la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas, se deberá disminuir, por partes iguales, en los pagos provisionales correspondientes a los meses de mayo a diciembre del ejercicio fiscal. La disminución a que se refiere este artículo se realizará en los pagos provisionales del ejercicio de manera acumulativa.

Conforme a lo establecido en el artículo 28, fracción XXVI de la Ley del Impuesto sobre la Renta, el monto de la participación de los trabajadores en las utilidades que se disminuya en los términos de este artículo en ningún caso será deducible de los ingresos acumulables del contribuyente.

Para los efectos de lo previsto en la presente fracción, se estará a lo siguiente:

a) El estímulo fiscal se aplicará hasta por el monto de la utilidad fiscal determinada para el pago provisional que corresponda.

b) En ningún caso se deberá recalcular el coeficiente de utilidad determinado en los términos del artículo 14, fracción I, de la Ley del Impuesto sobre la Renta con motivo de la aplicación de este estímulo.

IX. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que, en los términos del artículo 27, fracción XX de la Ley del Impuesto sobre la Renta, 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 Ley del Impuesto sobre la Renta y que estén dedicadas a la atención de requerimientos básicos de subsistencia en materia de alimentación o salud de personas, sectores, comunidades o regiones de escasos recursos, denominados bancos de alimentos o de medicinas, consistente en una deducción adicional por un monto equivalente al 5% del costo de lo vendido que le hubiera correspondido a dichas mercancías, que efectivamente se donen y sean aprovechables para el consumo humano. Lo anterior, 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 por ciento de la deducción adicional se reducirá al 50% del margen.

X. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes, personas físicas o morales del impuesto sobre la renta, que empleen a personas que padezcan discapacidad motriz, que para superarla requieran usar permanentemente prótesis, muletas o sillas de ruedas; discapacidad auditiva o de lenguaje, en un 80% o más de la capacidad normal o discapacidad mental, así como cuando se empleen invidentes.

El estímulo fiscal consiste en poder deducir de los ingresos acumulables del contribuyente, para los efectos del impuesto sobre la renta por el ejercicio fiscal correspondiente, un monto adicional equivalente al 25% del salario efectivamente pagado a las personas antes señaladas. Para estos efectos, se deberá considerar la totalidad del salario que sirva de base para calcular, en el ejercicio que corresponda, las retenciones del impuesto sobre la renta del trabajador de que se trate, en los términos del artículo 96 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Lo dispuesto en la presente fracción será aplicable siempre que el contribuyente cumpla, respecto de los trabajadores a que se refiere la presente fracción, con las

obligaciones contenidas en el artículo 15 de la Ley del Seguro Social y las de retención y entero a que se refiere el Título IV, Capítulo I de la Ley del Impuesto sobre la Renta y obtenga, respecto de los trabajadores a que se refiere este artículo, el certificado de discapacidad del trabajador expedido por el IMSS.

Los contribuyentes que apliquen el estímulo fiscal previsto en esta fracción por la contratación de personas con discapacidad, no podrán aplicar en el mismo ejercicio fiscal, respecto de las personas por las que se aplique este beneficio, el estímulo fiscal a que se refiere el artículo 186 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

XI. Los contribuyentes del impuesto sobre la renta que sean beneficiados con el crédito fiscal previsto en el artículo 189 de la Ley del Impuesto sobre la Renta, por las aportaciones efectuadas a proyectos de inversión en la producción cinematográfica nacional o en la distribución de películas cinematográficas nacionales, podrán aplicar el monto del crédito fiscal que les autorice el Comité Interinstitucional a que se refiere el citado artículo, contra los pagos provisionales del impuesto sobre la renta.

XII. Las personas morales obligadas a efectuar la retención del impuesto sobre la renta y del impuesto al valor agregado en los términos de los artículos 106, último párrafo y 116, último párrafo, de la Ley del Impuesto sobre la Renta, y 1o.-A, fracción II, inciso a) y 32, fracción V, de la Ley del Impuesto al Valor Agregado, podrán optar por no proporcionar la constancia de retención a que se refieren dichos preceptos, siempre que la persona física que preste los servicios profesionales o haya otorgado el uso o goce temporal de bienes, le expida un Comprobante Fiscal Digital por Internet que cumpla con los requisitos a que se refieren los artículos 29 y 29-A del Código Fiscal de la Federación y en el comprobante se señale expresamente el monto del impuesto retenido.

Las personas físicas que expidan el comprobante fiscal digital a que se refiere el párrafo anterior, podrán considerarlo como constancia de retención de los impuestos sobre la renta y al valor agregado, y efectuar el acreditamiento de los mismos en los términos de las disposiciones fiscales.

Lo previsto en esta fracción en ningún caso libera a las personas morales de efectuar, en tiempo y forma, la retención y entero del impuesto de que se trate y la presentación de las declaraciones informativas correspondientes, en los términos de las disposiciones fiscales respecto de las personas a las que les hubieran efectuado dichas retenciones.

Los beneficiarios de los estímulos fiscales previstos en las fracciones I, IV, V, VI y VII de este apartado quedarán obligados a proporcionar la información que les requieran las autoridades fiscales dentro del plazo que para tal efecto señalen.

Los beneficios que se otorgan en las fracciones I, II y III del presente apartado no podrán ser acumulables con ningún otro estímulo fiscal establecido en esta Ley.

Los estímulos establecidos en las fracciones IV y V de este apartado podrán ser acumulables entre sí, pero no con los demás estímulos establecidos en la presente Ley.

Los estímulos fiscales que se otorgan en el presente apartado están condicionados a que los beneficiarios de los mismos cumplan con los requisitos que para cada uno de ellos se establece en la presente Ley.

Los estímulos fiscales previstos en las fracciones VIII, IX, X y XI del presente apartado no se considerarán ingresos acumulables para efectos del impuesto sobre la renta.

B. En materia de exenciones:

I. Se exime del pago del impuesto sobre automóviles nuevos que se cause a cargo de las personas físicas o morales que enajenen al público en general o que importen definitivamente en los términos de la Ley Aduanera, automóviles cuya propulsión sea a través de baterías eléctricas recargables, así como de aquéllos eléctricos que además cuenten con motor de combustión interna o con motor accionado por hidrógeno.

II. Se exime del pago del derecho de trámite aduanero que se cause por la importación de gas natural, en los términos del artículo 49 de la Ley Federal de Derechos.

Se faculta al SAT para emitir las reglas generales que sean necesarias para la aplicación del contenido previsto en este artículo.

Artículo 17. Se derogan las disposiciones que contengan exenciones, totales o parciales, o consideren a personas como no sujetos de contribuciones federales, otorguen tratamientos preferenciales o diferenciales en materia de ingresos y contribuciones federales, distintos de los establecidos en la presente Ley, en el Código Fiscal de la Federación, en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, ordenamientos legales referentes a empresas productivas del Estado, organismos descentralizados federales que prestan los servicios de seguridad social, decretos presidenciales, tratados internacionales y las leyes que establecen dichas contribuciones, así como los reglamentos de las mismas.

Lo dispuesto en el párrafo anterior también será aplicable cuando las disposiciones que contengan exenciones, totales o parciales, o consideren a personas como no sujetos de contribuciones federales, otorguen tratamientos preferenciales o diferenciales en materia de ingresos y contribuciones federales, se encuentren contenidas en normas jurídicas que tengan por objeto la creación o las bases de organización o funcionamiento

de los entes públicos o empresas de participación estatal, cualquiera que sea su naturaleza.

Se derogan las disposiciones que establezcan que los ingresos que obtengan las dependencias u órganos por concepto de derechos, productos o aprovechamientos, tienen un destino específico, distintas de las contenidas en el Código Fiscal de la Federación, en la presente Ley y en las demás leyes fiscales.

Se derogan las disposiciones contenidas en leyes de carácter no fiscal que establezcan que los ingresos que obtengan las dependencias u órganos, incluyendo a sus órganos administrativos desconcentrados, o entidades, por concepto de derechos, productos o aprovechamientos, e ingresos de cualquier otra naturaleza, serán considerados como ingresos excedentes en el ejercicio fiscal en que se generen.

Artículo 18. Los ingresos acumulados que obtengan en exceso a los previstos en el calendario que publique la SHCP de los ingresos contemplados en el artículo 1o. de esta Ley, los poderes Legislativo y Judicial de la Federación, los tribunales administrativos, los órganos autónomos por disposición constitucional, las dependencias del Ejecutivo Federal y sus órganos administrativos desconcentrados, así como las entidades, se deberán aplicar en los términos de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y su Reglamento, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 12 de esta Ley.

Para determinar los ingresos excedentes de la unidad generadora de las dependencias a que se refiere el primer párrafo de este artículo, se considerará la diferencia positiva que resulte de disminuir los ingresos acumulados estimados de la dependencia en la Ley de Ingresos de la Federación, a los enteros acumulados efectuados por dicha dependencia a la Tesorería de la Federación, en el periodo que corresponda.

Se entiende por unidad generadora de los ingresos de la dependencia, cada uno de los establecimientos de la misma en los que se otorga o proporciona, de manera autónoma e integral, el uso, goce, aprovechamiento o explotación de bienes o el servicio por el cual se cobra el aprovechamiento o producto, según sea el caso.

Se faculta a la SHCP para que, en términos de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y su Reglamento, emita dictámenes y reciba notificaciones, de ingresos excedentes que generen las dependencias, sus órganos administrativos desconcentrados y entidades.

Artículo 19. Los ingresos excedentes a que se refiere el artículo anterior, se clasifican de la siguiente manera:

I. Ingresos inherentes a las funciones de la dependencia o entidad, los cuales se generan en exceso a los contenidos en el calendario de los ingresos a que se refiere esta Ley o, en su caso, a los previstos en los presupuestos de las entidades, por actividades relacionadas directamente con las funciones recurrentes de la institución.

II. Ingresos no inherentes a las funciones de la dependencia o entidad, los cuales se obtienen en exceso a los contenidos en el calendario de los ingresos a que se refiere esta Ley o, en su caso, a los previstos en los presupuestos de las entidades, por actividades que no guardan relación directa con las funciones recurrentes de la institución.

III. Ingresos de carácter excepcional, los cuales se obtienen en exceso a los contenidos en el calendario de los ingresos a que se refiere esta Ley o, en su caso, a los previstos en los presupuestos de las entidades, por actividades de carácter excepcional que no guardan relación directa con las atribuciones de la

dependencia o entidad, tales como la recuperación de seguros, los donativos en dinero y la enajenación de bienes muebles.

IV. Ingresos de los poderes Legislativo y Judicial de la Federación, así como de los tribunales administrativos y de los órganos constitucionales autónomos. No se incluyen en esta fracción los aprovechamientos por infracciones a la Ley Federal de Competencia Económica, y a la Ley Federal de Telecomunicaciones y Radiodifusión ni aquéllos por concepto de derechos y aprovechamientos por el uso, goce, aprovechamiento o explotación del espectro radioeléctrico y los servicios vinculados a éste, los cuales se sujetan a lo dispuesto en el artículo 12, segundo párrafo, de esta Ley.

La SHCP tendrá la facultad de fijar o modificar en una lista la clasificación de los ingresos a que se refieren las fracciones I, II y III de este artículo. Dicha lista se dará a conocer a las dependencias y entidades a más tardar el último día hábil de enero de 2016 y durante dicho ejercicio fiscal, conforme se modifiquen.

Los ingresos a que se refiere la fracción III de este artículo se aplicarán en los términos de lo previsto en la fracción II y penúltimo párrafo del artículo 19 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Artículo 20. Quedan sin efecto las exenciones relativas a los gravámenes a bienes inmuebles previstas en leyes federales a favor de organismos descentralizados sobre contribuciones locales, salvo en lo que se refiere a bienes propiedad de dichos organismos que se consideren del dominio público de la Federación.

Artículo 21. Durante el ejercicio fiscal de 2016 la tasa de retención anual a que se refieren los artículos 54 y 135 de la Ley del Impuesto sobre la Renta será del 0.53%. La metodología para calcular dicha tasa es la siguiente:

I. Se calcularon los valores promedio de las tasas y precios de referencia del mercado de valores públicos y privados, publicados por el Banxico, correspondientes a los meses de junio y julio de 2015. Posteriormente se determinó el promedio de los valores promedio de dichos meses. Para tal efecto, se consideraron las tasas promedio expresadas en por ciento anual.

II. Se disminuyó del promedio calculado conforme a la fracción anterior, el valor promedio de la inflación mensual interanual del índice general correspondiente a los meses de junio y julio de 2015 del Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPyC), publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

III. La tasa de retención anual es el resultado de multiplicar el valor obtenido conforme a la fracción II de este artículo por la tasa máxima de la tarifa del artículo 152 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

Artículo 22. La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) sancionará a las entidades financieras por el incumplimiento de los plazos para la atención de los requerimientos de información, documentación, aseguramiento, desbloqueo de cuentas, transferencia o situación de fondos formulados por las autoridades competentes, con una multa administrativa del equivalente en moneda nacional de 1 hasta 15 mil días de salario mínimo general vigente para el Distrito Federal, con base en los criterios que se establezcan para tal efecto, los cuales podrán considerar, entre otros, los días de atraso en la atención de los requerimientos, la gravedad de los delitos a los que, en su caso, se refieran los requerimientos que se hubieran incumplido, o la probable afectación de los intereses patrimoniales de los clientes o usuarios de los servicios financieros.

Las infracciones a las disposiciones de carácter general en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y, en su caso, financiamiento al terrorismo, cometidas por las entidades financieras, centros cambiarios, transmisores

de dinero, sociedades financieras de objeto múltiple no reguladas y asesores en inversiones, serán sancionadas por la CNBV con multa del 10 al 100% del monto del reporte de la operación inusual que no se hubiera enviado, del 10 al 100% del monto del acto, operación o servicio que se realice con un cliente o usuario de la que se haya informado que se encuentra en la lista de personas bloqueadas conforme a las disposiciones señaladas anteriormente, o bien con multa equivalente en moneda nacional de 10 hasta 100 mil días de salario mínimo general vigente para el Distrito Federal, en el caso de cualquier otro incumplimiento a las referidas disposiciones.

Capítulo III

De la Información, la Transparencia, la Evaluación de la Eficiencia Recaudatoria, la Fiscalización y el Endeudamiento

Artículo 23. Con el propósito de coadyuvar a conocer los efectos de la política fiscal en el ingreso de los distintos grupos de la población, la SHCP deberá realizar un estudio de ingreso-gasto con base en la información estadística disponible que muestre por decil de ingreso de las familias su contribución en los distintos impuestos y derechos que aporte, así como los bienes y servicios públicos que reciben con recursos federales, estatales y municipales.

La realización del estudio referido en el párrafo anterior será responsabilidad de la SHCP y deberá ser entregado a las comisiones de Hacienda y Crédito Público y de Presupuesto y Cuenta Pública de la Cámara de Diputados y publicado en la página de Internet de dicha Secretaría, a más tardar el 15 de marzo de 2016.

Artículo 24. Los estímulos fiscales y las facilidades administrativas que prevea la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2017 se otorgarán con base en criterios de eficiencia económica, no discriminación, temporalidad definida y progresividad.

Para el otorgamiento de los estímulos fiscales deberá tomarse en cuenta si los objetivos pretendidos pudiesen alcanzarse de mejor manera con la política de gasto. Los costos para las finanzas públicas de las facilidades administrativas y los estímulos fiscales se especificarán en el Presupuesto de Gastos Fiscales.

Artículo 25. La SHCP deberá publicar en su página de Internet y entregar a las comisiones de Hacienda y Crédito Público y de Presupuesto y Cuenta Pública de la Cámara de Diputados, así como al Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de dicho órgano legislativo y a la Comisión de Hacienda y Crédito Público de la Cámara de Senadores a más tardar el 30 de junio de 2016, el Presupuesto de Gastos Fiscales.

El Presupuesto de Gastos Fiscales comprenderá los montos que deja de recaudar el erario federal por conceptos de tasas diferenciadas en los distintos impuestos, exenciones, subsidios y créditos fiscales, condonaciones, facilidades administrativas, estímulos fiscales, deducciones autorizadas, tratamientos y regímenes especiales establecidos en las distintas leyes que en materia tributaria aplican a nivel federal.

El presupuesto a que se refiere el párrafo anterior deberá contener los montos referidos estimados para el ejercicio fiscal de 2017 en los siguientes términos:

I. El monto estimado de los recursos que dejará de percibir en el ejercicio el Erario Federal.

II. La metodología utilizada para realizar la estimación.

III. La referencia o sustento jurídico que respalde la inclusión de cada concepto o partida.

IV. Los sectores o actividades beneficiados específicamente de cada concepto, en su caso.

V. Los beneficios sociales y económicos asociados a cada uno de los gastos fiscales.

La SHCP deberá publicar en su página de Internet y entregar, a más tardar el 30 de septiembre de 2016, a las instancias a que se refiere el primer párrafo de este artículo un reporte de las personas morales y fideicomisos autorizados para recibir donativos deducibles para los efectos del impuesto sobre la renta, en el que se deberá señalar, para cada una, los montos de los donativos obtenidos en efectivo y en especie, así como los recibidos del extranjero y las entidades federativas en las que se ubiquen las mismas, clasificándolas por tipo de donataria de conformidad con los conceptos contenidos en los artículos 79, 82, 83 y 84 de la Ley del Impuesto sobre la Renta y en su Reglamento. Para la generación de este reporte, la información se obtendrá de la que las donatarias autorizadas estén obligadas a presentar en la declaración informativa de las personas morales con fines no lucrativos correspondiente al ejercicio fiscal de 2015, a la que se refiere el penúltimo párrafo del artículo 86 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.

La información a que se refiere el párrafo anterior no se considerará comprendida dentro de las prohibiciones y restricciones que establecen los artículos 69 del Código Fiscal de la Federación y 2o., fracción VII de la Ley Federal de los Derechos del Contribuyente.

Artículo 26. En el ejercicio fiscal de 2016, toda iniciativa en materia fiscal, incluyendo aquéllas que se presenten para cubrir el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017, deberá incluir en su exposición de motivos el impacto recaudatorio de cada una de las medidas propuestas. Asimismo, en cada una de las explicaciones establecidas en dicha exposición de motivos se deberá incluir claramente el artículo del ordenamiento de que se trate en el cual se llevarían a cabo las reformas.

Toda iniciativa en materia fiscal que envíe el Ejecutivo Federal al Congreso de la Unión observará lo siguiente:

I. Que se otorgue certidumbre jurídica a los contribuyentes.

II. Que el pago de las contribuciones sea sencillo y asequible.

III. Que el monto a recaudar sea mayor que el costo de su recaudación y fiscalización.

IV. Que las contribuciones sean estables para las finanzas públicas.

Los aspectos anteriores deberán incluirse en la exposición de motivos de la iniciativa de que se trate, mismos que deberán ser tomados en cuenta en la elaboración de los dictámenes que emitan las comisiones respectivas del Congreso de la Unión. La Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2017 incluirá las estimaciones de las contribuciones contempladas en las leyes fiscales.

La Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2017 deberá especificar la memoria de cálculo de cada uno de los rubros de ingresos previstos en la misma, así como las proyecciones de estos ingresos para los próximos cinco años. Se deberá entender por memoria de cálculo los procedimientos descritos en forma detallada de cómo se realizaron los cálculos, con el fin de que puedan ser revisados por la Cámara de Diputados.

Transitorios de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016

Primero. La presente Ley entrará en vigor el 1 de enero de 2016.

Segundo. Se aprueban las modificaciones a la Tarifa de los Impuestos Generales de Importación y de Exportación efectuadas por el Ejecutivo Federal a las que se refiere el informe que, en cumplimiento de lo dispuesto en el segundo párrafo del artículo 131

de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, ha rendido el propio Ejecutivo Federal al Congreso de la Unión en el año 2015.

Tercero. Para los efectos de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016, cuando de conformidad con la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal se modifique la denominación de alguna dependencia o entidad o las existentes desaparezcan, se entenderá que los ingresos estimados para éstas en la presente Ley corresponderán a las dependencias o entidades cuyas denominaciones hayan cambiado o que absorban las facultades de aquéllas que desaparezcan, según corresponda.

Cuarto. El gasto corriente estructural a que se refiere el artículo 2, fracción XXIV Bis, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria excluirá, adicionalmente a los conceptos de gasto previstos en dicha fracción, los gastos relativos a la implementación de las reformas a que se refiere el Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en Materia de Energía, publicada en el DOF el 20 de diciembre de 2013, así como de las leyes secundarias que derivan de dicho Decreto, publicadas en el mismo órgano de difusión oficial el 11 de agosto de 2014.

Quinto. Durante el ejercicio fiscal de 2016 el Fondo de Compensación del Régimen de Pequeños Contribuyentes y del Régimen de Intermedios creado mediante el Quinto transitorio de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2014, publicada en el DOF el 20 de noviembre de 2013 continuará destinándose en los términos del citado precepto.

Sexto. El Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 aprobado deberá prever una asignación equivalente a la recaudación estimada para la Federación por concepto del impuesto especial sobre producción y servicios aplicable a las bebidas saborizadas, de acuerdo con lo previsto en el artículo 1o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2016, una vez descontadas las

participaciones que correspondan a las entidades federativas, para destinarse a programas de promoción, prevención, detección, tratamiento, control y combate a la desnutrición, sobrepeso, obesidad y enfermedades crónico degenerativas relativas, así como para apoyar el incremento en la cobertura de los servicios de agua potable en localidades rurales, y proveer bebederos con suministro continúo de agua potable en inmuebles escolares públicos con mayor rezago educativo, de conformidad con los artículos 7 y 11 de la Ley General de la Infraestructura Física Educativa.

Séptimo. A partir del ejercicio fiscal 2016 las referencias que en materia de administración, determinación, liquidación, cobro, recaudación y fiscalización de las contribuciones se hacen a la Comisión Nacional del Agua en la Ley Federal de Derechos, así como en los artículos 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y Décimo Tercero de las Disposiciones Transitorias del Decreto por el que se reforman y adicionan diversas disposiciones de la Ley de Coordinación Fiscal y de la Ley General de Contabilidad Gubernamental, publicado en el DOF el 9 de diciembre de 2013 y las disposiciones que emanen de dichos ordenamientos se entenderán hechas también al SAT.

Octavo. Para efectos de lo previsto en el artículo 107, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la SHCP deberá incluir en los informes trimestrales información sobre los costos recaudatorios de las medidas que representan un gasto fiscal, así como de los beneficiarios de dichos mecanismos, contenidos en los decretos que emita el Ejecutivo Federal en el ejercicio de las facultades conferidas en las fracciones II y III del artículo 39 del Código Fiscal de la Federación durante el trimestre que se reporta.

Noveno. Las entidades federativas deberán entregar los recursos federales que correspondan a los municipios o demarcaciones territoriales del Distrito Federal, en los plazos y términos que establecen las leyes federales aplicables, el Presupuesto de

Egresos de la Federación o, en el caso de programas de subsidios o gasto reasignado, conforme a lo previsto en los convenios que celebren con las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal que les transfieran recursos federales.

Las entidades federativas, por conducto de la Secretaría de Finanzas o su equivalente, deberán hacer pública la información relativa a la fecha y el monto de las transferencias de recursos federales que deriven de los proyectos aprobados en el Presupuesto de Egresos de la Federación, realizadas a sus municipios o demarcaciones territoriales del Distrito Federal, a través de sus respectivas páginas oficiales de internet, dentro de los diez días naturales siguientes a que los recursos correspondientes hayan sido efectivamente depositados en las cuentas bancarias específicas de los municipios o demarcaciones, incluyendo el número de identificación de la transferencia. Asimismo, deberán remitir en el mismo plazo dicha información a la SHCP.

El incumplimiento a lo previsto en el presente artículo, incluyendo el destino de los recursos correspondientes, será sancionado por las autoridades federales en los términos de la legislación federal, sin perjuicio de las responsabilidades de carácter penal, administrativo o civil que, en su caso, determinen las autoridades competentes.

Décimo. Para efectos de lo previsto en el artículo 107, fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la SHCP deberá reportar en los Informes Trimestrales la información sobre los ingresos excedentes que, en su caso, se hayan generado con respecto al calendario de ingresos derivado de la Ley de Ingresos de la Federación a que se refiere el artículo 23 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. En este reporte se presentará la comparación de los ingresos propios de las entidades paraestatales bajo control presupuestario directo, de las empresas productivas del Estado, así como del Gobierno Federal. En el caso de éstos últimos se presentará lo correspondiente a los ingresos provenientes de las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo.

ARTÍCULO SEGUNDO. Se reforma el artículo 1o., séptimo párrafo, y se adiciona el artículo 1o. con un último párrafo, de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015, para quedar como sigue:

"**Artículo 1o.** …

...

...

...

...

...

Para el ejercicio fiscal de 2015, el gasto de inversión del Gobierno Federal y de las empresas productivas del Estado no se contabilizará para efectos del equilibrio presupuestario previsto en el artículo 17 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, hasta por un monto equivalente a 2.5% del PIB, correspondiente a Pemex, la CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal en los términos del Presupuesto de Egresos de la Federación 2015.

...

...

...

...

...

...

...

…

Para el ejercicio fiscal 2015, los recursos que se obtengan por concepto de coberturas o instrumentos de transferencia significativa de riesgos que se hubieran contratado o adquirido a través del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios, se podrán enterar a la Tesorería de la Federación las cantidades necesarias para compensar la disminución de los ingresos petroleros del Gobierno Federal respecto de las cantidades estimadas en este artículo.”

Transitorio

Único. El presente Decreto entrará en vigor conforme a lo siguiente:

I. El Artículo Primero, el 1 de enero de 2016, y

II. El Artículo Segundo, al día siguiente de su publicación en el DOF.

Fuente de información:
http://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF/2016/docs/paquete/LIF_2016.pdf

PROYECTO DE PRESUPUESTO DE EGRESOS DE LA FEDERACIÓN PARA EL EJERCICIO FISCAL DE 2016 (SHCP)

El 8 de septiembre de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2016. Para efectos del Informe al Consejo de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos se presenta la Carta enviada por el Presidente de la República al Presidente de la Mesa Directiva de la Cámara de Diputados del Congreso de la Unión. Asimismo, se incluye de la Exposición de Motivos el apartado relativo a la Política de Gasto del Ejecutivo Federal (Capítulo 1, páginas 1-20). A continuación se presentan los documentos.

El Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación es una propuesta que elabora el Poder Ejecutivo, por medio de la SHCP, sobre la distribución y objetivos de los recursos públicos para el próximo año fiscal y que remite a la Cámara de Diputados para que pueda ser tomado en cuenta para el análisis, discusión, modificación y eventual aprobación del Presupuesto de Egresos de la Federación correspondiente.

Presidente de la Mesa Directiva de la
Cámara de Diputados del Honorable
Congreso de la Unión (SHCP)
Presente

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 74, fracción IV, párrafo segundo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, se presenta a consideración de la Cámara de Diputados del Honorable Congreso de la Unión, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, para su examen, discusión y aprobación.

El Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 contiene la política de gasto a cargo de la Administración Pública Federal e incorpora las erogaciones que en el marco de su autonomía solicitan el Poder Legislativo, el Poder Judicial y los entes autónomos federales.

El contexto global caracterizado por una reducción en el precio internacional del petróleo, alta volatilidad en los mercados internacionales y una expectativa de aumento en las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica, demanda un manejo responsable de las finanzas públicas nacionales en el que no se propone la creación de nuevos impuestos, elevar los existentes, ni recurrir a un mayor endeudamiento.

Ante este escenario, para cumplir con las metas planteadas se requiere un presupuesto de gasto total que implica una reducción en términos reales de 1.9% respecto del presupuesto aprobado para 2015 y una reducción en el gasto programable de 5.9% en términos reales.

De esta forma, en cumplimiento a lo establecido en la Ley de Planeación, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 que se presenta es congruente con los objetivos y prioridades del Plan Nacional de Desarrollo y de los programas que de él derivan, así como con las acciones que se han emprendido para la implementación de las 11 reformas estructurales que fueron aprobadas por el Honorable Congreso de la Unión en los últimos años.

El Gobierno de la República está comprometido a seguir impulsando la calidad y eficiencia en el ejercicio de los recursos públicos, por lo que el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 contempla el compromiso de disminuir los gastos administrativos y operativos, para lo que se realizó una reingeniería del gasto público basada en cuatro ejes generales: (i) revisión de los programas presupuestarios; (ii) análisis de los servicios personales y estructuras orgánicas; (iii)

análisis de los gastos relacionados con la operación de las dependencias y entidades, y (iv) análisis de los programas y proyectos de inversión.

Revisión de los programas presupuestarios

La revisión de los programas presupuestarios tuvo como objeto primordial orientar las acciones de gobierno al logro de resultados y evitar la duplicidad de funciones, derivando en la Estructura Programática a emplear en el proyecto de Presupuesto de Egresos 2016, entregada a esa H. Cámara de Diputados el pasado 30 de junio, para el cual se tomaron en cuenta, entre otros aspectos, las Consideraciones para el Proceso Presupuestario 2016 que emitió el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

Análisis de las estructuras orgánicas

El Gobierno de la República a través del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación se ha planteado llevar a cabo una importante contención al gasto en servicios personales en los ramos administrativos, proponiendo una reducción de 3% en términos reales, respecto al presupuesto aprobado para 2015, lo que significará un ahorro de 9.4 mil millones de pesos. De estos ajustes, destaca que en los ramos de Salud, Educación Pública y Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología, la disminución conjunta es 1.3% en términos reales, respecto al monto aprobado para 2015; mientras que para los ramos de Gobernación, Defensa Nacional, Marina y Procuraduría General de la República se propone un decremento conjunto de 0.2% en términos reales, y en el resto de los ramos administrativos se propone la mayor reducción de 11.4% en términos reales.

Asimismo, para hacer más eficientes las estructuras organizacionales, se prevé la centralización en las dependencias coordinadoras de sector de aquellas áreas y funciones equivalentes o similares de planeación, evaluación y vinculación; de oficialía

mayor; de comunicación social; de relaciones internacionales, y del órgano interno de control.

Análisis de los gastos relacionados con la operación de las distintas dependencias y entidades

El Gobierno de la República busca establecer y ejecutar una política que racionalice el gasto de operación, en favor de la reasignación de los recursos hacia programas sustantivos, sin afectar el cumplimiento de las metas institucionales. Acorde con lo anterior y con el objetivo de optimizar y racionalizar el uso de los recursos públicos, así como orientarlos a resultados, se propone, para 2016, una reducción de 12.4% en términos reales del gasto de operación de los ramos administrativos con respecto de 2015, lo que representará un ahorro de 23.7 mil millones de pesos.

Mejora en la asignación de recursos a los programas y proyectos de inversión

En lo que respecta a la mejora en la asignación de los recursos destinados a los programas y proyectos de inversión, el Gobierno de la República determinó identificar las necesidades de inversión sin tomar en cuenta escenarios inerciales de ejercicios anteriores. Los programas y proyectos de inversión que se presentan en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 son el resultado de un análisis considerando criterios tales como: garantizar la asignación en inversión de recursos fiscales; maximizar los beneficios a la población; impulsar el desarrollo regional; alentar la participación del sector privado y continuar promoviendo el desarrollo de la infraestructura del país, buscando elevar la productividad del país.

En este Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación, se propone una inversión física presupuestaria de 690.8 mil millones de pesos, además de una inversión de las entidades de control presupuestario indirecto de 5.6 mil millones de pesos. Adicionalmente, se estima una inversión de 329.8 mil millones de pesos por parte de

las nuevas Empresas Productivas del Estado (293.1 mil millones corresponden a Pemex y 36.7 mil millones a la CFE).

Adicionalmente, se contemplan 11 nuevos Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo y uno que presenta cambio de alcance por los que la CFE estima erogaciones, por un monto de 55 mil millones de pesos, y ocho proyectos bajo el esquema de Asociaciones Público Privadas: cinco del sector salud y tres del sector comunicaciones y transportes, para los cuales se tiene previsto un gasto de inversión del orden de 11.5 mil millones de pesos por parte del sector privado.

La revisión realizada bajo las cuatro premisas descritas, se enmarca en la estrategia sobre la transparencia y la rendición de cuentas, con lo cual se hace patente el compromiso del Gobierno de la República para seguir realizando acciones que promuevan el acceso efectivo al derecho que tiene la ciudadanía de conocer el uso y destino de los recursos públicos.

En el marco del Sistema Nacional de Planeación Democrática, la presente Administración ha elaborado los programas sectoriales, especiales, regionales e institucionales para lograr las Metas Nacionales del Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018: México en Paz, México Incluyente, México con Educación de Calidad, México Próspero y México con Responsabilidad Global, cuyos objetivos fueron considerados en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.

México en Paz

Es prioridad del Gobierno de la República promover y fortalecer la gobernabilidad democrática, mejorar las condiciones de seguridad y justicia, lograr una procuración de justicia eficaz y eficiente y, reducir la impunidad. La propuesta de Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2016, que se somete a consideración de esa Soberanía, contempla 788.7 millones de pesos para la implementación de la reforma al

Sistema de Justicia Penal, de los cuales 713.1 millones de pesos corresponden a subsidios destinados a las entidades federativas; 16.8 mil millones de pesos para la investigación y persecución de los delitos del orden federal, de los cuales la Procuraduría General de República prevé asignaciones por 2 mil millones de pesos para los ilícitos de la delincuencia organizada; 72.3 mil millones de pesos para la Secretaría de la Defensa Nacional y 27.4 mil millones de pesos para la Secretaría de Marina; 177.3 mil millones de pesos para la función de Seguridad Nacional, Justicia y Asuntos de Orden interno; 2 mil millones de pesos para los programas y proyectos dirigidos a la población joven para mitigar los factores y causas de la violencia y la delincuencia; 26 mil millones de pesos para la Policía Federal, y 14.9 mil millones de pesos para los fondos y subsidios para Seguridad Pública y prevención del delito en la entidades federativas.

México Incluyente

México Incluyente es otra de las prioridades del Gasto Público Federal, a través de la cual se enfoca en la acción del Estado para garantizar el ejercicio de los derechos sociales y cerrar las brechas de desigualdad social que aún prevalecen en el país. Con el fin de brindar servicios a la población en situación de pobreza que mejoren el ingreso de las familias beneficiarias, el Gobierno de la República a través de PROSPERA Programa de Inclusión Social propone una asignación de 46.3 mil millones de pesos.

La propuesta de Presupuesto de Egresos de la Federación para el año 2016 para el Sector Salud, contempla una asignación del gasto público por 524.6 mil millones de pesos, considerando los criterios de eficiencia y austeridad, de conformidad con la nueva realidad presupuestaria, fortaleciendo la transparencia y rendición de cuentas sobre el uso de los recursos públicos.

El Seguro Popular constituye uno de los pilares del Sistema Nacional de Salud, el cual brinda protección financiera a los sectores de la población que no cuentan con seguridad

social; por lo anterior, en el Proyecto de Presupuesto se propone una asignación para dicho programa por 75.5 mil millones de pesos, para seguir atendiendo a los 57.3 millones de personas que cuentan con acceso a la prestación de servicios médico-quirúrgicos, hospitalarios, otorgamiento de medicamentos, esquemas de vacunación, tratamiento de enfermedades cardiovasculares y degenerativas como el cáncer y la diabetes. Adicionalmente se propone destinar 2.7 mil millones de pesos para mantener la cobertura de 5.8 millones de menores de cinco años, que se han incorporado al Programa Seguro Médico Siglo XXI garantizado servicios de medicina preventiva y atención médica de primero, segundo y tercer nivel, medicamentos e insumos para la salud, incluyendo el tratamiento de enfermedades como el cáncer, cuidados intensivos neonatales y trasplantes de médula ósea, entre otros.

Para contribuir a dotar de esquemas de seguridad social, el Programa de Pensión para Adultos Mayores, con una asignación propuesta en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 de 39.5 mil millones de pesos, permitirá orientar dichos recursos de una manera más eficiente a las Personas Adultas Mayores, al mismo tiempo que garantiza la prestación de servicios de calidad, asegurando un ingreso mínimo y apoyos de protección social para el desarrollo humano, personal, cuidados de servicios y atención a la salud, manteniendo esfuerzos para alcanzar la universalidad en la población adulta mayor de 65 años de edad.

México con Educación de Calidad

Se ha emprendido en estos últimos años una gran trasformación del modelo educativo nacional con el objetivo de garantizar una educación de mayor calidad, incluyente, que privilegie la equidad y que fomente el desarrollo integral de los mexicanos. Con la Reforma Educativa se eleva a rango constitucional la obligación del Estado de garantizar la calidad en la educación como un medio para transformar la realidad del país, por lo que la inversión en el sector educativo es prioritaria y, en el Proyecto de

Presupuesto de Egresos de la Federación, la asignación propuesta para esa materia suma 709.7 mil millones de pesos, destinados a lograr mayor eficiencia, transparencia y mejores resultados en beneficio de las niñas, niños, jóvenes y adultos de todo el país. Para el modelo de Escuelas de Tiempo Completo, se propone a esa Soberanía, la asignación de 10.6 mil millones de pesos para el 2016, lo cual permitirá continuar operando bajo ese esquema más de 23 mil escuelas en todo el país.

A través de la creación del Programa Nacional de Inglés, el Gobierno de la República fortalecerá el aprendizaje de ese idioma en los educandos desde su formación básica, para el cual se propone una asignación de recursos por 789 millones de pesos.

Para atender la demanda de educación media superior en el país, se contemplan recursos por 83.7 mil millones de pesos para atender los diversos subsistemas de educación media superior, como son Bachillerato General, Centros de Capacitación para el Trabajo, Bachilleratos Tecnológicos, Agropecuarios, etcétera. Al sistema público de educación superior, conformado por los subsistemas de Universidades Públicas Federales y Estatales, Universidades Tecnológicas y Politécnicas e Institutos Tecnológicos, el cual atiende a 2.7 millones de estudiantes de Licenciatura y Posgrado, para el próximo Ejercicio Fiscal se propone una asignación presupuestaria de 111.5 mil millones de pesos, con lo cual se mantiene el compromiso de privilegiar el gasto en educación en beneficio de la población.

Con el fin de apoyar y recompensar el esfuerzo de los niños y jóvenes provenientes de familias de escasos recursos, se continuará brindando a través del Programa Nacional de Becas apoyos que les permitan continuar sus estudios en los niveles de educación básica, media superior y superior, para lo cual en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, se proponen recursos por 14.2 mil millones de pesos, a fin de atender a aproximadamente 2.2 millones de estudiantes.

El tránsito hacia una economía basada en la ciencia y el desarrollo tecnológico que haga a nuestro país más competitivo y productivo, demanda el apoyo permanente a través de recursos públicos para lograr los objetivos de mediano y largo plazo, por lo que el Gobierno de la República propone a esa Soberanía, un presupuesto de 9.1 mil millones de pesos para el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología, lo que beneficiará a más de 56 mil becarios. Asimismo, a través del Sistema Nacional de Investigadores se continuará otorgando apoyos para la generación de investigación de alto nivel a más de 25 000 científicos, contemplando recursos en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación por 4.1 mil millones de pesos.

En materia de cultura, México tiene dentro una de sus Metas Nacionales contempladas en el Plan Nacional de Desarrollo, el lograr contar con Educación de Calidad, destacando dentro de sus distintos objetivos la ampliación del acceso a la cultura. Con base en los datos obtenidos en el 2011 por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, la participación económica del sector cultural en el Producto Interno Bruto nacional representó el 2.7%, lo cual resalta la importancia del sector cultural en la sociedad mexicana, tanto para la proyección internacional como para el fortalecimiento del valor agregado en los sectores económicos y sociales a nivel nacional.

La política del Gobierno de la República se enfoca en dar cumplimiento a los propósitos contenidos en el Programa Especial de Cultura y Arte 2014-2018, para lo cual se propone una asignación presupuestaria bajo criterios de eficiencia y austeridad de 14 mil millones de pesos.

México Próspero

La actividad económica en el país constituye uno de los ciclos que fortalecen el mercado interno, generan escenarios más atractivos para la inversión extranjera y un beneficio generalizado para la ciudadanía al existir más fuentes de trabajo, razón por la cual para el Gobierno de la República resulta primordial el impulso de las políticas dirigidas a

elevar la capacidad del aparato productivo. En este sentido, para el Fondo Nacional Emprendedor, a través del cual se instrumenta la política nacional de apoyo al emprendimiento y desarrollo empresarial, se contempla una propuesta de asignación por 7.9 mil millones de pesos. Para impulsar la innovación en el sector comercio y servicios, con énfasis en empresas intensivas en conocimiento, se propone destinar al Programa para el Desarrollo de la Industria de Software y la Innovación recursos por 1.2 mil millones de pesos.

En el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, se considera destinar recursos para el financiamiento dirigido al sector rural por un monto de 1.6 mil millones de pesos, que se canalizará a través de Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, el Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural (FOCIR), y el Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios (FEGA) integrante del Sistema de Fideicomisos Instituidos en Relación con la Agricultura (FIRA).

A través de la creación del Programa de Apoyos a Pequeños Productores, se propone se destinen recursos por 3.3 mil millones de pesos para impulsar la producción y aumentar el ingreso de los campesinos y pequeños productores agropecuarios y pesqueros de las zonas rurales más pobres, generando con ello alternativas para que se incorporen a la economía de manera más productiva.

Asimismo, con el propósito de impulsar la productividad en el sector agroalimentario mediante inversión en capital físico, humano, tecnológico con la finalidad de garantizar la seguridad alimentaria, se propone una asignación para el Programa de Fomento a la Agricultura de 21.5 mil millones de pesos.

Con el propósito de generar condiciones para una movilidad de personas integral, ágil, segura, sustentable e incluyente, que incremente la calidad de vida, el Gobierno de República pretende a través del Programa Carretero ampliar la cobertura, calidad y

seguridad en los caminos, que apoye la competitividad, potencie el desarrollo regional y mejore el acceso a zonas rurales marginadas, por lo que se propone se destine 43.6 mil millones de pesos en el 2016. Además, para el desarrollo del transporte ferroviario, con el propósito de hacerlo más eficiente y que represente una alternativa de menor costo, se propone asignar 19.9 mil millones de pesos.

Ante la creciente demanda de servicios aeroportuarios y la relación directa que existe con la actividad económica en beneficio para el país, tanto internamente como al exterior, se ha proyectado como solución de largo plazo, la construcción del Nuevo Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, para lo cual se propone considerar 5.5 mil millones de pesos para el desarrollo de este proyecto en su primera etapa.

En relación con el Programa Sectorial de Energía 2013 – 2018, destaca el tránsito de Petróleos Mexicanos de una empresa paraestatal a una empresa productiva del estado, que derivó de la reforma constitucional en materia energética con la que el Estado fortalece su rectoría en este sector, manteniendo la propiedad de los hidrocarburos que se encuentran en el subsuelo y estableciendo las bases de diversas modalidades para la participación de la inversión privada en las actividades de exploración y extracción del petróleo y de los demás hidrocarburos. Con la disponibilidad de recursos presupuestarios por 478.3 mil millones de pesos que se pretende asignar a gasto programable en 2016, la nueva empresa cubre los requerimientos de gasto de operación e inversión para alcanzar la plataforma de producción, distribución y comercialización de hidrocarburos.

La Comisión Federal de Electricidad tiene como objetivos brindar un servicio eléctrico de mayor calidad, menor costo y más amigable al medio ambiente y reducir las tarifas de energía eléctrica en el país, en beneficio de la industria, los comercios y los hogares mexicanos, para lo cual en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación incluye apoyos para la restitución del subsidio a las tarifas eléctricas a los consumidores

finales, así como previsiones de gasto que se destinarán al mantenimiento oportuno de las centrales de generación de energía eléctrica; así como al desarrollo de proyectos para dar continuidad a la reducción de los niveles de pérdidas técnicas y no técnicas.

El respeto al medio ambiente en la generación de energía constituye una de las premisas del Gobierno de la República, motivo por el cual, a través de la Comisión Federal de Electricidad, se impulsa el uso de gas natural en lugar de combustóleo, con lo cual se contribuirá además, a la reducción del precio en las tarifas eléctricas. Para ello, esa empresa productiva del estado pretende destinar recursos por 299.5 mil millones de pesos de gasto programable para el ejercicio fiscal 2016.

Con la finalidad de fortalecer la gestión integrada y sustentable del agua, garantizando su acceso a la población y a los ecosistemas y asegurar a todos los mexicanos el acceso a este recurso, se pretende asignar recursos a la Comisión Nacional del Agua del orden de 42.4 mil millones de pesos para el ejercicio 2016.

México con Responsabilidad Global

Con el objeto de seguir construyendo la imagen y el papel destacable que México tiene en la comunidad mundial, se seguirá impulsando las relaciones bilaterales que contribuyan a ampliar la presencia del país, al mismo tiempo de impulsar una política de cooperación internacional para el desarrollo tanto propio como de otros países.

Otro de los aspectos relevantes en el contexto internacional que el Gobierno de la República impulsa es la promoción de las fortalezas y oportunidades en materia económica, turística y cultural con las que cuenta México, para cumplir con estos objetivos, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016 propone que para la Secretaría de Relaciones Exteriores se asigne un presupuesto de 7.8 mil millones de pesos, de los cuales el 43% corresponde al gasto de las representaciones nacionales en el exterior, el 29.5% a las funciones y prestación de

servicios que la Cancillería realiza dentro del territorio nacional, y el 27.5% restante al pago de aportaciones a organismos internacionales.

En materia de atracción de capitales, se trabajará en medidas que den certeza y rentabilidad a las oportunidades de negocio en México, para lo cual a través del Fondo ProMéxico se apoyarán proyectos que impulsen la generación de oportunidades de diversificación de las exportaciones, la transferencia tecnológica, el diseño de nuevos productos, y el fortalecimiento de cadenas productivas, entre otros, con lo cual se propone que se asigne un presupuesto de 431.2 millones de pesos.

Por lo que toca al gasto programable de los Ramos Administrativos para el ejercicio fiscal 2016, se proyecta que para dicho fin de destinen 1 100 mil millones de pesos, monto inferior en 9.9% en términos reales respecto del aprobado en 2015, destacando las asignaciones presupuestarias a los ramos Educación Pública (27.2%); Salud (11.8%); Desarrollo Social (9.9%); Comunicaciones y Transportes (8.9%); que, en conjunto, concentran 57.8% del total.

En materia de los recursos que se transfieren a los gobiernos locales por concepto de participaciones, aportaciones, convenios de coordinación en materia de descentralización y reasignación, y subsidios, el Proyecto de Presupuesto contempla 1 595.3 mil millones de pesos, lo que representa un decremento del 0.9% en términos reales con relación al presupuesto aprobado para 2015.

Para el Ramo 19 Aportaciones a Seguridad Social, mediante el cual se atienden las obligaciones del Gobierno Federal establecidas por leyes y disposiciones en materia de seguridad social, se prevén 559.2 mil millones de pesos.

De lo señalado, y tomando en consideración que el Presupuesto de Egresos de la Federación es uno de los principales instrumentos de política con los que cuenta el Gobierno de la República, se refrenda el compromiso para realizar las acciones para

implementar las reformas que son clave en la construcción de un México más competitivo para los siguientes años, lo cual demanda el diseño de políticas públicas responsables que permitan continuar generando las mejores condiciones para el desarrollo del país basado en finanzas públicas sanas.

Por tanto y de acuerdo con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y su Reglamento, el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, consta de la Exposición de Motivos, el Proyecto de Decreto, sus anexos, nueve tomos y un anexo informativo que incluye la distribución presupuestaria de los ramos y entidades de control directo por unidad responsable, con una desagregación a nivel de Capítulo y concepto de gasto, así como las metodologías e información para la elaboración del Proyecto de Presupuesto.

Los tomos se acompañan de un disco compacto que contiene la información del Proyecto de Presupuesto, con objeto de facilitar su revisión y análisis.

Al someter a consideración de la Honorable Cámara de Diputados el presente Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016, reitero a Usted ciudadano Presidente de la Mesa Directiva, las seguridades de mi atenta y distinguida consideración.

Enrique Peña Nieto
Presidente de los Estados Unidos Mexicanos

Fuente de información:
http://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF/2016/exposicion/Carta.pdf

Exposición de Motivos, Capítulo 1

I. Política de Gasto del Ejecutivo Federal

I.1. Visión del Gasto Público

Entorno interno y externo

El Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) 2016 se enmarca en un entorno económico externo complejo y volátil. Por lo tanto, el próximo Ejercicio Fiscal será fundamental para el desarrollo económico del país, ya que se combinan diversos factores que generan presión en las finanzas públicas, lo cual motivó a que se diseñara con una orientación a resultados y con un enfoque Base Cero, privilegiando la eficiencia operativa y la calidad del gasto.

Asimismo, el PPEF 2016 se formuló de acuerdo con las atribuciones conferidas al Ejecutivo Federal en el artículo 31, fracción XV, de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal (LOAPF), los artículos 24 al 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y su Reglamento.

En términos de crecimiento económico, se continúa observando una dinámica balanceada entre sectores, salvo por la minería petrolera que sigue mostrando decrementos asociados al agotamiento geológico de campos de explotación maduros. En el primer semestre del año se ha observado un mayor dinamismo del consumo, un comportamiento favorable de los servicios y un sector externo impulsado por las exportaciones automotrices. En dicho periodo, el Producto Interno Bruto (PIB) creció a una tasa anual de 2.4%. Este ritmo de crecimiento y las previsiones hacia adelante,

permiten estimar que durante 2015 el crecimiento del PIB se ubicará entre 2.0 y 2.8% y, en 2016, se acelerará en un rango de entre 2.6 y 3.6 por ciento[11].

Para fortalecer dicha tendencia, en 2016, el Gobierno de la República enfrenta el reto de **consolidar** las reformas estructurales impulsadas durante la primera mitad de la actual administración; **contener** el crecimiento de la deuda y colocar el saldo de la misma en una trayectoria decreciente en relación con el PIB, mediante la reducción del déficit entre ingresos y gasto; **enfrentar** la caída sustancial en el precio internacional del petróleo que impacta negativamente el precio de la mezcla mexicana de exportación y que además está acompañada de una baja en la plataforma de producción de petróleo en México; refrendar el compromiso de contar con finanzas públicas sanas ante el actual panorama externo; y **revertir** la expansión inercial en el gasto público en concordancia con la nueva realidad presupuestaria.

En materia de deuda pública destaca el hecho de que, desde la crisis financiera internacional de 2008-2009, se abrió una brecha entre el ingreso y el gasto que no se ha cerrado. El alza de los precios del petróleo observada entre 2001 y 2008 facilitó la expansión acelerada del gasto público y generó una inercia que, desde el 2009, ha llevado al déficit primario a territorio negativo, incrementando la deuda pública de manera sostenida. Destaca un aumento en la deuda pública de 13.1 puntos porcentuales del PIB entre 2008 y 2012.

Además, el inminente incremento en las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica aumentará el costo de la deuda, lo que generará una presión adicional en las finanzas públicas.

[11] El deflactor para el 2015, año base 2016, es de 1.031. Fuente: SHCP.

DÉFICIT DEL SECTOR PÚBLICO
-Porcentaje del PIB-



e/ Estimado en Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal 2016 (septiembre 2015).
FUENTE: SHCP.

En atención a esa problemática, en 2013, el Gobierno de la República, en el marco de una reforma hacendaria integral y acompañada de un programa de estímulos contra-cíclicos, estableció una política fiscal de mediano plazo en la cual se comprometió una trayectoria de déficit decrecientes que permite contener el crecimiento de la deuda y reducirla en el mediano plazo. Durante el 2014 y 2015, el Gobierno de la República ha mantenido la ruta trazada, a pesar de los retos que el entorno externo ha planteado. Sin embargo, la tendencia creciente del gasto público se ha mantenido, lo que podría comprometer en el mediano plazo la meta establecida en materia de reducción del déficit y de la deuda pública.

Con respecto a los **ingresos petroleros**, el bajo nivel de precios del petróleo que prevalece actualmente en el mercado internacional y un nivel de producción históricamente bajo (2 247 miles de barriles diarios, promedio proyectado para 2016) generará una presión adicional en las finanzas públicas del país durante el 2016.

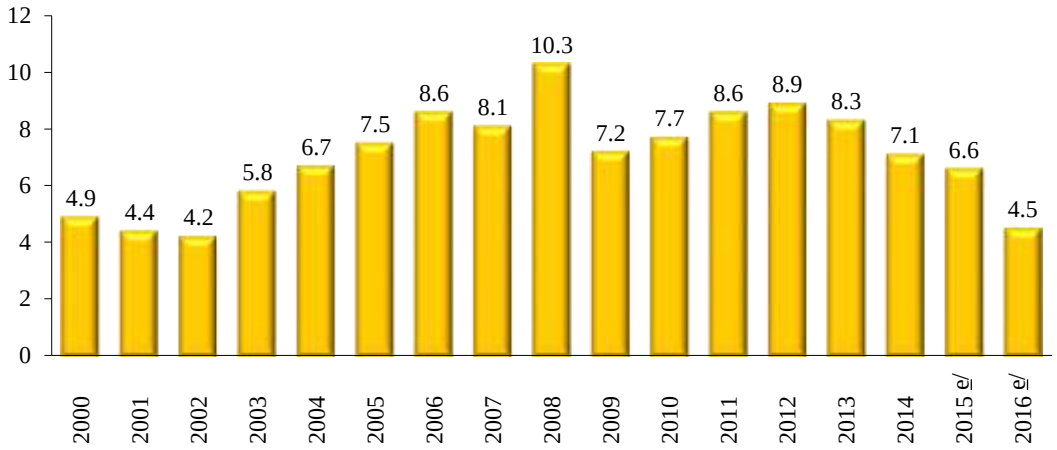
Desde finales de junio del 2014, los precios internacionales del petróleo han reportado una caída significativa, alcanzando niveles no observados desde 2009. Esta tendencia

se atribuye, principalmente, a la persistente sobreoferta de crudo a nivel mundial. Dentro de los países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) destaca el elevado ritmo de crecimiento registrado en la producción de petróleo de Estados Unidos de Norteamérica desde 2011, así como históricamente altos niveles de inventarios de crudo. Durante julio y agosto de 2015, los precios del petróleo registraron otro fuerte descenso, primordialmente por las implicaciones del acuerdo nuclear de Irán en el mercado petrolero, el nuevo récord de producción por parte de Arabia Saudita y los renovados temores de una desaceleración abrupta de la economía china.

En este contexto, el precio promedio de la mezcla mexicana entre enero y agosto del 2015 fue de 48.1 dólares por barril (dpb), menor en 44.1% con respecto al precio promedio anual de 2014 (86 dpb). Para el 2016, el precio máximo de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación calculado con base en la fórmula de la LFPRH es de 54.7 dpb. No obstante, dada la tendencia observada recientemente y los riesgos que presenta el mercado de crudo en el mediano plazo, se plantea utilizar un precio de 50 dpb para las estimaciones de finanzas públicas, 29 dólares menor al aprobado en 2015.

Lo anterior se traduce en una presión importante para las finanzas públicas que se estima será constante, al menos en el mediano plazo, dadas las perspectivas de oferta y demanda en el mercado de petróleo. Para el Ejercicio Fiscal 2016 se estiman ingresos petroleros equivalentes a 4.5% del PIB, nivel que representa una caída en términos reales del 30% respecto al presupuesto 2015.

SECTOR PÚBLICO
INGRESOS PETROLEROS
-Porcentaje del PIB-



e/ Estimado en Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal 2016 (septiembre 2015).
FUENTE: SHCP.

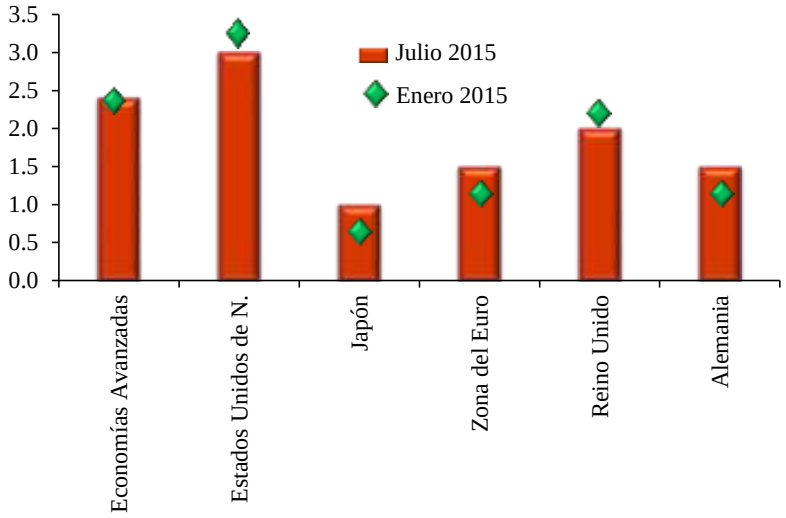
En el **entorno externo** destaca que las perspectivas de aceleración del crecimiento global que se han observado en los últimos años no se han materializado, a pesar del impacto positivo que ha generado la caída en los precios del petróleo en los países consumidores. Para 2015 y 2016, se espera un crecimiento marginalmente mayor al observado en el 2014. Si bien, la recuperación en Estados Unidos de Norteamérica. continúa avanzando, a pesar de una desaceleración temporal y perspectivas de mediano plazo que se han revisado a la baja. Japón se ha recuperado impulsado por una política monetaria expansiva.

Por su parte, Europa se ha visto beneficiada por su política monetaria, mostrando tasas de crecimiento mayores aunque irregulares. Sin embargo, persiste holgura en el uso de los factores de producción que aún se refleja en altos niveles de desempleo y baja inflación, y prevalecen problemas estructurales en algunos países de la zona que han generado dudas sobre el proyecto económico europeo. Destaca la situación en Grecia, donde se ha logrado contener una crisis asociada al pago de la deuda pública, pero no se han resuelto a fondo los problemas fiscales de mediano plazo.

Las economías emergentes se han desacelerado y presentan retos importantes por la eventual alza de tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica y por la caída de los precios de las materias primas asociada a un menor crecimiento en China. Rusia, Brasil y otras economías emergentes se encuentran en recesión y con riesgos de un deterioro aún mayor, mientras que India y Corea mantienen el crecimiento o incluso, se aceleran pero enfrentan incertidumbre.

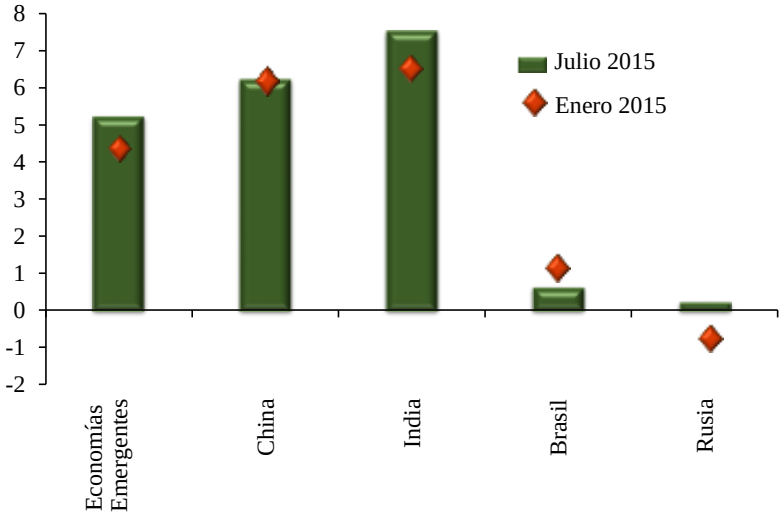
China está en un proceso de desaceleración y transformación estructural hacia un modelo que descansa más en el consumo interno que ha venido acompañado por una alta volatilidad y representa un riesgo significativo a la baja para el crecimiento global. Recientemente, destaca el incremento en la volatilidad en los mercados financieros asociada al cambio de política cambiaria del Banco Central de China y a una caída en los mercados accionarios de dicho país que representó la mayor pérdida diaria en los últimos ocho años.

ECONOMÍAS AVANZADAS:
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB 2016
-Variación porcentual anual-



FUENTE: FMI.

ECONOMÍAS EMERGENTES:
EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PIB 2016
-Variación porcentual anual-

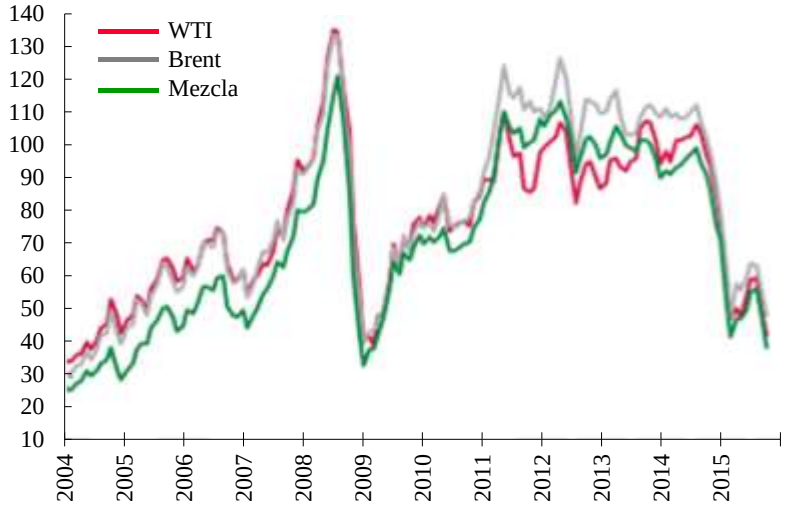


FUENTE: FMI.

Adicionalmente, la volatilidad en los mercados financieros globales se ha incrementado. La normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, la caída en los precios del petróleo y los recientes eventos de incertidumbre asociados a las expectativas de crecimiento chino se han traducido en un incremento en la volatilidad y en un fortalecimiento generalizado del dólar.

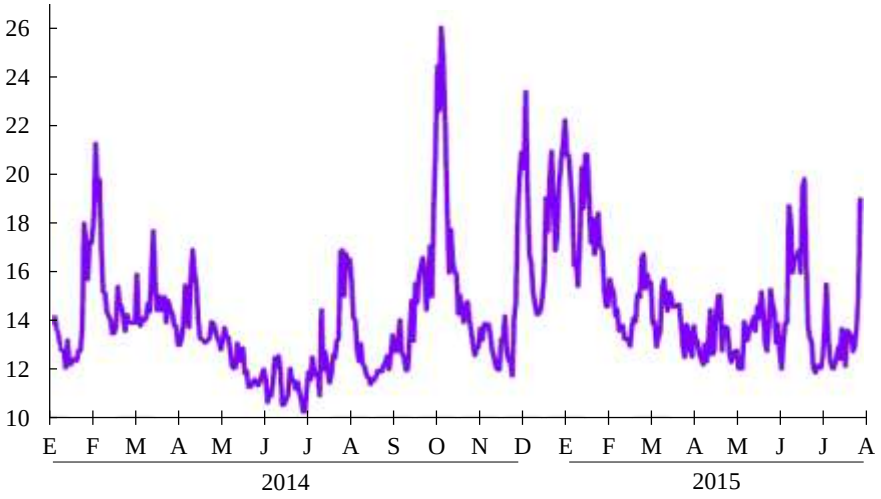
Si bien las monedas de países emergentes con mayor exposición a las materias primas han sido las más afectadas, el ajuste y el entorno de incertidumbre también han afectado la cotización del peso mexicano. En este contexto, el 30 de julio la Comisión de Cambios incrementó las subastas diarias sin precio mínimo y redujo el nivel de depreciación diaria requerido para activar subastas adicionales con precio mínimo. Estas medidas buscan procurar un entorno de mayor liquidez y un ajuste ordenado en el mercado cambiario.

PRECIO PROMEDIO DEL PETRÓLEO
-Dólares por barril-



FUENTE: *Bloomberg*, PEMEX, *EIA*.

ÍNDICE VIX DE VOLATILIDAD
-Puntos-



FUENTE: *Bloomberg.*

Enmarcado en este panorama externo complicado, la libre flotación del peso funciona como un mecanismo amortiguador de la volatilidad externa y reduce su efecto sobre las

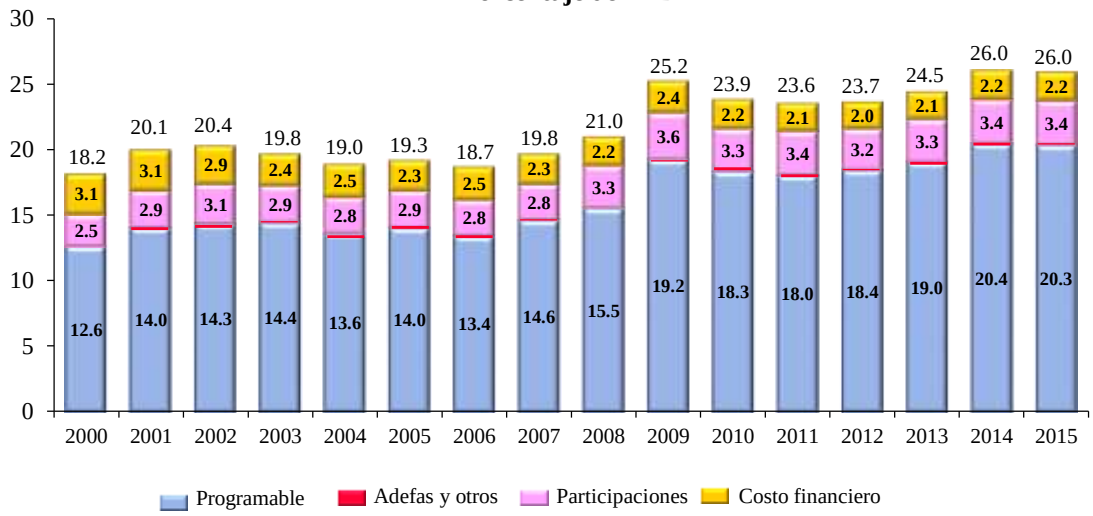
variables financieras internas. Así, México mantiene un ritmo de crecimiento mayor que el observado en 2014 y una estabilidad sobresaliente en su nivel de precios y en las tasas de interés. El Banco de México, en cumplimiento de su mandato y con un ejercicio pleno de su autonomía, ha mantenido una política monetaria que ha permitido mantener una inflación baja y estable. Por su parte, las tasas de interés se ubican en niveles históricamente bajos, lo que ha permitido al país mantener costos de financiamiento bajos.

Adicionalmente, las finanzas públicas en 2016 enfrentarán presiones asociadas, primero, a un **incremento en el gasto no programable**. Esto es debido a mayores Participaciones para las entidades federativas por el incremento en los ingresos tributarios y por un mayor costo financiero que refleja el incremento esperado en las tasas de interés, y adicionalmente, a la reducción comprometida en el déficit presupuestario de 0.5% del PIB para mantener a las finanzas públicas en una trayectoria sana de largo plazo.

De 2013 a 2015, la expansión de gasto se ha hecho sobre la base de una mayor recaudación tributaria, como resultado de elevar la eficiencia de la administración tributaria y de la Reforma Hacendaria que entró en vigor a partir de 2014. Sin embargo, la disminución marcada, a partir de septiembre de 2014, de fuentes de ingresos no recurrentes –ingresos asociados a altos precios del petróleo– obliga a la planeación del gasto público a efectuar ajustes para adecuarlos a una nueva realidad de ingresos.

Con la excepción de algunos años, el gasto neto del sector público federal ha tenido una expansión sostenida con aumentos sustanciales durante los últimos 15 años. Esta expansión la explica fundamentalmente el incremento del gasto programable del Gobierno de la República y de las Participaciones a entidades federativas y municipios, dado que el de las entidades paraestatales se ha mantenido relativamente constante como porcentaje del PIB.

GASTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO a/
-Porcentaje del PIB-



a/ aprobado
FUENTE: SHCP.

El gasto programable del Gobierno de la República ha registrado un importante incremento en los últimos 15 años, pasando de 12.6 puntos del PIB en el 2000 a 20.3 puntos en el 2015, lo que representa un aumento de 7.7 puntos porcentuales en el período.

Sin embargo, el grueso del aumento del gasto programable se concentró en los últimos 10 años, los cuales explican más de la mitad del crecimiento. La expansión se hizo sobre el incremento de ingresos no recurrentes, como lo son los provenientes de la venta de petróleo.

Desde la perspectiva funcional del gasto programable del Sector Público, en términos de porcentaje del PIB, para el período de 2010-2014, la función de desarrollo social explica el 61.9% del incremento del gasto programable ejercido, mientras que la función gobierno explica el 33.7% del aumento mencionado.

De los rubros de gasto que más contribuyen a explicar el aumento sostenido del gasto programable del sector público destacan las pensiones. El gasto en pensiones del sector

público ha aumentado de 2000 a 2014 en 1.5 puntos porcentuales del PIB, lo que significa la quinta parte del incremento del gasto programable ejercido en ese lapso. De 2007 a 2014, el pago de pensiones aumentó un punto porcentual, explicando con ello 24% del incremento del gasto programable.

A partir de la aprobación de la Reforma del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) en 1995 y su entrada en vigor en 1997, hasta el presente, el pago de pensiones ha aumentado. Si bien la reforma se ha traducido en un incremento transitorio del costo de las pensiones, en el mediano y largo plazos los ahorros compensarán este incremento, generando un ahorro importante para los mexicanos.

Derivado de lo anterior, el esfuerzo de consolidación fiscal para enfrentar estas presiones en las finanzas públicas en 2016 descansará básicamente en reducciones del gasto programable, ya que no se recurrirá a un mayor endeudamiento y no se contemplan modificaciones al marco fiscal con fines recaudatorios. Se anticipa que el comportamiento favorable de los ingresos tributarios, asociado al mayor dinamismo esperado de la economía mexicana y a la Reforma Hacendaria aprobada en 2013, contrarrestará parte de las presiones previstas. Sin embargo, para cumplir con las metas planteadas se requiere un presupuesto de gasto total que implica una reducción real de 1.9% respecto al presupuesto aprobado para 2015. Asimismo, en el Ejercicio Fiscal 2016, será necesaria una reducción del gasto programable de 5.9% real. En términos del gasto programable sin considerar la inversión de alto impacto, las presiones que enfrenta el Gobierno de la República implican una contención por 229.5 mil millones de pesos respecto al aprobado para 2015 (-7% real).

Ante este escenario, desde enero de 2015, el Gobierno de la República empezó a implementar una estrategia multianual de consolidación fiscal. En primer lugar, esta estrategia consistió en un ajuste preventivo del gasto programable que permitiera suavizar en dos ejercicios fiscales el ajuste de gasto previsto para 2016.

En el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la LFPRH presentado a finales de marzo de 2015 (Pre-Criterios) se anticipó que la reducción del gasto programable sin inversión de alto impacto requerida para mantener el compromiso de no incrementar los impuestos y reducir el déficit en 0.5% del PIB en 2016, sería de 135 mil millones de pesos respecto a un estimado de cierre para 2015 que contemplaba un ajuste de gasto preventivo por 124.3 mil millones de pesos. En el Paquete Económico 2016, se estima que la reducción del gasto respecto al estimado de cierre de 2015 será de 133.8 mil millones de pesos. Este monto resulta similar al estimado en Pre-Criterios, a pesar de que se contempla un precio del petróleo de 50 dpb en lugar de 55 dpb. Lo anterior se debe a que también se estima una evolución de los ingresos tributarios más favorable a lo que se anticipaba a finales de marzo de 2015, en línea con el comportamiento de estos ingresos durante el primer semestre del año.

Asimismo, la estrategia contempló reservar ingresos extraordinarios de 2015 para minimizar la reducción del gasto de inversión en 2016. En junio de este año, el Gobierno de la República aportó 31.4 mil millones de pesos asociados al remanente de operación del Banco de México al Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno de la República para elevar la disponibilidad de recursos para inversión física en 2016. Al ajustar la reducción de gasto requerida en 2016 por dicha aportación, esta se reduce a 101.4 mil millones de pesos, menos de la mitad de lo que sería necesario de no haber actuado de manera preventiva desde principios de 2015.

Finalmente, la estrategia de consolidación fiscal para 2016 se concentró en un reingeniería de la propuesta de gasto que se refleja en la elaboración del PPEF 2016 con un enfoque Base Cero y un fortalecimiento del Presupuesto basado en Resultados (PbR). Esta reingeniería, cuyo principal objeto fue romper con inercias de gasto generadas en un contexto de altos ingresos petroleros, se construyó con base en cuatro

ejes con alcances específicos y un eje de alcance transversal, como se detalla en la siguiente sección.

I.1.1 Reingeniería del Gasto Público

Ante el entorno económico internacional y el comportamiento de las finanzas públicas nacionales, el Gobierno de la República se compromete a seguir impulsando la calidad y la eficiencia en el ejercicio de los recursos públicos, por lo que la propuesta de presupuesto de la Administración Pública Federal (APF) consideró un enfoque Base Cero y el fortalecimiento del PbR, a partir de los siguientes cuatro ejes generales y uno de alcance transversal:

– **Eje 1.** Revisión profunda de los **programas presupuestarios** (Pp) que conforman la Estructura Programática; a efecto de identificar, a partir de la información del Sistema de Evaluación del Desempeño (SED), las complementariedades, similitudes y/o duplicidades en los objetivos y alcances de los Pp para realizar fusiones, resectorizaciones y, en su caso, eliminaciones que se ven reflejadas en la Estructura Programática empleada en el PPEF 2016. Esto permite focalizar de mejor manera las políticas públicas, e incrementar la coordinación entre acciones de gobierno con propósitos y beneficiarios similares.

– **Eje 2.** Análisis de los **servicios personales y estructuras orgánicas** que permita una contención en el gasto de servicios personales a partir de, entre otras estrategias:

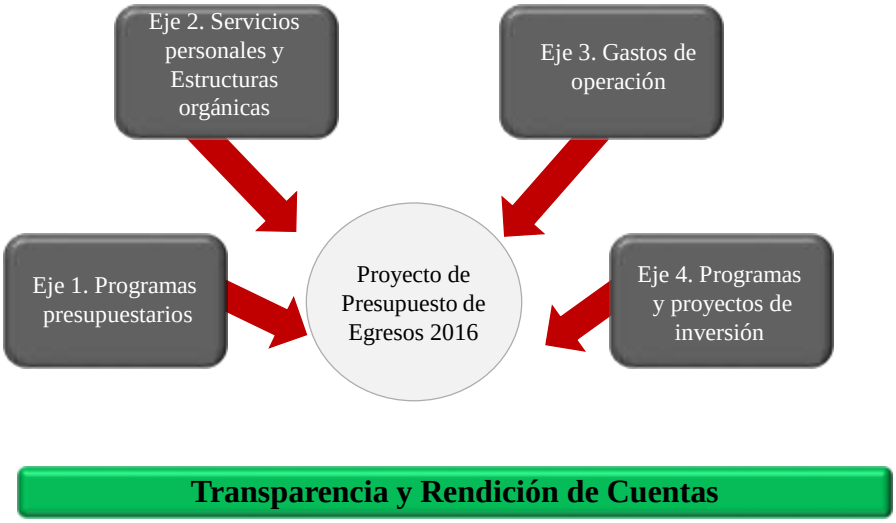
  - La centralización en las dependencias coordinadoras de sector de áreas y funciones equivalentes o similares de planeación, evaluación y vinculación; de oficialía mayor; de comunicación social; de relaciones internacionales, y del órgano interno de control.

- La reestructuración de las áreas al interior de las dependencias y entidades de la APF, con el fin de contar con una estructura organizacional más eficiente.

– **Eje 3.** Análisis de los **gastos relacionados con la operación** de las distintas dependencias y entidades, a fin de optimizar la asignación de recursos destinados a este rubro, así como de permitir su reducción de manera consistente y sostenida sin afectar los niveles de operación de los programas a cargo de las dependencias y entidades. Los conceptos sujetos a dicho análisis incluyen los gastos en telefonía, comunicación social, asesorías, consultorías, viáticos, pasajes, materiales, suministros, impresiones, fotocopiado, congresos y convenciones, entre otros.

– **Eje 4.** Mejora de la asignación de recursos destinados a los **programas y proyectos de inversión** (PPI), con la finalidad de que se lleven a cabo aquellos con la mayor rentabilidad social y potencial de incidencia en el crecimiento económico, y que de esta manera contribuyan a las estrategias planteadas en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) 2013-2018 y en los programas especiales que de él emanan, tales como el Programa Nacional de Infraestructura (PNI) 2014-2018.

– **Eje transversal.** Corresponde a la **transparencia presupuestaria y rendición de cuentas,** indispensables para garantizar el acceso efectivo al derecho de la ciudadanía a conocer de manera puntual y clara en qué se gastan los recursos públicos, y ofrecerle los mecanismos de contraloría social efectiva que la conviertan en copartícipe de las políticas que para su beneficio implementa el Estado mexicano.



I.1.1.1 Eje 1: Programas presupuestarios

Una de las primeras acciones que se llevaron a cabo para conformar el proyecto de presupuesto fue analizar de manera específica los Pp, que operan en el ejercicio fiscal 2015 considerando los diversos elementos disponibles del SED. Así, a partir de las necesidades de la población a la que están dirigidos, de los bienes o servicios que prestan, y considerando información de desempeño, como son los resultados de sus principales indicadores y los informes sobre sus evaluaciones, se identificaron complementariedades, similitudes y posibles riesgos de duplicidades, con el fin de establecer fusiones, resectorizaciones y, en su caso, eliminaciones.

Como resultado de lo anterior, y en cumplimiento a lo establecido por el artículo 42, fracción II, de la LFPRH, el pasado 30 de junio se remitió a la H. Cámara de Diputados la Estructura Programática a emplear en el PPEF 2016[12].

Cabe señalar que en el proceso de reingeniería para la elaboración del PPEF 2016 se utilizó información disponible gracias al desarrollo y evolución que, desde 1998, ha tenido el proceso presupuestario, donde se destaca el concepto de Pp[13]. Además, la reingeniería es posible debido a la consolidación del SED, el cual se ha implementado como el pilar del PbR en México, desde la promulgación de la LFPRH en marzo de 2006 y las posteriores reformas al artículo 134 Constitucional.

Enfoque Base Cero y PbR: estrategias complementarias

El Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) constituye uno de los principales instrumentos de política con los que dispone el Gobierno de la República para alcanzar los objetivos plasmados en el PND.

Lo anterior implica la necesidad de analizar la evolución del gasto público e identificar aquellos componentes que contribuyen a la consecución de las prioridades del Gobierno de la República.

El uso de enfoque Base Cero significa llevar a cabo un análisis y reorganización de los diferentes componentes del gasto, como son los Pp, las estructuras

[12] De conformidad con el artículo 2, fracción XXII, de la LFPRH, la Estructura Programática es el conjunto de categorías y elementos programáticos ordenados en forma coherente; con ella se definen las acciones que efectúan los ejecutores del gasto para alcanzar sus objetivos y metas de acuerdo con las políticas definidas en el PND, así como en los programas y presupuestos. Asimismo, ordena y clasifica las acciones de los ejecutores del gasto para delimitar la aplicación del mismo, permitiendo conocer el rendimiento esperado de la utilización de recursos públicos.

[13] De conformidad con el Acuerdo por el que se establecen las disposiciones generales del Sistema de Evaluación del Desempeño, los Pp son la categoría programática que permite organizar, en forma representativa y homogénea, las asignaciones de recursos; para el cumplimiento de sus objetivos y metas.

organizacionales, los gastos de operación o la forma en la que se determinan las asignaciones para los PPI, privilegiando la determinación de un nivel óptimo de recursos para cada uno de ellos con base en su potencial para contribuir al logro de las Metas Nacionales, rompiendo inercias de asignación de recursos a partir de los presupuestos de años previos.

Por otro lado, de manera complementaria y utilizando los principios de PbR, con base en la información sobre el desempeño de los programas, es factible identificar el grado de consecución en las metas planteadas, así como las áreas de oportunidad en el funcionamiento y operación del PEF, de tal forma que, si un programa es altamente prioritario para la consecución de los objetivos nacionales, puede fortalecer su asignación, así como establecer mejoras en sus procesos y operación del mismo.

Así, el PPEF 2016 utiliza ambas herramientas, el enfoque Base Cero y el PbR, como instrumentos complementarios que articulan el compromiso del Gobierno de la República con la estabilidad fiscal y financiera en beneficio de las familias mexicanas, reaccionando oportuna y responsablemente ante la situación macroeconómica actual.

Para la priorización de los Pp se tomó en consideración para la elaboración de sus anteproyectos de presupuesto, entre otros elementos, los siguientes:

- El documento Consideraciones para el Proceso Presupuestario 2016, emitido por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), en el cual se señala, entre otros aspectos, la priorización de los Pp que contribuyen a la disminución de las carencias que conforman la medición

multidimensional de la pobreza, así como de aquellos que contribuyen al acceso efectivo a los derechos sociales[14].

- Las prioridades de política pública del Gobierno de la República en materia de Seguridad Nacional, Educación Superior, Desarrollo Científico y Tecnológico, Cultura, Desarrollo Económico, entre otras.

Fuente de información:
http://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF/2016/exposicion/EM_Capitulo_1.pdf

Primer análisis del paquete económico 2016 (México ¿cómo vamos?)

El 14 de septiembre de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* publicó el artículo "Primer análisis del paquete económico 2016", en el que destaca lo siguiente:

- *México ¿cómo vamos?* considera que existen tres aspectos positivos y cuatro en los que hay que poner especial atención en el paquete económico 2016

- Entre los aspectos positivos anunciados, destaca que el presupuesto se hizo con base en un estimado de crecimiento económico razonable.

- Entre los aspectos a mejorar, señalan que disminución del gasto programable podría ser todavía insuficiente ya que el recorte adicional que se presenta en este proyecto de presupuesto es de sólo 97 mil millones de pesos.

En el marco de la presentación del Paquete Económico 2016, *México ¿cómo vamos?* considera que existen aspectos positivos y otros a los que se debe poner particular atención:

[14] Disponible en la siguiente dirección electrónica:
http://www.coneval.gob.mx/Evaluacion/IEPSM/Documents/Consideraciones_presupuestales_2016.pdf

Entre los aspectos positivos destacan: (1) la elaboración del presupuesto con base en un estimado de crecimiento económico y tipo de cambio razonable, (2) la ratificación de Agustín Carstens como gobernador del Banco de México y (3) la reducción de los gastos operativos del gobierno federal.

Entre los aspectos a los que se les debe poner espacial atención están: (1) la deducción inmediata de la inversión para pequeñas y medianas empresas (Pymes), (2) el rechazo del establecimiento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) generalizado, (3) el fortalecimiento del Régimen de Incorporación Fiscal y (4) la disminución del gasto programable, el cual se quedó corto.

PAQUETE ECONÓMICO 2016

Aspectos positivos	Aspectos a cuidar
Estimado de crecimiento económico y tipo de cambio razonable	La deducción de la inversión sólo para Pymes puede detonar fraccionalización artificial de empresas grandes para hacer uso de la medida.
Ratificación de Agustín Carstens como gobernador del Banco de México	Rechazo del establecimiento de IVA generalizado impide la creación de un Sistema de Seguridad Social Universal
Reducción del gasto operativo del gobierno	Se propone el fortalecimiento del Régimen de Incorporación Fiscal sin conocer verdaderamente sus efectos
	Disminución del gasto programable se quedó corta

FUENTE: México ¿cómo vamos?

Aspectos positivos:

Primero, entre los aspectos positivos, destaca que el presupuesto se hace con base en un estimado de crecimiento económico y nivel de tipo de cambio razonable. En este sentido, el estimado de crecimiento para 2016 establecido por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en 3.1% en promedio, va en línea con las expectativas del sector privado y el Banco de México. En su último informe trimestral, Banxico estimó 3% de crecimiento, mientras que los expertos del sector privado estimaron 2.96% en

promedio. Así mismo, el estimado de tipo de cambio para 2016 se estableció en 15.90, ubicándose muy cerca del estimado por el Banco de México y el sector privado en 15.37 pesos por dólar y 16.01, respectivamente.

Segundo, la ratificación de Agustín Carstens Carstens como gobernador del Banco de México es un acierto. La decisión favorece que la situación macroeconómica se mantenga estable y es sin duda, una ratificación a la labor excepcional que ha realizado el Banco de México para mantener la inflación controlada. La inflación se encuentra por séptima quincena consecutiva en mínimos históricos.

Tercero, la reducción del presupuesto confirma que el gobierno federal está comprometido con ser más eficiente en sus actividades. La reducción de 1.9% respecto al presupuesto aprobado en 2015, representa una reducción del gasto programable de 5.9% en términos reales, lo que confirma que los servicios personales y estructuras orgánicas reducirán su gasto en 3% en términos reales. Así mismo, los gastos de operación de las dependencias y entidades se reducirán en 12.4 por ciento.

Aspectos a mejorar

Primero, la deducción inmediata de la inversión para Pymes podría dar lugar a la constitución artificial de pequeñas y medianas empresas. En este sentido, el observatorio económico sugiere que deberá prestar especial atención en corroborar que las razones sociales de las Pymes correspondan, en efecto, a empresas nuevas y pequeñas, y no a empresas ya consolidadas que han sido divididas con nuevos nombres.

Segundo, el rechazo del establecimiento de IVA generalizado impide, de facto, la creación de un Sistema de Seguridad Social Universal (SSU) bajo el argumento de que la medida será regresiva. Sin embargo la medida no lo sería si, como *México ¿cómo vamos?* ha propuesto en su análisis "*Propuestas Para Lograr Avanzar*" el establecimiento del IVA generalizado se complementa con transferencias directas a las

familias de los deciles más bajos de la población. Si con el IVA se lograra implementar un SSU efectivo, la medida no sólo no sería regresiva sino que podría reducir, de acuerdo con cálculos hechos por el observatorio, en 10.8 millones el número de pobres.

Tercero, propone el fortalecimiento del Régimen de Incorporación Fiscal (RIF) sin que exista evidencia contundente de que éste ha sido efectivo para reducir la informalidad. Al no ser público el número de cotizantes de cada mes (a partir de julio de 2014), desglosado por la modalidad de contratación que reciben el subsidio del Régimen de Incorporación a la Seguridad Social, no es posible saber si la medida ha sido exitosa o no. En este sentido *México ¿cómo vamos?* sugiere evaluar el impacto antes de tomar medidas para favorecer el RIF.

Cuarto, el gasto total no fue reducido suficientemente. La reducción de 221 miles de millones de pesos que plantea el proyecto de presupuesto 2016 debe ponerse en perspectiva. Si se considera que en 2015, el gasto ya había sido recortado en 124 miles de millones de pesos, en realidad, el recorte adicional es de sólo 97 miles de millones de pesos adicionales. Esto es, 33 mil millones de pesos menos de los 130 mil millones de recorte necesarios para 2016.

Finalmente, la directora de *México ¿cómo vamos?* señala que “el presupuesto es un avance en la dirección adecuada y estimamos que las proyecciones de crecimiento son mucho más acertadas que en años anteriores”.

Fuente de información:
http://www.mexicocomovamos.mx/primer-analisis-del-paquete-economico-2016/

VIII. ASALARIADOS COTIZANTES Y EMPLEO. SALARIOS, NEGOCIACIONES

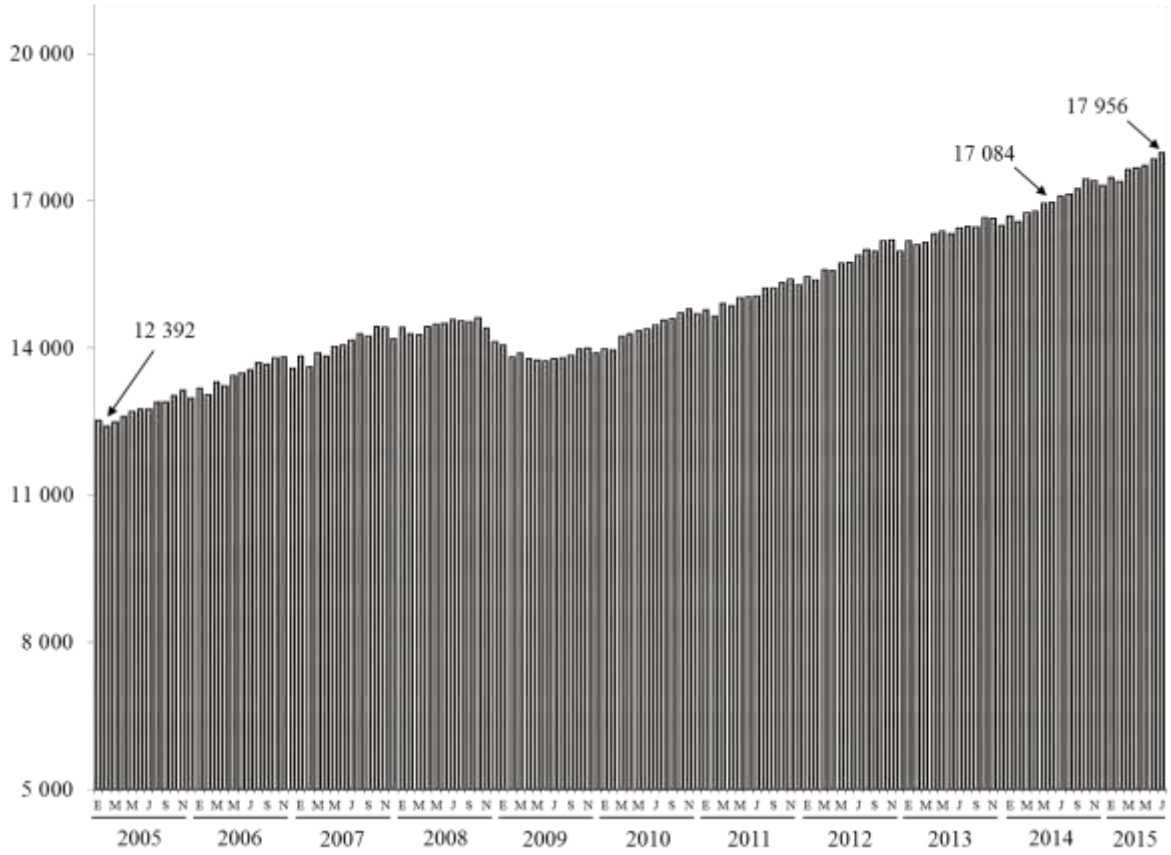
EMPLEO

Asalariados cotizantes[1]

La información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) señala que en julio de 2015, el total de asalariados cotizantes inscritos en ese Instituto ascendió a 17 millones 956 mil 210 trabajadores, cifra mayor a la de julio del año anterior en 5.1%, es decir, en 872 mil 474 cotizantes. En comparación con diciembre de 2014 también se observa un crecimiento de la población cotizante, de 3.8%; lo que significó la incorporación de 655 mil 353trabajadores más.

[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 – julio de 2015[p/]
-Miles de trabajadores-



[p/] Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Asalariados cotizantes por rama de actividad económica

De las 62 ramas en las que el IMSS clasifica la actividad económica, 56 presentaron avances en materia de empleo, entre julio de 2014 y julio de 2015; las que reportaron los crecimientos absolutos más significativos en la población cotizante fueron la construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil (138 mil 436 cotizantes adicionales); los servicios profesionales y técnicos (91 mil 706);la construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes (78 mil 945); la fabricación y ensamble de maquinaria, equipos, aparatos, accesorios y artículos eléctricos, electrónicos y sus partes (42 mil 771); la fabricación de alimentos (42 mil 443); trabajos realizados por contratistas especializados 37 mil 35); y la fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo (33 mil 319).

En el período de referencia, seis ramas económicas acusaron disminuciones en el número de cotizantes; las caídas más pronunciadas se registraron en la compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías (11 mil 621 trabajadores menos); transporte por agua (7 mil 159); extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex) (5 mil 123); y en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (2 mil 460).

Ambos aspectos se presentan en el cuadro de la página siguiente.

ASALARIADOS COTIZANTES POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Julio de 2015p/

Rama de actividad económica	Variación interanual	
	Absoluta (Número de cotizantes)	Relativa %
Total	**872 474**	**5.1**
Ramas con los mayores crecimientos absolutos		
Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	138 436	10.6
Servicios profesionales y técnicos	91 706	4.5
Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	78 945	10.1
Fabricación y ensamble de maquinaria, equipos, aparatos, accesorios y artículos eléctricos, electrónicos y sus partes	42 771	7.7
Fabricación de alimentos	42 443	6.3
Trabajos realizados por contratistas especializados	37 035	11.6
Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	33 319	8.1
Transporte terrestre	29 925	6.0
Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	28 895	4.0
Preparación y servicio de alimentos y bebidas	28 460	4.8
Compraventa de artículos para el hogar	28 075	17.3
Agricultura	26 869	8.7
Servicios de alojamiento temporal	24 878	7.3
Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	21 992	6.6
Fabricación de productos de hule y plástico	21 801	6.9
Otras industrias manufactureras	20 016	9.3
Servicios relacionados con el transporte en general	18 258	7.5
Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	18 088	3.9
Ramas con descensos		
Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	- 11 621	-1.5
Transporte por agua	- 7 159	-13.1
Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	- 5 123	-24.0
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	- 2 460	-2.4
Explotación de sal	- 628	-21.9
Captación y suministro de agua potable	- 349	-0.7

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 julio de 2014 e igual mes 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 (50.5% del total generado en el período) fueron las de gran tamaño, de más de 300 trabajadores, con 440 mil 697 cotizantes más; les siguieron en importancia las empresas de 101 a 300 y de 11 a 50 trabajadores, las cuales generaron y/o incorporaron 167 mil 7 y 122 mil 285puestos de trabajo, respectivamente. La menor participación correspondió a los micronegocios, de 1 a 10 cotizantes, con 61 mil 351 trabajadores adicionales.

En julio de 2015 estaban inscritos en el IMSS 872 mil 913 establecimientos que registraron a sus trabajadores en ese Instituto. En su evolución reciente, de julio de 2014 al mismo 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 721 y 5 mil 220 establecimientos más, en cada caso.

Estos aspectos se pueden apreciar en el cuadro siguiente.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES
POR TAMAÑO DE ESTABLECIMIENTO
Julio de 2015[p/]

Tamaño de establecimientos (según número de cotizantes)	Variación interanual			
	Cotizantes		Establecimientos	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
Total	**872 474**	**5.1**	**24 467**	**2.9**
De 1 a 10	61 351	2.9	16 721	2.5
De 11 a 50	122 285	4.1	5 220	3.8
De 51 a 100	81 134	4.7	1 109	4.6
De 101 a 300	167 007	5.2	962	5.0
De 301 y más	440 697	6.2	455	5.3

[p/] Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Asalariados cotizantes permanentes por municipio

De los 1 mil 960 municipios, más el Distrito Federal, en los que el IMSS registró cotizantes durante julio de 2015, el 63.5% experimentó aumentos en su población asalariada permanente con respecto a julio de 2014; 31.8% acusó descensos y 4.7% permaneció sin cambios. Aquellos que sobresalieron por presentar los aumentos más significativos fueron el Distrito Federal (166 mil 129 asalariados más);Juárez, Chihuahua (49 mil 752); Tijuana, Baja California (39 mil 723); Guadalajara, Jalisco (24 mil 483); Monterrey, Nuevo León (24 mil 68); Zapopan, Jalisco (23 mil 214); Querétaro, Querétaro (18 mil 947); León, Guanajuato (18 mil 862); Puebla, Puebla (17 mil 73); y Benito Juárez (16 mil 30).

De los municipios que en el período de referencia evidenciaron disminuciones en su número de cotizantes destacaron Carmen, Campeche (7 mil 379 cotizantes menos); Cárdenas, Tabasco (2 mil 882); Huxquilucan, Estado de México (2 mil 786); Sayula, Jalisco (2 mil 272); y Tepeapulco, Hidalgo (1 mil 970).

ASALARIADOS COTIZANTES POR MUNICIPIO SELECCIONADO
Julio de 2015[p/]

Entidad Federativa	Municipio	Variación interanual	
		Absoluta	Relativa %
T o t a l		**872 474**	**5.1**
	Municipios con los mayores incrementos		
Distrito Federal	Distrito Federal	166 129	5.4
Chihuahua	Juárez	49 752	12.9
Baja California	Tijuana	39 723	9.6
Jalisco	Guadalajara	24 483	4.8
Nuevo León	Monterrey	24 068	4.2
Jalisco	Zapopan	23 214	7.5
Querétaro	Querétaro	18 947	6.1
Guanajuato	León	18 862	5.6
Puebla	Puebla	17 073	5.8
Quintana Roo	Benito Juárez	16 030	7.4
Baja California	Mexicali	15 617	7.1
Estado de México	Naucalpan de Juárez	12 453	6.0
Sinaloa	Culiacán	12 320	6.2
San Luis Potosí	San Luis Potosí	12 083	5.1
Nuevo León	San Pedro Garza García	11 961	9.7
Estado de México	Tlalnepantla de Baz	10 665	5.9
Coahuila de Zaragoza	Saltillo	10 466	6.0
Guanajuato	Silao	10 449	20.1
Nuevo León	Apodaca	10 179	6.5
Aguascalientes	Aguascalientes	10 062	5.1
Chihuahua	Chihuahua	9 514	4.1
	Municipios con los mayores descensos		
Campeche	Carmen	- 7 379	-8.1
Tabasco	Cárdenas	- 2 882	-15.9
Estado de México	Huixquilucan	- 2 786	-8.0
Jalisco	Sayula	- 2 272	-37.8
Hidalgo	Tepeapulco	- 1 970	-12.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Poza Rica de Hidalgo	- 1 962	-5.7
Veracruz de Ignacio de la Llave	Ozuluama	- 1 902	-88.5
Jalisco	Zapotlán El Grande	- 1 719	-7.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Pueblo Viejo	- 1 712	-27.6
Tabasco	Macuspana	- 1 624	-27.0
Estado de México	Ecatepec de Morelos	- 1 580	-1.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	Alto Lucero de Gutiérrez Barrios	- 1 468	-37.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Boca del Río	- 1 458	-3.6
Guerrero	Acapulco de Juárez	- 1 438	-1.6
Tlaxcala	Tlaxcala	- 1 354	-8.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	Xalapa	- 1 328	-2.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Isla	- 1 141	-39.4
Tamaulipas	Ciudad Madero	- 1 087	-5.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	Orizaba	- 1 049	-3.9

[p/] Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Asalariados cotizantes por estrato de ingreso

En el período interanual de referencia se observó que los mayores aumentos absolutos en la población cotizante correspondieron a trabajadores con percepciones de más de 1 a 2 y de más de 2 a 3 veces el salario mínimo, con 381 mil 977 y 165 mil 335 cotizantes más, respectivamente, estos dos estratos concentran el 55.8% del total de cotizantes; les siguieron en importancia los crecimientos que reportaron los estratos de hasta un salario mínimo y el de más de 5 a 10 veces el salario mínimo, con 101 mil 931 y 81 mil 651 trabajadores más cada uno.

ASALARIADOS COTIZANTES POR ESTRATO DE INGRESO

Julio de 2015[p/]

Número de trabajadores

Estrato de ingreso (Veces el salario mínimo)	Julio		Estructura %	Variación interanual	
	2014	2015		Absoluta	Relativa %
T o t a l	**17 083 736**	**17 956 210**	**100.0**	**872 474**	**5.1**
De uno	544 923	646 854	3.6	101 931	18.7
De más de 1 a 2	5 956 285	6 338 262	35.3	381 977	6.4
De más de 2 a 3	3 515 780	3 681 115	20.5	165 335	4.7
De más de 3 a 4	1 947 894	2 001 825	11.1	53 931	2.8
De más de 4 a 5	1 184 969	1 233 201	6.9	48 232	4.1
De más de 5 a 10	2 432 629	2 514 280	14.0	81 651	3.4
De más de 10 a 15	720 197	732 662	4.1	12 465	1.7
De más de 15 a 20	320 791	327 112	1.8	6 321	2.0
De más de 20 a 25	460 268	480 899	2.7	20 631	4.5

[p/] Cifras preliminares.

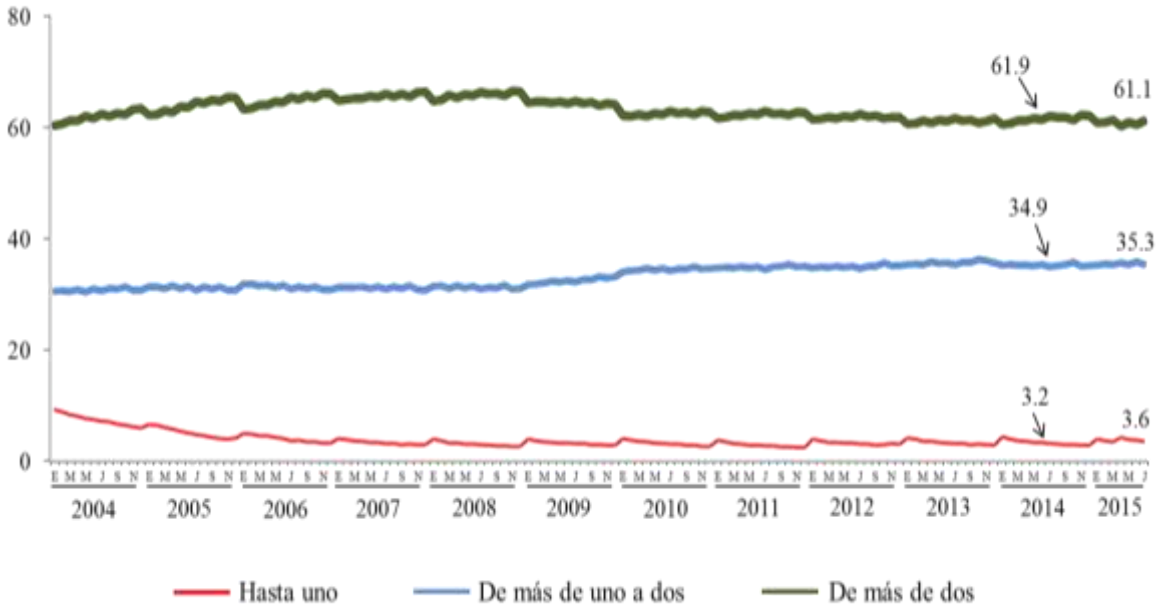
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Asalariados cotizantes de un salario mínimo

La información del IMSS muestra que el número de perceptores de un salario mínimo fue de 646 mil 854 trabajadores en julio de 2015, lo que representa el 3.6% del total de cotizantes. Al comparar estas cifras con las reportadas un año antes se observa un incremento de 101 mil 931 cotizantes de salario mínimo, así como de la participación porcentual en el total de trabajadores, de 0.4 puntos porcentuales.

De igual forma, el grupo de trabajadores con ingresos de más de uno y hasta dos veces el salario mínimo, así como el que percibe más de dos veces dicho salario aumentaron su número en 381 mil 977 y 388 mil 566 trabajadores, respectivamente; no obstante, su proporción tuvo un comportamiento diferenciado, puesto que para los primeros aumentó en 0.4 puntos porcentuales, al ubicarse en 35.3%, mientras que para los segundos disminuyó 0.8 puntos porcentuales, al pasar de 61.9 a 61.1 por ciento.

ASALARIADOS COTIZANTES POR ESTRATO DE INGRESO
Enero de 2004 – julio 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.

Asalariados cotizantes de un salario mínimo por entidad federativa

Por entidad federativa se observó que en julio de 2015las de mayor número de cotizantes permanentes de un salario mínimo fueron el Distrito Federal con 132 mil 324 trabajadores; Jalisco, 58 mil 784; Estado de México, 47 mil 911; Veracruz de Ignacio de la Llave, 42 mil 217; Puebla, 32 mil 302; Tamaulipas, 28 mil 666; Sonora, 23 mil 678; y Yucatán, 23 mil 188. En conjunto, estas entidades concentraron el 60.1% del total de cotizantes de salario mínimo.

Con respecto a la participación de trabajadores de un salario mínimo al interior de cada entidad, las que reportaron mayor porcentaje en julio de 2015 fueron Yucatán (8.1%), Veracruz (7.0%), Durango (6.9%), Puebla (5.9%), Chiapas y Zacatecas (5.7% en cada caso).

Por otra parte, entre julio de 2014 y el mismo mes de 2015, 28 entidades federativas mostraron aumentos en su número de trabajadores perceptores de un salario mínimo, entre las que sobresalieron con los mayores crecimientos Yucatán (9 mil 776 cotizantes de salario mínimo más), el Distrito Federal (8 mil 873),Estado de México (8 mil 258), Jalisco (7 mil 753) y Veracruz de Ignacio de la Llave (7 mil 753). En cambio, los tres estados que registraron disminuciones en este grupo de trabajadores fueron Aguascalientes (3 mil 122 trabajadores de salario mínimo menos),Tlaxcala(1 mil 226) y Morelos (393). Estos aspectos se pueden apreciar en el cuadro de la página siguiente.

ASALARIADOS COTIZANTES PERMANENTES DE UN SALARIO MÍNIMO POR ENTIDAD FEDERATIVA
Julio de 2015[p/]

Entidad federativa	Cotizantes totales	Cotizantes de un salario mínimo	Participación %	Estructura %	Variación interanual	
					Absoluta	Relativa %
Total	**17 956 210**	**646 854**	**3.6**	**100.0**	**101 931**	**18.7**
Yucatán	284 999	23 188	8.1	3.6	9 776	72.9
Distrito Federal	3 248 531	132 324	4.1	20.5	8 873	7.2
Estado de México	1 465 294	47 911	3.3	7.4	8 258	20.8
Jalisco	1 391 911	58 784	4.2	9.1	7 753	15.2
Veracruz de Ignacio de la Llave	602 194	42 217	7.0	6.5	6 764	19.1
Michoacán de Ocampo	373 872	16 977	4.5	2.6	5 948	53.9
Coahuila de Zaragoza	735 671	16 945	2.3	2.6	5 478	47.8
Tabasco	203 896	10 720	5.3	1.7	5 205	94.4
Sinaloa	471 962	13 823	2.9	2.1	4 371	46.2
Puebla	548 022	32 302	5.9	5.0	4 082	14.5
Quintana Roo	357 542	19 345	5.4	3.0	3 991	26.0
Guanajuato	874 286	19 969	2.3	3.1	3 919	24.4
Chihuahua	836 170	18 017	2.2	2.8	3 885	27.5
Durango	229 302	15 795	6.9	2.4	3 658	30.1
San Luis Potosí	350 520	11 536	3.3	1.8	2 960	34.5
Chiapas	188 965	10 796	5.7	1.7	2 718	33.6
Hidalgo	211 019	7 527	3.6	1.2	2 277	43.4
Oaxaca	165 849	6 782	4.1	1.0	2 158	46.7
Nuevo León	1 505 890	13 109	0.9	2.0	2 111	19.2
Querétaro	491 991	7 998	1.6	1.2	2 101	35.6
Zacatecas	162 324	9 238	5.7	1.4	1 973	27.2
Nayarit	123 713	6 767	5.5	1.0	1 637	31.9
Campeche	150 076	6 509	4.3	1.0	1 469	29.1
Colima	123 819	5 917	4.8	0.9	1 414	31.4
Guerrero	154 621	7 775	5.0	1.2	1 322	20.5
Tamaulipas	618 739	28 666	4.6	4.4	949	3.4
Sonora	575 056	23 678	4.1	3.7	816	3.6
Baja California Sur	151 483	4 390	2.9	0.7	522	13.5
Baja California	828 894	15 239	1.8	2.4	284	1.9
Morelos	193 685	8 511	4.4	1.3	- 393	-4.4
Tlaxcala	87 005	2 265	2.6	0.4	- 1 226	-35.1
Aguascalientes	248 909	1 834	0.7	0.3	- 3 122	-63.0

[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 septiembre del presente, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados, al mes de junio 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

Personal ocupado

"El personal ocupado en los establecimientos con programa IMMEX se incrementó 1% en junio de 2015 con relación al mes de mayo pasado, con cifras desestacionalizadas[3]. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros aumentó 1.2% y en los no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios) 0.3% a tasa mensual.

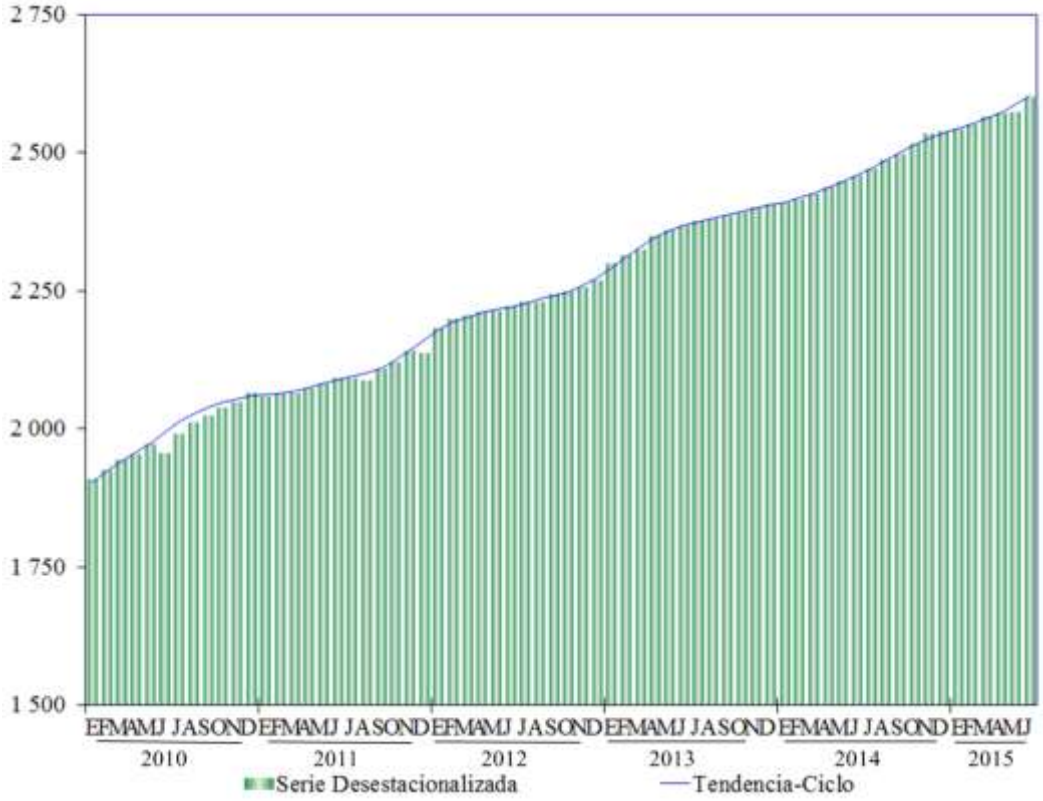
---

[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 TOTAL
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 a junio de 2015
-Miles de personas -

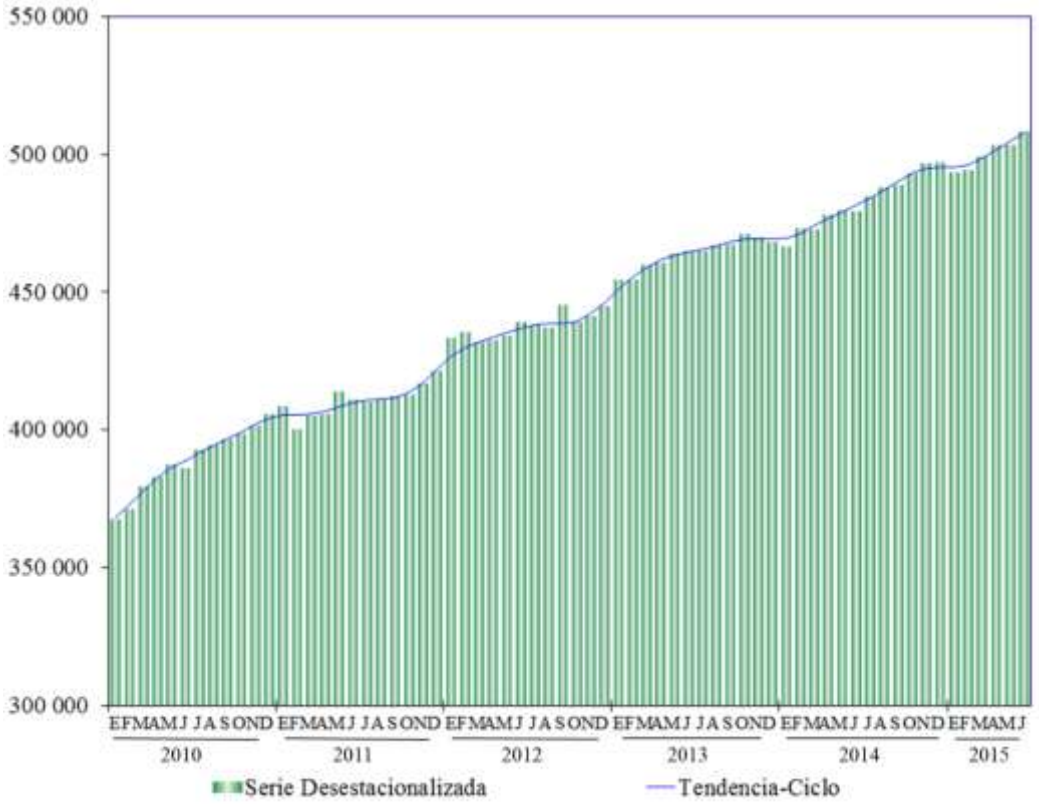


FUENTE: INEGI.

Horas Trabajadas y Remuneraciones Medias Reales

En el sexto mes del presente año las horas trabajadas crecieron 1% en comparación con las del mes inmediato anterior; en los establecimientos manufactureros fueron superiores en 1.2% y en los no manufactureros en 0.2% respecto a un mes antes, con datos ajustados por estacionalidad.

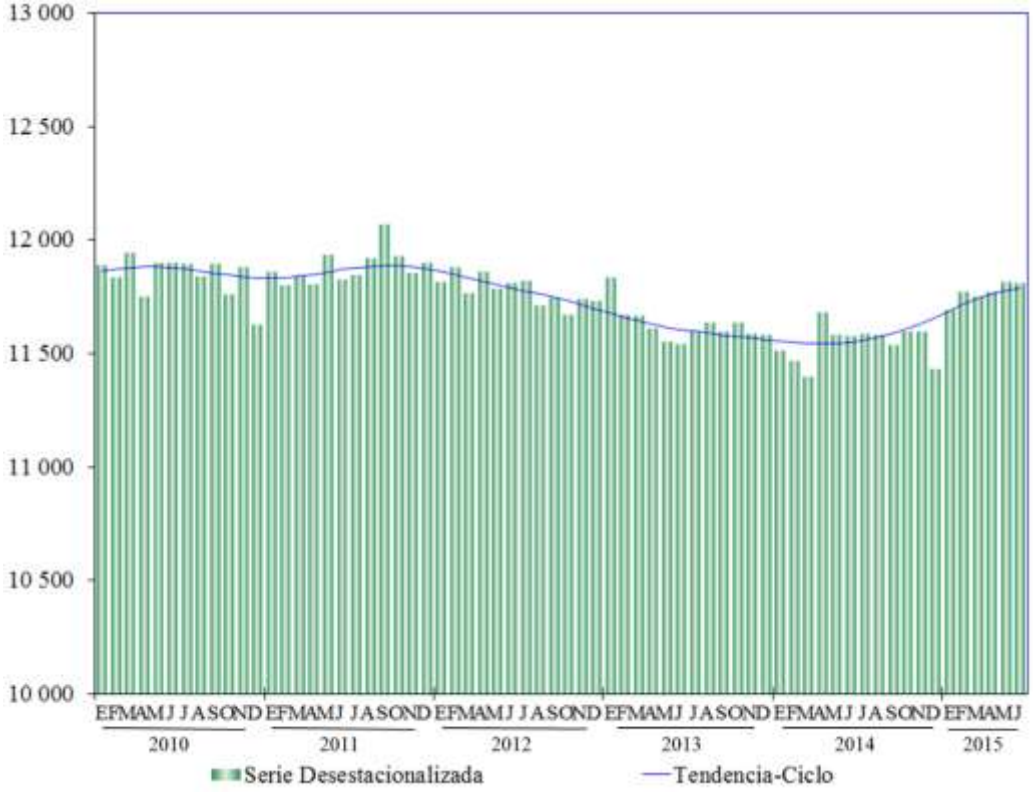
HORAS TRABAJADAS TOTALES
Series desestacionalizada y de tendencia ciclo
Enero de 2010 a junio de 2015
-Miles de horas -



FUENTE: INEGI.

En su comparación mensual, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos con programa IMMEX disminuyeron 0.1% en junio de este año con relación al mes precedente, según cifras desestacionalizadas. De manera desagregada, en las unidades económicas destinadas a las manufacturas reportaron una caída de 0.3%, mientras que en las de los otros sectores avanzaron 0.8 por ciento.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES TOTALES
Series desestacionalizada y de tendencia ciclo
Enero de 2010 a junio 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 5.8%, las horas trabajadas en 6% y las remuneraciones medias reales registraron una alza de 2% en junio pasado respecto al mismo mes de 2014.

PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX AL MES DE JUNIO DE 2015 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS

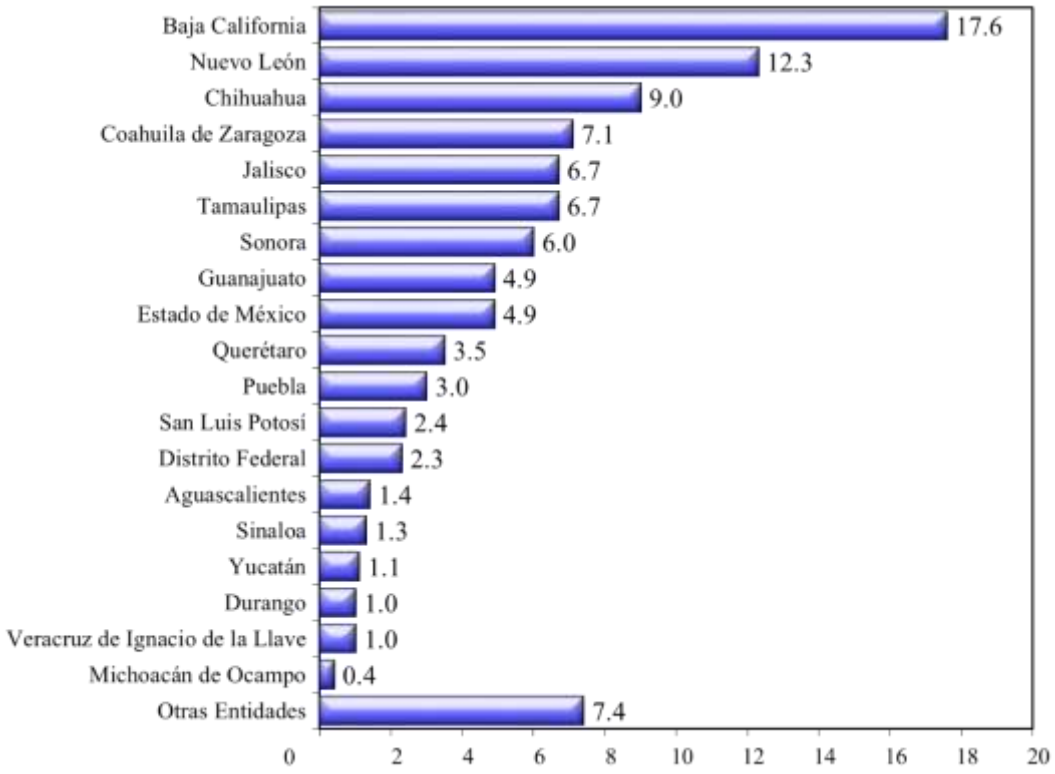
Indicador	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Personal Ocupado	**1.0**	**5.8**
En establecimientos Manufactureros	1.2	6.4
En establecimientos No manufactureros	0.3	0.7
Horas Trabajadas	**1.0**	**6.0**
En establecimientos Manufactureros	1.2	6.5
En establecimientos No manufactureros	0.2	1.3
Remuneraciones Medias Reales	**-0.1**	**2.0**
En establecimientos Manufactureros	-0.3	0.8
En establecimientos No manufactureros	0.8	11.0

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

[4]Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

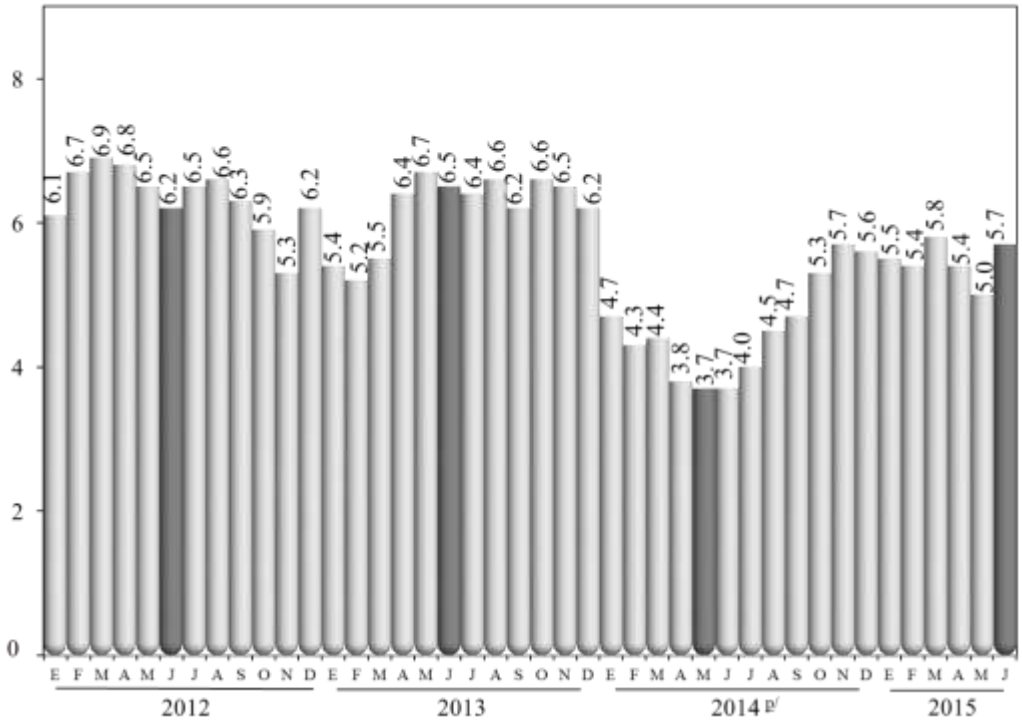
Anexo de cifras originales

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX DURANTE JUNIO DE 2015 p/
-Estructura porcentual-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE:INEGI.

PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTO CON PROGRAMA IMMEX AL MES DE JUNIO DE 2015
Enero de 2012-junio de 2015
-Variación porcentual respecto al mismo mes de un año antes-



p/ Cifras preliminares a partir del período que se indica.
FUENTE: INEGI.

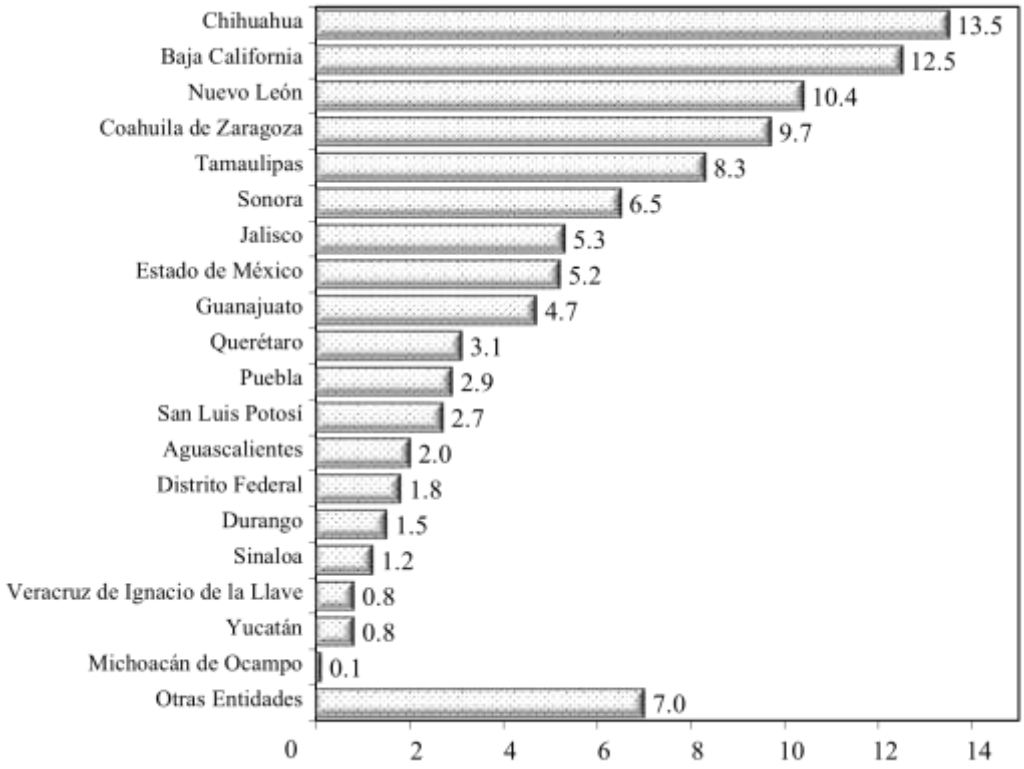
PERSONAL OCUPADO SEGÚN CONDICIÓN DE CONTRATACIÓN DURANTE JUNIO DE 2015 p/

Condición	Personas	Variación % anual
Total	**2 590 138**	**5.7**
- En establecimientos Manufactureros	**2 325 367**	**6.3**
Contratado por el establecimiento	**1 799 425**	**6.6**
Obreros y técnicos	1 530 812	6.4
Empleados administrativos	268 613	7.7
Subcontratado	**525 942**	**5.5**
Obreros y técnicos	421 600	5.6
Empleados administrativos	104 342	5.1
Ambos tipos de contratación	**2 325 367**	**6.3**
Obreros y técnicos	1 952 412	6.2
Empleados administrativos	372 955	7.0
- En establecimientos No manufactureros	**264 771**	**0.6**

p/: Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DEL PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX DURANTE JUNIO DE 2015 p/

-Estructura porcentual-



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES MEDIAS REALES DURANTE JUNIO DE 2015 p/

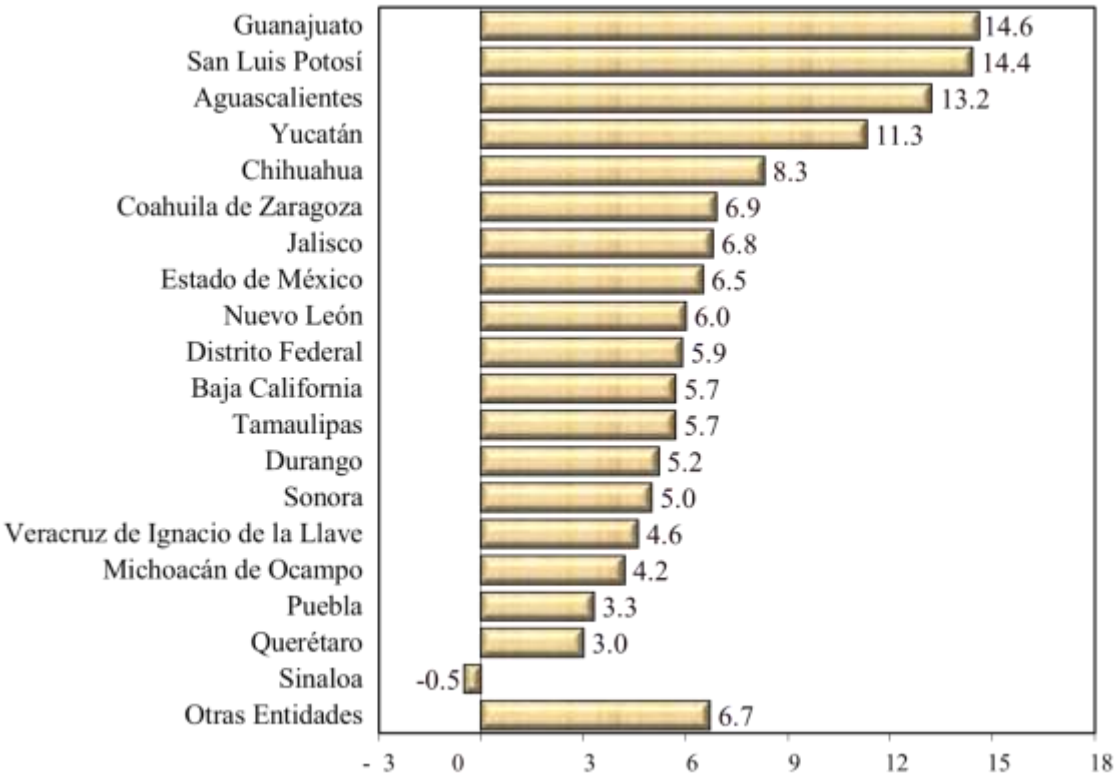
Condición	Miles de horas	Variación % anual
Horas trabajadas	**511 165**	**6.9**
- En establecimientos Manufactureros	**458 163**	**7.4**
Por personal contratado directamente	**351 982**	**7.7**
Obreros y técnicos	297 637	7.4
Empleados administrativos	54 345	9.1
Por personal subcontratado	**106 181**	**6.6**
Obreros y técnicos	85 159	6.6
Empleados administrativos	21 022	6.6
Ambos tipos de contratación	**458 163**	**7.4**
Obreros y técnicos	382 796	7.3
Empleados administrativos	75 367	8.4
En establecimientos No manufactureros	**53 002**	**2.1**
Remuneraciones Medias Reales*/	**11 711**	**2.1**
- En establecimientos Manufactureros	**11 884**	**1.1**
Salarios pagados a obreros y técnicos	6 271	1.3
Sueldos pagados a empleados administrativos	20 914	-0.4
Contribuciones patronales a la seguridad social	1 913	4.6
Prestaciones sociales	1 515	-2.1
- En establecimientos No manufactureros	**9 987**	**13.5**

p/ Cifras preliminares.

*/ Corresponden al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

FUENTE: INEGI.

HORAS TRABAJADAS EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX POR ENTIDAD FEDERATIVA DURANTE JUNIO 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
Junio[p/]
-Millones de pesos corrientes-

Ingresos	2014	2015	Estructura porcentual	
			2014	2015
Totales	**297 196**	**346 206**	**100.0**	**100.0**
Manufactureros	281 498	328 751	94.7	95.0
No manufactureros	15 699	17 455	5.3	5.0
Mercado nacional	118 605	135 531	39.9	39.1
Mercado extranjero	178 591	210 676	60.1	60.9

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

Junio de 2015 p/

Subsectores	Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas1/	Remuneraciones Medias2/	Ingresos3/		
		Total	Dependiente	Subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
Total Nacional	**5066**	**2325367**	**1799425**	**525942**	**458163**	**11884**	**328751**	**128782**	**199970**
311 Industria alimentaria	293	135496	91587	43909	28617	12168	22375	17148	5227
312 Industria de las bebidas y del tabaco	91	27304	15991	11313	5543	15365	11902	7725	4177
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	88	35409	26023	9386	7256	8015	3143	1839	1304
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	63	13927	10488	3439	2789	7839	640	346	294
315 Fabricación de prendas de vestir	342	109777	91351	18426	22196	6018	2877	626	2251
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	108	25690	21365	4325	5209	8616	1734	432	1302
321 Industria de la madera	62	5779	5206	573	1208	8386	435	232	203
322 Industria del papel	127	27951	22948	5003	5988	13124	4900	3584	1315
323 Impresión e industrias conexas	86	14634	12140	2494	2769	8715	650	322	328
325 Industria química	235	61603	35061	26542	12416	18825	21410	12516	8894
326 Industria del plástico y del hule	540	147335	101733	45602	29207	11907	15231	7343	7887
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	146	52650	31535	21115	11609	12792	5928	2732	3195
331 Industrias metálicas básicas	200	74689	49636	25053	15201	19012	30807	19935	10872
332 Fabricación de productos metálicos	522	119479	84048	35431	24010	13336	13842	8037	5805
333 Fabricación de maquinaria y equipo	258	89868	74390	15478	17571	14019	10792	2262	8531
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	353	260934	233041	27893	51741	11964	9773	689	9085
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	282	163669	117464	46205	31337	11726	14709	5126	9583
336 Fabricación de equipo de transporte	841	759925	584107	175818	145407	12161	151394	37051	114343
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	139	32141	31031	1110	6272	9152	1160	184	975
339 Otras industrias manufactureras4/	290	167107	160280	6827	31817	10071	5051	651	4399

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

Junio 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	**1120**	**264771**	**180207**	**84564**	**53002**	**9987**	**17455**	**6749**	**10706**
111	Agricultura	283	124610	88094	36516	24318	6017	3602	552	3050
212	Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	66	49333	24707	24626	11101	18569	2364	23	2341
434	Comercio al por mayor de materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho	79	2978	1925	1053	579	10312	1744	1379	364
493	Servicios de almacenamiento	99	3756	2456	1300	730	12394	384	233	151
561	Servicios de apoyo a los negocios	243	34854	29113	5741	6748	11295	2712	1309	1404
562	Manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	120	5788	4634	1154	1124	7490	600	327	273
	Resto de los subsectores[4/]	230	43452	29278	14174	8403	13562	6050	2926	3123

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 los subsectores de actividad de acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN 2007); 112, 114, 115, 221, 431, 432, 433, 435, 436, 437, 484, 488, 511, 512, 517, 518, 519, 531, 532, 541, 811 y 812.

FUENTE: INEGI.

Fuente de información:
http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saladeprensa/noticia.aspx?id=2057

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 séptimo 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
Julio de 2015
-Cifras desestacionalizadas-

Indicador	Variación porcentual en julio de 2015, respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Personal ocupado	**0.3**	**3.2**
Obreros	0.3	3.4
Empleados	0.0	1.9
Horas trabajadas	**0.3**	**2.7**
Obreros	0.3	2.8
Empleados	0.4	2.1
Remuneraciones medias reales	**-0.2**	**-0.2**
Salarios pagados a obreros	-0.1	0.3
Sueldos pagados a empleados	-0.1	0.0
Prestaciones sociales	0.5	-0.5

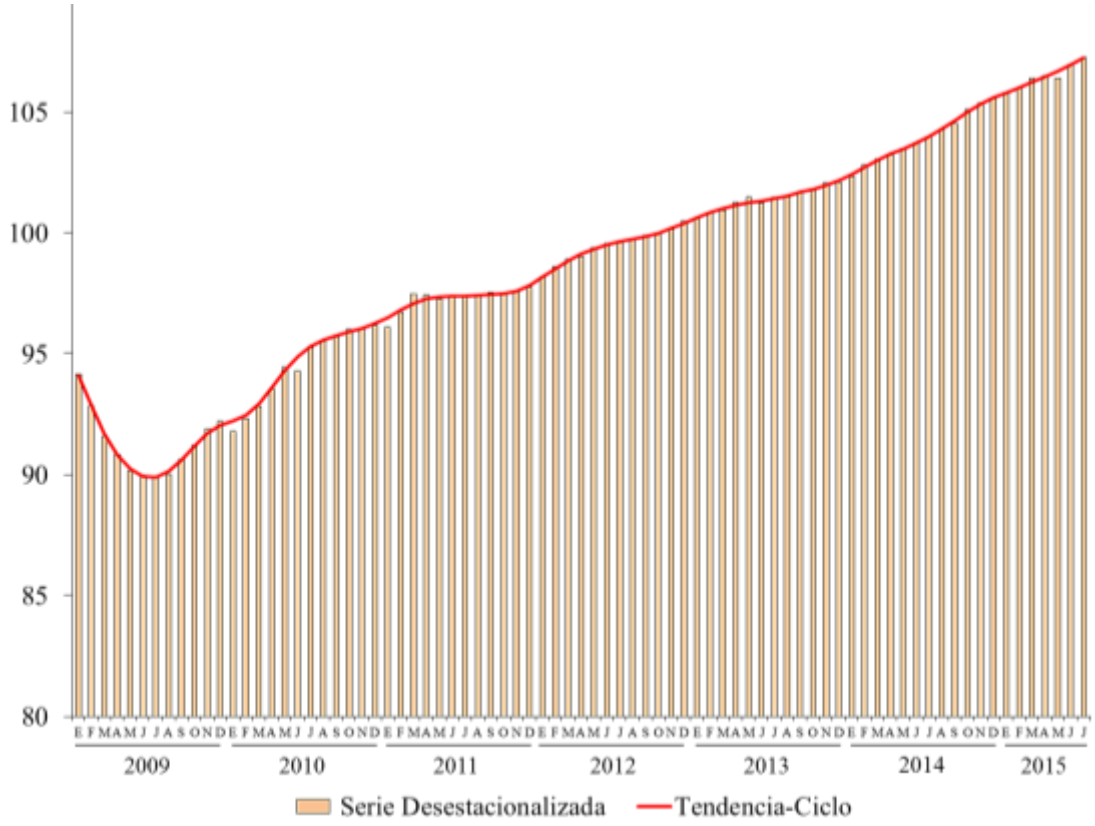
Nota: La serie desestacionalizada de cada uno de los totales se calcula de manera independiente a la de sus componentes.
FUENTE: INEGI.

[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 un incremento de 0.3% durante julio pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el número de obreros se acrecentó 0.3%, mientras que los empleados que realizan labores administrativas no registraron variación respecto a junio de este año.

PERSONAL OCUPADO
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2009 a julio de 2015
-Índice 2008=100-

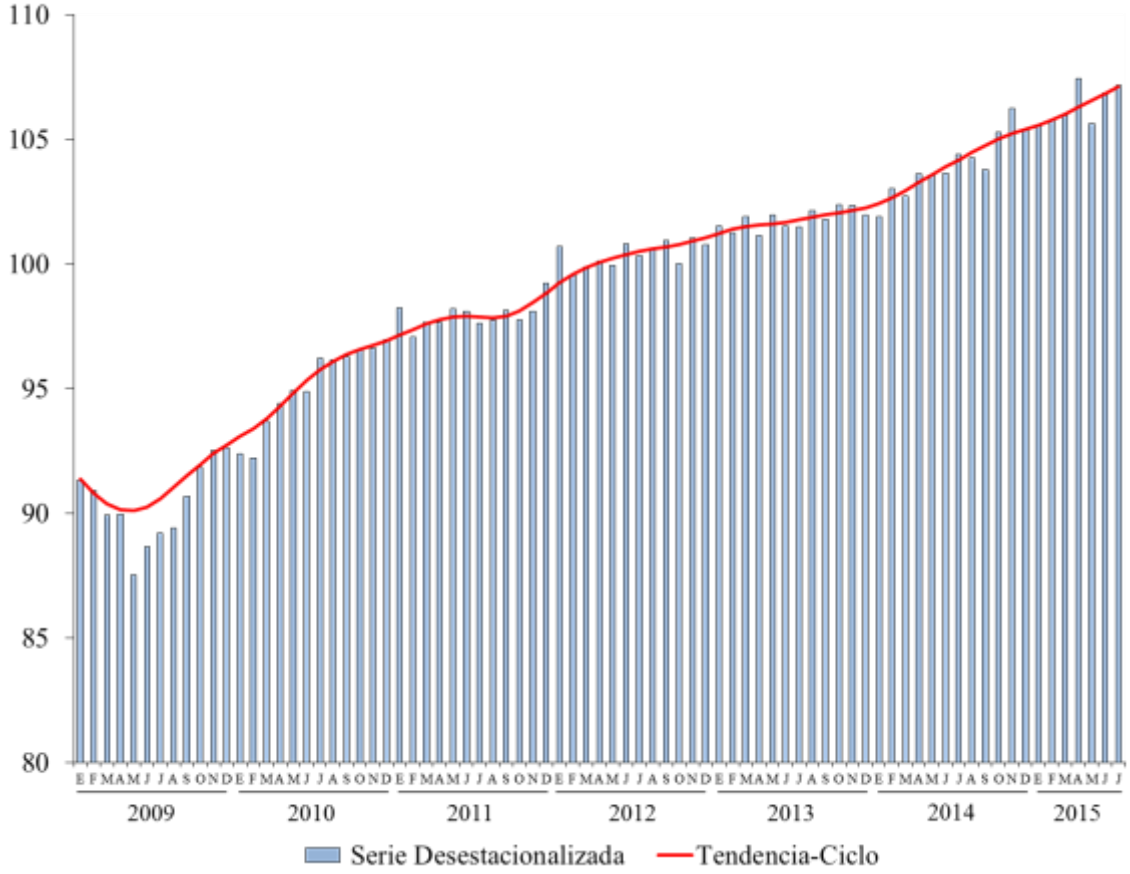


FUENTE: INEGI.

Horas trabajadas

En el séptimo mes de este año, las horas trabajadas en las industrias manufactureras fueron superiores en 0.3% frente a las del mes inmediato anterior, con datos desestacionalizados; las correspondientes a los obreros avanzaron 0.3% y las de los empleados, 0.4% a tasa mensual.

HORAS TRABAJADAS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2009 a julio de 2015
-Índice 2008=100-

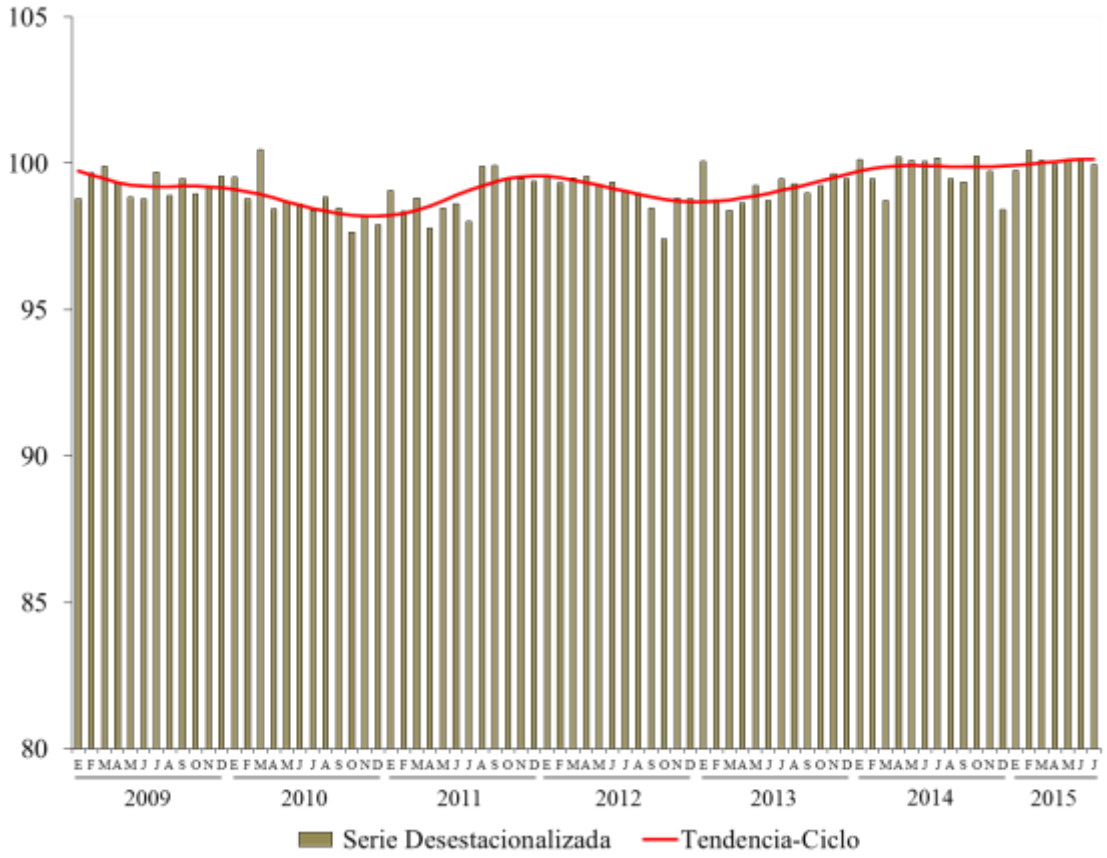


FUENTE: INEGI.

Remuneraciones medias reales pagadas

Eliminando el factor estacional, las remuneraciones medias reales pagadas en julio de 2015 reportaron una caída mensual de 0.2%. De manera desagregada, los salarios pagados a obreros y los sueldos pagados a empleados disminuyeron 0.1%, individualmente; mientras que las prestaciones sociales avanzaron 0.5 por ciento.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2009 a julio de 2015
-Índice 2008=100-



FUENTE: INEGI.

Cifras originales

PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO Y POR SUBSECTOR
Julio de 2015[p/]
-Variación porcentual anual respecto al mismo mes del año anterior-

Subsectores	Personal ocupado	Horas trabajadas	Remuneraciones medias[1/]	Capacidad de planta utilizada[2/]
Total	**3.2**	**3.1**	**0.0**	**0.1**
Obreros [a/]	3.4	3.4	0.9	
Empleados [b/]	1.9	2.5	-0.1	
Prestaciones sociales			-0.3	
31-33 Total Industrias Manufactureras	**3.2**	**3.1**	**0.0**	**0.1**
311 Industria alimentaria	2.0	1.6	0.3	-0.1
312 Industria de las bebidas y del tabaco	1.9	2.2	6.0	-5.9
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	0.7	2.2	7.8	5.1
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	5.0	6.2	1.5	-0.5
315 Fabricación de prendas de vestir	-0.8	-1.8	3.0	1.7
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.7	-1.1	3.3	0.0
321 Industria de la madera	-3.8	-1.9	0.2	0.0
322 Industria del papel	0.5	0.4	5.2	0.8
323 Impresión e industrias conexas	-3.1	-1.5	-0.5	-1.8
324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-2.9	-3.0	-28.1	-9.6
325 Industria química	-3.8	-2.7	-2.0	0.2
326 Industria del plástico y del hule	3.7	4.9	1.5	1.9
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.1	0.9	0.3	3.0
331 Industrias metálicas básicas	1.1	1.5	-4.1	-2.0
332 Fabricación de productos metálicos	4.2	5.1	0.6	0.1
333 Fabricación de maquinaria y equipo	5.1	5.7	3.3	-0.3
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	5.6	4.4	1.6	2.3
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	3.4	3.8	2.0	1.4
336 Fabricación de equipo de transporte	6.8	7.4	1.1	1.0
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	5.2	5.2	2.6	2.3
339 Otras industrias manufactureras	3.4	1.8	3.2	2.5

[a/] Para las Remuneraciones medias, se refiere a salarios pagados a obreros.
[b/] Para las Remuneraciones medias, se refiere a sueldos pagados a empleados.
[1/] Resultan de dividir la masa de remuneraciones reales entre el empleo.
[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_09.pdf

Personal ocupado en empresas constructoras

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía(INEGI) informó, el pasado 31 de agosto, sobre los principales resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), durante junio 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

Junio de 2015

-Cifras desestacionalizadas-

Indicador	Variación % en junio de 2015 respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
Valor de la producción	**0.2**	**0.6**
Personal ocupado	**-0.7**	**-2.6**
Dependiente de la razón social	-0.3	-3.5
Obreros	-0.3	-4.2
Empleados	-0.7	-0.5
Otros[1/ 2/]	-0.3	-5.3
No dependiente de la razón social	0.0	3.5
Horas trabajadas	**-1.0**	**-2.3**
Por dependientes de la razón social	-0.8	-3.6
Obreros	-0.2	-3.2
Empleados	-0.7	-2.0
Otros[1/]	1.9	-4.0
Por no dependientes de la razón social	0.4	5.1
Remuneraciones medias reales[3/]	**-0.2**	**0.8**
Salarios pagados a obreros	-0.3	0.3
Sueldos pagados a empleados	0.1	0.2

[1/] Incluye a los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados.

[2/] Este indicador no presenta un patrón estacional por lo que para su comparación mensual y anual se utiliza la serie original.

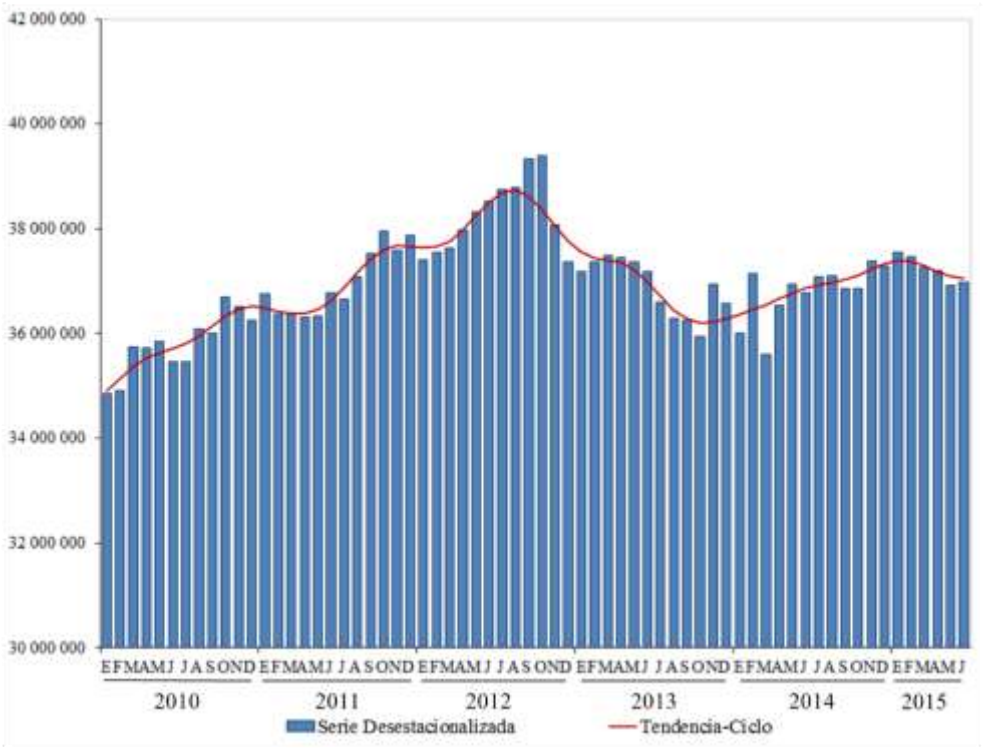
[3/] Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social, no incluye al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entre el personal ocupado.

FUENTE: INEGI

Valor de producción de las empresas constructoras[9]

El valor de producción generado por las empresas constructoras se incrementó 0.2% durante junio 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 - junio de 2015 p/
-Miles de pesos a precios de junio de 2012-



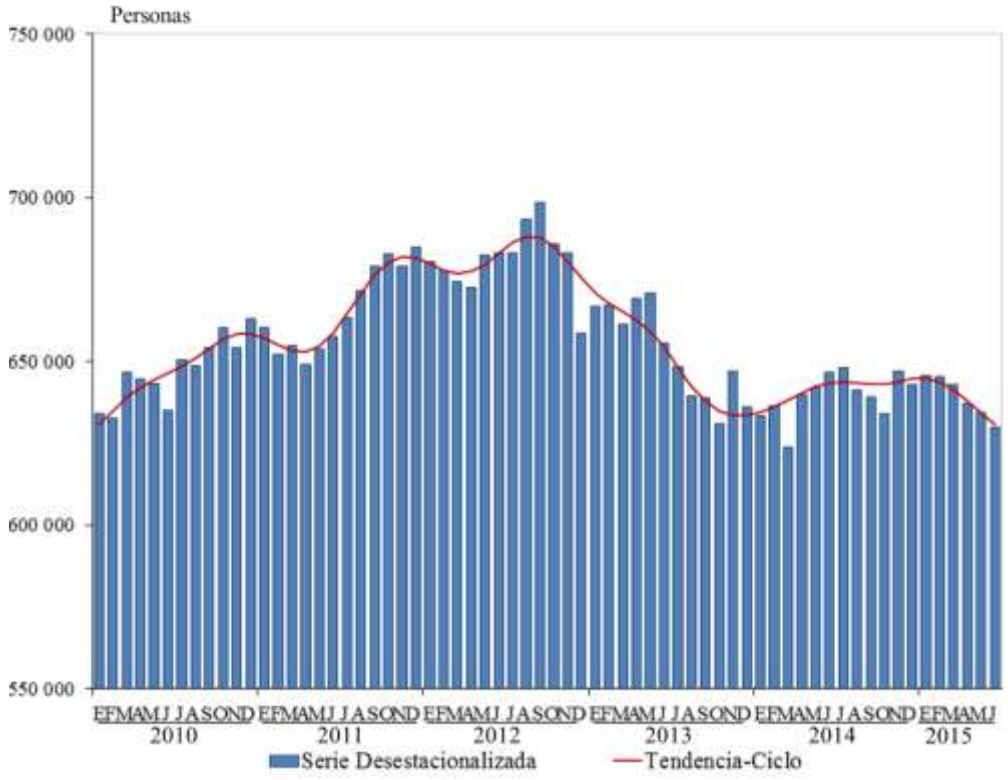
FUENTE: INEGI.

[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 disminución de 0.7% en el mes de referencia frente 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 se redujo0.3% (el número de obreros retrocedió 0.3%, el de los empleados disminuyó 0.7%y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores sin remuneración—fue menor en 0.3%), mientras que el personal no dependiente permaneció sin variación en junio del año en curso respecto a mayo pasado.

PERSONAL OCUPADO
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 - junio de 2015

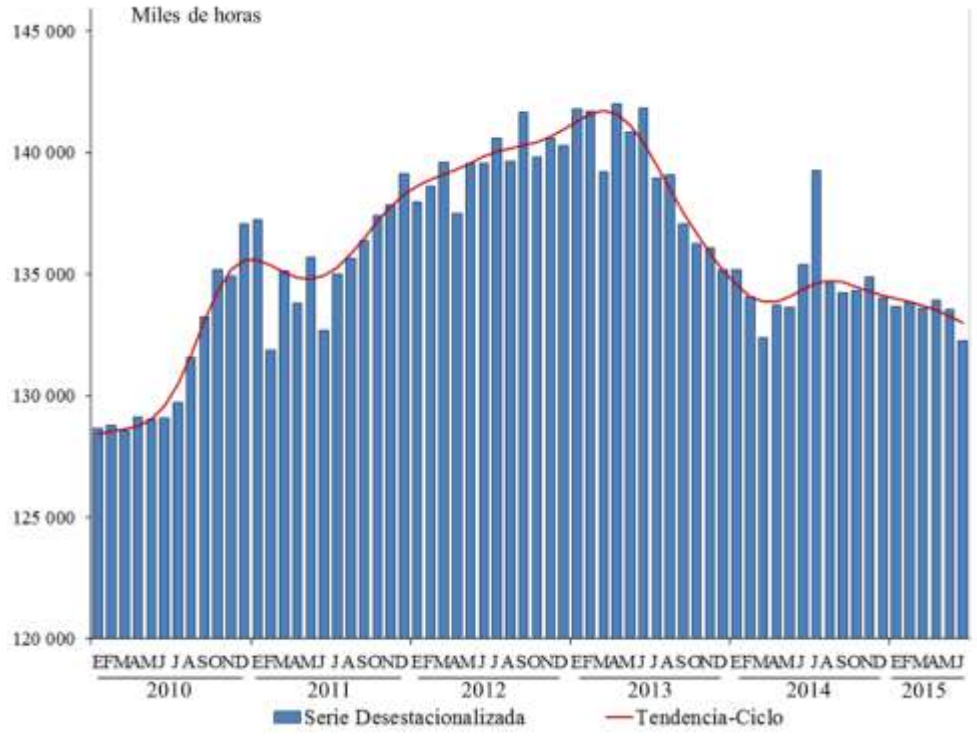


FUENTE: INEGI.

Horas trabajadas en las empresas constructoras

Con base en cifras desestacionalizadas, las horas trabajadas reportaron una disminución de 1% en junio del presente año frente al mes que le precede. Según la categoría de los ocupados, las del personal dependiente de la razón social se redujeron 0.8% y las del personal no dependiente avanzaron 0.4 por ciento.

HORAS TRABAJADAS
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 – junio de 2015p/

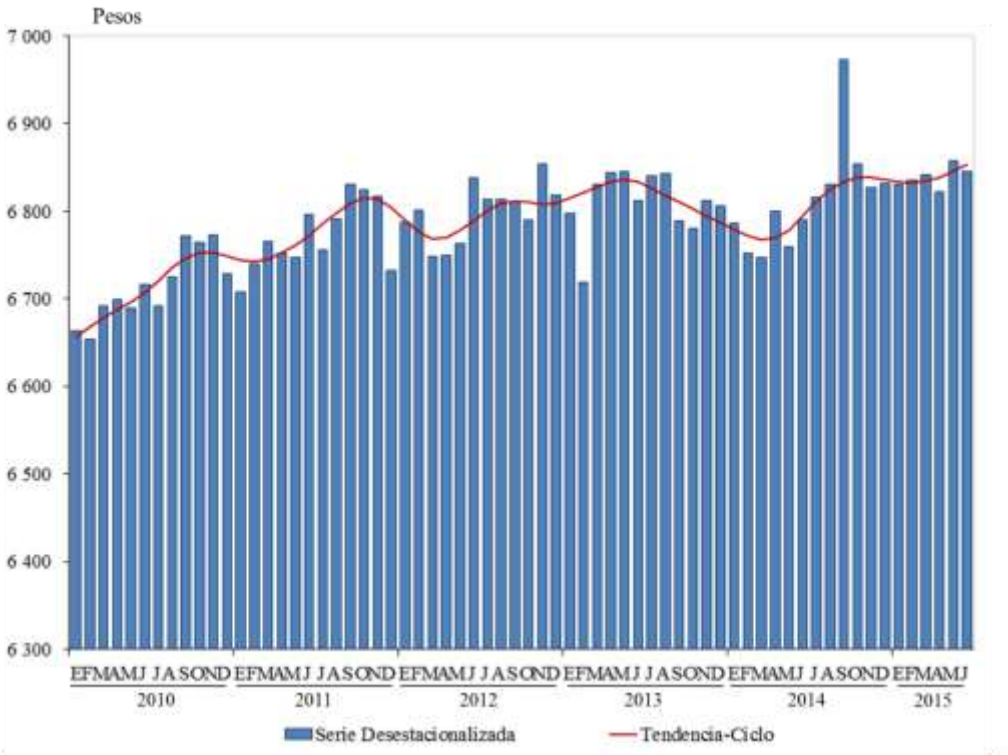


FUENTE: INEGI.

Remuneraciones medias reales en las empresas constructoras

Durante junio de 2015,las remuneraciones medias reales pagadas[10]cayeron 0.2% con relación a mayo pasado, según datos ajustados por estacionalidad. Por componentes, los salarios pagados a obreros retrocedieron 0.3% y los sueldos pagados a empleados crecieron 0.1%, en el mismo lapso.

REMUNERACIONES MEDIAS REALES
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo
Enero de 2010 – junio de 2015p/



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 fue mayor en 0.6% en el sexto mes de este año respecto a igual mes de 2014, el personal ocupado descendió 2.6% y las horas trabajadas disminuyeron en 2.3%, en tanto que las remuneraciones medias reales pagadas ascendieron 0.8%a tasa anual durante el mesen cuestión.

Cifras originales

PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS A NIVEL DE SUBSECTOR Y TIPO DE CONTRATACIÓN
Junio de 2015 p/
-Variación porcentual anual con relación a igual período del año anterior-

Indicador	Junio p/	Ene-Jun p/
Valor de la producción 1/	**0.9**	**2.0**
236 Edificación	-1.3	6.6
237 Construcción de obras de ingeniería civil	6.7	-0.4
238 Trabajos especializados para la construcción	-11.9	-9.1
Personal ocupado	**-2.5**	**0.4**
236 Edificación	-3.8	5.0
237 Construcción de obras de ingeniería civil	2.0	-4.4
238 Trabajos especializados para la construcción	-9.1	-0.3
Dependiente de la razón social	-3.3	-1.7
Obreros	-3.9	-1.9
Empleados	-0.6	-0.6
Otros 2/	-5.3	-6.5
No dependiente de la razón social	1.7	12.1
Horas trabajadas	**-1.3**	**-0.4**
236 Edificación	-3.3	3.3
237 Construcción de obras de ingeniería civil	3.0	-5.5
238 Trabajos especializados para la construcción	-5.6	2.4
Por dependientes de la razón social	-2.4	-2.3
Obreros	-3.1	-2.6
Empleados	0.3	-0.7
Otros 2/	-2.9	-6.1
Por no dependientes de la razón social	5.3	10.3
Remuneraciones medias reales 3/	**0.6**	**0.9**
236 Edificación	5.4	5.2
237 Construcción de obras de ingeniería civil	2.6	3.1
238 Trabajos especializados para la construcción	-15.5	-11.5
Salarios pagados a obreros	0.1	0.6
Sueldos pagados a empleados	0.1	0.8

1/ Deflactado con el Índice de Precios al Productor de la Construcción, con objeto de 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 al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entre el personal ocupado.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA CONSTRUCCIÓN POR SUBSECTOR Y TIPO ESPECÍFICO DE OBRA SEGÚN SECTOR CONTRATANTE
Junio de 2015 p/
-Estructura porcentual-

Valor de producción de la obra por:	Total	Sector público	Sector privado
Sector	**100.0**	**45.6**	**54.4**
Por Subsector	**100.0**	**100.0**	**100.0**
236 Edificación	46.4	23.2	65.8
237 Construcción de obras de ingeniería civil	44.3	72.2	20.9
238 Trabajos especializados para la construcción	9.4	4.7	13.3
Por tipo y tipo específico	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Edificación 1/	**43.5**	**12.4**	**69.5**
Vivienda	19.3	0.3	35.3
Edificios industriales, comerciales y de servicios	19.6	4.6	32.1
Escuelas	2.1	3.8	0.6
Hospitales y clínicas	1.7	3.4	0.3
Obras y trabajos auxiliares para la edificación	0.8	0.3	1.2
Agua, riego y saneamiento	**4.1**	**7.0**	**1.7**
Sistemas de agua potable y drenaje	3.4	6.0	1.1
Presas y obras de riego	0.7	0.8	0.6
Obras y trabajos auxiliares para agua, riego y saneamiento	0.1	0.2	0.0
Electricidad y telecomunicaciones	**5.8**	**5.6**	**6.0**
Infraestructura para la generación y distribución de electricidad	4.3	5.6	3.3
Infraestructura para telecomunicaciones	1.5	0.0	2.8
Obras y trabajos auxiliares para electricidad y telecomunicaciones	0.0	0.0	0.0
Transporte y urbanización	**25.8**	**47.6**	**7.5**
Obras de transporte en ciudades y urbanización	4.6	6.3	3.2
Carreteras, caminos y puentes	17.6	35.0	3.1
Obras ferroviarias	0.5	0.8	0.3
Infraestructura marítima y fluvial	2.6	4.9	0.6
Obras y trabajos auxiliares para transporte	0.5	0.7	0.3
Petróleo y petroquímica	**11.2**	**24.3**	**0.2**
Refinerías y plantas petroleras	5.9	12.6	0.2
Oleoductos y gasoductos	5.3	11.6	0.0
Obras y trabajos auxiliares para petróleo y petroquímica	0.0	0.0	0.0
Otras construcciones	**9.5**	**3.0**	**15.0**
Instalaciones en edificaciones	4.3	1.1	7.0
Montaje de estructuras	1.3	0.5	2.0
Trabajos de albañilería y acabados	1.1	0.8	1.4
Obras y trabajos auxiliares para otras construcciones	2.8	0.6	4.6

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
Junio de 2015[p/]
-Estructura porcentual-

Entidad Federativa	Total	Tipo de obra					
		Edificación	Agua, riego y sanea-miento	Electricidad y comunica-ciones	Transporte y urbanización	Petróleo y petro-química	Otras construc-ciones
Total	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**	**100.0**
Aguascalientes	**1.4**	2.1	0.1	0.2	1.2	0.0	1.4
Baja California	**2.9**	3.1	7.1	4.1	3.3	0.0	2.0
Baja California Sur	**0.9**	0.8	0.0	0.7	1.5	0.0	1.4
Campeche	**3.7**	0.8	2.3	0.9	2.9	21.3	0.7
Coahuila de Zaragoza	**2.4**	2.6	3.6	2.2	1.9	0.0	5.7
Colima	**0.9**	1.1	0.7	0.7	1.3	0.0	0.3
Chiapas	**1.2**	0.8	3.9	1.6	2.1	0.0	0.5
Chihuahua	**4.0**	5.5	7.7	2.4	3.3	0.0	3.1
Distrito Federal	**5.1**	5.7	3.4	7.2	2.2	0.0	15.2
Durango	**1.8**	1.0	3.3	0.7	3.6	0.0	2.2
Guanajuato	**6.3**	8.2	2.0	6.4	6.6	1.6	4.4
Guerrero	**1.7**	1.0	5.3	1.8	3.8	0.0	0.2
Hidalgo	**2.8**	2.4	1.5	0.5	1.4	10.1	1.6
Jalisco	**8.0**	11.2	3.0	12.5	5.8	0.1	7.8
Estado de México	**6.2**	5.3	19.7	3.4	8.3	0.0	7.8
Michoacán de Ocampo	**2.7**	2.1	2.4	1.0	6.1	0.2	0.4
Morelos	**0.6**	0.8	0.4	2.8	0.1	0.0	0.8
Nayarit	**0.6**	0.7	0.7	0.4	0.8	0.0	0.7
Nuevo León	**11.3**	12.9	3.4	16.4	5.4	19.3	10.7
Oaxaca	**2.4**	0.4	0.4	1.9	7.2	1.8	0.7
Puebla	**2.8**	3.2	0.1	1.4	4.5	0.2	1.2
Querétaro	**2.8**	4.1	0.7	0.6	2.3	1.2	2.0
Quintana Roo	**2.1**	3.4	1.8	1.4	0.8	0.0	2.8
San Luis Potosí	**3.0**	2.8	2.4	1.1	3.2	6.4	0.6
Sinaloa	**1.8**	2.4	1.1	0.9	1.8	0.1	1.7
Sonora	**3.8**	2.9	11.5	6.6	3.3	0.2	8.2
Tabasco	**2.9**	1.3	0.4	5.0	3.0	9.0	2.7
Tamaulipas	**3.9**	3.7	1.0	7.3	3.2	3.9	6.3
Tlaxcala	**0.6**	0.9	0.4	0.9	0.4	0.0	0.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	**6.5**	2.6	7.9	2.9	6.3	24.5	5.4
Yucatán	**1.8**	2.9	0.9	3.3	0.9	0.0	1.0
Zacatecas	**0.8**	1.0	0.6	0.8	0.8	0.0	0.6

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.
[p/] Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Nota al usuario

De acuerdo con los Lineamientos de Cambios a la Información Divulgada en las Publicaciones Estadísticas y Geográficas del INEGI (http://sc.inegi.org.mx/repositorioNormateca/OL_06Jun13.pdf) para las series de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC), la información correspondiente al año 2014 es definitiva, misma que sustituye a la información preliminar publicada hasta el mes anterior. Asimismo para el período enero–mayo de 2015 fue revisada y mantiene su carácter de preliminar.

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, tienen probabilidad igual a uno, mientras que para las empresas de los estratos menores, los datos son expandidos con base en el número de empresas existentes en la población.

La cobertura geográfica de la encuesta es a nivel nacional y por entidad federativa. Asimismo, presenta una mayor desagregación en su cobertura sectorial, al incluir en su diseño estadístico a los tres subsectores que conforman el Sector Construcción, de acuerdo 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_08.docx

Indicadores de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra

El pasado 14 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía publicó los resultados de los Índices de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra al primer trimestre de 2015, mismos que elabora con la finalidad de medir la productividad de los trabajadores y los costos de la mano de obra en sectores clave de la economía.

Antecedentes

En noviembre de 2009, en el marco de la Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica (LSNIEG, D.O.F. 16/IV/2008), se constituyó como parte del Subsistema Nacional de Información Demográfica y Social, el Comité Técnico Especializado de Estadísticas del Trabajo y Previsión Social (CTEETPS), cuyo objetivo es "coordinar y promover la ejecución de programas de desarrollo de estadísticas laborales, vigilar el cumplimiento de las normas y las metodologías establecidas para la captación, procesamiento, análisis y difusión de las mismas".

Las instituciones participantes del Comité son la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la Secretaría de Economía (SE), el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y el Banco de México (BANXICO).

En cumplimiento de los Programas Anuales de Estadística y Geografía 2011 y 2012, el Comité elaboró una metodología para construir índices de productividad laboral para el conjunto de la economía nacional, así como de productividad laboral y costo

unitario de la mano de obra para los sectores de la construcción, las manufacturas y el comercio[11].

La medición de la productividad laboral permitirá conocer y evaluar la eficiencia del aporte del factor trabajo al proceso productivo.

Principales resultados

Los resultados están constituidos por el índice global de productividad laboral de la economía y sus tres grandes grupos de actividad, así como por los índices de productividad laboral y del costo unitario de la mano de obra de cinco sectores de actividad económica: la construcción, las industrias manufactureras, el comercio al por mayor, el comercio al por menor y la agrupación de los servicios privados no financieros.

Índice Global de Productividad Laboral de la Economía

En el segundo trimestre de 2015, el Índice Global de Productividad Laboral de la Economía (IGPLE) por hora trabajada, que resulta de la relación entre el Producto Interno Bruto a precios constantes y el factor trabajo[12] de todas las unidades productivas del país presentó un nivel de 102.3 puntos (base 2008=100), mientras que en igual período de 2014 había sido de 103.1 puntos; dicho comportamiento reflejó una caída anual de 0.8 por ciento.

[11] La versión 2015 del documento "Metodología para el cálculo de los índices de productividad laboral y del costo unitario de la mano de obra" fue publicado por el INEGI el 5 de junio de 2015 y puede consultarse en: http://www3.inegi.org.mx/sistemas/biblioteca/ficha.aspx?upc=702825074036.

[12] Cifras generadas por la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo.

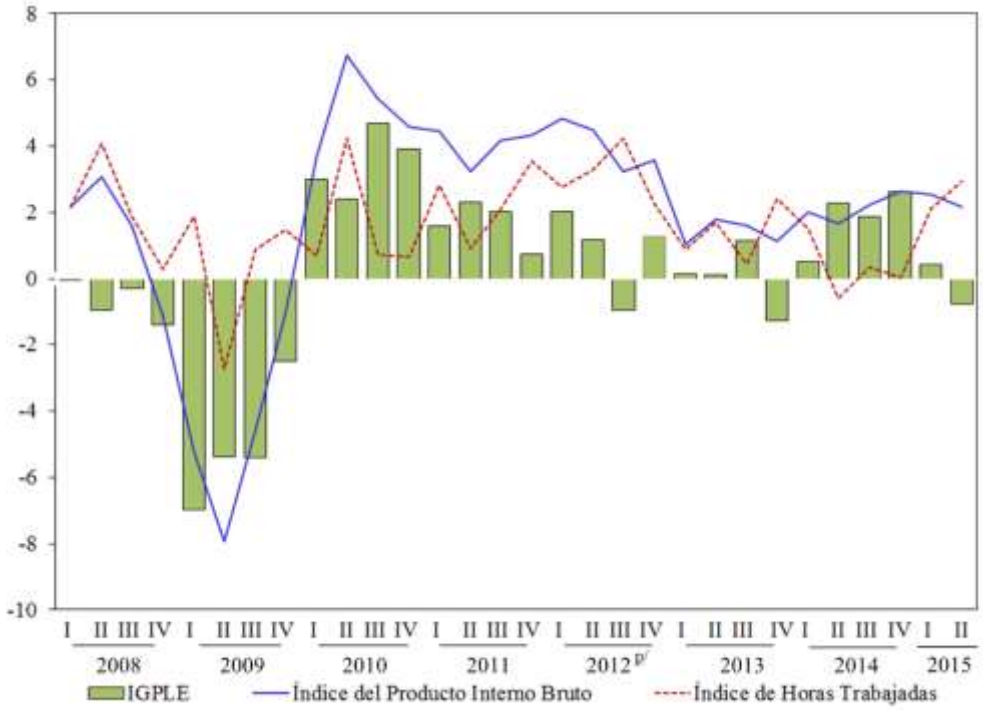
ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre
-Índices base 2008=100-

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
IGPLE con base en horas trabajadas	**103.1**	**102.3**	**-0.8**
– Índice del Producto Interno Bruto	111.1	113.6	2.2
– Índice de Horas Trabajadas	107.8	111.0	3.0

p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

La gráfica siguiente muestra la evolución del Índice Global de Productividad Laboral de la Economía y sus índices componentes:

ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

De manera desagregada, los resultados del Índice Global de Productividad Laboral (IGPL) por grupos de actividad económica con base en las horas trabajadas fueron los siguientes:

ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IGPL)
POR GRUPOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Segundo trimestre
-Índices base 2008=100-

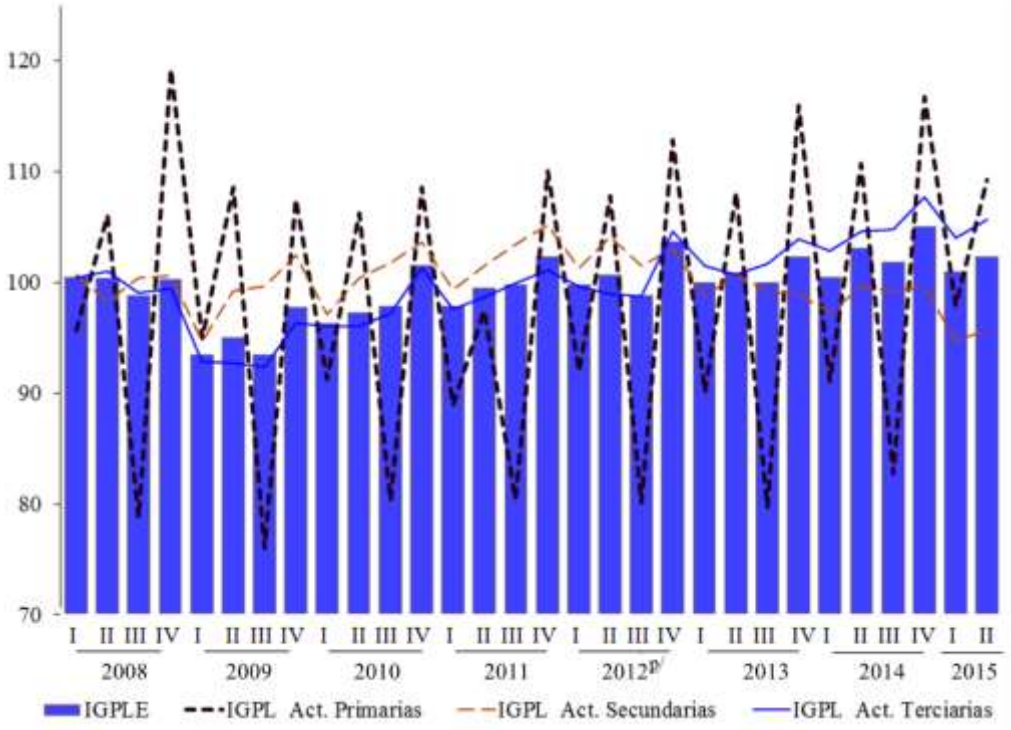
Índices	2 do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
Actividades Primarias	110.8	109.2	-1.4
Actividades Secundarias	99.6	95.7	-3.9
Actividades Terciarias	104.7	105.7	1.0

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

En la gráfica siguiente se presenta el nivel del Índice Global de Productividad Laboral de la Economía y el de sus tres grandes grupos de actividad:

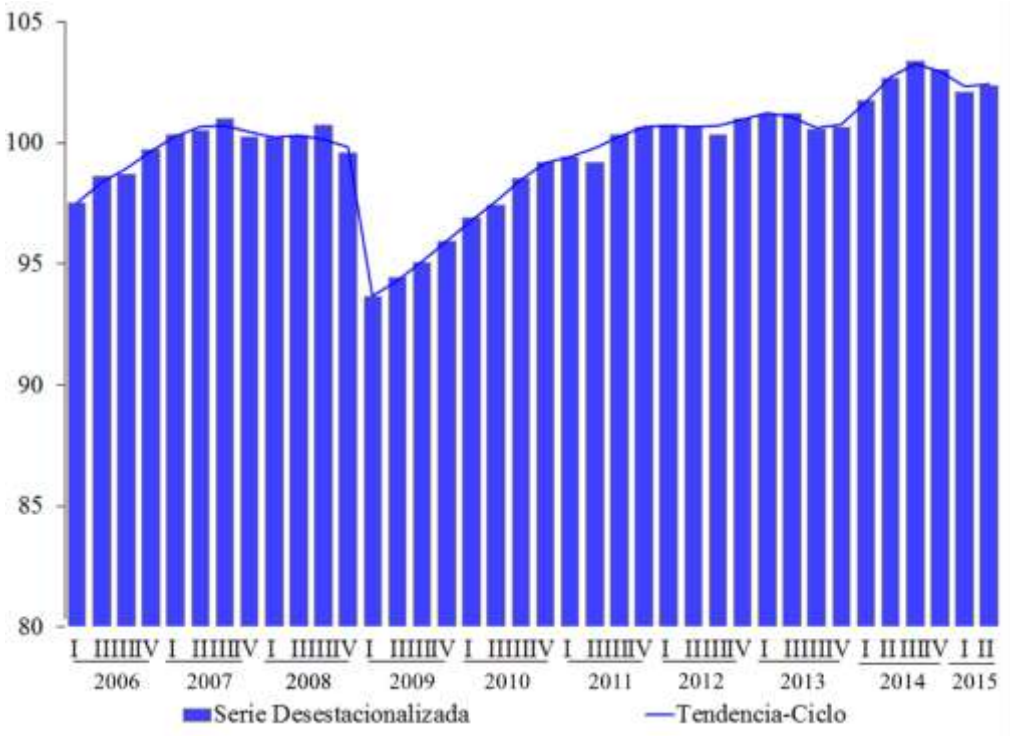
ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y POR GRUPOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Índices base 2008=100-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Con base en cifras desestacionalizadas, el IGPLE aumentó 0.3% durante el segundo trimestre de 2015 respecto al inmediato anterior.

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO DEL ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE)
Primer trimestre de 2006 - segundo trimestre de 2015
-Índices base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

Índices de Productividad Laboral por Sector

El Índice de Productividad Laboral (IPL) se define como el cociente entre el índice del valor de la producción a precios constantes en un período determinado, y el índice de horas trabajadas o el índice de personal ocupado total en el mismo período.

- **En Empresas Constructoras**

El Índice de Productividad Laboral en empresas de la construcción con base en horas trabajadas, reportó un incremento anual de 1.4% en el trimestre abril-junio de 2015 al ubicarse en 99.3puntos, ya que en igual trimestre de 2014 había sido de 97.9 puntos.

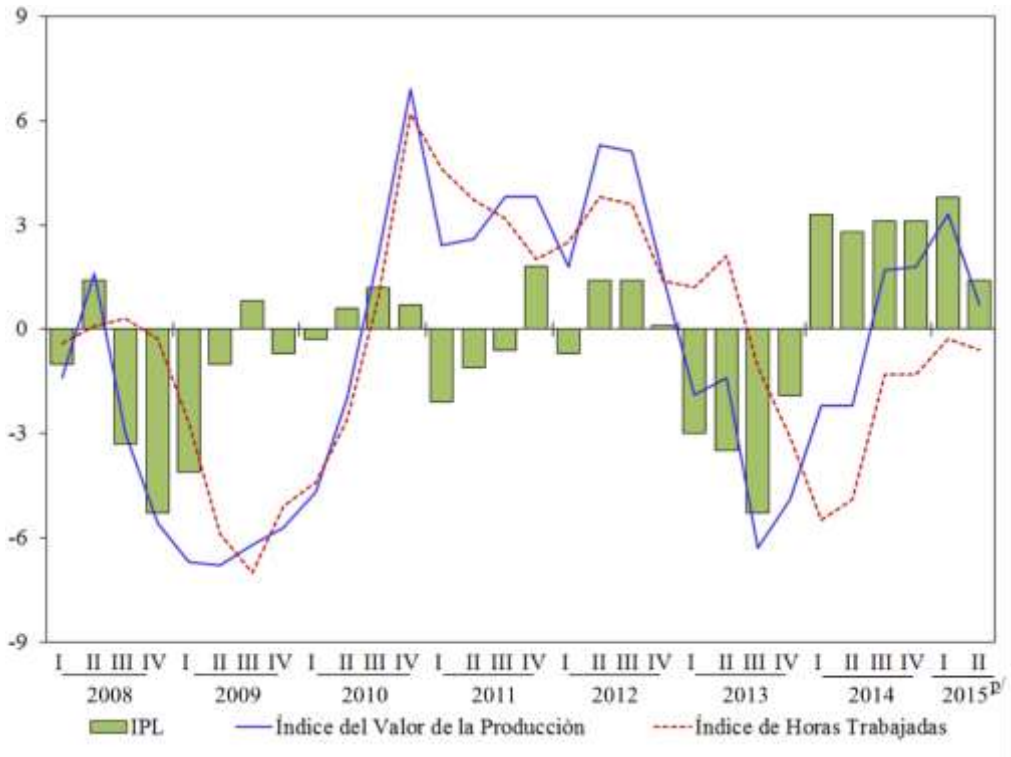
ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL)EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014	2015p/	
IPL con base en horas trabajadas	**97.9**	**99.3**	**1.4**
– Índice del Valor de la Producción	93.6	94.3	0.7
– Índice de Horas Trabajadas	95.6	95.0	-0.6

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

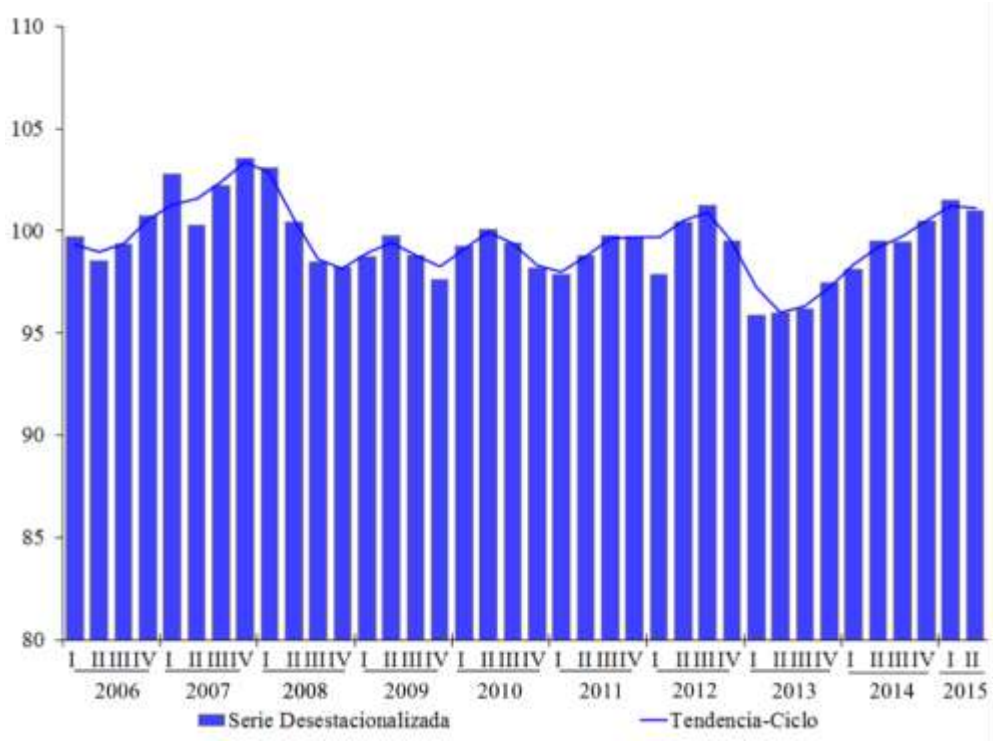
ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el Índice de Productividad Laboral en las empresas constructoras disminuyó 0.5% en el trimestre que se reporta frente al inmediato anterior.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2006– segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

- **En las Industrias Manufactureras**

En el segundo trimestre de 2015, el Índice de Productividad Laboral en establecimientos de las industrias manufactureras relacionado con las horas trabajadas registró un nivel de 110.4 puntos; en igual trimestre de un año antes fue de 111.4puntos, con lo que la productividad laboral en dichas industrias retrocedió0.9 por ciento.

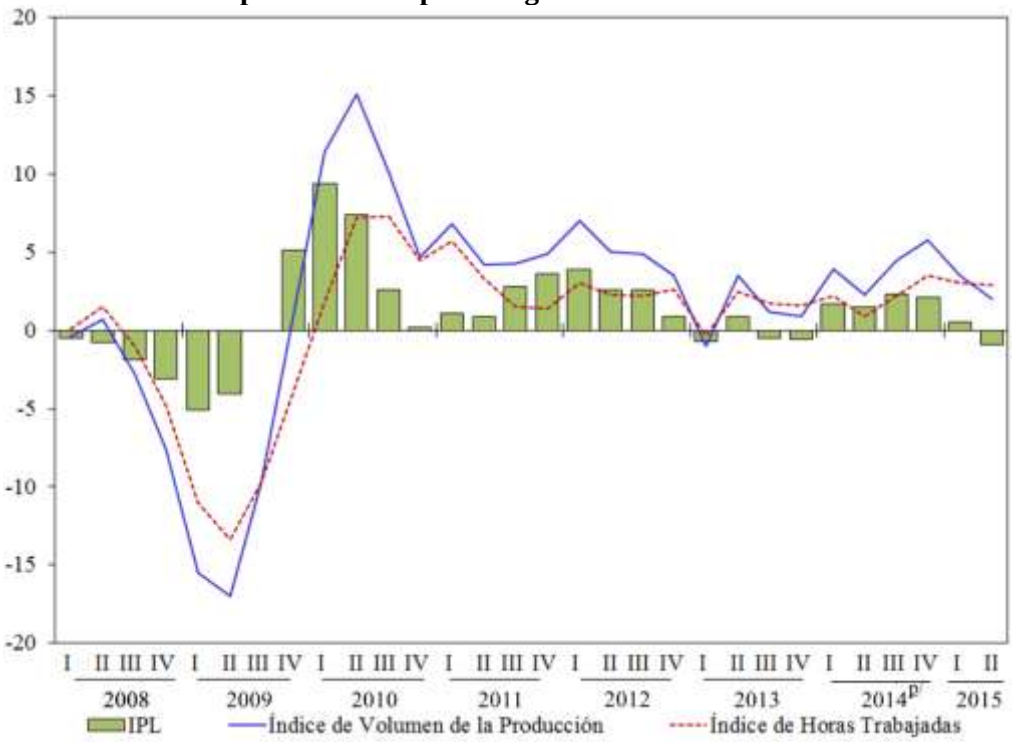
ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL)EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
IPL con base en horas trabajadas	**111.4**	**110.4**	**-0.9**
– Índice de Volumen de la Producción	115.6	117.9	**2.0**
– Índice de Horas Trabajadas	103.8	106.8	**2.9**

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-

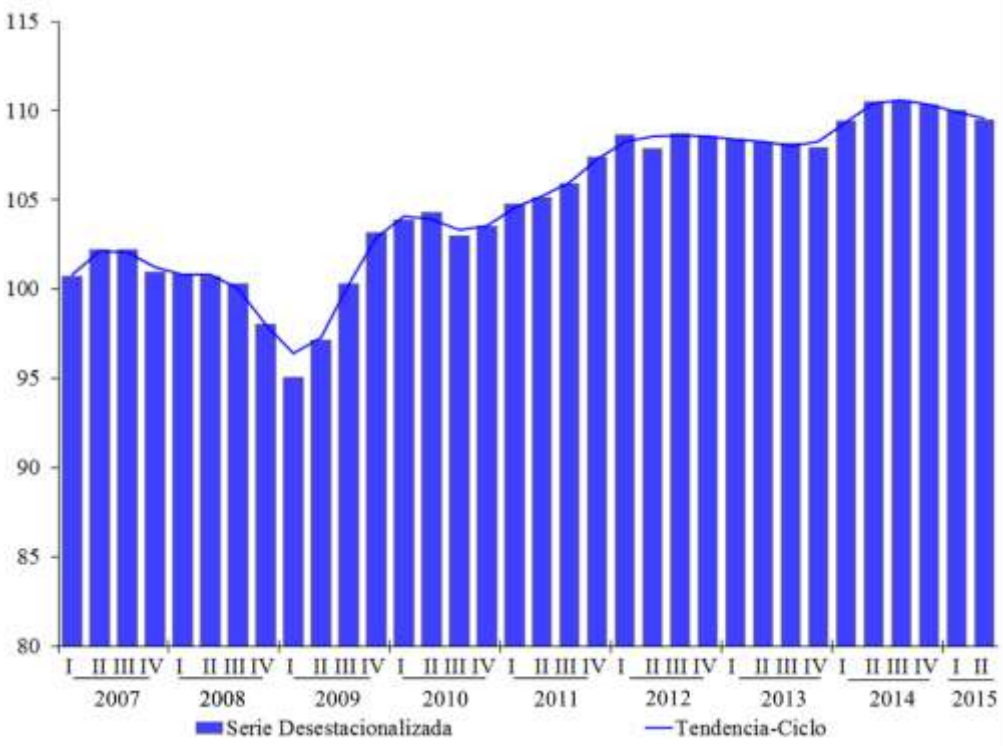


p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Cifras desestacionalizadas indican una reducción de 0.5% de la productividad laboral en las industrias manufactureras en el trimestre abril-junio de 2015 con relación al trimestre precedente.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2007 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

- **En las Empresas Comerciales[13]**

El Índice de Productividad Laboral[14] en el comercio al por mayor (definido como el índice de los ingresos reales entre el índice de personal ocupado) registró una variación de 4.3%al ubicar su nivel en89.4 puntos en el segundo trimestre del presente año; en el trimestre comparable de 2014 fue de 85.7 puntos.

Por su parte, el IPL en las empresas comerciales al por menor observó un incremento anual de 1.4%, al pasar de un índice de 100.1 puntos en el trimestre abril-junio de 2014 a 101.5 puntos en igual período de 2015.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL)EN LAS EMPRESAS COMERCIALES Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
IPL en el Comercio al por Mayor	**85.7**	**89.4**	**4.3**
– Índice de Ingresos Reales	101.5	108.1	6.5
– Índice de Personal Ocupado	118.5	120.9	2.0
IPL en el Comercio al por Menor	**100.1**	**101.5**	**1.4**
– Índice de Ingresos Reales	101.8	106.6	4.7
– Índice de Personal Ocupado	101.7	105.0	3.2

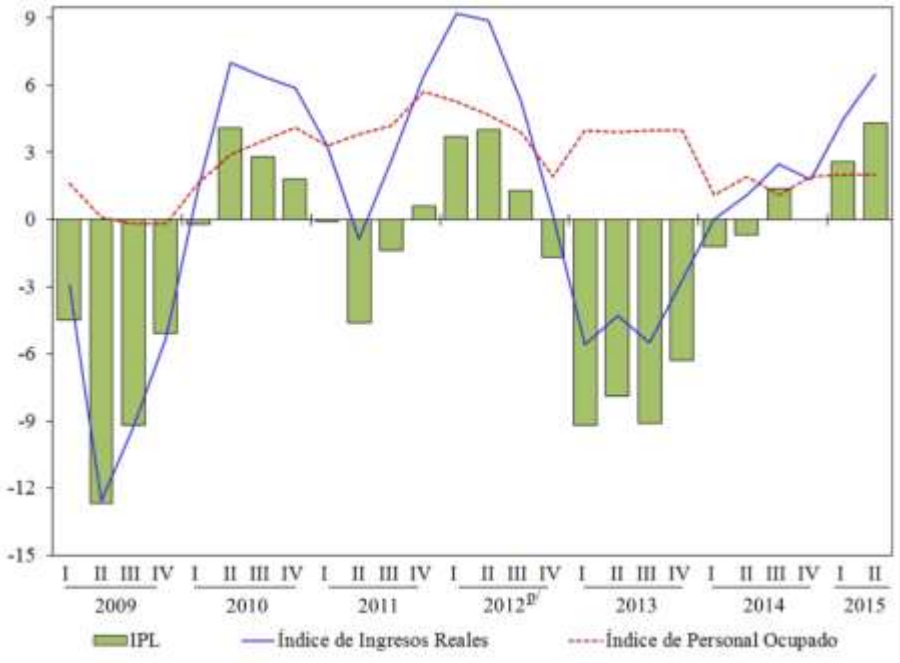
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

[13] Estos datos se derivan de la nueva Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) publicada a partir de octubre de 2014. Para mayores detalles sobre dicha encuesta consulte la página del Instituto en Internet: http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/terciario/emec/tabulados.aspx

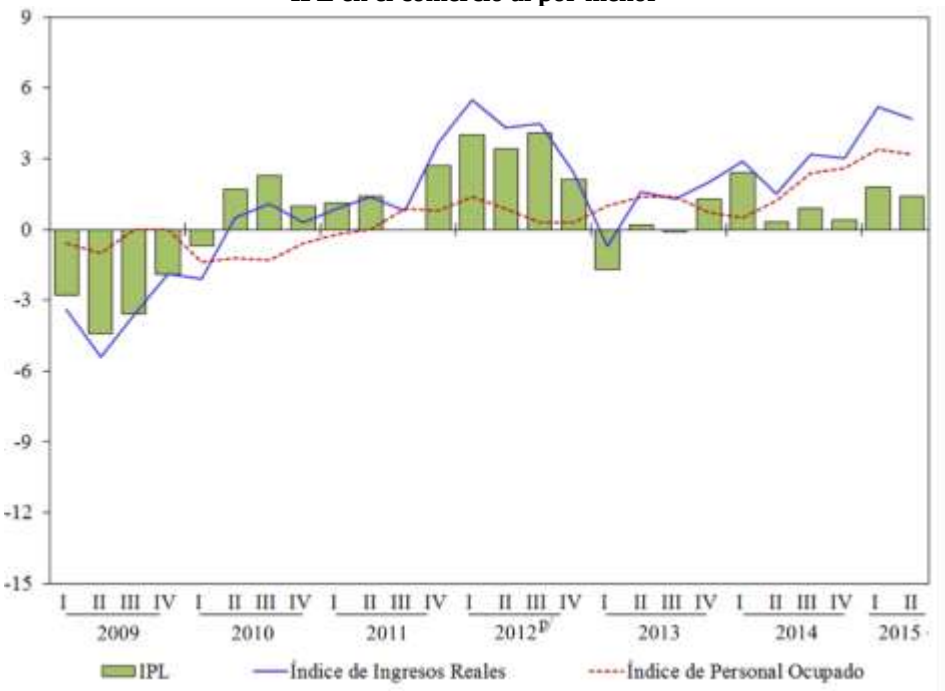
[14] Para este sector, el Índice de Productividad Laboral se calcula con base en el personal ocupado, dada la disponibilidad de información básica.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS EMPRESAS COMERCIALES Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2009 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-

IPL en el comercio al por mayor



IPL en el comercio al por menor

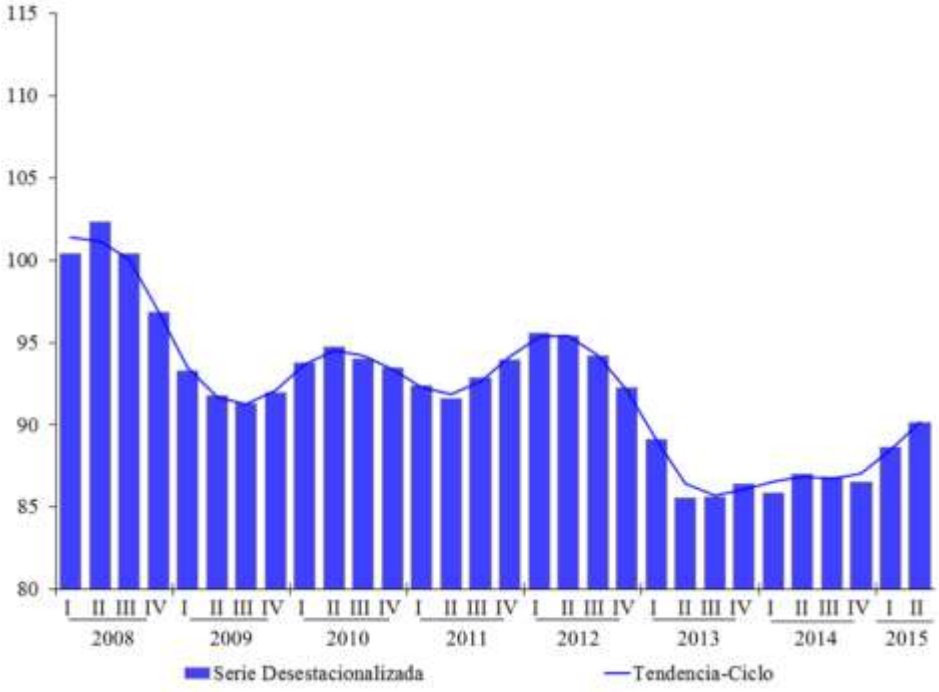


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

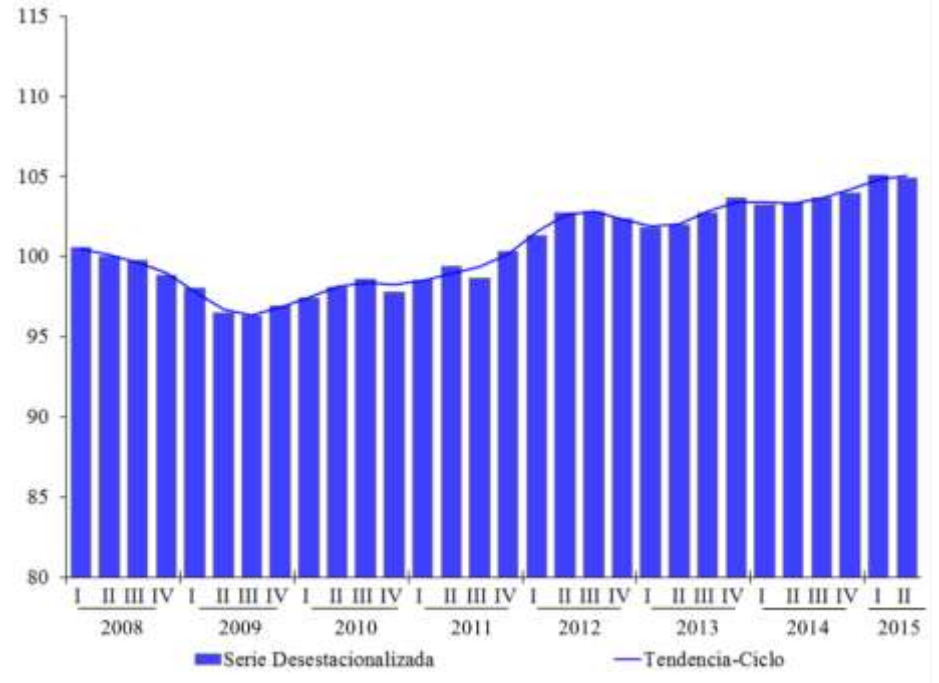
Las cifras con ajuste estacional muestran que la productividad laboral en el comercio al por mayor aumentó 1.7%, mientras que en el comercio al por menor disminuyó 0.2% en el segundo trimestre de 2015 respecto al trimestre inmediato anterior.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS EMPRESAS COMERCIALES
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-

IPL en el comercio al por mayor



IPL en el comercio al por menor



FUENTE: INEGI.

- **En las Empresas de Servicios Privados no Financieros[15]**

El Índice de Productividad Laboral[16]en el sector de los servicios (definido como el índice de los ingresos reales entre el índice de personal ocupado) registró un nivel de 104 puntos en el segundo trimestre de este año y representó un avance de 4.9% con relación al mismo trimestre de 2014.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
IPL con base en personal ocupado	**99.2**	**104.0**	**4.9**
– Índice de Ingresos Reales	100.2	107.1	**6.8**
– Índice de Personal Ocupado	101.1	102.9	**1.8**

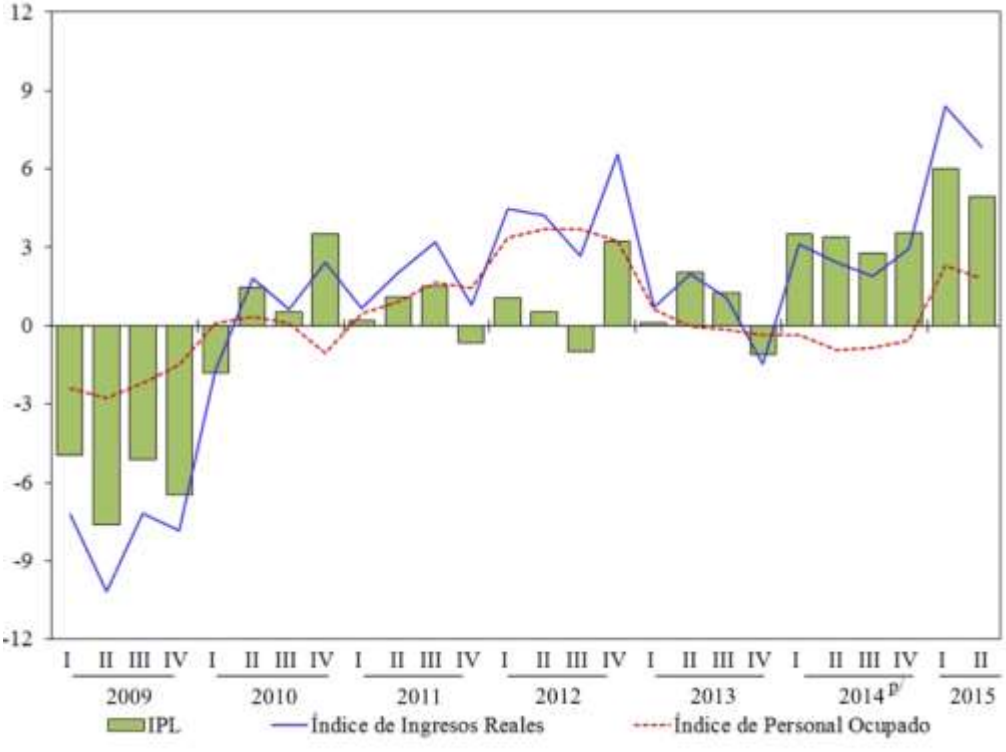
p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

[15] Los datos se derivan de la Encuesta Mensual de Servicios. Para mayores detalles sobre dicha encuesta consulte la página del Instituto en Internet: http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/encuestas/establecimientos/terciario/ems/tabulados.aspx

[16] Se calcula con base en el personal ocupado, dada la disponibilidad de información básica.

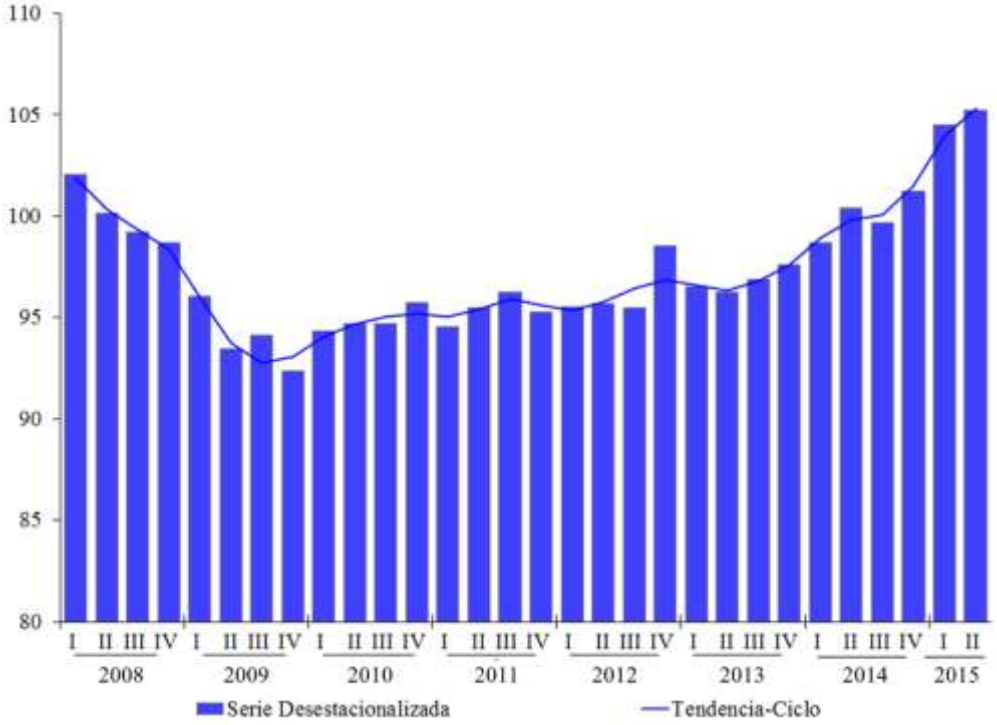
ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2009 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Cifras desestacionalizadas indican un crecimiento de 0.7% de la productividad laboral en las empresas de servicios privados no financieros en el trimestre abril-junio de 2015 respecto al trimestre precedente.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL)
EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100--



FUENTE: INEGI.

Costo Unitario de la Mano de Obra por Sector

El Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra (ICUMO) es un indicador complementario al índice de productividad laboral, el cual resulta de relacionar el costo por unidad de insumo laboral (remuneraciones medias reales), con la medida de la productividad laboral.

- **En Empresas Constructoras**

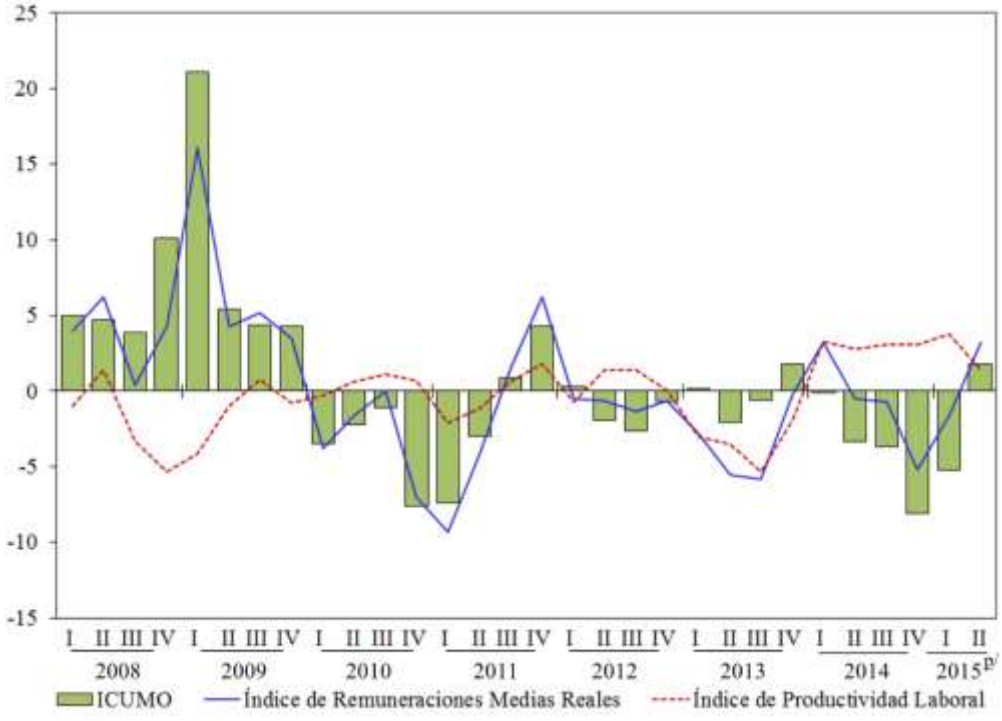
El Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en las empresas constructoras aumentó1.8% a tasa anual en el trimestre de referencia.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014	2015p/	
Costo Unitario de la Mano de Obra	**100.6**	**102.4**	**1.8**
– Índice de Remuneraciones Medias Reales	98.5	101.7	3.2
– Índice de Productividad Laboral */	97.9	99.3	1.4

p/ Cifras preliminares.
*/ Con base en horas trabajadas.
FUENTE: INEGI.

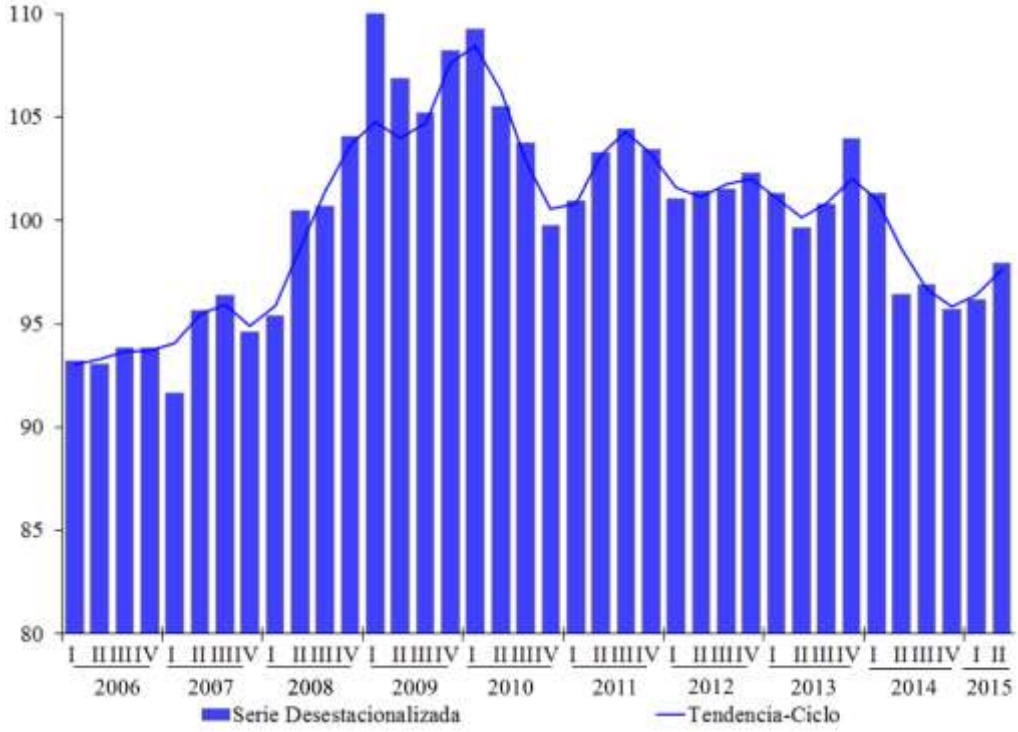
ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior--



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Con cifras desestacionalizadas, el costo unitario de la mano de obra en la construcción se elevó 1.8% con relación al trimestre inmediato anterior.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS CONSTRUCTORAS SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2006 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

- **En las Industrias Manufactureras**

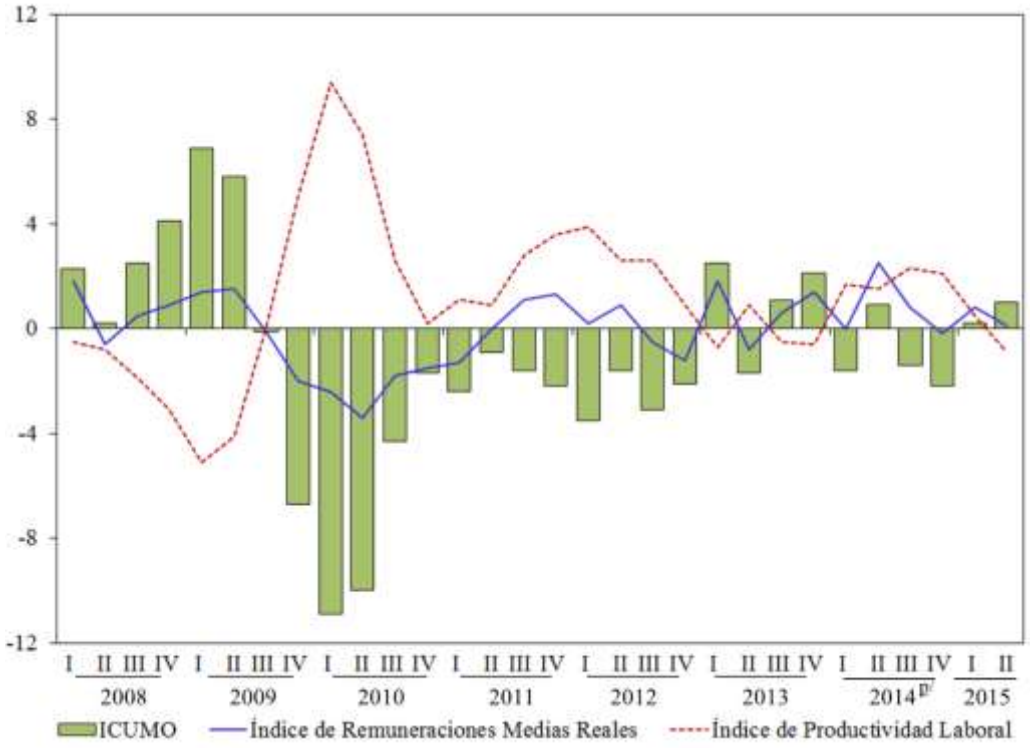
El Costo Unitario de la Mano de Obra en los establecimientos de las industrias manufactureras avanzó 1% a tasa anual en el trimestre en cuestión.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
Costo Unitario de la Mano de Obra	**89.0**	**89.9**	**1.0**
– Índice de Remuneraciones Medias Reales	99.2	99.3	0.1
– Índice de Productividad Laboral*/	111.4	110.4	-0.9

*/ Con base en horas trabajadas.
p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

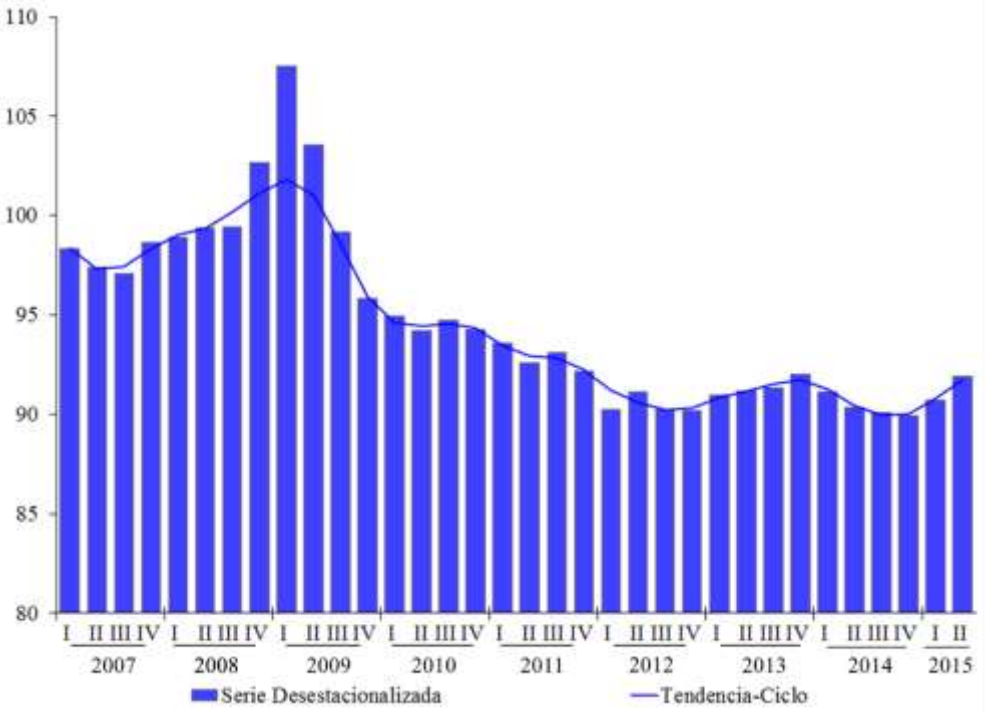
ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

El costo unitario de la mano de obra en las manufacturas, con cifras desestacionalizadas, aumentó 1.3% entre el período enero-marzo y el segundo trimestre del presente año.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA
EN LAS INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2007 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-



FUENTE: INEGI.

- **En las Empresas Comerciales**

El Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en las empresas de comercio al por mayor en el trimestre abril-junio de 2015 se redujo 2.5% a tasa anual, al ubicarse en 126.7 puntos; mientras que en el comercio al por menor reportó un nivel de113 puntos, para un aumento de 2.8% frente al segundo trimestre de 2014.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS COMERCIALES Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
Costo Unitario de la Mano de Obra en el Comercio al por Mayor	**129.9**	**126.7**	**-2.5**
– Índice de Remuneraciones Medias Reales	111.3	113.2	1.7
– Índice de Productividad Laboral*/	85.7	89.4	4.3
Costo Unitario de la Mano de Obra en el Comercio al por Menor	**109.9**	**113.0**	**2.8**
– Índice de Remuneraciones Medias Reales	110.0	114.8	4.4
– Índice de Productividad Laboral*/	100.1	101.5	1.4

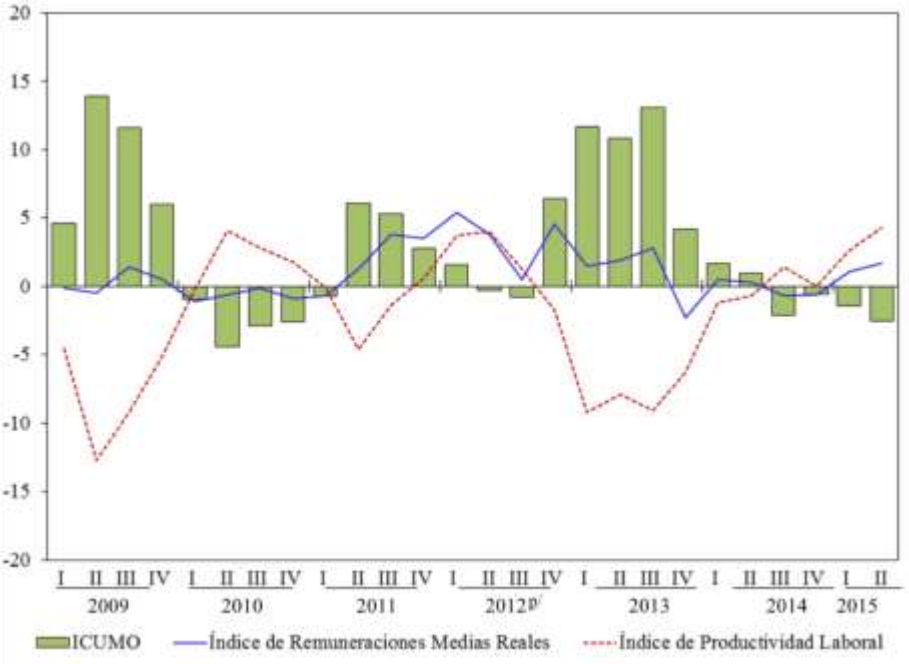
*/ Para este sector, el Índice de Productividad Laboral se calcula con base en el personal ocupado, dada la disponibilidad de información básica.

p/ Cifras preliminares.

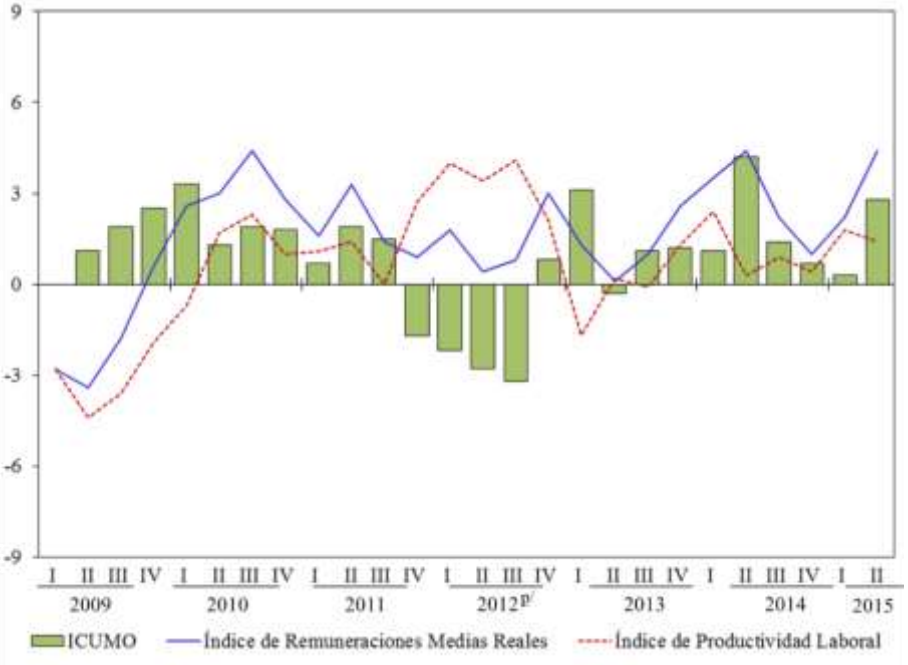
FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS COMERCIALES Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2009 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-

Costo unitario de la mano de obra en el comercio al por mayor



Costo unitario de la mano de obra en el comercio al por menor

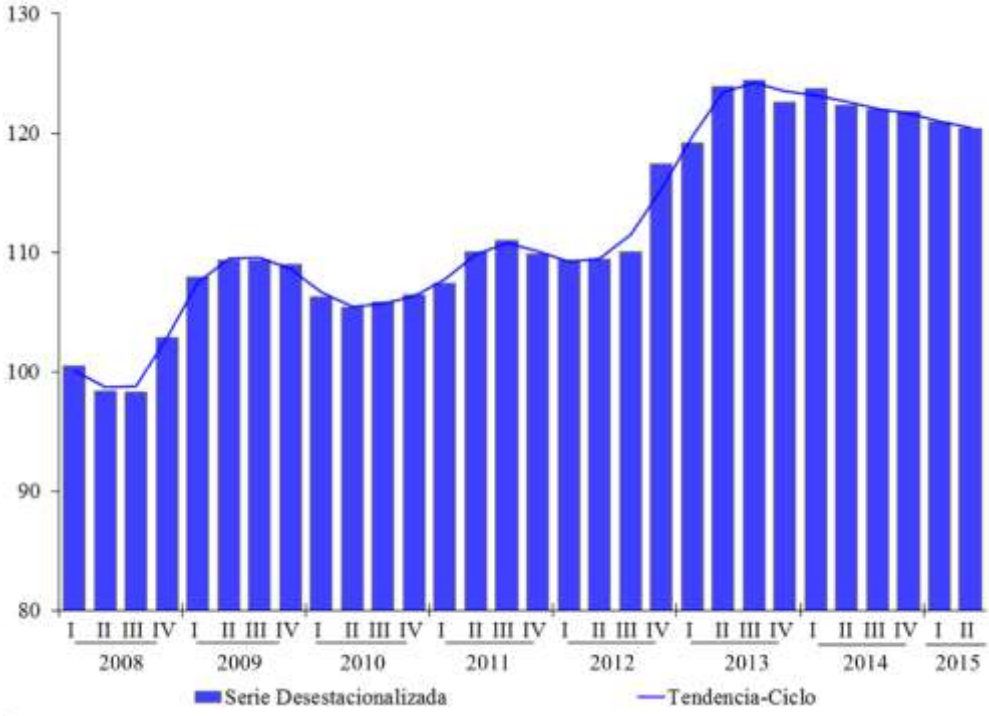


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

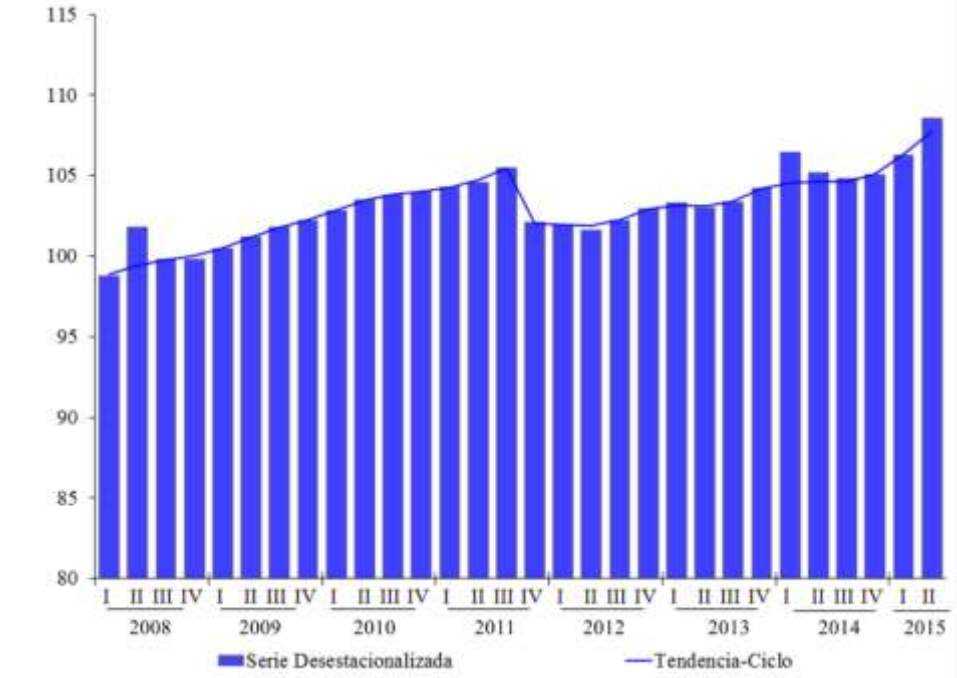
Según cifras ajustadas por estacionalidad, durante el segundo trimestre de 2015, el Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en el comercio al por mayor disminuyó 0.5% y en el comercio al por menor avanzó 2.1% respecto al primer trimestre de este año.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA
EN LAS EMPRESAS COMERCIALES
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-

Costo unitario de la mano de obra en el comercio al por mayor



Costo unitario de la mano de obra en el comercio al por menor



FUENTE: INEGI.

- **En las Empresas de los Servicios Privados no Financieros**

El Costo Unitario de la Mano de Obra en las empresas del sector de los servicios descendió 3% a tasa anual en el trimestre en cuestión.

ÍNDICE DE COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Segundo trimestre

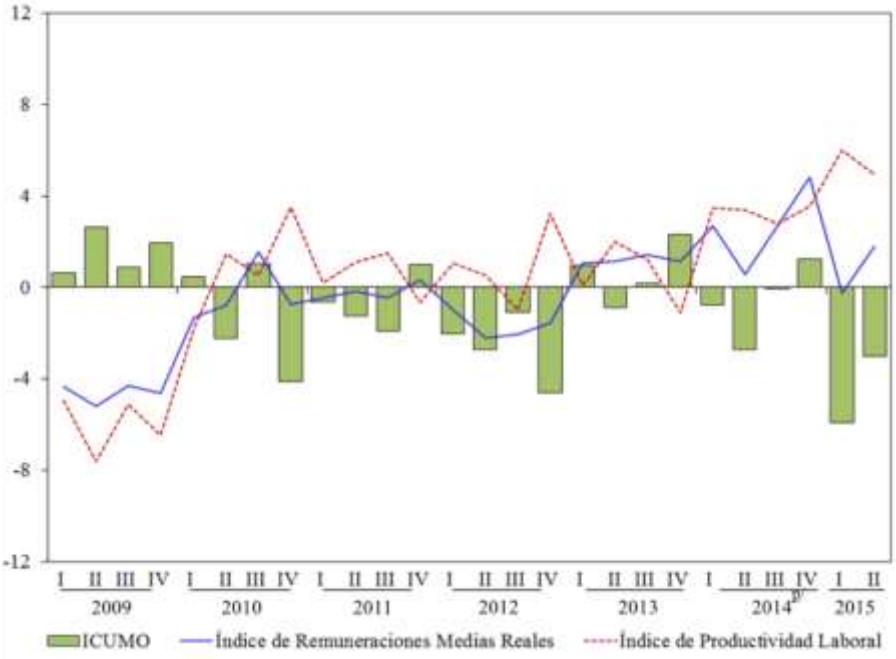
Índices	2do Trimestre		Variación % anual
	2014p/	2015	
Costo Unitario de la Mano de Obra	**96.5**	**93.6**	**-3.0**
- Índice de Remuneraciones Medias Reales	95.7	97.4	1.8
- Índice de Productividad Laboral*/	99.2	104.0	4.9

*/ Con base en el personal ocupado.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS Y SUS ÍNDICES COMPONENTES
Primer trimestre de 2009 - segundo trimestre de 2015
-Variación porcentual respecto a igual trimestre del año anterior-

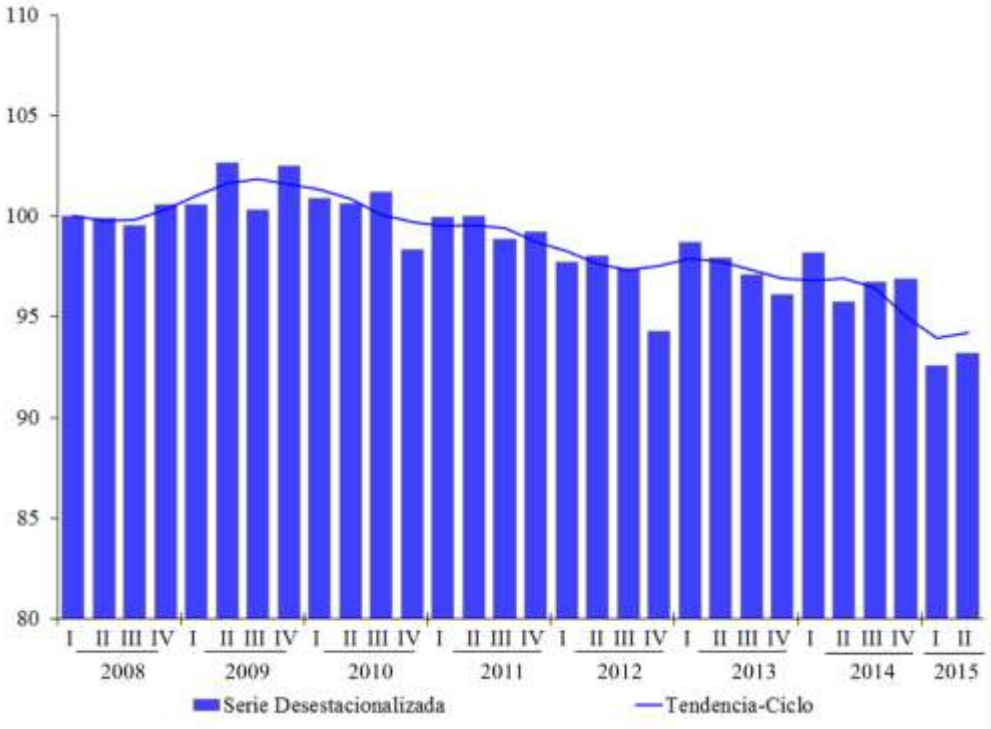


p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

El costo unitario de la mano de obra en las empresas de servicios, con cifras desestacionalizadas, creció 0.7% entre el primer y segundo trimestre del presente año.

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO
Primer trimestre de 2008 - segundo trimestre de 2015
-Índice base 2008=100-}



FUENTE: INEGI.

Cifras durante el primer semestre de 2015

El Índice Global de Productividad Laboral de la Economía con base en horas trabajadas registró en el período enero-junio de 2015 una disminución de 0.2% respecto a igual lapso de 2014 (101.6 vs. 101.8).

El cuadro siguiente muestra el comportamiento del Índice Global de Productividad Laboral de la Economía y por grupos de actividades:

ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y GRUPOS DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
-Índices base 2008=100-

Índices	Enero-junio		Variación % anual
	2014p/	2015	
IGPLE	**101.8**	**101.6**	**-0.2**
Actividades primarias	100.9	103.7	2.8
Actividades secundarias	98.4	95.3	-3.2
Actividades terciarias	103.8	104.9	1.0

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

En cuanto al Índice de Productividad Laboral por sectores de la economía para el primer semestre de 2015, con base en horas trabajadas, en las empresas constructoras subió 2.6% frente al mismo período de un año antes y en las industrias manufactureras disminuyó 0.3%. Con base en el personal ocupado, en las empresas comerciales al por mayor avanzó 3.6%, en las del comercio al por menor 1.6% y en las de los servicios fue superior en 5.5 por ciento.

ÍNDICE DE PRODUCTIVIDAD LABORAL (IPL) POR SECTOR
-Índices base 2008=100-

Índices	Enero-junio		Variación % anual
	2014p/	2015	
IPL en las empresas constructoras	**95.5**	**97.9**	**2.6**
IPL en las industrias manufactureras	111.0	110.7	-0.3
IPL en el comercio al por mayor*/	84.5	87.5	3.6
IPL en el comercio al por menor */	99.5	101.1	1.6
IPL en las empresas de servicios	97.5	102.9	5.5

*/ Para este sector, el Índice de Productividad Laboral se calcula con base en el personal ocupado, dada la disponibilidad de información básica.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

El Costo Unitario de la Mano de Obra por sectores económicos durante el período enero-junio se presenta a continuación:

ÍNDICE DEL COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA POR SECTOR
-Índices base 2008=100-

Índices	Enero-junio		Variación % anual
	2014p/	2015	
ICUMO en las empresas constructoras	**101.6**	**99.9**	**-1.7**
ICUMO en las industrias manufactureras	88.6	89.3	0.8
ICUMO en el comercio al por mayor */	126.0	123.6	-1.9
ICUMO en el comercio al por menor */	108.4	110.1	1.6
ICUMO en las empresas de servicios	96.9	92.6	-4.5

*/ Para este sector, el Índice de Productividad Laboral se calcula con base en el personal ocupado, dada la disponibilidad de información básica.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Nota al usuario

Los índices de productividad laboral y del costo unitario de la mano de obra de las empresas constructoras del año 2014 son definitivos, mismos que sustituyen a la información preliminar publicada hasta el primer trimestre del presente año; lo anterior, debido a la revisión que se hizo de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras de acuerdo con los Lineamientos de Cambios a la Información Divulgada en las Publicaciones Estadísticas y Geográficas del INEGI (http://sc.inegi.org.mx/repositorioNormateca/OL_06Jun13.pdf). En el caso del sector servicios, los índices de toda la serie fueron actualizados derivado de nueva información provista por algunas fuentes informantes.

Aspectos metodológicos

La información sobre productividad y costo de la mano de obra ofrece las siguientes ventajas:

- Los índices están construidos con base en una metodología que cuenta con el respaldo del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica (SNIEG).

- Integra información que estaba diseminada en distintos espacios.

- Amplía la oferta actual de información sobre productividad laboral y costo de la mano de obra.

- Las distintas series de índices están referidas a un mismo año base, el cual es 2008, lo que facilita la comparación entre sectores.

- La información ofrece una visión integral de la productividad laboral y el costo unitario de la mano de obra de sectores económicos relevantes.

Los índices se calculan con los datos existentes de producción, empleo, horas trabajadas y remuneraciones de diversas fuentes estadísticas del INEGI: el Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM); la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE); Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM); la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) y la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC).

Los índices son divulgados con una periodicidad trimestral, los cuales se enumeran a continuación:

1. Índice Global de Productividad Laboral de la Economía

Este índice se obtiene al relacionar dos variables agregadas de la economía del país, obtenidas de dos fuentes de información:

El Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), que genera el Producto Interno Bruto (PIB) trimestral en términos reales, base 2008.

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), que capta información trimestral del número de ocupados en el país y del número de horas trabajadas.

Como resultado de la relación entre ambas variables, se obtiene tanto el PIB por persona ocupada como el PIB por hora trabajada. Esta información se difunde para la totalidad de la economía nacional y para los tres grupos tradicionales de actividades económicas: primarias, secundarias y terciarias. El período de la serie inicia en el primer trimestre de 2005.

2. Índice de Productividad Laboral en Empresas Constructoras

La información para calcular este índice proviene de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) y resulta de relacionar el índice del valor de la producción a precios constantes con el índice de personal ocupado total o con el de las horas trabajadas, obteniéndose dos indicadores:

- Índice de productividad laboral, calculado con base en el personal ocupado total.

- Índice de productividad laboral, calculado con base en las horas trabajadas.

3. Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en Empresas Constructoras

La información también proviene de la ENEC y resulta de relacionar el índice de las remuneraciones medias reales con el de la productividad laboral, calculado este último ya sea con base en el personal ocupado o en las horas trabajadas.

Tanto los dos índices de productividad laboral como el del costo unitario de la mano de obra pueden calcularse sólo para el conjunto de las empresas constructoras. El período de las series inicia el primer trimestre de 2006.

4. Índice de Productividad Laboral en Establecimientos de las Industrias Manufactureras

La fuente de información de este índice es la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM), y resulta de relacionar el índice de volumen físico de la producción con el índice de personal ocupado total o con el de las horas trabajadas, obteniéndose los siguientes indicadores:

- Índice de productividad laboral, calculado con base en el personal ocupado total.

- Índice de productividad laboral, calculado con base en las horas trabajadas.

5. Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en Establecimientos de las Industrias Manufactureras

La información también proviene de la EMIM y resulta de relacionar el índice de las remuneraciones medias reales con el de la productividad laboral, calculado ya sea con base en el personal ocupado o en las horas trabajadas.

Los dos índices de productividad laboral, así como el del costo unitario de la mano de obra de la industria manufacturera se calcularon para cada una de las 86 ramas, 21 subsectores y el total del sector. El período de las series comienza en el primer trimestre de 2007.

6. Índice de Productividad Laboral en Empresas de Comercio al por Mayor

La fuente de información es la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) y resulta de relacionar el índice de los ingresos reales por el suministro de bienes y servicios con el índice de personal ocupado total, obteniéndose el índice de productividad laboral.

7. Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en Empresas de Comercio al por Mayor

Resulta de relacionar el índice de las remuneraciones medias reales con el índice de la productividad laboral.

Con relación a los indicadores de la serie anterior, se adiciona la medición de una Rama: Intermediación de comercio al por mayor, excepto a través de Internet y de otros medios electrónicos, así como un Subsector: Intermediación de comercio al por mayor[17]. En este contexto, la nueva serie de los Índices de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra se calcularon para 17 ramas, siete subsectores y el total del sector de comercio al por mayor. El período de la serie inicia en el primer trimestre de 2008.

8. Índice de Productividad Laboral en Empresas de Comercio al por Menor

La fuente de información también es la EMEC y resulta de relacionar el índice de los ingresos reales por el suministro de bienes y servicios con el índice de personal ocupado total, obteniéndose el índice de productividad laboral.

9. Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en Empresas de Comercio al por Menor

Resulta de relacionar el índice de las remuneraciones medias reales con el índice de la productividad laboral.

Con relación a los indicadores de la serie anterior, se adiciona la medición de dos Ramas: Comercio al por menor de artículos usados y Comercio al por menor exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares; así como un Subsector que se denomina igual que la segunda Rama. Derivado de lo anterior, la nueva serie de los Índices de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra se calcularon para 22 ramas, nueve subsectores y el total del sector de comercio al por menor. El período de la serie inicia en el primer trimestre de 2008.

[17] De acuerdo al SCIAN 2007, dicho Subsector incluye la Rama Intermediación de comercio al por mayor exclusivamente a través de Internet y otros medios electrónicos que no está siendo considerada para efectos del cálculo de los índices de productividad laboral y del costo unitario de la mano de obra.

10. Índice de Productividad Laboral en Empresas de los Servicios Privados no Financieros

La fuente de información es la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) y resulta de relacionar el índice de los ingresos reales por la prestación de servicios con el índice de personal ocupado total, obteniéndose el índice de productividad laboral.

11. Índice del Costo Unitario de la Mano de Obra en Empresas de los Servicios Privados no Financieros

Resulta de relacionar el índice de las remuneraciones medias reales con el índice de la productividad laboral.

En este contexto, la serie de los Índices de Productividad Laboral y del Costo Unitario de la Mano de Obra de los Servicios Privados no Financieros se calcularon para el agregado de los nueve sectores y para cada uno de éstos. El período de la serie inicia en el primer trimestre de 2008.

La metodología para el cálculo de los índices de productividad laboral y del costo unitario de la mano de obra se puede consultar en la siguiente dirección:

http://www3.inegi.org.mx/sistemas/biblioteca/ficha.aspx?upc=702825074036.

Los datos trimestrales que se presentan amplían la información que actualmente difunde el INEGI, la cual continuará generándose como parte de los resultados mensuales de las encuestas en establecimientos.

Los usuarios, especialistas y diseñadores de políticas públicas podrán consultar las cifras con un mayor nivel de desagregación en los portales del INEGI (http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/) y de la STPS (www.stps.gob.mx).

Fuente de información:
http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saladeprensa/noticia.aspx?id=2056

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% de la población de 15 años y más es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), mientras que el 40% 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
Julio	100	60.01	39.99	100	95.28	4.72

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.

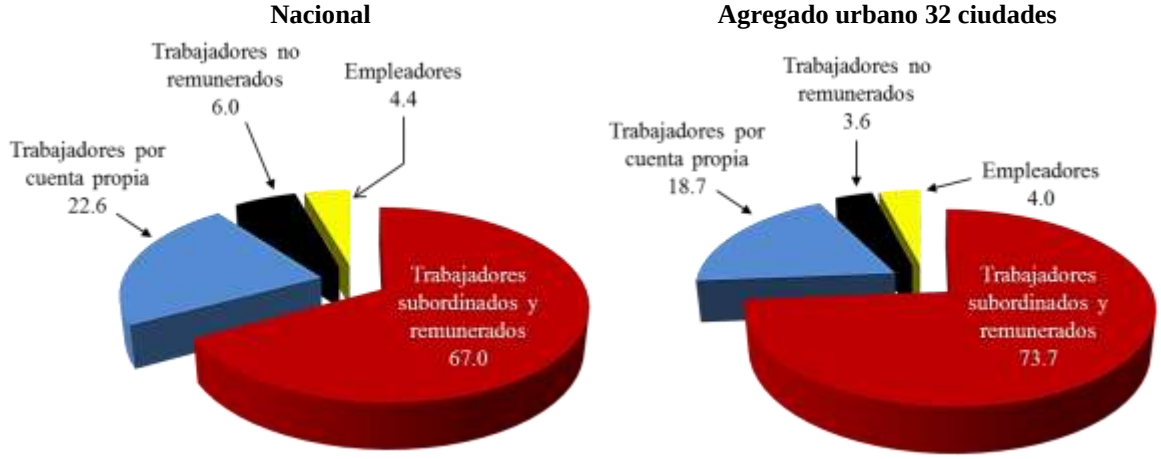
FUENTE: INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

Características de la población ocupada

La población ocupada alcanzó 95.3% de la PEA en el séptimo mes de este año. Del total de ocupados, el 67% opera como trabajador subordinado y remunerado, ocupando una plaza o puesto de trabajo; 22.6% trabaja de manera independiente o por su cuenta sin contratar empleados; 6% 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 4.4% 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 73.7% de la ocupación total, es decir 6.7 puntos porcentuales más que a nivel nacional.

POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU POSICIÓN DURANTE JULIO DE 2015
-Porcentaje-



FUENTE: INEGI.

La población ocupada por sector de actividad se distribuyó de la siguiente manera: en los servicios se concentró 41.7% del total; en el comercio, 18.8%; en la industria manufacturera, 16.2%; en las actividades agropecuarias, 13.9%; en la construcción, 8.2%, en “otras actividades económicas” (que incluyen la minería, electricidad, agua y suministro de gas), 0.7%; y el restante 0.5% no especificó su actividad.

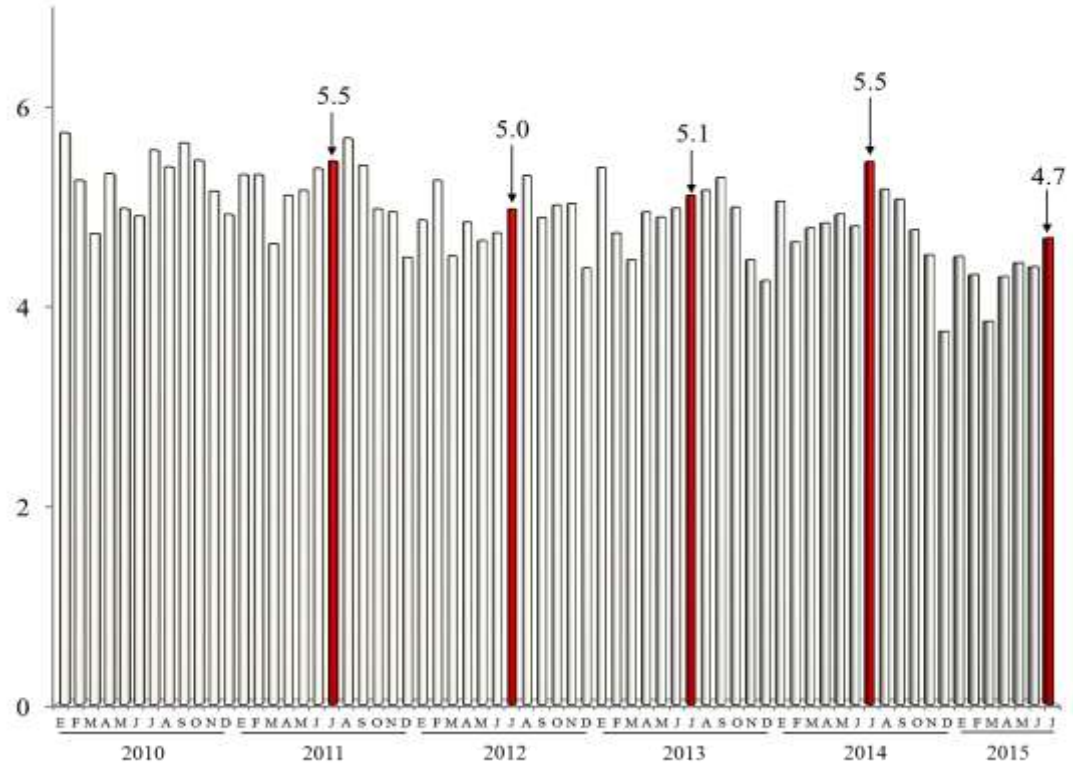
Indicadores de la población desocupada

A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.7% de la PEA en julio de 2015, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2014 que fue de 5.5 por ciento.

Por sexo, la TD en los hombres disminuyó de 5.5 a 4.5% entre julio de 2014 y el mismo mes de 2015, y la de las mujeres pasó de 5.4 a 5.1% en igual lapso.

En el mes que se reporta, un 20.3% de los desocupados no contaba con estudios completos de secundaria, en tanto que los de mayor nivel de instrucción representaron al 79.7%. Las cifras para la situación de subocupación fueron de 38.8 y de 61.2%, respectivamente.

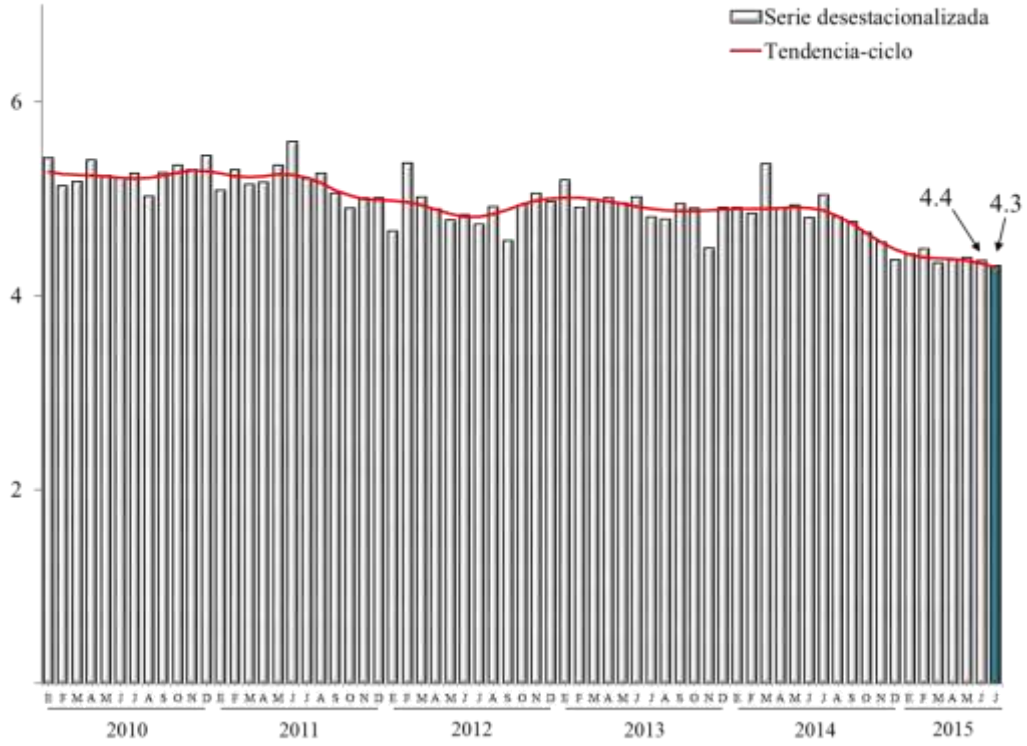
TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
Enero de 2010 – julio de 2015
-Porcentaje de la PEA-



FUENTE: INEGI.

Los datos desestacionalizados muestran que en julio del presente año la TD alcanzó 4.3% de la PEA, tasa inferior en 0.1 puntos porcentuales a la del mes previo.

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL
SERIES DESESTACIONALIZADA Y TENDENCIA-CICLO
Enero de 2010 - julio 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 5.4% de la PEA en el mes en cuestión, tasa menor en 1.4 puntos porcentuales a la observada en el séptimo mes de 2014.

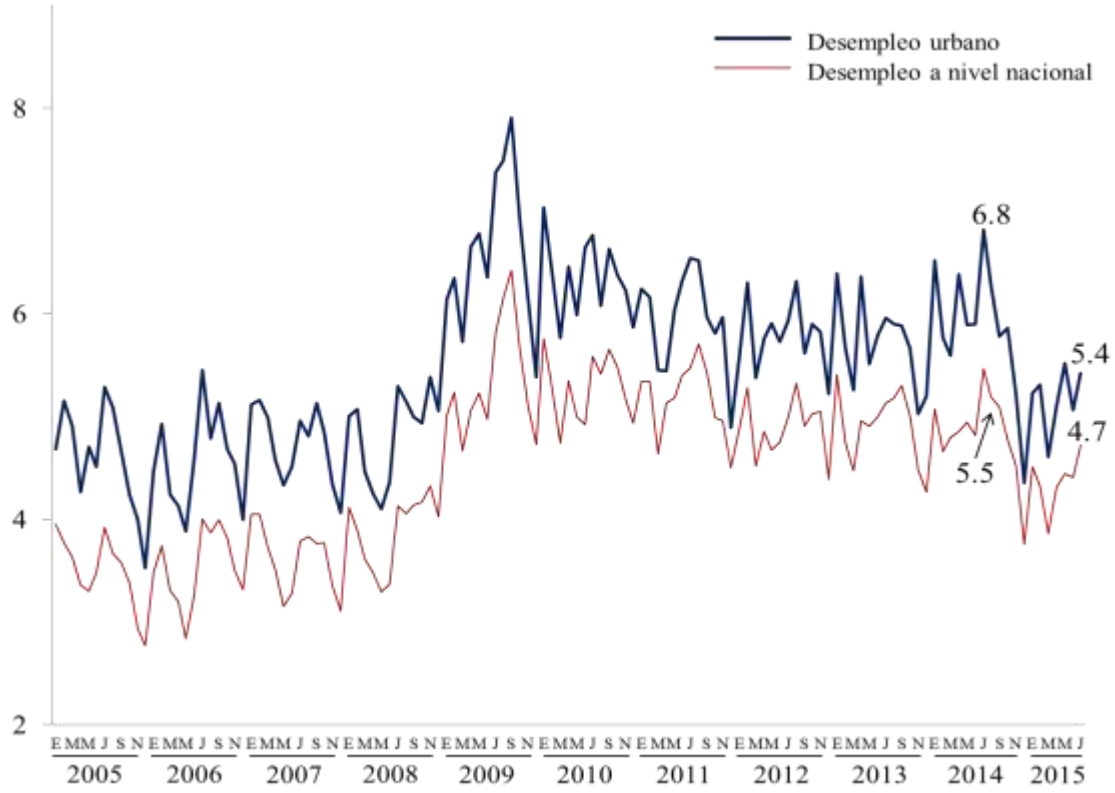
TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, EN ÁREAS URBANAS
-Porcentajes-

Concepto	Julio		Diferencias en puntos porcentuales 2015-2014
	2014	2015	
Tasa de Desocupación Urbana	6.8	5.4	-1.4
TD Hombres	7.1	5.3	-1.8
TD Mujeres	6.3	5.6	-0.7

FUENTE: INEGI.

Con base en cifras desestacionalizadas, la TD en el ámbito urbano en julio pasado registró una tasa similar a la de junio del presente año (5.1%).

TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA*/ (ENOE)
Enero de 2005 – julio 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[18], mismas que mostraron los siguientes comportamientos:

TASA DE DESOCUPACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA*/
-Porcentaje de la PEA-

Entidad Federativa	Julio	
	2014	2015
Aguascalientes	6.0	4.4
Baja California	6.1	4.8
Baja California Sur	5.9	4.8
Campeche	2.9	2.4
Coahuila de Zaragoza	5.1	5.3
Colima	4.8	4.3
Chiapas	3.2	3.1
Chihuahua	3.7	3.6
Distrito Federal	7.3	5.6
Durango	5.8	4.6
Guanajuato	4.4	4.6
Guerrero	2.1	2.2
Hidalgo	4.5	3.7
Jalisco	5.6	5.4
Estado de México	6.2	5.6
Michoacán de Ocampo	3.6	3.2

Entidad Federativa	Julio	
	2014	2015
Morelos	4.1	3.5
Nayarit	6.6	6.1
Nuevo León	5.9	5.1
Oaxaca	2.7	3.1
Puebla	4.2	3.1
Querétaro	6.9	5.8
Quintana Roo	5.3	3.8
San Luis Potosí	3.3	3.1
Sinaloa	5.8	4.8
Sonora	5.6	5.7
Tabasco	6.5	6.4
Tamaulipas	5.9	5.1
Tlaxcala	5.7	4.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	4.1	4.0
Yucatán	2.5	2.5
Zacatecas	4.6	3.3

*/ Promedio móvil de tres con extremo superior.

FUENTE: INEGI.

[18] 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.

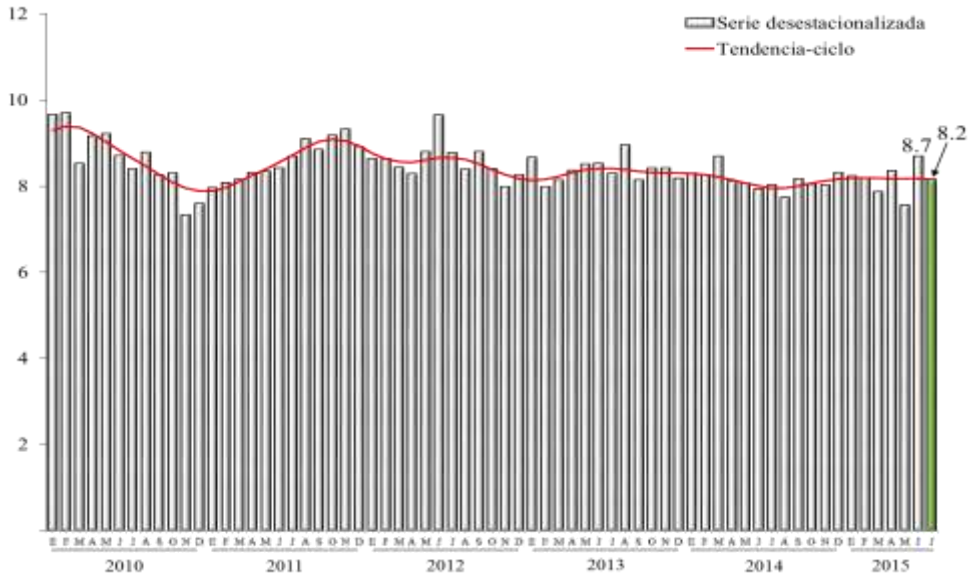
Indicadores de la población subocupada

La información preliminar de la ENOE durante el séptimo mes de 2015 señala que la población subocupada, medida como aquella que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas representó 8.5% de la población ocupada, proporción superior a la de 8.3% 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 9.3% de la población ocupada masculina frente al 7.2% de la femenina, en julio de este año.

En su comparación mensual, con cifras desestacionalizadas este indicador disminuyó 0.5 puntos porcentuales durante el séptimo mes del presente año respecto al mes inmediato anterior.

TASA DE SUBOCUPACIÓN
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2010-julio de 2015
-Porcentaje de la población ocupada-



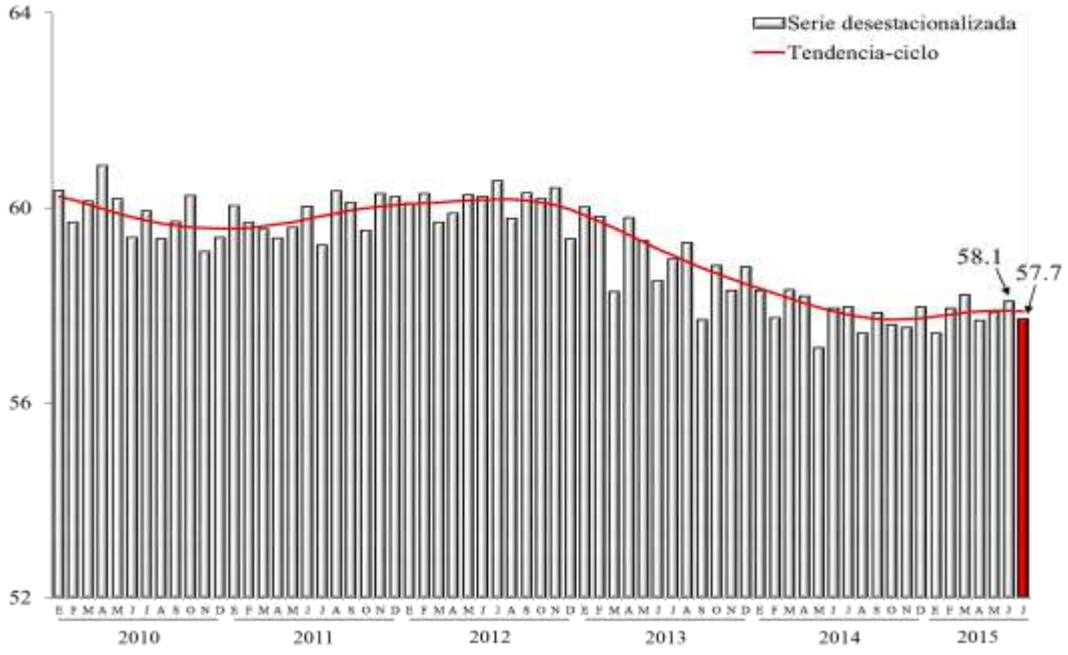
FUENTE: INEGI.

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 58.5% de la población ocupada en julio pasado, en tanto que en igual mes de 2014 fue de 58.6 por ciento.

Con datos desestacionalizados, la TIL1 para julio de 2015 registró una caída de 0.4 puntos porcentuales frente a la del mes que le precede.

TASA DE INFORMALIDAD LABORAL 1
SERIES DESESTACIONALIZADAY DE TENDENCIA-CICLO
Enero de 2010 – julio de 2015
-Porcentaje de la población ocupada-

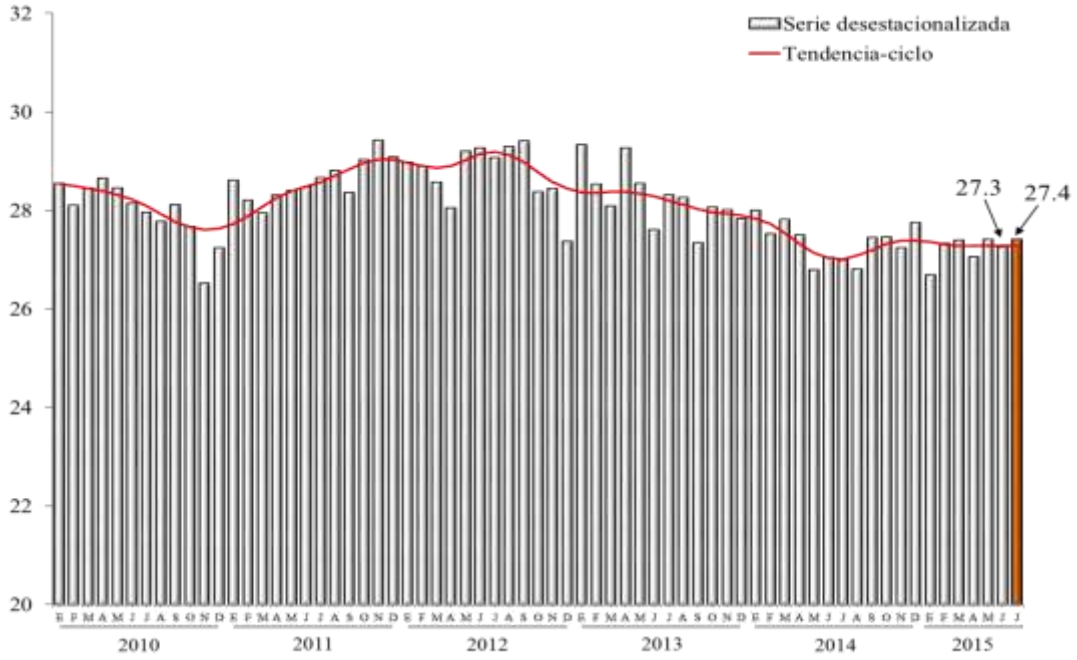


FUENTE: INEGI.

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 27.5% de la población ocupada en el mes que se reporta; tasa superior a la del séptimo mes de un año antes, cuando se ubicó en 27.1 por ciento.

En su comparación mensual, cifras desestacionalizadas muestran que este indicador descendió 0.1 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 – julio 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 10.8% respecto a la PEA en julio de este año, tasa inferior a la de 11.8% 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 8.4% de la PEA en el séptimo mes de este año, tasa menor a la de 9.6% 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 62.9% de la población ocupada en el mes de referencia, tasa inferior a la de 63.1% 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 11.6% a 13.1% entre julio de 2014 y el mismo mes de 2015.

TASAS COMPLEMENTARIAS DE OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN DURANTE JULIO
-Porcentajes-

Concepto	2014	2015
Tasa de Participación[1/]	60.5	60.0
Tasa de Desocupación[2/]	5.5	4.7
Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación[2/]	11.8	10.8
Tasa de Presión General[2/]	9.6	8.4
Tasa de Trabajo Asalariado[3/]	63.1	62.9
Tasa de Subocupación[3/]	8.3	8.5
Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación[3/]	11.6	13.1
Tasa de Informalidad Laboral 1[3/]	58.6	58.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1[3/]	27.1	27.5

[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_08.pdf
http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/cuadrosestadisticos/GeneraCuadro.aspx?s=est&nc=618&c=25436

Encuesta de Expectativas de Empleo (Manpower)

Encuesta de Expectativas de Empleo Manpower, Global*

ManpowerGroup encuestó a cerca de 59 mil empleadores de 42 países y territorios para medir la actividad anticipada del mercado de trabajo para el cuarto trimestre de 2015. A todos los participantes se les hizo la misma pregunta, "¿Prevé usted movimientos laborales en su organización para el próximo trimestre(octubre-diciembre 2015), en comparación con el trimestre actual?".

La encuesta indica que los empleadores de 36 de los 42países y territorios, esperan incrementar sus plantillas laborales durante el período octubre-diciembre 2015.Sin embargo, los mercados laborales continúan siendo irregulares en medio de signos de una recuperación que se observa lenta y prolongada. Muchos empleadores continúan actuando cautelosamente y absteniéndose de realizar grandes planes de contratación hasta que puedan constatar indicadores significativos de una reactivación del mercado.

Los empleadores en India y Taiwán continúan reportando los planes de contratación más optimistas a lo largo del mundo, mientras que la confianza de los empleadores en Japón crece sostenidamente con el pronóstico más optimista reportado desde el primer trimestre de 2008. De manera similar, las intenciones de contratación en Estados Unidos continúan incrementándose y la Tendencia para este trimestre es la más fuerte reportada desde el cuarto trimestre de 2007.

*A lo largo de este reporte, se utiliza el término "Tendencia Neta del Empleo". Esta cifra deriva de tomar el porcentaje de participantes que prevé un incremento en contrataciones, menos el porcentaje de participantes que prevén una disminución en sus plantillas laborales. Los comentarios en las siguientes secciones se basan en datos con ajuste estacional, en los casos en que estén disponibles, los datos sin ajuste estacional corresponden a Finlandia.

Contrariamente, el optimismo de los empleadores continúa disminuyendo en Brasil; su pronóstico para el cuarto trimestre es el más débil de los 42 países y territorios que participaron en la encuesta y desciende hasta ser el nivel menos optimista desde que la encuesta fue lanzada. La actividad en el mercado laboral de igual manera está descendiendo en China, donde los empleadores pronostican el entorno de contratación más débil en más de seis años. Mientras tanto, los pronósticos se mantienen negativos en Italia y se convierten en negativos para Grecia, Francia y Finlandia.

En general, el optimismo de los empleadores es mixto cuando se compara de manera trimestral (tercer trimestre de 2015) y anual (cuarto trimestre de 2014). Los pronósticos incrementan en 15países y territorios a manera trimestral, disminuyen en20 y permanecen sin cambios en siete. Cuando comparamos anualmente, los pronósticos incrementan en 16 países, disminuyen en 21 y permanecen estables en cinco.

En la región de Europa, Medio Oriente y África (EMOA)se esperan incrementos en las plantillas laborales de 19de los 24 países. En comparación trimestral, se espera que las oportunidades para los buscadores de empleo se fortalezcan en siete países y se debiliten en 12.Cuando comparamos anualmente contra el cuarto trimestre de 2014, la confianza de los empleadores se fortalece en 12 países y se debilita en nueve. Por otra parte, los incrementos en las plantillas laborales de estos países son moderados, con el optimismo de los empleadores retenido, parcialmente, por los problemas relacionados con la más reciente crisis griega. El ritmo de contratación más activo en la región es reportado en Rumania, mientras que los empleadores Italia nos reportan la Tendencia más débil de la región para el último trimestre del año.

Se esperan incrementos laborales en los ocho países y territorios de la región Asia Pacífico. Sin embargo, las Tendencias tienden a debilitarse y se espera que el ritmo de contratación se fortalezca solamente en tres de los ocho países y territorios en la

comparación trimestral y únicamente en un país en la comparación anual. Los empleadores en India reportan el pronóstico más optimista en el mundo. En China la actividad de contratación disminuyó a su punto más bajo desde el tercer trimestre de 2009, siguiendo con disminuciones en comparación trimestral y anual en las todas las regiones y en casi todos los sectores de este país.

En América, se reportan Tendencias positivas para nueve de los diez países. La confianza de los empleadores se fortalece en cinco países y disminuye en cuatro cuando comparamos con el tercer trimestre de 2015. En comparación anual, los pronósticos se fortalecen en solamente tres países y disminuyen en seis. Los empleadores en Estados Unidos de Norteamérica reportan los planes de contratación más optimistas de la región para el cuarto trimestre de 2015. En contraste, los empleadores en Brasil anticipan el ritmo de contratación más débil, con pronósticos negativos reportados por los empleadores en casi todos los sectores y en todas las regiones. Los resultados completos para cada uno de los 42países y territorios incluidos en la encuesta de este trimestre, así como las comparaciones regionales y globales, se pueden encontrar en:
www.manpowergroup.com/press/meos_landing.cfm.

La próxima encuesta de expectativas de empleo se dará a conocer el 8 de diciembre de 2015, detallando las expectativas de contratación para el primer trimestre de2016.

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE EMPLEO MANPOWER GLOBAL
– Por ciento –

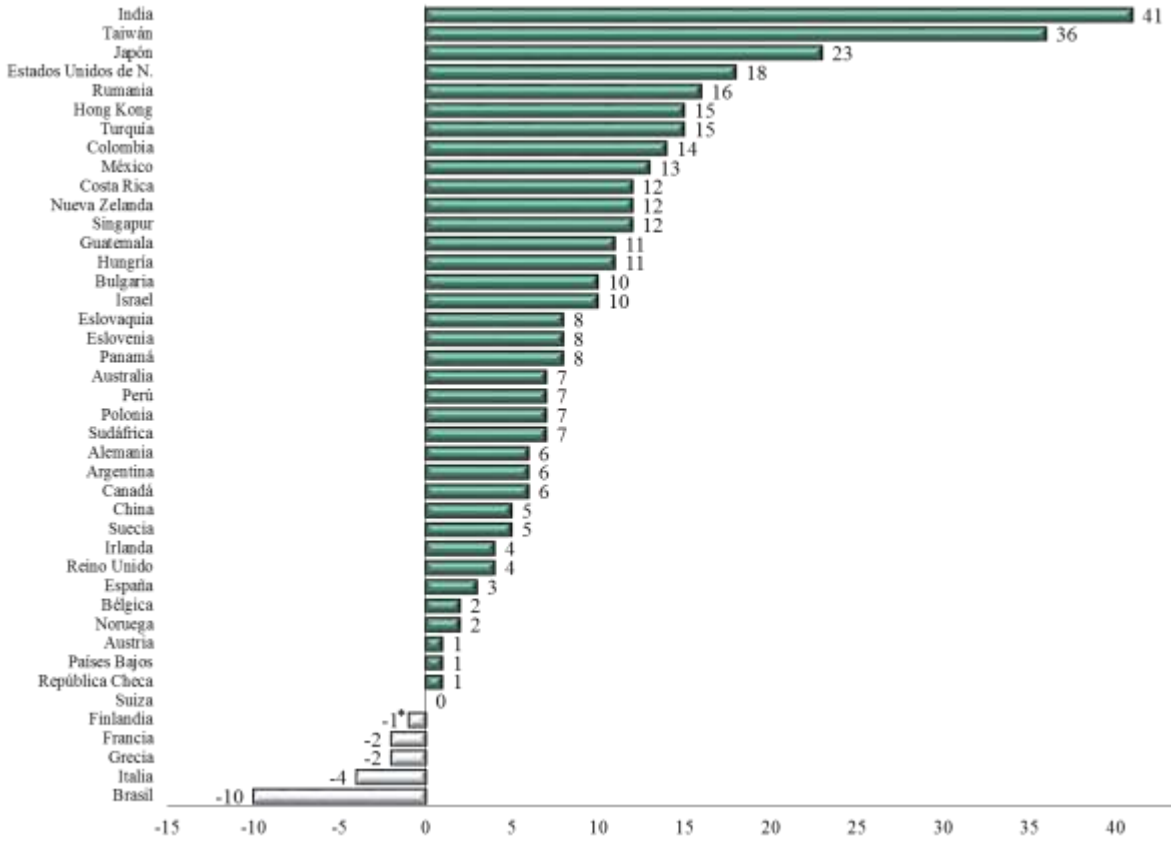
	4T2015	Comparativo trimestral	Comparativo anual
América			
Argentina	4 (6)[1/]	-1 (-1)[1/]	1 (1)[1/]
Brasil	-14 (-10)[1/]	-8-(4)[1/]	-19 (-19)[1/]
Canadá	2 (6)[1/]	-13 (-3)[1/]	-3 (-3)[1/]
Colombia	13 (14)[1/]	0 (1)[1/]	-7 (-6)[1/]
Costa Rica	13 (12)[1/]	3 (-1)[1/]	8 (8)[1/]
Estados Unidos de N.	15 (18)[1/]	-5 (2)[1/]	3 (3)[1/]
Guatemala	13 (11)[1/]	6 (2)[1/]	0 (0)[1/]
México	**13 (13)[1/]**	**2 (2)[1/]**	**-3 (-3)[1/]**
Panamá	11 (8)[1/]	-1 (-4)[1/]	-10 (-10) [1/]
Perú	7 (7)[1/]	-1 (0)[1/]	-4 (-4)[1/]
Asia-Pacífico			
Australia	7 (7)[1/]	3 (1)[1/]	-3(-3)[1/]
China	5 (5)[1/]	-8 (-8)[1/]	-4 (-4)[1/]
Hong Kong	16 (15)[1/]	-1 (-1)[1/]	0 (0)[1/]
India	40 (41)[1/]	1(4)[1/]	-3 (-4)[1/]
Japón	19 (23)[1/]	-1 (1)[1/]	4 (4)[1/]
Nueva Zelanda	12 (12)[1/]	1 (0)[1/]	-15 (-15)[1/]
Singapur	13 (12)[1/]	-1 (-1)[1/]	-4 (-4)[1/]
Taiwán	35 (36)[1/]	-10 (-4)[1/]	-6 (-5)[1/]
EMOA*			
Alemania	6 (6)[1/]	0 (1)[1/]	1 (1)[1/]
Austria	1 (1)[1/]	-2 (0)[1/]	-4 (-4)[1/]
Bélgica	2 (2)[1/]	1 (0)[1/]	-1 (-1)[1/]
Bulgaria	5 (10)[1/]	-11 (0)[1/]	2 (2)[1/]
Eslovaquia	7 (8)[1/]	-5 (-1)[1/]	5 (5)[1/]
Eslovenia	3 (8)[1/]	-8 (0)[1/]	1 (1)[1/]
España	1 (3)[1/]	-4 (1)[1/]	6 (6)[1]
Finlandia	-1	-12	0
Francia	-2 (-2)[1/]	-7 (-6)[1/]	-4 (-4)[1/]
Grecia	-13 (-2)[1/]	-24 (-5)[1/]	-16 (-11)[1/]
Hungría	10 (11)[1/]	4 (6)[1/]	7 (7)[1/]
Irlanda	2 (4)[1/]	-6 (-2)[1/]	5 (6)[1/]
Israel	8 (10)[1/]	-4 (-1)[1/]	0 (0)[1/]
Italia	-7 (-4)[1/]	-6 (0)[1/]	-1 (-1)[1/]
Noruega	1 (2)[1/]	-4 (-1)[1/]	-4 (-3)[1/]
Países Bajos	1 (1)[1/]	-2 (-1)[1/]	1 (1)[1/]
Polonia	6 (7)[1/]	-3 (2)[1/]	1 (1)[1/]
Reino Unido	4 (4)[1/]	-4 (-2)[1/]	-3 (-3)[1/]
República Checa	1 (1)[1/]	-6 (-3)[1/]	3 (3)[1/]
Rumania	8 (16)[1/]	-6 (4)[1/]	7 (8)[1/]
Sudáfrica	6 (7)[1/]	0 (-1)[1/]	1 (1)[1/]
Suecia	5 (5)[1/]	3 (3)[1/]	0 (0)[1/]
Suiza	0 (0)[1/]	-1 (-2)[1/]	-3 (-3)[1/]
Turquía	11 (15)[1/]	-8 (1)[1/]	-4 (-4)[1/]

[1/] El número entre paréntesis es la Tendencia Neta Nacional ajustada, que resulta de quitar el impacto de las variaciones estacionales en las actividades de contratación. Este dato no está disponible para todos los países, ya que se requiere un mínimo de 17 trimestres para su cálculo.

* EMOA: Europa, Medio Oriente y África

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO
Cuarto trimestre de 2015
- Por ciento -



* Datos sin ajuste estacional.
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Encuestados por región

Para el cuarto trimestre de 2015, la investigación de ManpowerGroup encuestó a 58 mil 770 directores de recursos humanos y directivos de alto nivel en organizaciones públicas y privadas de todo el mundo: 40% de los encuestadores provienen de 10 países de América; 26% de ocho países y territorios de la región Asia y Pacífico; y 34% provienen de 24 países de la región (EMOA) Europa, Medio Oriente y África.

Comparativo Internacional ─ América

ManpowerGroup entrevistó a 23 mil 444 empleadores en10 países de Norte, Centro y Sudamérica para medirlos planes de contratación previstos para el cuarto trimestre de 2015. Los empleadores esperan aumentar sus plantillas laborales en diferentes niveles en todos los países, excepto en Brasil. Los pronósticos varían en distintos rangos cuando comparamos con el trimestre anterior, con Tendencias aumentando en cinco países y disminuyendo en cuatro. La comparación anual sugiere una ligera tendencia a la baja con pronósticos más débiles para seis países.

Por segundo trimestre consecutivo, los empleadores en Estados Unidos de Norteamérica reportan los planes de contratación más optimistas de la región con más de uno de cada cinco empleadores esperando aumentar sus plantillas laborales en el período octubre-diciembre 2015. Se espera que los niveles de empleo aumenten en cada uno de los sectores y las regiones del país. El ritmo de contratación más activo se prevé para el sector Turismo, donde cerca de un tercio de los empleadores espera aumentar sus plantillas laborales durante el cuarto trimestre 2015. Adicionalmente, se espera un crecimiento sólido en las nóminas los sectores Comercio, Comunicaciones y Transportes, y Servicios Profesionales.

De igual manera, los empleadores en Colombia esperan un clima de contratación favorable para el cuarto trimestre de 2015. La Tendencia indica que las nóminas aumentarán en todos los sectores industriales y en las regiones, con las perspectivas de empleo más fuertes reportadas para el sector Educación y Administración Pública.

Los empleadores en México esperan un pequeño repunte respecto al trimestre anterior. Se reportan pronósticos positivos en cada uno de los sectores y regiones del país. Los pronósticos más optimistas se reportan en los sectores de Manufactura, y en Comunicaciones y Transportes, donde uno de cada cinco empleadores dicen esperar

añadir nuevos trabajadores a sus plantillas en los próximos meses. De igual manera se esperan incrementos en las nóminas en Centroamérica, donde los empleadores de Costa Rica y Guatemala esperan incrementos en sus niveles de contratación en todos los sectores durante este cierre de año. Mientras tanto, el pronóstico para Panamá se mantiene positivo, pero los empleadores reportan los planes de contratación más débiles del país desde que la encuesta inició en Panamá en el segundo trimestre de 2010. Esto se relaciona con el pronóstico más débil hasta la fecha para los sectores de Comercio y Manufactura.

Por otra parte, los empleadores canadienses anticipan algunas oportunidades para los buscadores de empleos en los últimos tres meses del año, pero la Tendencia para el país disminuye ligeramente en comparación, tanto trimestral (tercer trimestre de 2015) como anual (cuarto trimestre 2014). La confianza entre los empleadores argentinos ha crecido marginalmente desde el segundo trimestre, con pronósticos positivos para este trimestre en todas las regiones y sectores. De manera similar, los empleadores en Perú esperan añadir talento a sus nóminas de manera modesta, a pesar de tener los pronósticos más débiles en seis de los nueve sectores, en comparación anual.

La confianza de los empleadores en Brasil continúa deteriorándose. La Tendencia del país declina hasta el nivel más bajo desde que la encuesta fue lanzada en Brasil en el cuarto trimestre de 2009, el pronóstico delas intenciones de contratación ha sido negativo por tres trimestres consecutivos. La Tendencia también desciende a su nivel más bajo desde que la encuesta inició en las seis regiones y en casi todos los sectores. En general, cerca de uno de cada cuatro empleadores indicaron que reducirían sus plantillas laborales durante este cierre de año.

ARGENTINA



Argentina se unió a la Encuesta en el primer trimestre de 2007.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

BRASIL



Brasil se unió a la Encuesta en el cuarto trimestre de 2009.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

CANADÁ



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

COLOMBIA



Colombia se unió a la Encuesta en el cuarto trimestre de 2008.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

COSTA RICA



Costa Rica se unió a la Encuesta en el tercer trimestre de 2006.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

GUATEMALA



Guatemala se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2008.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

MÉXICO



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

PANAMÁ



Panamá se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2010.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

PERÚ



Perú se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2006.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Comparativo Internacional ─ Asia-Pacífico

Más de 15 mil 200 empleadores fueron entrevistados en la región Asia-Pacífico. Los empleadores de cada uno de los ocho países y territorios tienen la intención de aumentar sus plantillas laborales en el cuarto trimestre del 2015, pero se espera un ritmo de contratación lento en la mitad de estos países en comparación con el trimestre anterior (tercer trimestre de 2015) y en seis de estos países y territorios en comparación al cuarto trimestre de 2014. Los planes de contratación más optimistas de la región son reportados por los empleadores en India, Taiwán y Japón, mientras que en China e India reportan las intenciones de contratación más débiles.

Los empleadores en India reportan los pronósticos más optimistas de los 42 países y territorios que participaron en la encuesta. Más de cuatro de cada 10 empleadores encuestados indican que tienen intenciones de incrementar sus plantillas laborales durante el período octubre-diciembre, esta Tendencia es impulsada por las expectativas de un entorno de contratación dinámico en las cuatro regiones encuestadas en el país y en la mayoría de los sectores industriales.

Las intenciones de contratación en Taiwán disminuyen ligeramente cuando comparamos con el trimestre anterior (julio-septiembre 2015) y con el último trimestre del año anterior (octubre-diciembre 2014). Sin embargo, se pueden esperar oportunidades para los buscadores de empleo durante el último trimestre de este año, y cuando comparamos con los empleadores de otras partes del mundo, el optimismo de los empleadores taiwaneses solamente se ve superado por aquellos empleadores en India. Se espera un entorno de contratación vigoroso en los sectores de Servicios y en Finanzas, Seguros y Bienes Raíces, aun cuando las perspectivas para el sector de Minería y Construcción son las más débiles desde el primer trimestre de 2010, con cerca de tres de cada 10empleadores reportando intenciones de incrementar sus plantillas laborales en este último trimestre de 2015.

En Japón, la Tendencia se sitúa en su punto más alto desde el primer trimestre de 2008. Sin embargo, los planes de contratación siguen viéndose frustrados por la carencia de candidatos suficientemente calificados, debido en parte a la disminución de mano de obra ocasionada por el envejecimiento de la población. El principal reto está en los sectores de Minería y Construcción y en el de Comunicaciones y Transportes, donde cerca de tres de cada 10 empleadores planean añadir nuevos empleados a sus nóminas una vez que puedan encontrar buenos candidatos para cubrir sus vacantes.

En China, la confianza de los empleadores se mantiene con un optimismo cauteloso, con Tendencias positivas reportándose en cada uno de los sectores y las regiones del país. Sin embargo, las oportunidades para los buscadores de empleo son menos abundantes que en trimestres anteriores. La transición hacia una economía basada en los servicios y la disminución del gasto en infraestructura resultan en una menor actividad de contratación, el mercado laboral está experimentando un ritmo más lento el cual no había sido visto desde el tercer trimestre de 2009.

El entorno de contratación en Nueva Zelanda se mantiene positivo, pero los empleadores están disminuyendo sus planes de contratación en márgenes considerables, si comparamos con el cuarto trimestre de 2014. Las Tendencias también se debilitan en seis de los siete sectores industriales en comparación anual, destacando el agudo declive en el sector Servicios. Se espera una modesta actividad de contratación en Australia donde el constante impacto dela disminución de precios de los *commodities* es contrarrestado por el sector de Finanzas, Seguros y Bienes Raíces que se reporta como el más fuerte en más de tres años. Mientras tanto, se espera que el ritmo de contratación se mantenga estable en Singapur y Hong Kong, con pronósticos positivos en todos los sectores industriales.

AUSTRALIA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

CHINA



China se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2005.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

HONG KONG



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

INDIA



India se unió a la Encuesta en el tercer trimestre de 2005.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

JAPÓN



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

NUEVA ZELANDA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

SINGAPUR



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

TAIWÁN



Taiwán se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2005.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Comparativo Internacional ─ Europa, Medio Oriente y África (EMOA)

Más de 20 mil empleadores en 24 países de la región EMOA (Europa, Medio Oriente y África) fueron encuestados acerca de sus expectativas laborales para el cuarto trimestre 2015. Los empleadores en 19 países planean aumentar sus nóminas durante el período octubre-diciembre 2015. Sin embargo, hay señales de que los empleadores continúan teniendo algunas preocupaciones acerca de la crisis en Grecia. Los pronósticos aumentan solamente en siete países en comparación con el tercer trimestre de 2015 y disminuyen en doce, con las Tendencias de Finlandia, Francia y Grecia en territorio negativo. En comparación anual, la confianza de los empleadores aumenta en 12 países y disminuye en nueve. Y por tercer trimestre consecutivo, los empleadores en Italia reportan los pronósticos más débiles de la región.

El clima de contratación más fuerte de la región es reportado por Rumania, con perspectivas sólidas para Manufactura y Comercio. El sector Manufactura impulsa también el pronóstico en Turquía, donde cerca de tres de cada 10 empleadores en el sector esperan aumentar sus plantillas laborales durante los últimos tres meses del año.

Los empleadores en Alemania continúan reportando signos optimistas para los buscadores de empleo. Las perspectivas de contratación se mantienen relativamente estables en ambos tipos de comparación, trimestral y anual, a pesar de la disminución en el sector Manufactura, uno de los motores del empleo en el país. Adicionalmente, se espera que las oportunidades para los buscadores de empleo sean más optimistas en Hungría, donde los empleadores reportan los pronósticos más optimistas desde que la encuesta inició en el país el tercer trimestre de 2009.

Las Tendencias son positivas en cada uno de los sectores industriales en el Reino Unido, sin embargo, los pronósticos son ligeramente más débiles respecto al trimestre y al año anterior, con los empleadores reportando planes de contratación debilitados en seis delos nueve sectores industriales en ambos comparativos, respecto al tercer trimestre de 2015 y al cuarto trimestre de 2014.

Mientras tanto, la Tendencia en Francia desciende a territorio negativo, con los empleadores aparentemente a la espera del resultado de la legislación en cuanto a la flexibilización de los procesos de contratación. Los empleadores en el sector de Construcción están evidentemente retrasando los procesos de contratación hasta que las medidas del Gobierno para impulsar el gasto en infraestructura sean establecidas.

Las perspectivas para los buscadores de empleo en Irlanda y España son modestas, pero los empleadores han reportado planes de contratación positivos durante cuatro trimestres consecutivos, en el despertar de un largo período de contracciones en el mercado laboral. Por otra parte, los empleadores en Grecia han disminuido sus planes de contratación debido a los problemas relacionados con la crisis en su país, el pronóstico ahora es negativo después de siete trimestres con reportes positivos.

El clima de contratación es diverso en la zona nórdica, con perspectivas de crecimiento en el ritmo de contratación de Noruega y Suecia, pero con la disminución hasta territorio negativo del pronóstico para Finlandia, a pesar de un considerable incremento en el sector Manufactura en ese país.

Las oportunidades para los buscadores de empleo siguen siendo escasas en Italia, y la confianza de los empleadores continúa siendo baja. El desempleo se reporta en un punto alto, especialmente entre la gente joven, y la Tendencia continúa en territorio negativo por19 trimestres consecutivos, con perspectivas de que las disminuciones en las nóminas continúen en todas las regiones y en casi todos los sectores industriales.

Adicionalmente, los empleadores se mantienen con un optimismo cauteloso en Israel y en Eslovaquia, donde los datos han sido ajustados mediante el proceso de “Ajuste Estacional” por primera vez.

ALEMANIA



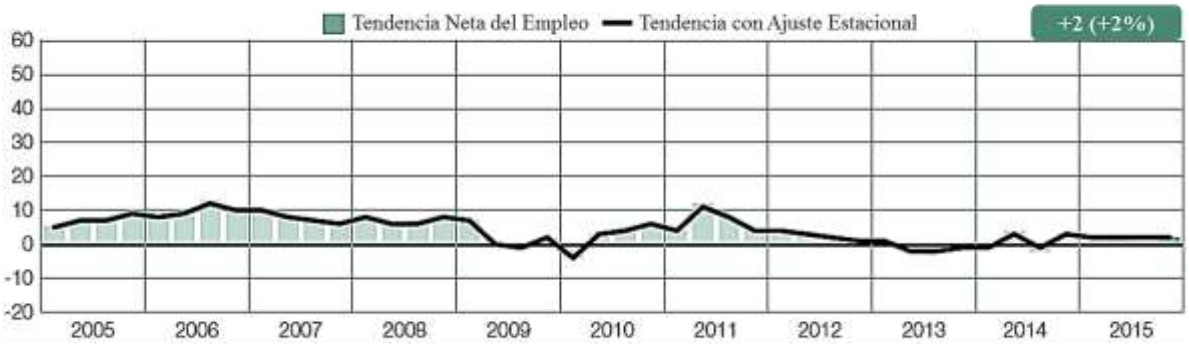
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

AUSTRIA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

BÉLGICA



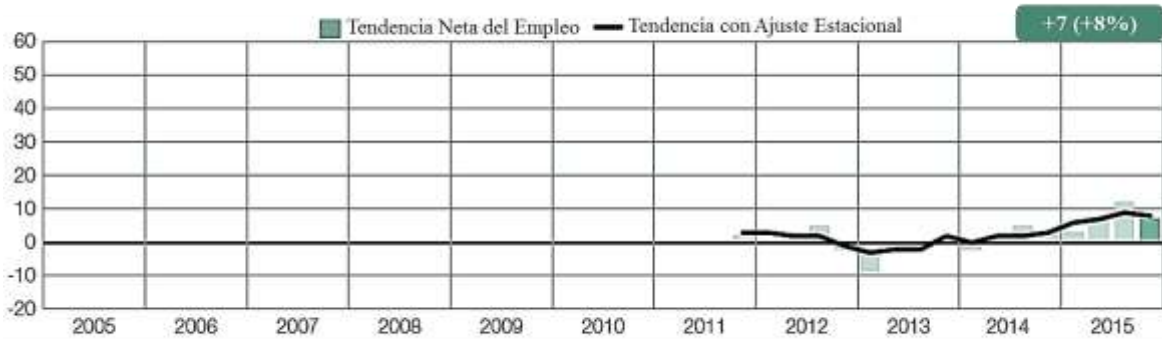
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

BULGARIA



Bulgaria se unió a la Encuesta en el primer trimestre de 2011.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

ESLOVAQUIA



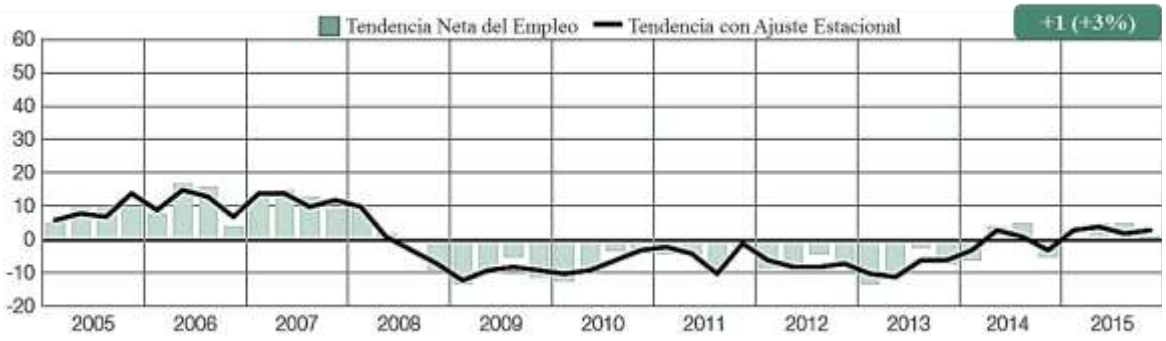
Eslovaquia se unió a la Encuesta en el cuarto trimestre de 2011.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

ESLOVENIA



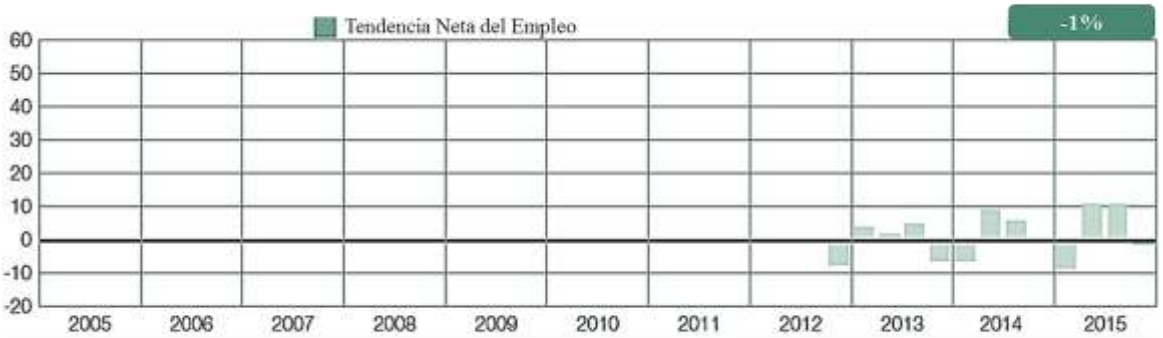
Eslovenia se unió a la Encuesta en el primer trimestre de 2011.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

ESPAÑA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FINLANDIA



Finlandia se unió a la Encuesta en el cuarto trimestre de 2012.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FRANCIA



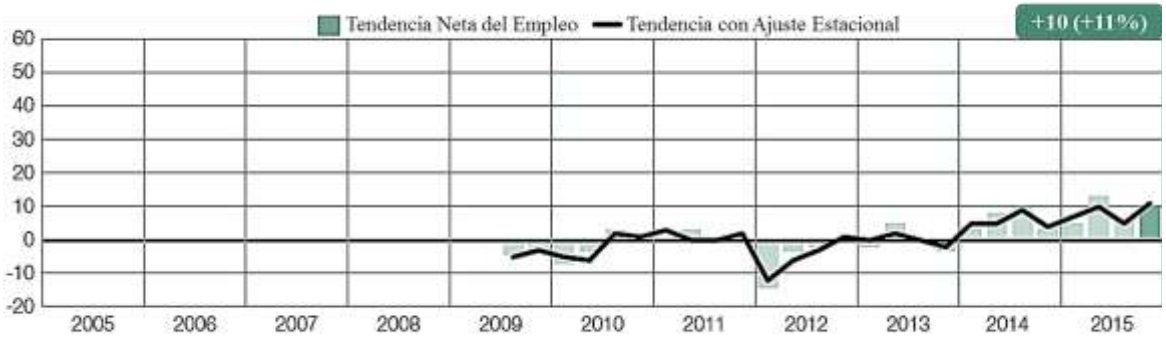
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

GRECIA



Grecia se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2008.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

HUNGRÍA



Hungría se unió a la Encuesta en el tercer trimestre de 2009.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

IRLANDA



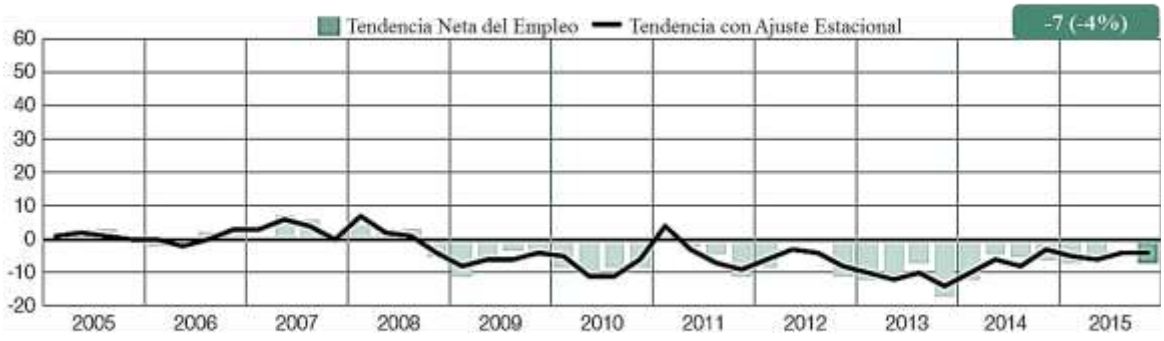
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

ISRAEL



Israel se unió a la Encuesta en el cuarto trimestre de 2011.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

ITALIA



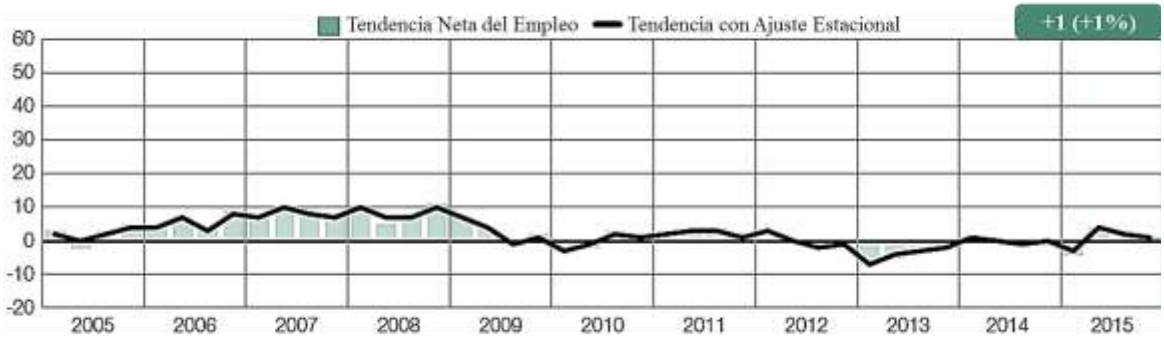
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

NORUEGA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

PAÍSES BAJOS



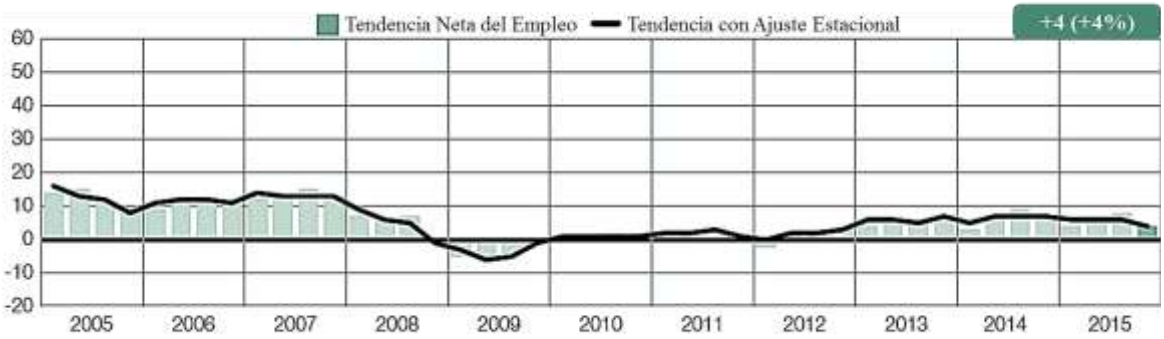
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

POLONIA



Polonia se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2008.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

REINO UNIDO



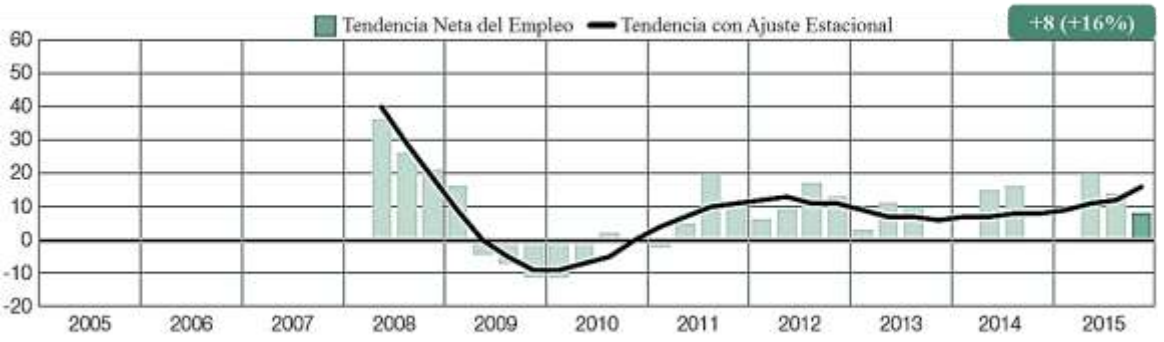
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

REPÚBLICA CHECA



La República Checa se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2008.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

RUMANIA



Rumania se unió a la Encuesta en el segundo trimestre de 2008.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

SUDÁFRICA



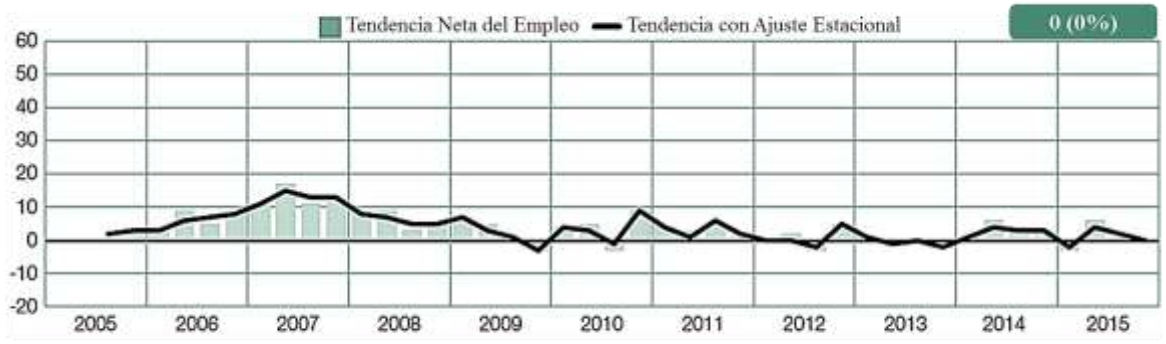
Sudáfrica se unió a la Encuesta en el cuarto trimestre de 2006.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

SUECIA



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

SUIZA



Suiza se unió a la Encuesta en el tercer trimestre de 2005.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

TURQUÍA



Turquía se unió a la Encuesta en el primer trimestre de 2011.
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Encuesta de Expectativas de Empleo Manpower, México

La Encuesta de Expectativas de Empleo para el cuarto trimestre de 2015 se realizó a una muestra representativa de 4 mil 801 empleadores en México. A todos los participantes se les hizo la misma pregunta: "¿Prevé usted movimientos laborales en su organización para el próximo trimestre (octubre-diciembre 2015), en comparación con el trimestre actual?"

Los empleadores de México reportaron planes estables de contratación para el siguiente trimestre. El 17% de los empleadores espera incrementar su plantilla laboral, 4% anticipa una disminución y 78%no prevé cambios, resultando una Tendencia Neta del Empleo de 13 por ciento.

Una vez que se aplica el ajuste estacional a las cifras, la Tendencia se ubica, igualmente, en 13%. Las expectativas de contratación incrementan dos puntos porcentuales cuando se comparan con el trimestre anterior, pero disminuyen tres puntos porcentuales en la comparación anual.

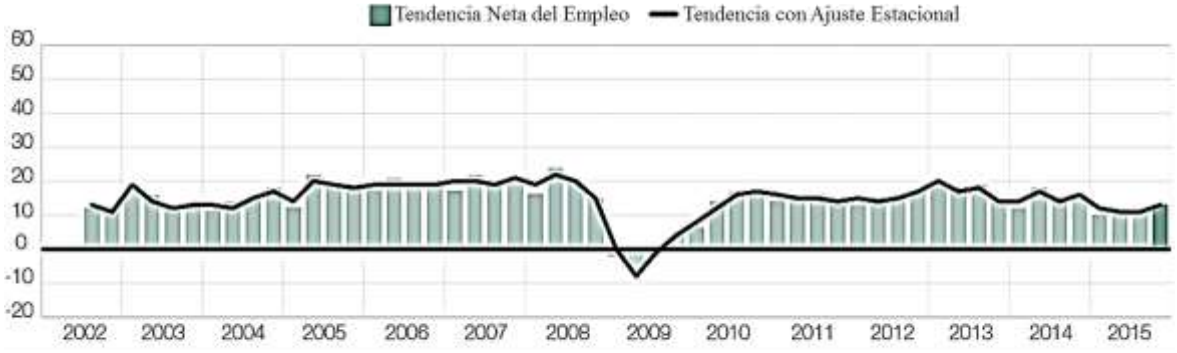
TENDENDENCIA NETA DEL EMPLEO EN MÉXICO
-Por ciento-

	Aumentará	Disminuirá	Sin cambio	No sabe	Tendencia Neta	Ajuste Estacional*
Cuarto trimestre 2015	**17**	**4**	**78**	**1**	**+13**	**+13**
Tercer trimestre 2015	14	3	81	2	+11	+11
Segundo trimestre 2015	16	4	79	1	+12	+11
Primer trimestre 2014	14	4	80	2	+10	+12
Cuarto trimestre 2014	22	6	72	0	+16	+16

* La Tendencia Neta del Empleo con ajuste estacional se refiere al proceso estadístico que permite presentar los datos de la encuesta sin el efecto de las fluctuaciones (o picos) que ocurren normalmente en el transcurso del año, como resultado de eventos estacionales, tales como ciclos agrícolas, época de huracanes, temporada decembrina, días festivos, época vacacional, etcétera. Este cálculo permite observar las tendencias actuales sin los efectos anteriores.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL
Cuarto trimestre de 2002 – cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



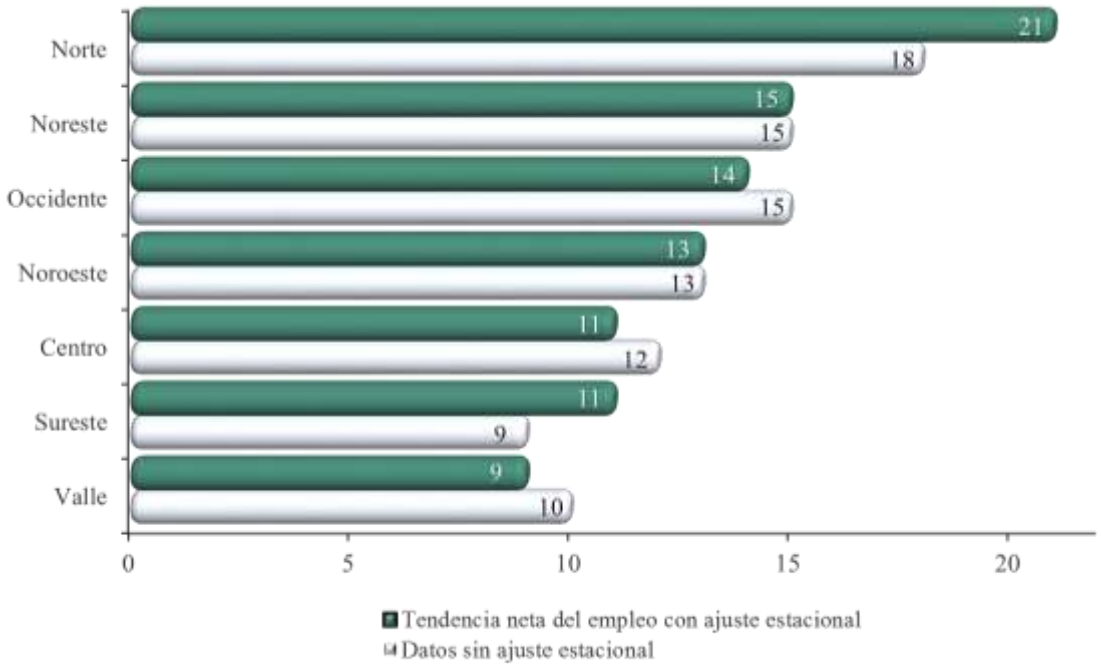
La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Comparativo por Región

Los empleadores de las siete regiones prevén aumentos en sus plantillas laborales para el próximo trimestre (octubre-diciembre 2015). Los mayores incrementos se prevén en la región Norte, donde los empleadores reportan una Tendencia Neta del Empleo (TNE) de 21%. Noreste y Occidente anticipan incrementos con Tendencias de 15 y 14%, respectivamente, Noroeste reporta una Tendencia de13%, Centro y Sureste Tendencias de 11% y finalmente, la región Valle presenta una Tendencia de9 por ciento.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, POR REGIÓN
Cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Cuando se compara con el tercer trimestre de 2015 (julio-septiembre), las intenciones de contratación incrementan en cinco de las siete regiones. Los empleadores de la región Norte reportan un incremento de 13 puntos porcentuales, mientras que la

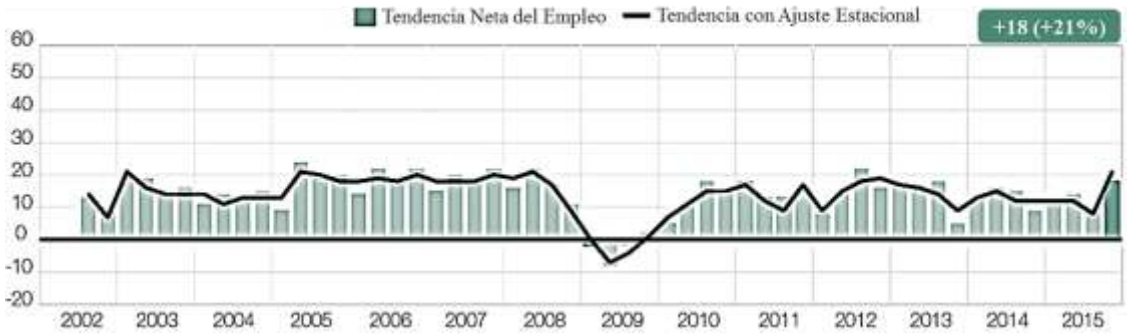
Tendencia para el Occidente es tres puntos porcentuales mayor. Por otro lado, Noreste y Noroeste tuvieron incrementos de dos puntos porcentuales y las expectativas se mantuvieron sin cambio en las regiones Centro y Valle.

En la comparación anual, la Tendencia se debilita en cuatro de las siete regiones y se fortalece en tres, destacando disminuciones de 16 y 13 puntos porcentuales en Valle y Noreste, respectivamente, mientras que Centro y Noroeste reportan Tendencias tres puntos porcentuales menores. No obstante, la región Norte se fortalece nueve puntos porcentuales, Occidente seis puntos porcentuales y Sureste un punto porcentual.

Norte[19]

La región Norte reporta el mercado laboral más optimista, desde el segundo trimestre de 2008, para el cuarto trimestre 2015, con una Tendencia Neta del Empleo de 21%. Estas intenciones de contratación reportan incrementos considerables en ambas comparaciones, trimestral y anual, con incrementos de 13 y 9 puntos porcentuales, respectivamente.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, REGIÓN NORTE
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



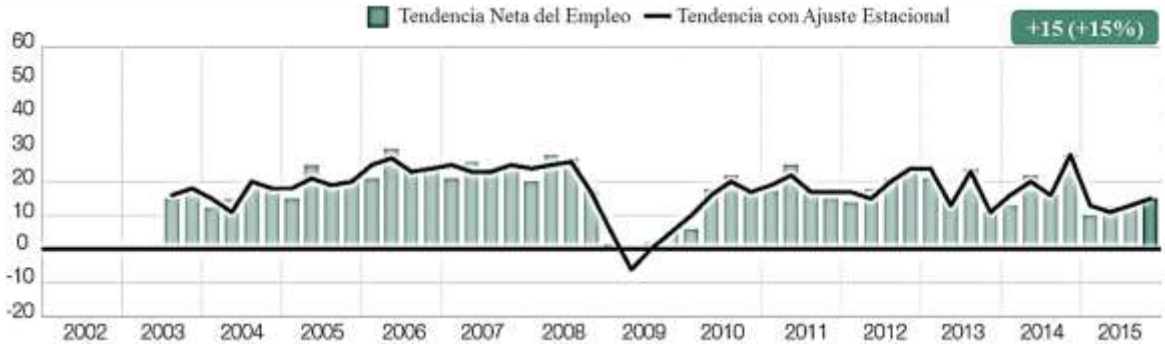
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[19] Chihuahua, Coahuila, Durango y Zacatecas.

Noreste[20]

Con una Tendencia Neta del Empleo de 15%, los empleadores anticipan un clima laboral favorable en el siguiente trimestre (octubre-diciembre 2015). La Tendencia se fortalece dos puntos porcentuales en comparación trimestral y disminuye 13 puntos porcentuales en comparación anual.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, REGIÓN NORESTE
Cuarto trimestre de 2003 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



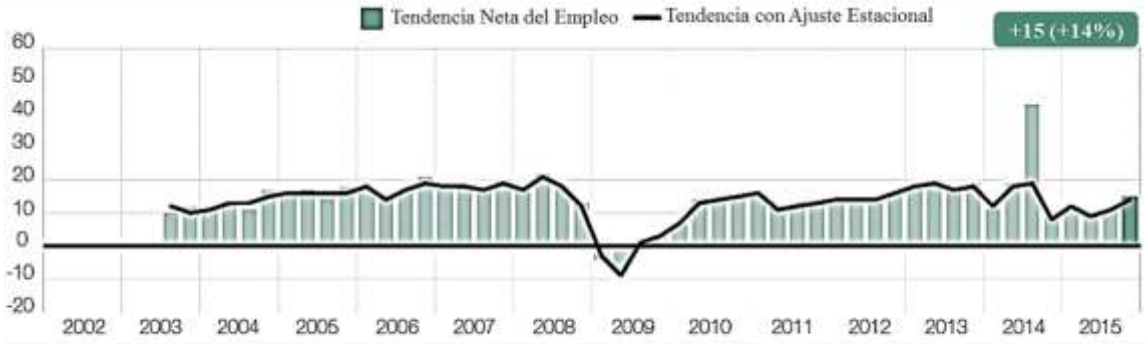
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[20] Nuevo León, San Luis Potosí, Tamaulipas y Veracruz (parcial – Zona Norte).

Occidente[21]

La región de Occidente reporta una Tendencia Neta del Empleo de 14% para el cuarto trimestre de 2015, las intenciones de contratación se fortalecen tres puntos porcentuales en comparación trimestral y seis puntos porcentuales en comparación anual.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, REGIÓN OCCIDENTE
Cuarto trimestre de 2003 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[21] Aguascalientes, Colima, Jalisco, Michoacán y Nayarit.

Noroeste[22]

Los empleadores reportan intenciones de contratación estables para el próximo trimestre con una Tendencia Neta del Empleo de 13%. Las intenciones de contratación se fortalecen dos puntos porcentuales en la comparación trimestral, pero se debilitan tres puntos porcentuales en comparación anual.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, REGIÓN NOROESTE
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



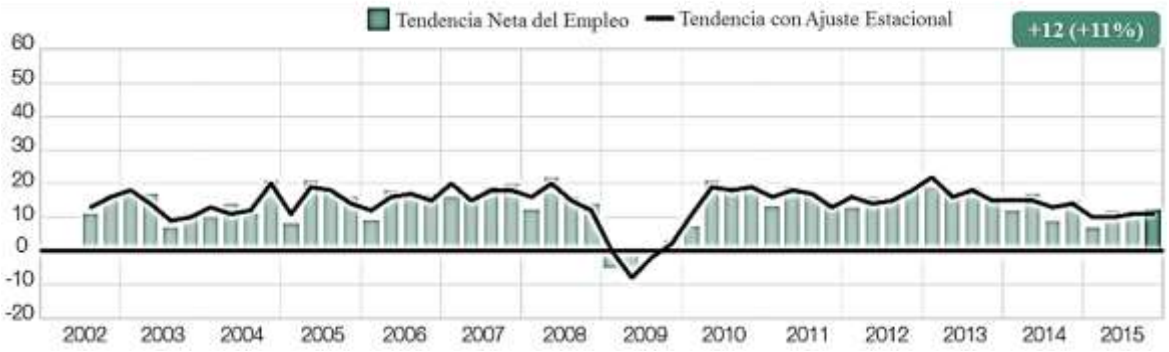
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[22] Baja California, Baja California Sur, Sinaloa y Sonora.

Centro[23]

Los buscadores de empleo pueden esperar un ritmo de contratación estable para el trimestre octubre-diciembre 2015, con empleadores reportando una Tendencia Neta del Empleo de 11% por segundo trimestre consecutivo. Sin embargo, las intenciones de contratación disminuyen tres puntos porcentuales en comparación anual.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
REGIÓN CENTRO
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



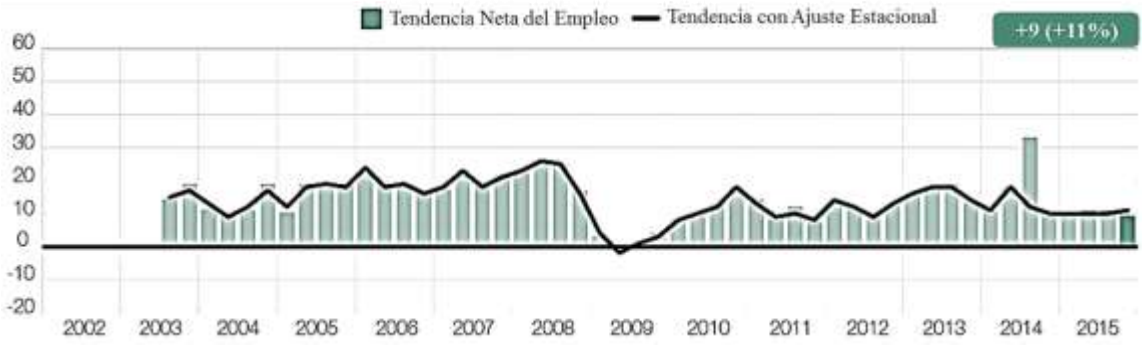
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[23]Estado de México (parcial–sin considerar Zona Metropolitana), Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro y Tlaxcala.

Sureste[24]

Intenciones respetables de contratación se anticipan para octubre-diciembre 2015, con los empleadores del Sureste reportando una Tendencia Neta del Empleo de 11%. Los planes de contratación se mantienen relativamente estables tanto en comparación trimestral, como en anual, aumentando un punto porcentual en ambos casos.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, REGIÓN SURESTE
Cuarto trimestre de 2003 - tercer trimestre de 2015
-Por ciento-



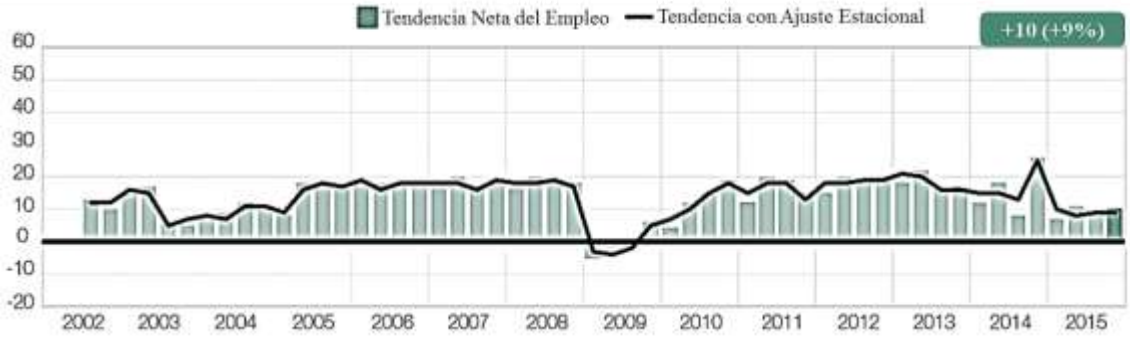
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[24] Campeche, Chiapas, Guerrero, Oaxaca, Quintana Roo, Tabasco Veracruz (parcial – Zona Sur) y Yucatán.

Valle[25]

Los empleadores continúan reportando intenciones de contratación optimistas con una Tendencia Neta del Empleo de 9% para el cuarto trimestre de 2015 (octubre-diciembre). Cuando se compara con el trimestre anterior la Tendencia se mantiene sin cambios, pero anualmente disminuye 16 puntos porcentuales.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, REGIÓN VALLE
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

[25] Ciudad de México y Área Metropolitana.

Comparativo por Estado*

Tendencias "Muy por encima" del promedio se anticipan en cinco estados para el trimestre octubre-diciembre2015. Baja California Sur, Guerrero y Querétaro reportan Tendencias de 24%, Chihuahua reporta una TNE de 23% y Durango una Tendencia de 21 por ciento.

Las expectativas "Por encima" del promedio nacional se reportan en ocho estados y Sonora reporta una Tendencia Neta del Empleo igual a la Nacional con13%. Tendencias "Por debajo" del promedio se reportan en doce regiones.

COMPARATIVO POR ESTADO/REGIÓN CON RESPECTO A LA TENDENCIA NETA NACIONAL AJUSTADA

Muy por debajo <7	Por debajo 8 a 12	Igual 13	Por encima 14 a 20	Muy por encima >21
Estado de México	Aguascalientes	Sonora	Nuevo León	Baja California Sur
Oaxaca	Baja California		Zacatecas	Guerrero
Puebla	Sinaloa		Coahuila	Querétaro
Tlaxcala	Chiapas		Michoacán	Chihuahua
Hidalgo	Distrito Federal		Jalisco	Durango
Campeche	Veracruz Norte		San Luis Potosí	
Tabasco	Colima		Guanajuato	
Nayarit	Morelos		Yucatán	
	Quintana Roo			
	Tamaulipas			
	Veracruz Sur			
	Área Metropolitana D.F.			

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Los empleadores en ocho estados se clasifican como "Muy por debajo" del promedio. La Tendencia más débil, y única negativa, se reporta en Nayarit con una Tendencia de -3%. Intenciones de contratación cautelosas se presentan en Tabasco y Campeche con Tendencias de 1 y 2%, respectivamente, mientras que el estado de Hidalgo reporta

*La información en esta sección está basada en datos con ajuste estacional.

una TNE de 5%. En Tlaxcala la Tendencia es de 6% y la Tendencia entres estados se reporta en 7%: Puebla, Oaxaca y Estado de México.

En comparación trimestral (julio-septiembre 2015), las intenciones de contratación se fortalecen en 24 de los34 estados o regiones. Destacando con 26 puntos porcentuales Baja California Sur. Incrementos considerables de 19y 18 puntos porcentuales se presentan en Zacatecas y Guerrero, respectivamente; mientras que Coahuila se fortalece 12 puntos porcentuales. No obstante, la Tendencia disminuye en ocho estados, destacándose Nayarit con 20 puntos porcentuales.

En comparación anual (octubre-diciembre 2014), la Tendencia se fortalece en 15 estados o regiones. Los empleadores de Querétaro reportan un incremento considerable de 17 puntos porcentuales, mientras que la Tendencia para Baja California Sur es 13 puntos porcentuales mayor. Yucatán incrementa su Tendencia 12 puntos porcentuales, al igual que Oaxaca. Por otro lado, la Tendencia se debilita en 17estados o regiones. La Tendencia de Hidalgo disminuye 41puntos porcentuales y la de Guerrero disminuye 33puntos porcentuales. Morelos y Nuevo León se debilitan 21 puntos porcentuales cada uno.

Comparativo por Ciudad*

Para esta encuesta, se realizó un análisis de las intenciones de contratación en algunas de las principales ciudades de la República Mexicana. Las ciudades son las siguientes: Ciudad de México, Ciudad Juárez, Chihuahua, Guadalajara, Hermosillo, León, Mérida, Mexicali, Monterrey, Puebla, Querétaro, San Luis Potosí, Tijuana y Torreón.

La Tendencia Urbana (Neto Urbano) se basa en todas las ciudades de la encuesta. Para el cuarto trimestre de 2015, la Tendencia Urbana se sitúa en 14%, un punto arriba de la Tendencia Nacional Neta de 13%. El Neto Urbano es cuatro puntos porcentuales mayor, en comparación con el trimestre anterior (julio-septiembre 2015), pero disminuye cinco puntos porcentuales en comparación anual.

Las intenciones de contratación más optimistas para el cuarto trimestre de 2015 se reportan en Ciudad Juárez y Querétaro, con Tendencias Netas del Empleo de 29 y 22%, respectivamente. Un ritmo de contratación activo se prevé también en Chihuahua con una Tendencia de21%. Mientras que Puebla reporta una Tendencia Urbana de 4 por ciento.

Cuando se compara con el trimestre anterior (julio-septiembre 2015), las intenciones de contratación se fortalecen en 12 de 14 ciudades. Destaca Ciudad Juárez con un incremento de 19 puntos porcentuales, mientras que una Tendencia fortalecida en siete y seis puntos se reporta en Chihuahua y Torreón, respectivamente. La Tendencia se debilita en dos ciudades, incluyendo Tijuana, donde los empleadores reportan una disminución de dos puntos porcentuales.

*La información en esta sección se basa en datos con ajuste estacional.

En comparación anual (cuarto trimestre de 2014), los planes de contratación se fortalecen en siete de las 14 ciudades. Destacando Ciudad Juárez y Querétaro, con 17 y 16puntos porcentuales, respectivamente. No obstante, las Tendencias se debilitan en siete ciudades, destacando con 28 puntos porcentuales Monterrey y con 18 puntos porcentuales Mexicali.

COMPARATIVO POR CIUDADES

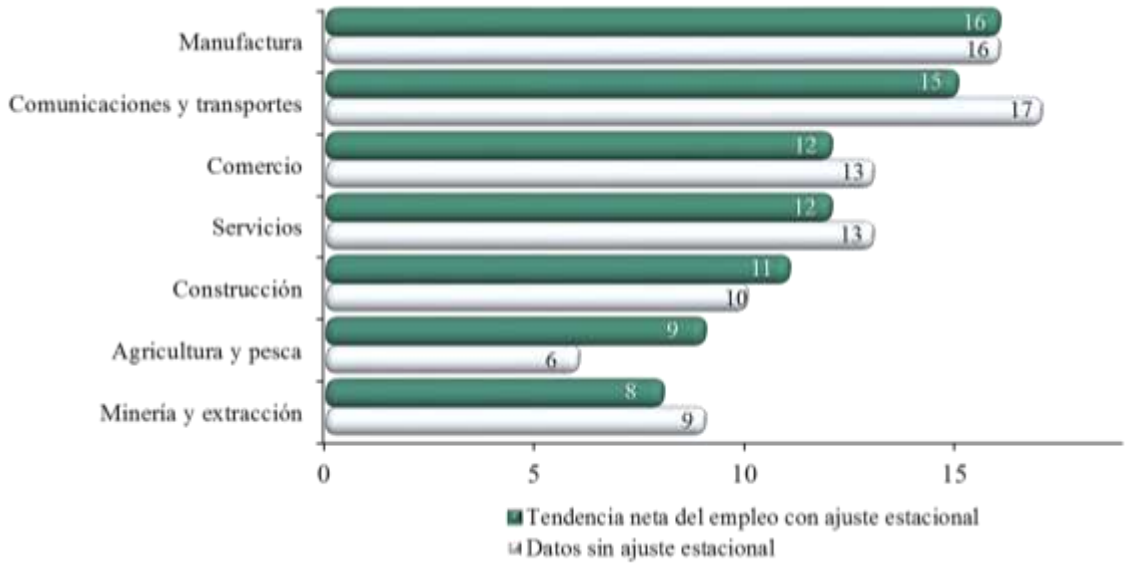
	4T 2015	3T 2015	4T 2014	Comparación Trimestral	Comparación Anual
	%	%	%	%	%
Nacional	**13**	**11**	**16**	**2**	**-3**
Neto Urbano	**14**	**10**	**19**	**4**	**-5**
Ciudad Juárez	29	10	12	19	17
Querétaro	22	17	6	5	16
Chihuahua	21	14	15	7	6
Guadalajara	16	11	10	5	6
Monterrey	15	14	43	1	-28
Hermosillo	14	11	6	3	8
Mérida	14	12	2	2	12
Mexicali	14	11	32	3	-18
Torreón	13	7	11	6	2
León	12	9	19	3	-7
San Luis Potosí	12	13	14	-1	-2
Ciudad de México	10	9	26	1	-16
Tijuana	10	12	12	-2	-2
Puebla	4	2	7	2	-3

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Comparativo por Sector

Los empleadores anticipan incrementos en sus plantillas laborales en los siete sectores industriales de México durante el siguiente trimestre (octubre-diciembre 2015). Las intenciones de contratación más optimistas se presentan nuevamente en el sector Manufactura, así como en el sector Comunicaciones y Transportes, con una Tendencia Neta del Empleo (TNE) de 16 y 15%, respectivamente. Comercio y Servicios presentan una Tendencia de 12%, mientras que Construcción reporta una Tendencia de 11%. Agricultura y Pesca reporta una TNE de 9%, y Minería y Extracción de 8 por ciento.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL, POR SECTOR
Cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

En comparación trimestral (tercer trimestre de 2015), la Tendencia incrementa en seis de los siete sectores. Destacando el incremento de cinco puntos porcentuales en Comunicaciones y Transportes. Una Tendencia cuatro puntos porcentuales más fuerte, se reporta tanto en Agricultura y Pesca, como en Construcción, mientras que el sector Comercio se fortalece tres puntos porcentuales. Por su parte, el sector Servicios no reporta cambio alguno.

Cuando se compara anualmente con el cuarto trimestre de 2014(octubre-diciembre), los planes de contratación se debilitan en cinco de los siete sectores, donde destaca una disminución de 24 puntos porcentuales en Minería y Extracción, mientras que la Tendencia se debilita cinco y tres puntos porcentuales en Servicios y Construcción, respectivamente.

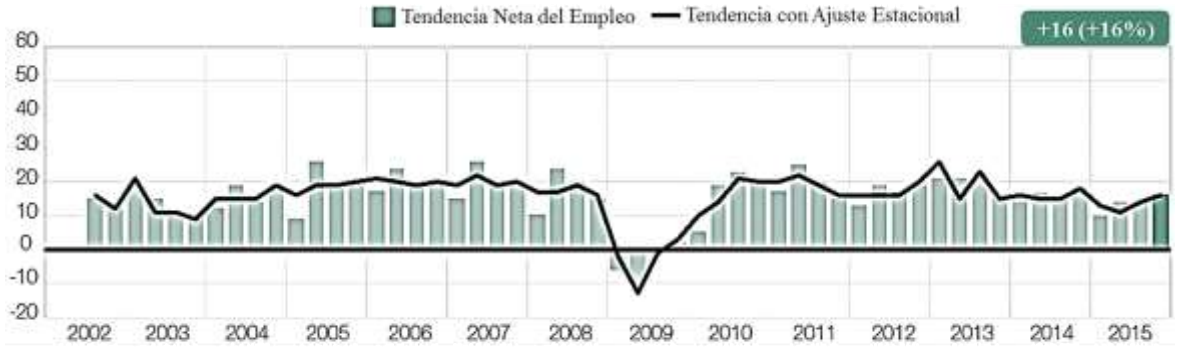
Manufactura

Se prevé un clima favorable de contratación para el cuarto trimestre de 2015, con una TNE de 16%. Las expectativas se fortalecen 2 puntos porcentuales en comparación trimestral (tercer trimestre de 2015), pero se debilitan, igualmente, 2 puntos porcentuales en comparación anual (cuarto trimestre de 2014).

Se esperan incrementos del sector en las siete regiones, destacando Norte con una Tendencia de 29%. Sureste reporta una Tendencia de 19% y la Tendencia se mantiene en 15% para Noreste, Noroeste y Occidente.

En comparación trimestral, las intenciones de contratación se fortalecen en cuatro regiones, incluyendo Norte con 19 puntos porcentuales.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR MANUFACTURA
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



La ausencia de barra corresponde a una Tendencia Neta del Empleo de cero.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

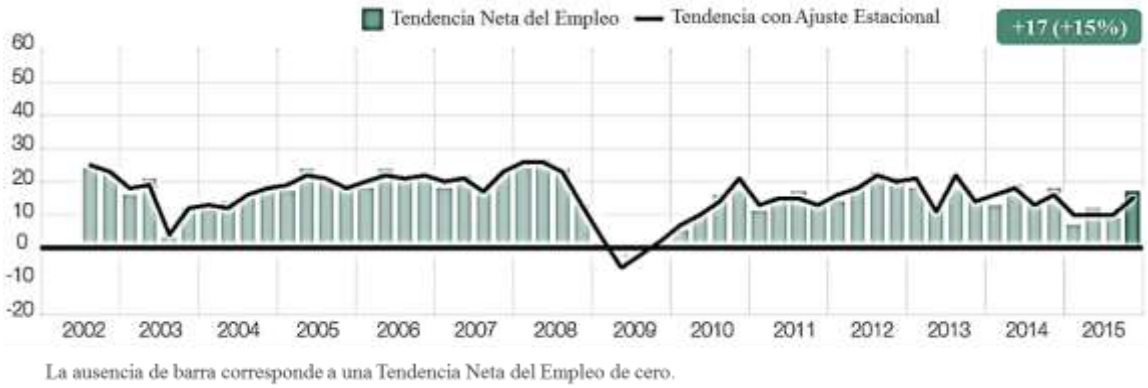
En la comparación anual, las intenciones de contratación disminuyen en cuatro regiones, destacando con 16 puntos porcentuales Valle, así como Centro y Noreste con 12 puntos porcentuales. No obstante, la Tendencia se fortalece en Norte con 18 puntos porcentuales, Occidente y Sureste con 13 y 12 puntos porcentuales, respectivamente.

Comunicaciones y Transportes

Se prevé un clima de contratación optimista en el próximo trimestre con una TNE de 15%. La Tendencia se fortalece cinco puntos porcentuales en la comparación trimestral (tercer trimestre de 2015) y se mantiene relativamente estable en la comparación anual (cuarto trimestre de 2014) con menos un punto porcentual.

Se prevén incrementos en las plantillas laborales de las siete regiones en el sector. Las expectativas más favorables se reportan en el Norte con una Tendencia de 26%. En la región Centro se reporta una Tendencia de 17%, mientras que las Tendencias de Occidente y Noreste se reportan en 16 y 14%, respectivamente.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR COMUNICACIONES Y TRANSPORTES
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



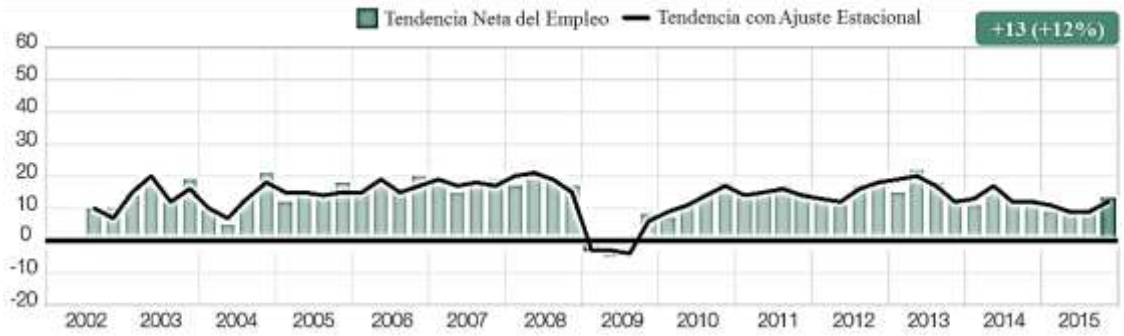
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Cuando se compara con el tercer trimestre de 2015, las intenciones de contratación se fortalecen en cinco delas siete regiones. Destacando aumentos de 16 y 12 puntos porcentuales en Norte y Occidente, respectivamente.

Comercio

Con una TNE de 12%, se reportan intenciones de contratación optimistas para el cuarto trimestre de 2015. La Tendencia se fortalece tres puntos porcentuales en comparación trimestral (tercer trimestre de 2015), y permanece sin cambios en comparación anual (cuarto trimestre de 2014).

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR COMERCIO
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Se prevén incrementos para el sector en las siete regiones. Los mercados laborales más optimistas se anticipan en Norte y Occidente con Tendencias de 19 y 15%, respectivamente.

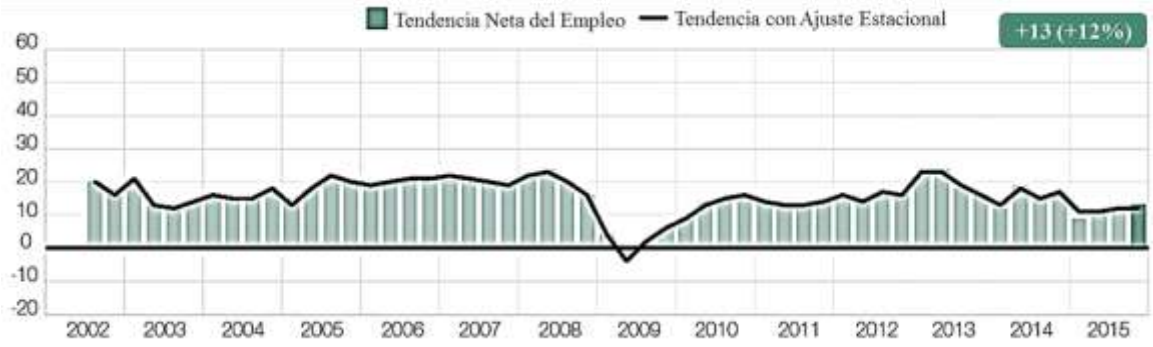
En comparación trimestral, las intenciones de contratación se fortalecen en cinco regiones, destacando la región Norte que se fortalece ocho puntos porcentuales.

En comparación anual, la Tendencia se debilita en cuatro regiones, destacando Valle con 12puntos porcentuales y Noreste con ocho puntos porcentuales. No obstante, la Tendencia se fortalece en tres regiones, destacando Norte con 10 puntos porcentuales.

Servicios

Un ritmo de contratación optimista se prevé para el cuarto trimestre de 2015 con una TNE de 12% por segundo trimestre consecutivo. Sin embargo, las intenciones de contratación se debilitan cinco puntos porcentuales en comparación anual (cuarto trimestre de 2014).

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR SERVICIOS
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

El mercado laboral más optimista se reporta en Noreste con una Tendencia de 19%.Destacan igualmente, intenciones de contratación favorables en el Noroeste con una Tendencia de 18% y en el Norte la Tendencia es 17 por ciento.

En comparación trimestral, las expectativas se fortalecen en cuatro regiones, destacando el Norte con nueve puntos porcentuales. Sin embargo, disminuye en tres regiones, incluyendo Valle con tres puntos porcentuales.

En comparación anual, la Tendencia se fortalece en cinco de las siete regiones. Norte reporta un incremento de 12 puntos porcentuales mientras que la Tendencia en Noroeste es ocho puntos porcentuales mayor. No obstante, las intenciones de

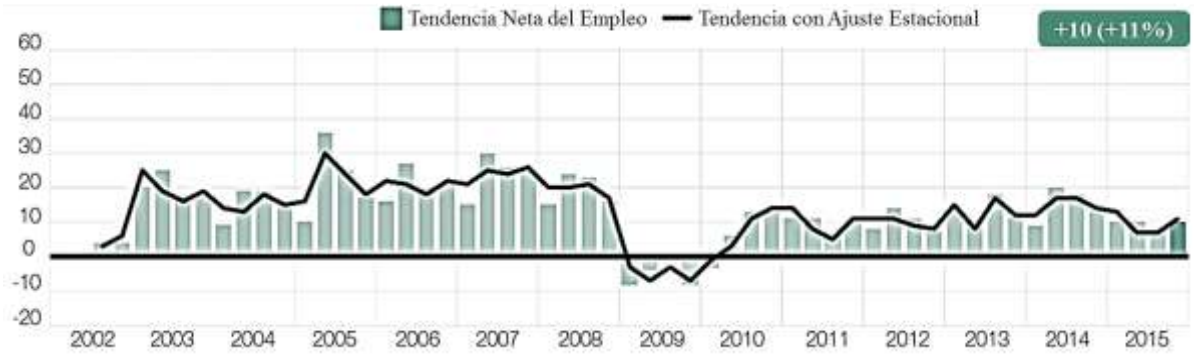
contratación se debilitan en dos regiones: Valle con 20 puntos porcentuales y Noreste con 12 puntos porcentuales

Construcción

Se reportan planes de contratación favorables para el siguiente trimestre con una TNE de 11%. En comparación trimestral (tercer trimestre de 2015), la Tendencia se fortalece cuatro puntos porcentuales, pero se debilita tres puntos porcentuales en la comparación anual (cuarto trimestre de 2014).

Se prevén incrementos en los planes de contratación de las siete regiones. Las intenciones de contratación más optimistas se reportan en Occidente y Valle con Tendencias de 19%. Noroeste y Norte reportan Tendencias de 18 y 17%, respectivamente.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR CONSTRUCCIÓN
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

En comparación trimestral, se prevén intenciones de contratación fortalecidas en cinco de las siete regiones, donde destaca un incremento de 23 puntos porcentuales en Occidente. No obstante, las intenciones se debilitan en Noreste y Sureste con 22 y 16 puntos porcentuales, respectivamente.

En la comparación anual, las expectativas se fortalecen en cinco regiones. Los empleadores en el Occidente reportan un incremento significativo de 22 puntos porcentuales. No obstante, las Tendencias en Noreste y Sureste se debilitan 22 y 16 puntos porcentuales, respectivamente.

Agricultura y Pesca

Los empleadores prevén planes de contratación cautelosos pero optimistas para el siguiente trimestre, con una TNE de 9%. Las intenciones de contratación se fortalecen cuatro puntos porcentuales en comparación trimestral (tercer trimestre de 2015) y no reportan cambios en comparación anual (cuarto trimestre de 2014).

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR AGRICULTURA Y PESCA
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Dentro de este sector, se prevén incrementos en seis de las siete regiones, destacando Sureste con una Tendencia de 20%. Centro y Noreste también esperan incrementos con Tendencias de 17 y 12%, respectivamente. Valle anticipa una disminución en sus plantillas laborales con una TNE de 4 por ciento.

En comparación trimestral, los planes de contratación se fortalecen en cuatro regiones, destacando con 30 puntos porcentuales el Sureste, mientras que Noreste y Norte presentan disminuciones de 13 y12 puntos porcentuales, respectivamente.

En comparación anual, la Tendencia se debilita también en cuatro regiones, destacando Valle con 11puntos porcentuales. No obstante, los planes de contratación incrementan en tres regiones, destacando Sureste y Centro, con 13 y 11 puntos porcentuales, respectivamente.

Minería y Extracción

Los empleadores prevén oportunidades de contratación para octubre-diciembre 2015, con una TNE de 8%. La Tendencia se fortalece dos puntos porcentuales en la comparación trimestral (tercer trimestre de 2015), pero se debilita 24 puntos porcentuales en la comparación anual (cuarto trimestre de 2014).

Se esperan incrementos en los niveles de contratación en cinco de las siete regiones durante el cuarto trimestre de 2015, donde destacan Norte y Noroeste con 14%, Centro reporta una Tendencia de 12%. No obstante, la Tendencia se debilita en dos regiones, destacando la región Valle con una Tendencia de 14 por ciento.

TENDENCIA NETA DEL EMPLEO CON AJUSTE ESTACIONAL,
SECTOR MINERÍA Y EXTRACCIÓN
Cuarto trimestre de 2002 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Los planes de contratación se fortalecen en cinco regiones en comparación trimestral, incluyendo Occidente y Noroeste donde los empleadores reportan incrementos de siete y seis puntos porcentuales, respectivamente. Por otro lado, la Tendencia disminuye en dos regiones, destacando Valle con 11 puntos porcentuales.

Cuando se compara con el cuarto trimestre de 2014, las intenciones de contratación se debilitan en las siete regiones. Destaca una aguda disminución de 64 puntos porcentuales en Valle, mientras que Tendencias 27 y 25 puntos porcentuales más débiles se observan en Occidente y Noreste, respectivamente.

Comparativo por Tamaño de Empresa

Los empleadores participantes se clasifican de acuerdo al tamaño de la organización: las Microempresas tienen menos de 10 empleados; las Pequeñas empresas tienen de 11 a 49 empleados; las empresas Medianas tienen entre 50 y 249empleados; y las Grandes empresas tienen 250 o más empleados.

Los empleadores anticipan planes de contratación optimistas para los cuatro tamaños de empresa durante el último trimestre del año (octubre-diciembre2015). Las empresas Grandes prevén nuevamente los planes de contratación más optimistas con una Tendencia Neta del Empleo de 22%, mientras que las empresas Medianas y Pequeñas reportan Tendencias de 13 y 10%, respectivamente. Por su parte, las Micro empresas reportan una Tendencia cautelosa de 2 por ciento.

COMPARATIVO POR TAMAÑO DE EMPRESA
-Por ciento-

Tamaño de empresa	Aumentará	Disminuirá	Sin cambio	No sabe	Tendencia neta	Ajuste estacional
Grande	27	5	67	1	+22	**+22**
Mediana	18	4	77	1	+14	**+13**
Pequeña	12	3	84	1	+9	**+10**
Micro	7	5	87	1	+2	**+2**

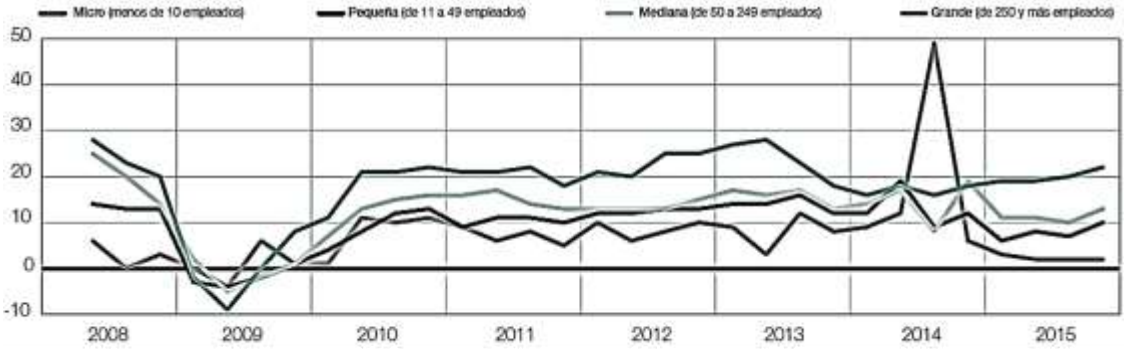
FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

En comparación trimestral (tercer trimestre de 2015), las intenciones de contratación se fortalecen tres puntos porcentuales para las empresas Pequeñas y Medianas, mientras que las empresas Grandes reportan un incremento de dos puntos porcentuales y las microempresas no presentan cambios.

En comparación anual (cuarto trimestre de 2014), la Tendencia disminuye en tres de los cuatro tamaños de empresa. Las empresas Medianas disminuyen seis puntos porcentuales y las Tendencias se debilitan cuatro y dos puntos porcentuales para las

empresas Micro y Pequeñas, respectivamente. Sin embargo, las empresas Grandes se fortalecen cuatro puntos porcentuales.

COMPARATIVO POR TAMAÑO DE EMPRESA
Cuarto trimestre de 2008 - cuarto trimestre de 2015
-Por ciento-



La información de la gráfica está basada en datos con ajuste estacional.

FUENTE: Encuesta de Expectativas de Empleo, Manpower, México.

Acerca de la encuesta

La encuesta de Expectativas de Empleo de Manpower se realiza trimestralmente a los empleadores para medir sus intenciones de incrementar o disminuir el número de empleados en sus plantillas laborales durante el siguiente trimestre. La previsión integral de ManpowerGroup de los planes de contratación se ha realizado por más de 50años y es una de las encuestas más confiables en el mundo sobre la actividad laboral. Existen características de la Encuesta de Expectativa de Empleo ManpowerGroup que contribuyen a su éxito, pues es:

Única: Es inigualable en su tamaño, alcance, antigüedad y en su enfoque.

Predictiva: La Encuesta de Expectativas de Empleo de Manpower es la más extensa y predictiva en el mundo, donde se entrevista a los empleadores para prever la contratación en el próximo trimestre. En contraste, otras encuestas y estudios se enfocan de manera retrospectiva reportándolo ya ocurrido.

Independiente: La encuesta se realiza con una muestra representativa de empresarios a través de todos los países en donde se lleva a cabo. Los participantes de la encuesta no forman parte de la base de clientes de ManpowerGroup.

Robusta: La encuesta realiza cerca de 59 mil entrevistas a empleadores del sector público y privado en 42 países y territorios, para medir de manera anticipada las Tendencias del empleo cada trimestre. Esta muestra permite realizar un análisis sobre sectores y regiones específicas para obtener información más detallada.

Enfocada: Por más de cinco décadas la encuesta deriva de una simple pregunta.

Pregunta de la Encuesta

Para el cuarto trimestre de 2015, a todos los empleadores participantes alrededor del mundo se les realizó la misma pregunta: "¿Prevé usted movimientos laborales en su organización para el próximo trimestre (octubre-diciembre 2015), en comparación con el trimestre actual?"

Metodología

La Encuesta de Expectativas de Empleo de Manpower se realiza usando una metodología válida, en concordancia con los más altos estándar es de investigación de mercado. La encuesta ha sido estructurada para ser representativa de cada economía nacional. El margen de error para toda la información nacional, regional y global, no es mayor a+/-3.9 por ciento.

Tendencia Neta del Empleo

En este reporte utilizamos el término "Tendencia Neta del Empleo". Esto se deriva de tomar el porcentaje de participantes que prevé un incremento en contrataciones y restarle a éste el porcentaje de participantes que prevé una disminución en sus plantillas laborales. El resultado del cálculo es la Tendencia Neta del Empleo. Todos los países y territorios que han tenido registros en por lo menos 17trimestres se presentan con ajuste estacional.

Ajuste por Estacionalidad

Se aplicaron ajustes estacionales a los datos de todos países, a excepción de Finlandia. ManpowerGroup planea hacer ajustes estacionales para otros países en el futuro, cuando se cuente con un mayor número de datos históricos. Es de destacar que en el Segundo Trimestre de 2008, ManpowerGroup comenzó a aplicar el método TRAMO-SEATS para un ajuste estacional en los datos.

Fuente de información:
http://www.manpowergroup.com.mx/uploads/EOS/Q4_2015/MX_0415.pdf

Las 18 especialidades con mayor demanda para 2016 (CNNExpansión)

El 1º de septiembre de 2015, la casa editorial y de noticias CNNExpansión dio a conocer las 18 especialidades, que a juicio suyo, tendrán la mayor demanda para 2016. "*Project* M*anagers*" y Gerentes de Compras serán de los perfiles más cotizados; 70% de los empresarios dice que la falta de talento especializado dificulta el reclutamiento. A continuación, mayores detalles.

Logística, ciencias de la salud, contabilidad y finanzas, ingeniería y manufactura, recursos humanos, tecnologías de la información, ventas y mercadotecnia[26] figuran entre las áreas con mayor demanda de contrataciones para el siguiente año, destaca el Reporte Laboral 2015 de la firma Hays.

También serán las que tengan remuneraciones anuales que superen los 2 millones de pesos.

Para la mayoría de los empresarios, **el problema es encontrar perfiles especializados** y esto, dicen, se debe a la falta de profesionales calificados, arroja el reporte elaborado por la consultora Hays y en el que participaron 1 mil 270 encuestados, entre empleados y tomadores de decisiones.

"Las empresas no pueden darse el lujo de tomar tiempo para lograr que el candidato entienda la industria donde colabora, de ahí que las personas que tengan un perfil más especializado y sepan cómo promoverlo, alcanzarán mejores remuneraciones[27]", explicó el Director General de Hays México.

[26] http://www.cnnexpansion.com/mi-carrera/2015/08/19/las-carreras-con-mejor-y-peor-retorno-en-mexico
[27] http://www.cnnexpansion.com/mi-carrera/2015/08/18/11-empresas-con-las-mejores-prestaciones-parentales

Se están buscando candidatos con más visión, perfiles 360 grados, (lo que significa) ver la compañía como algo global y ser planificadores estratégicos, asevera. “No limitarse a ciertas funciones y conocimientos”, detalló el directivo.

Los más solicitados

La razón por la que posiciones, como project manager, alcanzan un promedio salarial mensual que supera los 50 mil pesos, es que son puestos clave para el crecimiento de una empresa[28]. La mezcla entre habilidades interpersonales y técnicas también influye para cotizarse mejor.

Por ejemplo, un *Business Relationship Manager* (que desarrolla soluciones de tecnologías de la información (TI), entre otras tareas) debe tener mucho de comunicación y saber manejar equipos, ese conocimiento especializado se paga mejor, explica el colaborador de Hays México.

[28] http://www.cnnexpansion.com/mi-carrera/2015/08/27/aunque-caros-los-prefieren-extranjeros

LOS EMPLEOS MÁS DEMANDADOS EN 2016
-De conformidad con el Reporte Laboral de Hays estos serán algunos de los perfiles más demandados en seis industrias el siguiente año-

Puesto	Intervalo salarial anual (pesos)
1. Cadena de suministro y logística	
Director de Compras Nacional	1 530 000 – 1 950 000
Director de Compras Global	2 480 000 – 3 240 000
Gerente de Logística	900 000 – 1 200 000
2. Ciencias de la salud	
Especialista de Producto (dispositivos médicos)	455 000 – 520 000
Gerente de Producto (Producto Manager)	715 000 – 910 000
Gerente de Producto Senior (Sr. Producto Manager)	975 000 – 1 170 000
3. Contabilidad y Finanzas	
CFO	1 820 000 – 2 730 000
Director de Finanzas	1 560 000 – 2 210 000
Contralor	1 040 000 – 1 300 000
4. Ingeniería y manufactura	
Gerente de Construcción	910 000 – 1 560 000
Proyect Manager (Monitoreo)	650 000 – 1 250 000
Ing. Senior de Diseño de Ingenierías (Civil, Eléctrico, Mecánico)	1 040 000 – 1 300 000
5. Recursos Humanos	
Director de Recursos Humanos	1 560 000 – 2 600 000
Gerente Senior de RH	1 040 000 – 1 430 000
Gerente de RH	780 000 – 1 170 000
6. Tecnologías de Información	
CIO	1 850 000 – 3 000 000
IT Manager	650 000 – 1 200 000
Infrastructure Manager	650 000 – 1 200 000

FUENTE: CNNExpansión, Las 18 especialidades con mayor demanda para 2016.

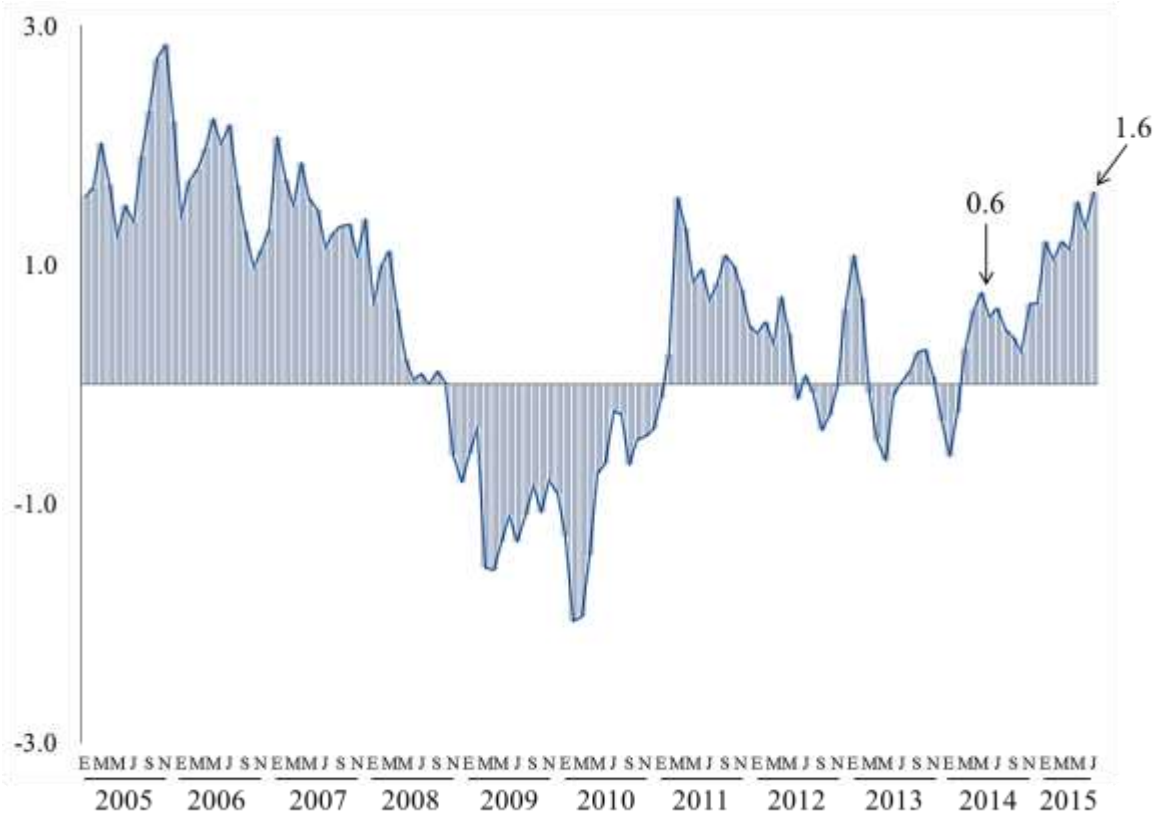
Fuente de información:
http://www.cnnexpansion.com/mi-carrera/2015/08/31/especialidades-con-mayor-demanda-para-2016

SALARIOS

Salario promedio de cotización al IMSS

En julio de 2015, el salario que en promedio cotizaron los trabajadores inscritos en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) ascendió a 298.33 pesos diarios (9 069.23 pesos mensuales). Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes se observó un incremento salarial, en términos reales, de 1.6%. De igual forma, con respecto a diciembre anterior mostró un crecimiento real de 6.1 por ciento.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL
Enero de 2005 – julio 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 rama de actividad económica

En julio de 2015, los trabajadores cotizaron salarios superiores a 600 pesos diarios en siete de las 62 ramas de actividad económica: generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (950.09 pesos diarios); extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex) (864.17); comunicaciones (853.01); servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales (836.72); transporte aéreo (746.35); servicios financieros y de seguros (703.68); y beneficio y fabricación de productos de tabaco (643.18). En estas ramas laboró el 3.1% del total de cotizantes. Debe mencionarse que en tres de ellas se registró una población superior a los 50 mil cotizantes cada una. La evolución de los salarios reales de esas siete ramas, entre julio de 2014 e igual mes de 2015, evidencia que en dos disminuyó dicho salario.

De las 48 ramas de actividad económica con más de 50 mil trabajadores, en su comparación interanual, 45 mostraron crecimientos reales en el salario promedio de cotización de los trabajadores, entre las que sobresalieron la compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías (7.3%); la elaboración de bebidas, y la fabricación y ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes, excepto los eléctricos (5.1% cada rama); trabajos realizados por contratistas especializados, y la captación y suministro de agua potable (4.6% en cada caso); y la agricultura (4.3%).

Por el contrario, en el período de comparación mencionado, solo tres ramas con más de 50 mil cotizantes acusaron disminuciones salariales en términos reales: compraventa de artículos para el hogar (3.8%); compraventa de inmuebles y artículos diversos (3.5%); y la extracción y beneficio de minerales metálicos (0.3%).

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA

Julio de 2015 p/

Sector de actividad económica	Número de cotizantes	Nominal -Pesos diarios-	Variación real interanual (%)
Total	**17 956 210**	**298.33**	**1.6**
Ramas con los mayores salarios nominales			
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	98 180	950.09	3.1
Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	16 215	864.17	4.4
Comunicaciones	99 995	853.01	2.5
Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	3 156	836.72	-1.5
Transporte aéreo	34 977	746.35	-1.6
Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etcétera)	292 744	703.68	1.5
Beneficio y fabricación de productos de tabaco	4 150	643.18	0.4
Explotación de sal	2 244	596.43	5.0
Extracción y beneficio de minerales metálicos	72 887	584.71	-0.3
Transporte por agua	47 431	570.97	-7.5
Ramas con los mayores incrementos en los salarios reales*			
Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	775 233	248.96	7.3
Elaboración de bebidas	125 333	406.62	5.1
Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	156 735	373.44	5.1
Trabajos realizados por contratistas especializados	356 961	202.47	4.6
Captación y suministro de agua potable	52 442	447.50	4.6
Agricultura	336 414	164.16	4.3
Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	610 038	237.49	3.8
Servicios recreativos y de esparcimiento	196 235	295.94	3.7
Servicios de administración pública y seguridad social	240 758	347.73	3.6
Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	67 776	285.57	3.5
Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	223 844	300.52	3.4
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	98 180	950.09	3.1
Servicios personales para el hogar y diversos	609 279	166.48	3.1
Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	858 864	383.03	3.0
Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	354 972	382.62	3.0
Ramas con decrementos en los salarios reales*			
Compraventa de artículos para el hogar	190 762	219.94	-3.8
Compraventa de inmuebles y artículos diversos	139 286	323.34	-3.5
Extracción y beneficio de minerales metálicos	72 887	584.71	-0.3

* Ramas con más de 50 mil cotizantes.

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 tamaño de establecimiento

En julio de 2015, el salario real evolucionó positivamente en los cinco diferentes tamaños de establecimiento con respecto al mismo mes de 2014; los crecimientos más significativos se presentaron en los micronegocios y en las empresas medianas (de 1 a 10 y de 51 a 100 trabajadores, respectivamente) con 2.1 y 1.8% en cada caso; en conjunto, ocuparon al 22.1% de la población cotizante. Les siguió en importancia el incremento de 1.5% que experimentaron las grandes unidades productivas, de más de 300 trabajadores, mismas que dieron empleo al 41.8% de los cotizantes. Por su parte, las pequeñas empresas, de 11 a 50 cotizantes, y las empresas de 101 a 300 trabajadores presentaron los menores incrementos en el salario real, de 0.9 y 1.1%, respectivamente; en ellas laboró el 36.1% del total de trabajadores cotizantes.

En el siguiente cuadro se aprecia la evolución interanual del salario real en los diferentes tamaños de establecimientos, así como la de los siete primeros meses de 2015.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN POR TAMAÑO DE ESTABLECIMIENTO

Julio 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**	**298.33**	**1.6**	**6.1**
De 1 a 10	12.1	159.79	2.1	3.9
De 11 a 50	17.3	230.66	1.1	4.4
De 51 a 100	10.0	279.04	1.8	5.4
De 101 a 300	18.8	313.98	0.9	5.5
De 301 y más	41.8	365.46	1.5	6.8

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 área geográfica

En julio de 2015, el salario promedio de cotización nominal fue superior al salario mínimo general promedio en 4.3 veces. Esta proporción es diferente para cada área geográfica. Así, en el área geográfica "A", el salario que se cotiza supera al mínimo en 4.7 veces; y en la "B", 3.9 veces. En su evolución real interanual, el salario promedio de cotización real experimentó un comportamiento positivo durante el período interanual en las dos áreas geográficas; así, en el área geográfica "A" registró un incremento de 1.2%, en tanto que en la "B" creció 2.1 por ciento.

De igual forma, en los siete meses transcurridos de 2015, el crecimiento acumulado del salario real en las áreas geográficas A y B fue de 5.4 y 7.0%, respectivamente.

Cabe mencionar que el área geográfica "A" agrupa al 51.3% del total de cotizantes; mientras que el 48.7% de los asalariados labora en municipios o entidades pertenecientes al área geográfica "B".

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN POR ÁREA GEOGRÁFICA

Julio de 2015 p/

Área geográfica	Proporción de cotizantes (%)	Nominal -Pesos diarios-	Veces el salario mínimo	Variación real %	
				Interanual	Respecto a dic. 2014
Total	**100.0**	**298.33**	**4.3**	**1.6**	**6.1**
"A"	51.3	329.07	4.7	1.2	5.4
"B"	48.7	266.14	3.9	2.1	7.0

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 municipio

En julio de 2015, de los 1 mil 960 municipios más el Distrito Federal, que reportaron cotizantes al IMSS, en 20 de ellos los trabajadores cotizaron salarios superiores a 600 pesos diarios, entre los que destacaron Alto Lucero de Gutiérrez Barrios, Veracruz de Ignacio de la Llave (1 mil 71.98 pesos diarios); Venustiano Carranza, Puebla (1 mil 48.05 pesos), Eduardo Neri, Guerrero (963.50); San Dimas, Durango (957.93); Mazapil, Zacatecas (873.26); Chínipas, Chihuahua (851.21); Apaxtla, Guerrero (830.44); Arteaga, Michoacán de Ocampo (760.76); Calera, Zacatecas (724.21); entre otros. En conjunto, en esos nueve municipio laboraron 20 mil 312 cotizantes. La evolución de los salarios reales fue positiva en siete de ellos, excepto en Chínipas, Chihuahua (-39.3%) y en Eduardo Neri, Guerrero (-0.9%), entre julio de 2014 e igual mes de 2015.

Al analizar el comportamiento internanual de los 100 municipios con más de 30 mil trabajadores, más el Distrito Federal, se observó que 89 mostraron crecimientos reales en el salario promedio de cotización de los trabajadores, los que sobresalieron con los más elevados fueron Texcoco y La Paz, Estado de México, con 22.9 y 14.3%, respectivamente; San Andrés Cholula, Puebla, 8.6%; Ramos Arizpe, Coahuila de Zaragoza y Silao, Guanajuato, 7.5% cada municipio; García, Nuevo León, 7.0%; Campeche, Campeche, 6.6%; y Fresnillo, Zacatecas, 6.3 por ciento.

Por el contrario, durante el lapso de referencia, 12 municipios con más de 30 mil cotizantes evidenciaron disminuciones en el salario real de los cotizantes; los más significativos se registraron en Poza Rica de Hidalgo, Veracruz de Ignacio de la Llave (5.6%), Carmen, Campeche (2.3%); San Pedro Garza, Nuevo León (2.0%); Tlalnepantla de Baz, Estado de México (1.9%) y Zamora, Michoacán de Ocampo (1.7%), como se presenta en el siguiente cuadro.

SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL POR MUNICIPIO SELECCIONADO

Julio de 2015 p/

Entidad Federativa	Municipio	Número de cotizantes	Nominal -Pesos diarios-	Variación real interanual (%)
Promedio nacional		**17 956 210**	**298.33**	**1.6**
Municipios con los mayores salarios nominales				
Veracruz de Ignacio de la Llave	Alto Lucero de Gutiérrez Barrios	2 492	1 071.98	2.5
Puebla	Venustiano Carranza	191	1 048.05	592.0
Guerrero	Eduardo Neri	2 142	963.50	-0.9
Durango	San Dimas	1 968	957.93	2.1
Zacatecas	Mazapil	5 090	873.26	3.6
Chihuahua	Chínipas	872	851.21	-39.3
Guerrero	Apaxtla	162	830.44	4.7
Michoacán de Ocampo	Arteaga	257	760.76	2.3
Zacatecas	Calera	7 138	724.21	103.3
Chihuahua	Ocampo	3 454	708.61	-1.6
Oaxaca	San Miguel Soyaltepec	277	708.26	3.1
Guerrero	Unión de Isidoro Montes de Oca, La	1 529	670.37	-8.5
Chiapas	Soyaló	18	662.07	1.5
Nayarit	El Nayar	331	648.11	6.7
Oaxaca	San Pedro Totolapa	564	647.48	-4.4
Municipios con los mayores incrementos en los salarios reales*				
Estado de México	Texcoco	34 360	300.56	22.9
Estado de México	Paz, La	41 511	219.73	14.3
Puebla	San Andrés Cholula	31 114	299.37	8.6
Coahuila de Zaragoza	Ramos Arizpe	63 480	464.48	7.5
Guanajuato	Silao	62 514	372.73	7.5
Nuevo León	García	30 332	418.87	7.0
Campeche	Campeche	52 926	291.63	6.6
Zacatecas	Fresnillo	31 457	231.05	6.3
Puebla	Tehuacán	41 838	187.73	5.9
Veracruz de Ignacio de la Llave	Xalapa	63 069	220.28	5.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	37 274	219.57	5.2
Coahuila de Zaragoza	Acuña	51 823	225.33	5.2
Oaxaca	Oaxaca de Juárez	66 887	242.52	4.5
Sonora	Navojoa	32 520	227.78	4.3
Estado de México	Huixquilucan	32 242	372.17	4.1
Municipios con los mayores decrementos en los salarios reales*				
Veracruz de Ignacio de la Llave	Poza Rica de Hidalgo	32 699	260.19	-5.6
Campeche	Carmen	84 021	498.44	-2.3
Nuevo León	San Pedro Garza García	135 045	429.59	-2.0
Estado de México	Tlalnepantla de Baz	190 542	329.53	-1.9
Michoacán de Ocampo	Zamora	32 263	207.65	-1.7
Estado de México	Naucalpan de Juárez	218 720	298.58	-1.4
Tamaulipas	Reynosa	187 912	288.18	-1.2
Durango	Gómez Palacio	76 608	254.47	-1.1
Coahuila de Zaragoza	Monclova	65 350	329.32	-0.7
Baja California Sur	Paz, La	53 778	272.51	-0.5
Zacatecas	Zacatecas	46 322	285.72	-0.2
Jalisco	Tlaquepaque	84 248	313.36	-0.1

* Municipios con más de 30 mil cotizantes.

p/ Cifras preliminares.

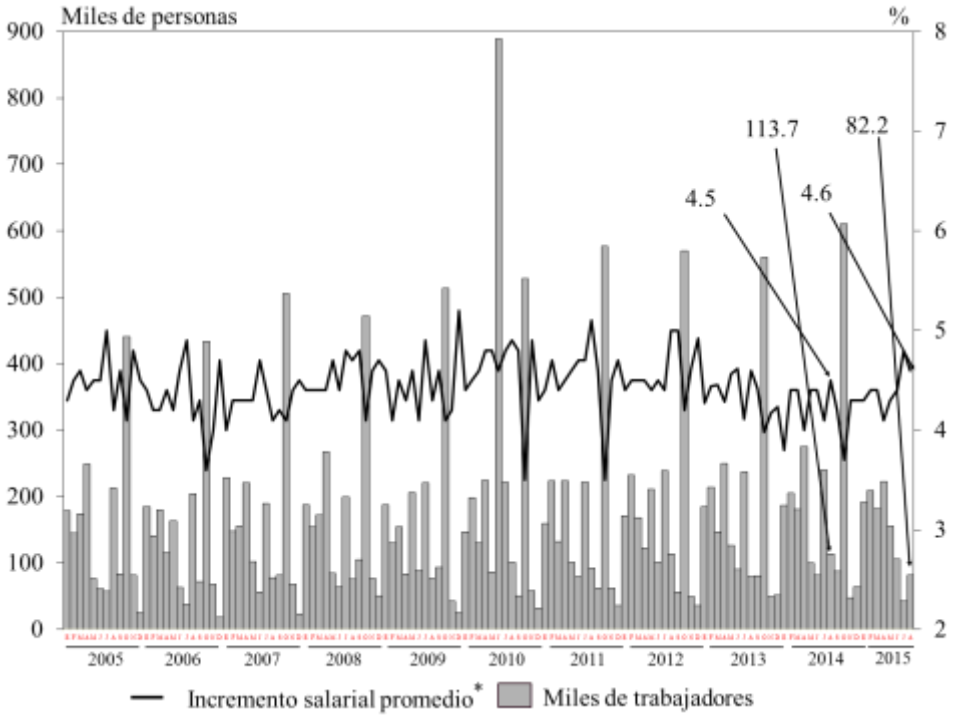
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

NEGOCIACIONES LABORALES

Negociaciones salariales en la jurisdicción federal

La información que publica la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET) de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) señala que en agosto de 2015, el número de revisiones salariales y contractuales realizadas entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal ascendió a 690 negociaciones. El incremento directo al salario que en promedio obtuvieron los 82 mil 175 trabajadores involucrados fue de 4.6 por ciento.

TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL
Enero de 2005 - agosto 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 el mes de referencia, las entidades federativas que agruparon la mayor proporción de negociaciones (37.5%) fueron el Distrito Federal, Estado de México y Guanajuato. De igual forma, Puebla, Estado de México y Guanajuato destacaron por concentrar el número más elevado de trabajadores involucrados: 38 mil 712 personas en conjunto que representaron el 47.1% del total de trabajadores participantes.

Con respecto a los incrementos salariales se observó que los más altos se obtuvieron en Querétaro (9.1%), San Luis Potosí (7.4%), Coahuila de Zaragoza (6.2%) y Durango (5.9%).

Es oportuno mencionar que las empresas que se encuentran en más de una entidad federativa representaron el 28.7% de las negociaciones y el 23.3% de los trabajadores involucrados, además de que negociaron en promedio un incremento directo al salario de sus trabajadores de 4.1%, como se puede apreciar en el cuadro de la página siguiente.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL POR ENTIDAD FEDERATIVA
Agosto de 2015 p/

Entidad Federativa	Incremento salarial*	Número de negociaciones	Trabajadores involucrados
Total	**4.6**	**690**	**82 175**
Distrito Federal	4.7	124	4 093
Estado de México	4.4	92	12 895
Guanajuato	4.7	43	11 947
Puebla	4.6	30	13 870
Veracruz de Ignacio de la Llave	4.6	27	1 724
Sinaloa	4.8	18	1 082
Tamaulipas	4.7	18	631
Hidalgo	4.7	16	1 862
Jalisco	4.2	13	1 513
Chihuahua	4.4	11	590
San Luis Potosí	7.4	10	1 182
Querétaro	9.1	9	407
Nuevo León	4.6	9	2 018
Sonora	4.2	9	722
Coahuila de Zaragoza	6.2	8	1 349
Michoacán de Ocampo	4.5	8	845
Morelos	4.5	8	595
Baja California	4.3	8	553
Durango	5.9	4	827
Guerrero	3.6	4	208
Zacatecas	4.8	3	2 249
Oaxaca	4.3	3	394
Campeche	4.2	3	52
Tlaxcala	3.8	3	327
Colima	5.0	2	199
Chiapas	4.7	2	204
Tabasco	4.5	2	520
Baja California Sur	4.0	2	56
Yucatán	5.0	1	78
Aguascalientes	5.0	1	10
Quintana Roo	4.0	1	29
Más de una entidad	**4.1**	**198**	**19 144**

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.

En agosto de 2015, los sectores de actividad económica que mostraron el mayor número de revisiones salariales fueron las industrias manufactureras (303 negociaciones), los transportes, correos y almacenamiento (160) y el comercio (47). Los incrementos salariales más altos se registraron en el sector de la minería y los servicios corporativos (5.2% cada uno), el comercio y las industrias manufactureras (4.7% cada sector).

Las industrias manufactureras; el sector de transportes, correos y almacenamiento; y el comercio destacaron por el número de trabajadores participantes que agruparon: 68 mil 329 en conjunto, que presentó el 83.2% del total de trabajadores involucrados.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN) 1/
Agosto de 2015 p/

Sector de actividad económica	Incremento salarial * %	Número de negociaciones	%	Trabajadores involucrados	%
T o t a l	**4.6**	**690**	**100.0**	**82 175**	**100.0**
Industrias Manufactureras	4.7	303	43.9	50 896	61.9
Transportes, correos y almacenamiento	4.3	160	23.2	11 322	13.8
Comercio	4.7	47	6.8	6 111	7.4
Información en medios masivos	3.6	19	2.8	3 492	4.2
Servicios financieros y de seguros	4.3	42	6.1	2 568	3.1
Minería	5.2	10	1.4	2 513	3.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	4.3	12	1.7	1 277	1.6
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	3.2	40	5.8	1 175	1.4
Servicios profesionales, científicos y técnicos	4.2	23	3.3	860	1.0
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	4.2	13	1.9	577	0.7
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.8	6	0.9	322	0.4
Corporativos	5.2	6	0.9	278	0.3
Construcción	4.0	1	0.1	275	0.3
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritorial	3.0	3	0.4	249	0.3
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	3.4	3	0.4	220	0.3
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles	4.2	1	0.1	25	0.0
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	4.5	1	0.1	15	0.0

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.

En agosto de 2015, la STPS presentó información sobre las revisiones salariales en la jurisdicción federal por subsector de actividad de la industria manufacturera; así, los subsectores que en promedio destacaron con el mayor número de negociaciones fueron la industria química (31.4%), la industria alimentaria (23.8%) y la fabricación de equipo de transporte (15.8%). Por su parte, los subsectores que contaron con el mayor número de trabajadores involucrados fueron los siguientes: 26 mil 220 en la fabricación de equipo de transporte; 6 mil 560 en la industria química; 6 mil 434 en la industria alimentaria; y 4 mil 515 en la fabricación productos a base de minerales no metálicos.

Por otra parte, los incrementos salariales más elevados se reportaron en la industria de plástico y del hule, y en la fabricación de productos metálicos (5.0% cada subsector); y la fabricación de equipo de transporte (4.9%).

REVISIONES SALARIALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN)[1/]
Agosto de 2015 [p/]

Subsector de actividad económica	Incremento salarial*	Negociaciones	Trabajadores
Total	**4.7**	**303**	**50 896**
Industria química	4.4	95	6 560
Industria alimentaria	4.6	72	6 434
Fabricación de equipo de transporte	4.9	48	26 220
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	4.2	20	2 393
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	4.4	16	4 515
Industria del papel	4.3	15	2 295
Industria de las bebidas y del tabaco	4.8	10	660
Industrias metálicas básicas	4.0	7	522
Industria del plástico y del hule	5.0	5	707
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	4.6	4	55
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.4	4	248
Otras industrias manufactureras	4.7	3	168
Fabricación de prendas de vestir	4.8	2	30
Fabricación de productos metálicos	5.0	1	55
Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	4.0	1	34

[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.

Incremento a otras formas de retribución

En los primeros ocho meses de 2015, los trabajadores obtuvieron, en promedio, un incremento directo a su salario de 4.3% como resultado de las negociaciones colectivas realizadas en este período. Los otros componentes de la remuneración del trabajador que contemplan la mayoría de los contratos colectivos actualmente son clasificados por la DGIET en tres grupos principales: ajuste salarial, bono de productividad y retabulación. Sobresale el bono de productividad por ser el concepto al que más se recurre en la negociación colectiva. Así, durante el lapso mencionado, se otorgó en promedio por este concepto un incremento de 6.2%. Por retabulación el incremento promedio fue de 0.01%; mientras que el aumento por ajuste salarial ascendió a 0.001 por ciento.

Las ramas de actividad económica que presentaron los incrementos más altos en el bono de productividad fueron los servicios telefónicos (33.6%), el comercio (20.8%) y la industria elaboradora de debidas (12.5%). Por su parte, cinco ramas recurrieron también al ajuste salarial, entre las que sobresalió la industria cementera con un aumento de 0.06%. Por su parte, el incremento por retabulación se registró en dos ramas económicas, la industria automotriz y autopartes (0.04%) y los otros servicios (0.03%), como se aprecia en el cuadro de la página siguiente.

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Enero – agosto 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**	**0.001**	**6.2**	**0.01**
Servicios Telefónicos	4.3	0.0	33.6	0.0
Comercio	4.3	0.0	20.8	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.5	0.0	12.5	0.0
Cementera	3.6	0.06	6.4	0.0
Transporte Terrestre	3.8	0.0	6.4	0.0
Otros Servicios	4.3	0.0	5.6	0.03
Aceites y Grasas Vegetales	3.1	0.0	4.5	0.0
Ferrocarrilera	5.5	0.0	4.5	0.0
Hidrocarburos	3.6	0.0	4.3	0.0
Servicios de Banca y Crédito	4.6	0.0	3.5	0.0
Radio y Televisión	4.5	0.0	3.3	0.0
Textil	4.4	0.0	2.8	0.0
Productora de Alimentos	4.8	0.001	2.8	0.0
Automotriz y Autopartes	4.6	0.0	2.6	0.04
Minera	5.5	0.01	2.5	0.0
Celulosa y Papel	4.5	0.0	2.2	0.0
Servicios Conexos al Transporte	4.3	0.0	2.1	0.0
Químico-Farmacéutica	4.7	0.01	1.7	0.0
Petroquímica	5.3	0.01	1.6	0.0
Otras Manufacturas	4.6	0.0	1.5	0.0
Transporte Marítimo	4.4	0.0	1.4	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.5	0.0	1.2	0.0
Transporte Aéreo	3.0	0.0	0.9	0.0
Calera	5.4	0.0	0.7	0.0
Servicios Educativos y de Investigación	3.4	0.0	0.7	0.0
Hulera	4.9	0.0	0.5	0.0
Cinematográfica	3.1	0.0	0.1	0.0
Maderera	5.0	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 agosto de 2015, adicional al incremento directo al tabulador, se negociaron aumentos a través del bono de productividad en 19 ramas de actividad económica; aquellas que en promedio negociaron los incrementos más altos para dicho concepto fueron el comercio (15.8%), el transporte terrestre (7.0%) y la industria cementera (6.3%). Debe mencionarse que por retabulación y por ajuste salarial no se presentaron incrementos durante el mes de referencia.

FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA
Agosto de 2015 p/

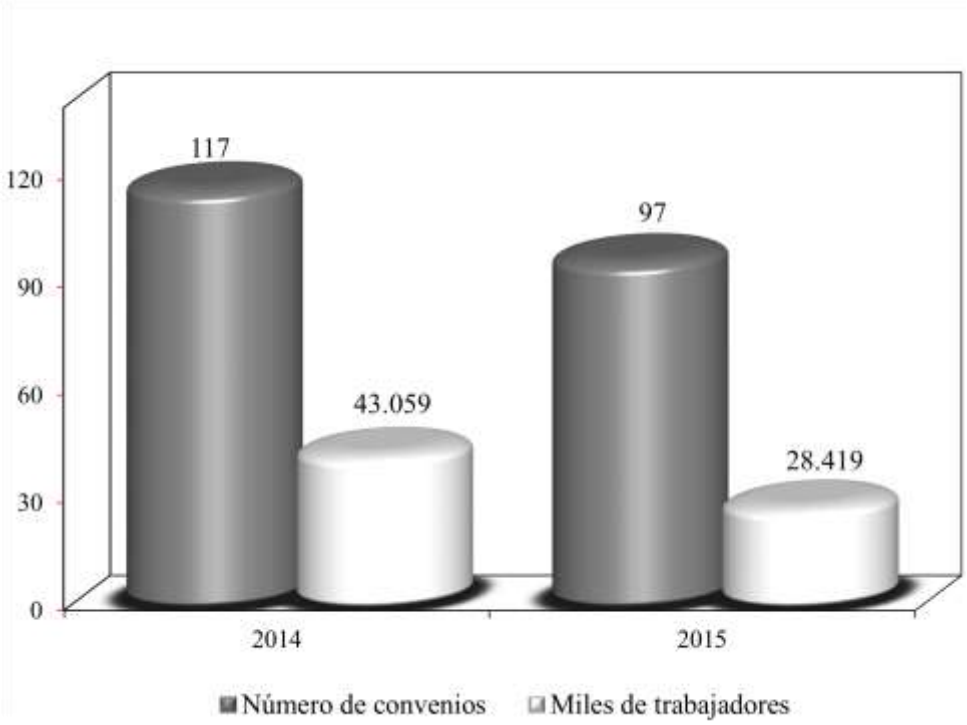
Rama de actividad económica	Incremento directo al salario 1/	Ajuste salarial 2/	Bono de productividad 3/	Retabulación 4/
T o t a l	**4.6**	**0.0**	**4.0**	**0.0**
Comercio	4.7	0.0	15.8	0.0
Transporte Terrestre	4.2	0.0	7.0	0.0
Cementera	4.5	0.0	6.3	0.0
Automotriz y Autopartes	4.9	0.0	5.2	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.9	0.0	5.2	0.0
Hidrocarburos	4.2	0.0	5.0	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.1	0.0	3.0	0.0
Otras Manufacturas	3.4	0.0	2.8	0.0
Químico-Farmacéutica	4.4	0.0	2.5	0.0
Minera	5.3	0.0	2.3	0.0
Servicios Conexos al Transporte	4.7	0.0	1.0	0.0
Calera	4.4	0.0	0.7	0.0
Productora de Alimentos	4.6	0.0	0.7	0.0
Textil	4.2	0.0	0.6	0.0
Celulosa y Papel	4.3	0.0	0.5	0.0
Petroquímica	4.9	0.0	0.3	0.0
Otros Servicios	4.0	0.0	0.1	0.0
Servicios de Banca y Crédito	4.3	0.0	0.05	0.0
Vidriera	4.4	0.0	0.02	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

De las 690 negociaciones salariales y contractuales realizadas en agosto del presente año, el 14.1% incorporó o ratificó acuerdos en los que se establecen incentivos por productividad, esto significó un total de 97 convenios, cifra menor en 20 acuerdos a la del mismo mes del año anterior. De igual manera, el número de trabajadores involucrados disminuyó en 14 mil 640, al pasar de 43 mil 59 a 28 mil 419 trabajadores.

CONVENIOS SALARIALES QUE INCORPORARON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD
Agosto 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.

Estos convenios de productividad fueron acordados por empresas pertenecientes a nueve sectores de actividad económica; los que destacaron por presentar el mayor número de convenios fueron las industrias manufactureras y el sector de transportes, correos y almacenamiento con 43 y 18 acuerdos cada sector. Asimismo, estos sectores agruparon el 76.5% de los trabajadores involucrados, como se puede observar en el siguiente cuadro.

CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN)[1/]
Agosto de 2015 [p/]

Sector de actividad económica	Revisiones	%	Trabajadores	%
T o t a l	**97**	**100.0**	**28 429**	**100.0**
Industrias Manufactureras	43	44.3	19 486	68.6
Comercio	18	18.6	2 261	8.0
Transportes, correos y almacenamiento	17	17.5	4 451	15.7
Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos	8	8.2	206	0.7
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	5	5.2	250	0.9
Minería	3	3.1	1 208	4.3
Información en medios masivos	1	1.0	512	1.8
Servicios financieros y de seguros	1	1.0	30	0.1
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	1	1.0	15	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.

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 agosto de 2015, el mayor número de revisiones salariales que incorporaron bono de productividad en los subsectores que integran la industria manufacturera se registró en la industria química y en la fabricación de equipo de transporte (23.3%, cada sector). Estos mismos subsectores de actividades económicas concentraron el mayor número de trabajadores (87.2%): la fabricación de equipo de transporte con 15 mil 870 y la industria química con 1 mil 129 trabajadores.

CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES INVOLUCRADOS POR SUBSECTOR DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN) 1/

Agosto de 2015 p/

Subsector de actividad económica	Revisiones	%	Trabajadores	%
Total Manufacturera	**43**	**100.0**	**19 486**	**100.0**
Industria química	10	23.3	1 129	5.8
Fabricación de equipo de transporte	10	23.3	15 870	81.4
Industria alimentaria	8	18.6	1 087	5.6
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	6	14.0	396	2.0
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	4	9.3	311	1.6
Industria de las bebidas y del tabaco	2	4.7	508	2.6
Industria del papel	1	2.3	100	0.5
Industria del plástico y del hule	1	2.3	35	0.2
Industrias metálicas básicas	1	2.3	50	0.3

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.

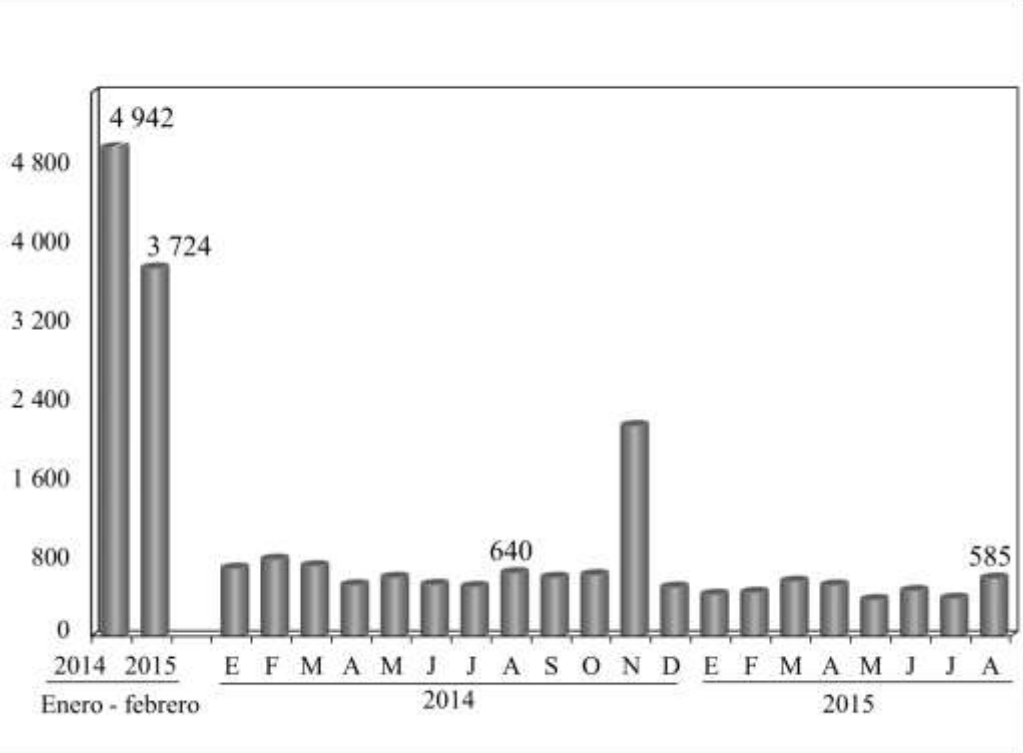
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

Emplazamientos a huelga

En el transcurso de los ocho primeros meses de 2015, el total de emplazamientos a huelga aceptados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje fue de 3 mil 724 eventos, 1 mil 218 casos menos que los registrados en el mismo período del año anterior.

En particular, en agosto de 2015 se presentaron 585 emplazamientos, que significaron el 15.7% del total de eventos reportados en el año.

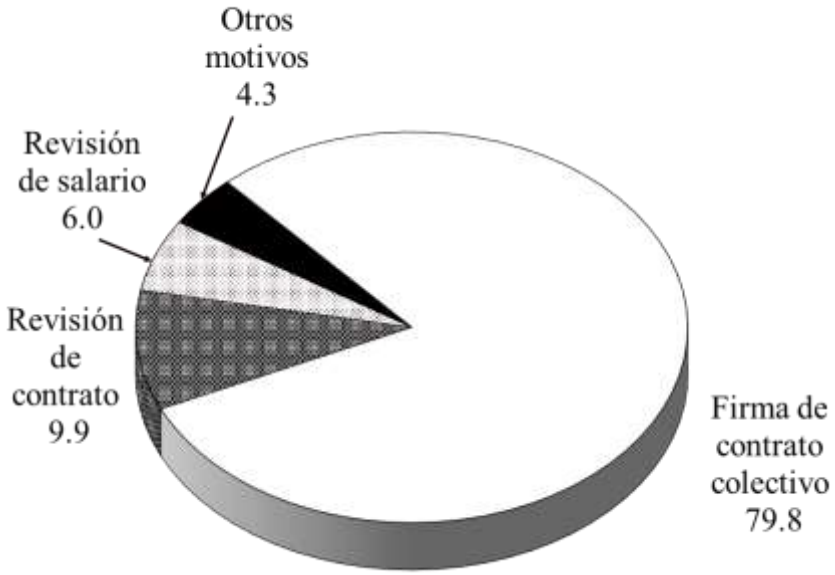
EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR MOTIVO
Enero de 2014 - agosto de 2015 p/



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.

Las principales causas que provocaron los emplazamientos a huelga, en agosto de 2015, fueron las siguientes: firma de contrato, 79.8%; revisión de contrato, 9.9%; y la revisión de salario, 6.0%. Este aspecto se ilustra en la siguiente gráfica.

EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR MOTIVO
Agosto de 2015 p/
Total = 585 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.

La central obrera que en agosto de 2015 apoyó el mayor número de emplazamientos fue el grupo de Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo con el 41.5% de los eventos, le siguió en importancia la Confederación de Trabajadores de México (CTM) al registrar el 31.1 por ciento.

Por ubicación geográfica, el 30.3% de los casos se localizó en dos entidades federativas: el Distrito Federal y Estado de México. Ambos aspectos se presentan en el siguiente cuadro.

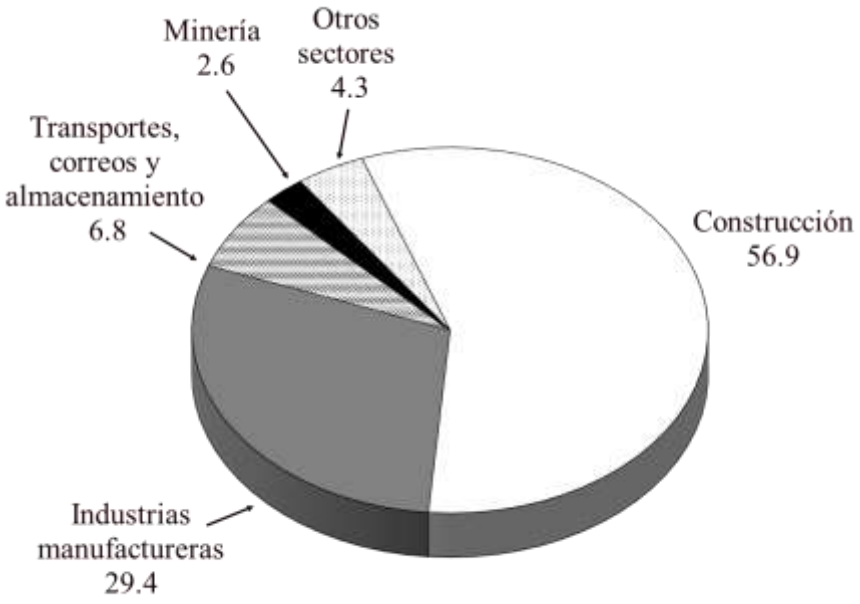
EMPLAZAMIENTOS A HUELGA
Agosto de 2015 p/

Entidad Federativa	Número de emplazamientos	Central Obrera	Número de emplazamientos
T o t a l	**585**	**T o t a l**	**585**
Distrito Federal	97	Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo 1/	243
Estado de México	80	Confederación de Trabajadores de México (CTM)	182
Veracruz de Ignacio de la Llave	39	Otras Confederaciones Nacionales 2/	80
Sonora	31	Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (CROC)	62
Guerrero	28	Confederación Regional Obrera Mexicana (CROM)	18
Hidalgo	28		
Puebla	24		
Baja California	22		
Jalisco	18		
Otras entidades	218		

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.

Durante el mes en estudio se observó que los sectores de actividad económica con la mayor incidencia de emplazamiento fueron la construcción (56.9%), las industrias manufactureras (29.4%) y el sector de transportes, correos y almacenamiento (6.8%).

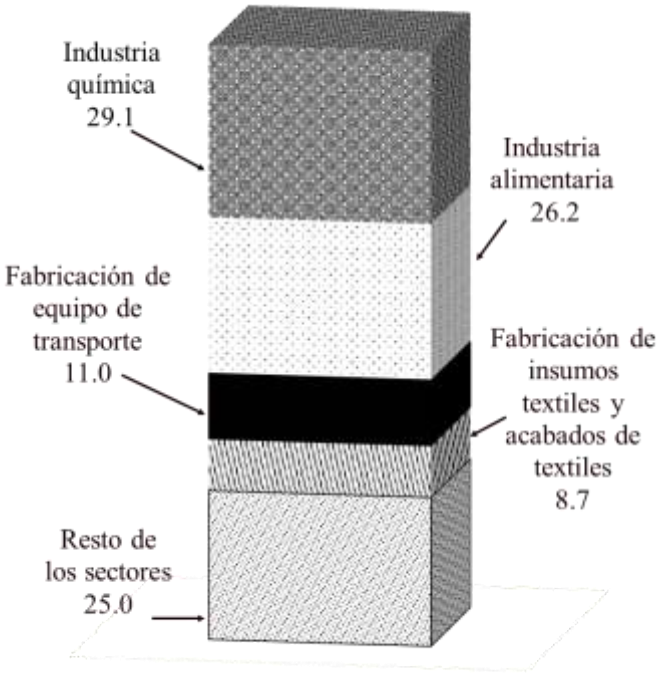
EMPLAZAMIENTOS A HUELGA POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN)
Agosto de 2015 p/
Total= 585 emplazamientos
-Por ciento-



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.

En el octavo mes 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 química con 50 eventos (29.1%), la industria alimentaria, 45 casos (26.2%), y la fabricación de equipo de transporte, 19 conflictos (11.0%).

EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONOMICA DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN) 1/
Agosto de 2015 p/
Total= 172 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.

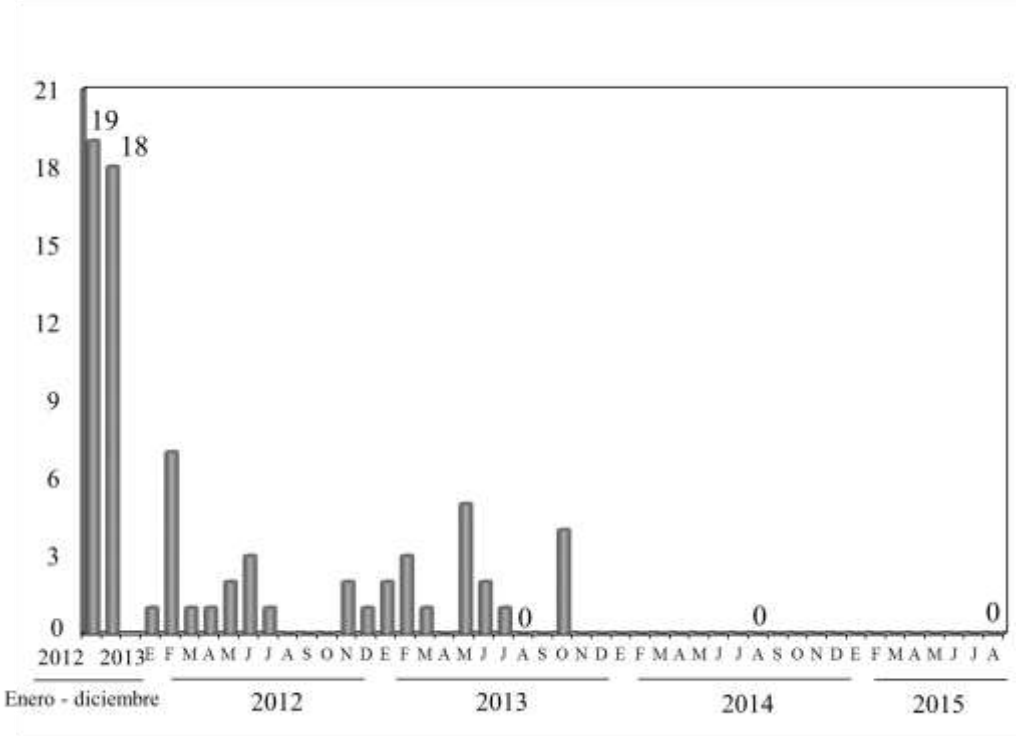
p/ Cifras preliminares.

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.

Huelgas estalladas

En materia de huelgas, la DGIET informó que durante 2015 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamientos de huelgas, con lo que asciende a 22 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

HUELGAS ESTALLADAS
Enero 2012 – agosto 2015 p/

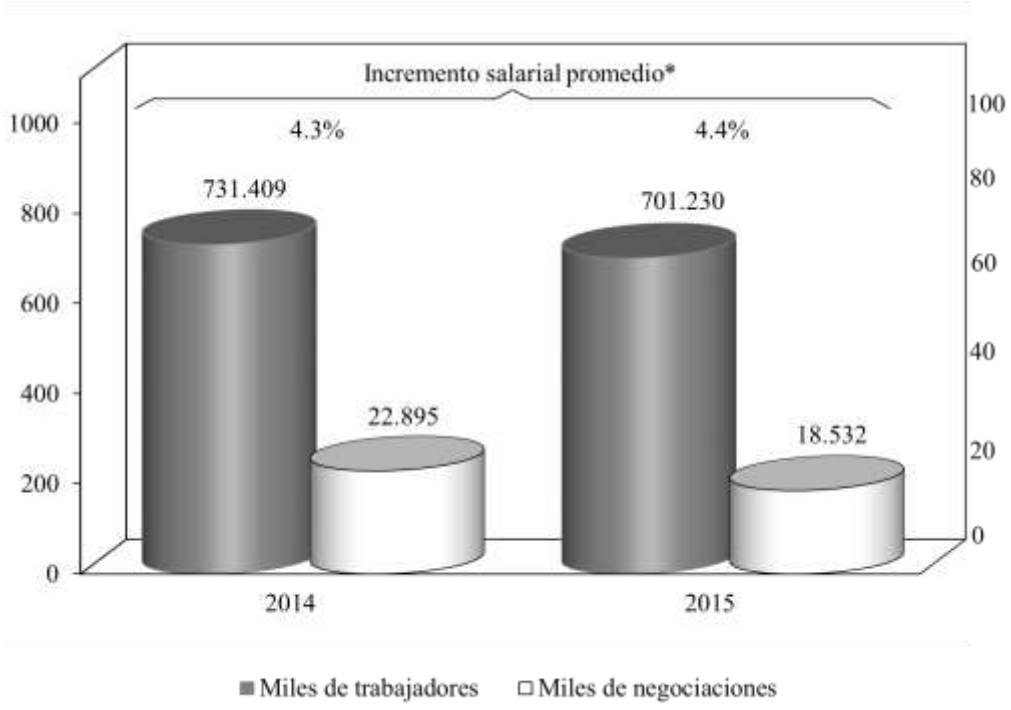


p/ Cifras preliminares.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

Las cifras más recientes publicadas por la DGIET señalan que en junio de 2015 las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje (JLCA) registraron 2 mil 956 negociaciones salariales y contractuales; el número de trabajadores implicados ascendió a 91 mil 116 personas, quienes negociaron un incremento salarial promedio de 4.2%. Así, el número de negociaciones realizadas en el primer semestre de 2015 ascendió a 18 mil 532, las cuales promediaron un aumento salarial de 4.4% e involucraron a 701 mil 230 trabajadores.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCALES
Enero - junio 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.

Por entidad federativa, en el período enero-junio, las negociaciones del ámbito local mostraron que Nuevo León y el Distrito Federal agruparon la mayor proporción de revisiones (80.0%); asimismo, estas entidades, junto con Querétaro, congregaron el mayor número de trabajadores involucrados: 516 mil 142 (73.6%).

Los incrementos salariales más elevados se registraron en Sinaloa (5.4%), Guanajuato (5.1%), Sonora y Tamaulipas (4.9% cada una), como se puede observar en el siguiente cuadro.

NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN LOCAL POR ENTIDAD FEDERATIVA
Enero - junio de 2015 p/

Entidad Federativa	Incremento salarial *	Número de negociaciones	Número de trabajadores
T o t a l	**4.4**	**18 532**	**701 230**
Distrito Federal	4.4	7 425	218 449
Nuevo León	4.5	7 398	246 873
Jalisco	4.1	605	1 498
Veracruz de Ignacio de la Llave	3.9	419	19 764
Hidalgo	4.3	359	17 863
Morelos	4.5	325	6 657
Michoacán de Ocampo	4.1	321	8 320
Sonora	4.9	309	47 667
Querétaro	4.4	280	50 820
Quintana Roo	4.2	162	8 826
Coahuila de Zaragoza	4.0	135	11 889
Zacatecas	4.6	131	18 155
Baja California Sur	4.0	130	4 035
Colima	4.3	125	3 009
Baja California	4.0	108	4 276
Puebla	4.6	76	11 035
Nayarit	4.1	67	3 282
Campeche	4.5	62	1 562
Sinaloa	5.4	38	7 280
Guanajuato	5.1	22	4 817
Estado de México	4.4	15	2 836
Tlaxcala	4.3	15	880
Tamaulipas	4.9	5	1 437

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.

Fuente de información:
La base estadística con que la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:
http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/web/menu_infsector.html

IX. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

El ejemplar sistema de seguro social de Mongolia (OIT)

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) destacó, a través de un boletín publicado el 1° de septiembre del presente año, el avance que experimenta Mongolia en su sistema de "ventanilla única" para la prestación de servicios sociales, el que se ha convertido en un ejemplo para otros países de Asia Sudoriental, como se presenta a continuación.

En su remota granja en las estepas de Mongolia, Batjav y su esposa celebraron el nacimiento de su hijo. Aunque son jóvenes, esta pareja sigue el estilo de vida tradicional de los pastores nómadas de Mongolia. Viven en un *ger*, una vivienda nómada, y crían animales, como las cabras de pelo largo.

Sin embargo, una semana después del nacimiento de su hijo, Batjav hizo algo menos convencional pero igual de importante: atravesó las praderas en motocicleta para registrar a su hijo y solicitar los beneficios del programa universal de subsidio para niños y las prestaciones por maternidad para madres.

Antes de dar a luz a su hijo, la esposa de Batjav se había registrado en el sistema de seguridad social, el cual está abierto a los pastores con carácter voluntario. Sus cotizaciones al fondo de seguridad social le permitieron percibir el subsidio por maternidad equivalente a cuatro meses de salario. En el futuro, este sistema le otorgará también una pensión.

En el pasado, solicitar este tipo de prestaciones sociales era difícil y engorroso para los pastores como Batjav y sus familias, que viven en zonas rurales remotas con rebaños que no pueden dejarse sin cuidados durante mucho tiempo. Mongolia es uno de los países de menor densidad demográfica del mundo, lo cual implicaba que sus habitantes con frecuencia tenían que recorrer largas distancias e ir a diversas oficinas públicas.

Esta situación cambió cuando el Gobierno de Mongolia, con la ayuda de la Agencia Suiza para la Cooperación y el Desarrollo, introdujo los servicios de ventanilla única (OSS, en inglés) en 2007.

Los OSS reúnen a un número de ministerios en un sólo lugar, tanto en la capital Ulaanbaatar como a nivel de *soum* (distrito). Ofrecen una serie de servicios como registro civil, orientación laboral, seguro social y bienestar social.

Antes, las personas tenían que llamar a muchas puertas para obtener un servicio, ahora tocan una puerta para acceder a muchos servicios", explicó O. Toivogoo, Director de la Oficina de Gobierno en la provincia Bayankhongor.

En la oficina local más cercana, Batjav completó algunos formularios y entregó los documentos necesarios. A cambio, recibió una tarjeta de beneficios para su hijo y un formulario de confirmación para las prestaciones por maternidad. Ambas prestaciones serán depositadas en su cuenta bancaria todos los meses. El procedimiento fue rápido y fácil, permitiéndole regresar a casa antes que terminara el día.

Todas las provincias de Mongolia, y la mayoría de los distritos, disponen de servicios de ventanilla única, y para quienes viven en zonas realmente remotas, el

Gobierno instauró una camioneta itinerante que transporta los funcionarios y los servicios a la puerta del *ger*.

En Mongolia funciona además un sistema de seguro de enfermedad obligatorio, y varios otros programas de prestaciones para apoyar a los grupos vulnerables. Recientemente fueron introducidas políticas dirigidas a promover el empleo y el desarrollo local.

El enfoque adoptado por Mongolia atrajo la atención de otros países de Asia Sudoriental. De modo que en 2014 se organizó un viaje estudio para ayudar a algunos países de la Asociación de Naciones del Sureste Asiático (ASEAN, por sus siglas en inglés) a aprender de sus respectivas experiencias en materia de administración de los servicios sociales a través del sistema de ventanilla única. Participaron representantes de Camboya, Indonesia y Tailandia.

El viaje fue organizado por el Proyecto Monitoreo y Evaluación de los Progresos del Trabajo Decente en Países en Desarrollo (MAPS) de la OIT —*Promoting and Building Social Protection and Employment Services for Vulnerable Groups, Learning* from ASEAN (Promover y desarrollar los servicios de protección social y empleo para los grupos vulnerables)—, financiado por el programa multi-bilateral OIT/Japón y el Proyecto conjunto sobre cooperación Sur-Sur y cooperación triangular de la OIT y la Oficina de las Naciones Unidas para la cooperación Sur-Sur.

“Nadie habría imaginado que Mongolia, tierra de pastores nómadas y el país menos poblado del mundo, tendría algo útil que compartir. Pero Mongolia actualmente dispone un sistema de seguridad social avanzado y ofrece un buen ejemplo del enfoque de ventanilla única”, declaró S.E. Sann Vathana, del Consejo para la agricultura y el desarrollo rural de Camboya.

Después de esta visita de estudio, Camboya instauró un mecanismo piloto de prestación de servicios sociales en dos provincias, basándose en las lecciones aprendidas de la experiencia exitosa de Mongolia en la delegación de la toma de decisiones. Los delegados de Indonesia propusieron aplicar en parte la experiencia de Mongolia para ocuparse de las grandes distancias y extender su propio enfoque de ventanilla única a todas las provincias. Los expertos provenientes de Tailandia también manifestaron interés en la descentralización de los servicios públicos.

"El éxito de un Piso de Protección Social depende de la accesibilidad de los servicios y prestaciones sociales, un ámbito en el cual Mongolia ha invertido mucho", declaró Celine Peyron Bista, Asesora técnica principal de la OIT en el Proyecto MAPS. "Gracias a este proyecto, los países de la ASEAN tuvieron por primera vez la oportunidad de aprender de la experiencia de Mongolia".

Fuente de información:

http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/features/WCMS_397317/lang--es/index.htm

Da a conocer el Informe de Resultados Intermedios de la Cruzada Nacional Contra el Hambre (CONEVAL)

El 17 de agosto de 2015, el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) dio a conocer el "Informe de resultados intermedios de la cruzada nacional contra el hambre". Los rasgos a destacar son:

- La Cruzada está modificando las dinámicas y rutinas de las dependencias de gobierno en sus tres órdenes. Sin embargo, el efecto es diferenciado y heterogéneo entre entidades federativas.

- La Cruzada va encaminada a un subconjunto de la población en pobreza extrema. Este informe reporta reducciones importantes de todas las carencias sociales en un conjunto específico de hogares analizados entre 2013-2014 y 2015, que han sido atendidos por la Cruzada. Lo anterior, a partir de una adecuada coordinación entre dependencias federales y gobiernos locales.

- En cuanto a los resultados encontrados en los cinco municipios en los que se profundizó el estudio de la Cruzada, las cifras reportadas sugieren reducción de pobreza extrema en todos ellos y avances en la reducción de diversas carencias sociales entre 2010 y 2014. La carencia que registró mayor avance en magnitud corresponde al acceso a los servicios de salud; le siguen las carencias por acceso a los servicios básicos en la vivienda y a la alimentación.

- En cuanto al estudio exploratorio del impacto de la Cruzada, se observa un efecto en la reducción de la pobreza extrema.

- El análisis sugiere que la estrategia de focalizar apoyos coordinados de varias dependencias y órdenes de gobierno hacia hogares precisos en situación de

pobreza extrema de alimentación tiene resultados positivos cuando la coordinación es adecuada.

- Aunque estos avances son importantes es indispensable preguntarse si es posible escalar a nivel nacional y con la misma intensidad los mecanismos de identificación de los hogares.

- Las acciones de la Cruzada han focalizado apoyos a hogares al interior de la pobreza extrema y han logrado reducir las carencias sociales de esa población. Sin embargo, se deben encontrar mecanismos para lograr la reducción de la pobreza más amplia que involucra a 55 millones de personas. Sin duda, estos tienen que ver con esquemas que mejoren la actividad económica del país en su conjunto: estrategias que mejoren los salarios reales, la productividad, la inversión y la estabilidad de los precios para generar un incremento sostenido del poder adquisitivo.

A continuación se presentan los detalles.

Desde que el gobierno federal implementó en enero de 2013 la Cruzada Nacional contra el Hambre (Cruzada) como eje de la política de desarrollo social enfocada a la población en pobreza extrema de alimentación, el CONEVAL se planteó, como en todas las estrategias de política social del pasado, la necesidad de evaluar diferentes aspectos de la misma.

Con ese fin, CONEVAL diseñó en 2013 el Esquema General de Evaluación de la Cruzada Nacional Contra el Hambre (2013-2019) con el propósito de generar información sistemática que permita valorar el desempeño de la estrategia desde su inicio y por lo menos hasta 2019. Con base en este esquema, el Consejo ha realizado diversos documentos que evalúan el diseño e implementación de la Cruzada y que están disponibles en la página web institucional (www.coneval.gob.mx).

En seguimiento al Esquema General de Evaluación de la Cruzada, este Informe de resultados intermedios, realizado por el CONEVAL, presenta los resultados a la mitad del sexenio, con el objetivo de mostrar sus avances, fortalezas y áreas de oportunidad, con base en elementos como la coordinación interinstitucional y la identificación de las necesidades básicas de los hogares asociadas a las carencias sociales.

Por ello, este Informe de resultados intermedios de la Cruzada consideró los siguientes ejes y estudios:

- La coordinación interinstitucional.

- Los cambios realizados por la SEDESOL al Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS) para fortalecer la coordinación entre órdenes de gobierno.

- Estudio panel de hogares que fueron beneficiarios por la Cruzada entre 2013-2014 y 2015.

- Estudio que permite conocer la dinámica de los indicadores de pobreza, especialmente de pobreza extrema, de cinco municipios que fueron elegidos por el CONEVAL para analizar los resultados de la Cruzada: Zinacantán, Chiapas; Guachochi, Chihuahua; San Felipe del Progreso, Estado de México, Mártir de Cuilapan, Guerrero y Tehuacán, Puebla.

- Estudio exploratorio del impacto de la Cruzada, en el cual se comparan las condiciones de vida de población beneficiaria de la Cruzada con las de población con características similares que no ha sido atendida en el marco de esta estrategia.

Entre los avances y los retos identificados en esta evaluación destacan los siguientes:

- La Cruzada va encaminada a un subconjunto de la población en pobreza extrema, y este estudio observa avances importantes en la reducción de carencias sociales y la pobreza extrema a partir de una adecuada coordinación. Sin embargo, persiste el reto de vincularla con otras estrategias, especialmente económicas, para reducir de manera sostenida la pobreza.

- La Cruzada está modificando las dinámicas y rutinas de las dependencias de gobierno en sus tres órdenes. Sin embargo, el efecto es diferenciado y heterogéneo entre entidades federativas.

- Con relación al análisis del uso de los recursos del FAIS, se encontró que sí hubo un cambio en el destino de los recursos entre 2014 y 2013. De manera particular, hubo mayor asignación de recursos a los rubros de agua y saneamiento y vivienda, así como una disminución en el rubro de urbanización, que incluye, entre otros, caminos rurales, carreteras y proyectos similares.

- Sobre el catálogo del FAIS que limita la construcción y mejoramiento de caminos, sería conveniente analizar hasta qué punto resulta necesario darle mayor flexibilidad a este rubro, dada la importancia de mejorar la conectividad entre zonas como una manera adicional de coadyuvar a reducir carencias sociales, especialmente, en las dimensiones de rezago educativo, carencia por acceso a la alimentación, así como contribuir a las actividades económicas en zonas remotas.

- En relación con los resultados del estudio Panel, en su primera etapa, se encontraron avances importantes en el abatimiento de las carencias sociales entre la población que ha sido beneficiaria de algún programa social registrado

en el Sistema Información para el Desarrollo (SIFODE) en el marco de la Cruzada y que habita en alguno de los 400 municipios iniciales de la estrategia.

– Los resultados del estudio panel mostraron que todas las carencias sociales se redujeron entre 2013-2014 y 2015. Entre ellas, es importante resaltar las disminuciones en las carencias por acceso a los servicios de salud y por acceso a la alimentación. En la población objeto de estudio del Panel, carencia por acceso a los servicios de salud pasó de 32.9% entre 2013 y 2014 a 9.2 en 2015. Por su parte, la carencia por acceso a la alimentación pasó de cien a 42.5% en este grupo de personas.

– Los resultados del estudio Panel no pueden ser generalizados a la totalidad de la población residente en localidades o municipios donde opera la Cruzada, ya que la información recabada por la encuesta solo corresponde a la población directamente beneficiaria de los programas registrados en el SIFODE en el marco de la Cruzada.

– El proceso de construcción de la muestra del estudio Panel permitió identificar algunas áreas de oportunidad de la base de datos del SIFODE, de las cuales se pueden mencionar, entre otras, tener mecanismos que garanticen la calidad, validez y confiabilidad de la recolección de información en el Cuestionario Único de Información Socioeconómico (CUIS); la integración de la información de programas que forman parte de la Cruzada y la sistematización de la información recabada que garantice contar con los registros de domicilio o ubicación geográfica.

– En cuanto a los resultados encontrados en los cinco municipios en los que se profundizó el estudio de la Cruzada, las cifras reportadas sugieren reducción de pobreza extrema en todos ellos y avances en la reducción de diversas carencias sociales entre 2010 y 2014. La carencia que registró mayor avance en

magnitud corresponde al acceso a los servicios de salud; le siguen las carencias por acceso a los servicios básicos en la vivienda y a la alimentación.

– En el espacio del bienestar económico también se encontraron cambios positivos: el porcentaje de población con ingreso inferior a la Línea de Bienestar Mínimo disminuyó en cuatro municipios. Solamente el municipio de Tehuacán mostró una tendencia a la alza.

– La mejoría tanto en el espacio del bienestar social como en el ingreso se refleja en una disminución de la pobreza y de la pobreza extrema en: Zinacantán, Guachochi, Mártir de Cuilapan y San Felipe del Progreso.

– El porcentaje de personas en situación de pobreza extrema de alimentación también mostró un decremento importante entre 2010 y 2014, mayor a 9.5 puntos porcentuales en cuatro municipios, con excepción de Tehuacán.

– La información también sugiere que las zonas que no son de atención prioritaria, principalmente urbanas, no indígenas en donde viven personas en condiciones de pobreza extrema de alimentación representan un desafío para la acción del gobierno respecto de los tipos y mecanismos de intervención específicos que se deben diseñar.

– En cuanto al estudio exploratorio del impacto de la Cruzada, se observa un efecto significativo de dos puntos porcentuales en la reducción de la pobreza extrema. Sin embargo, no se observa efecto en el indicador de carencia por acceso a la alimentación.

– Asimismo, se observan efectos importantes en la reducción de la carencia de calidad y espacios de la vivienda y en la carencia de servicios básicos de la

vivienda derivados principalmente de la población tratada desde la primera etapa (2013).

– Los resultados del estudio exploratorio del impacto de la Cruzada son congruentes con la reducción en el porcentaje de población con carencias sociales mostrado en la medición de pobreza nacional 2014 y sugieren que la Cruzada ha contribuido a reducir la brecha existente en los niveles de pobreza extrema entre la población que atiende y la población comparada.

– A la luz de la información disponible los resultados encontrados se derivan principalmente de la población tratada desde el inicio de la Cruzada en el año 2013, la cual ha acumulado la recepción del tratamiento por año y medio, por lo que se esperaría que en el mediano y largo plazo los efectos atribuibles a la Cruzada pudieran ser mayores y se vieran reflejados en la población beneficiaria en etapas subsecuentes.

– El análisis sugiere que la estrategia de focalizar apoyos coordinados de varias dependencias y órdenes de gobierno hacia hogares precisos en situación de pobreza extrema de alimentación (un subconjunto de la pobreza extrema) tiene resultados positivos cuando la coordinación es adecuada.

– Aunque estos avances son importantes es indispensable preguntarse si es posible escalar a nivel nacional y con la misma intensidad los mecanismos de identificación de los hogares por medio del CUIS y el SIFODE que resultan en la precisión del destino de las acciones y recursos de los programas que integran la Cruzada.

– El estudio sugiere que la política social ha concentrado sus esfuerzos en la reducción de carencias sociales. En especial, las acciones de la Cruzada han focalizado apoyos a hogares al interior de la pobreza extrema (con una

población objetivo de 7 millones de personas) y han logrado reducir las carencias sociales de esa población. Sin embargo, se deben encontrar estrategias para lograr la reducción de la pobreza más amplia que involucra a 55 millones de personas. Sin duda, esas estrategias tienen que ver con esquemas que mejoren la actividad económica del país en su conjunto: estrategias que mejoren los salarios reales, la productividad, la inversión y la estabilidad de los precios para generar un incremento sostenido del poder adquisitivo.

Desde su creación, CONEVAL ha publicado alrededor de un mil 500 evaluaciones a programas y políticas sociales, así como cuatro Informes de la Política de Desarrollo Social, en 2008, 2011, 2012 y 2014, en los cuales analiza los avances en el ejercicio de los derechos sociales marcados por la Ley General de Desarrollo Social.

Además de la medición multidimensional de la pobreza a nivel nacional y estatal (2008, 2010, 2012 y 2014) así como a nivel municipal (2010). La intención de cada uno de estas publicaciones es brindar información sobre los avances y retos de la política pública en materia social, con el fin de que se puedan tomar mejores decisiones en materia de política pública.

Fuente de información:
http://www.coneval.gob.mx/SalaPrensa/Documents/Comunicado010_Resultados_intermedios_CNCH.pdf
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.sedesol.gob.mx/es/SEDESOL/Comunicados/_rid/57/3380/encuesta-panel-del-coneval-muestra-avances-en-la-lucha-contra-el-hambre
http://www.sedesol.gob.mx/es/SEDESOL/Comunicados/_rid/57/3375/expertos-internacionales-comparten-y-analizan-politicas-e-instrumentos-publicos-para-atender-y-combatir-la-pobreza-urbana
http://www.sedesol.gob.mx/es/SEDESOL/Comunicados/_rid/57/3380/encuesta-panel-del-coneval-muestra-avances-en-la-lucha-contra-el-hambre

6.1 millones de mujeres de Prospera serán incorporadas a esquema de inclusión financiera y productiva (Sedesol)

El 20 de agosto de 2015, la Secretaría de Desarrollo Social (Sedesol) comunicó que 6.1 millones de mujeres de programa "Prospera" serán incorporadas a esquemas de inclusión financiera y productiva. A continuación se presenta la información.

Como parte de la política social de nueva generación y las reformas estructurales promovidas por el Gobierno de la República, 6.1 millones de mujeres titulares de Prospera serán incorporadas a esquemas de inclusión financiera y productiva, de las cuales tres millones lo harán en 2016 y las otras 3.1 millones en 2018, anunció la titular de la Sedesol.

Al inaugurar el taller "Estrategia de monitoreo y evaluación de los componentes de inclusión productiva, laboral y financiera de Prospera", la responsable de la política social del país afirmó que "la vertiente productiva de apoyo a los sectores en pobreza, es parte de las reformas impulsadas por el Gobierno de la República, que hacen posible el crecimiento económico y la reducción de los niveles de rezago social y marginación en el país".

Acompañada por la Coordinadora Nacional de Prospera aseveró que estas acciones forman parte del fortalecimiento de este programa de inclusión social, que ha incorporado nuevos elementos para que las mujeres tengan acceso al crédito barato, con una tasa de 9.9% anual, además del fomento al ahorro, capacitación e inserción laboral de los jóvenes.

En México, aseguró la titular de SEDESOL, estamos democratizando el acceso al crédito y construyendo una verdadera inclusión financiera, otorgando condiciones por debajo de las que ofrece el mercado: "con tasas preferenciales y facilidades sin

precedente, viendo detrás de cada solicitante no un potencial cliente sino un emprendedor y agente de cambio".

Se han roto los mitos de que los pobres no son productivos

La titular de Sedesol destacó —como parte de los resultados de los proyectos que Prospera ha impulsado— que en la región de Los Tuxtlas en Veracruz, con el cultivo de stevia, y en Mártir de Cuilapan, Guerrero, con invernaderos de jitomate.

Dijo que estas acciones se dan en el marco de la Cruzada Nacional Contra el Hambre, donde se han roto mitos y prejuicios de que los pobres no tienen capacidad productiva y sólo pueden vivir de políticas asistencialistas.

Aseguró que el Gobierno de la República trabaja con la convicción de que los cambios emprendidos por la política social de nueva generación, requieren de un seguimiento puntual y datos duros para mejorar las acciones, de ahí el compromiso con la evaluación, la transparencia y la rendición de cuentas para mejorar las políticas públicas.

Evaluación de prospera brújula del impacto productivo en los más pobres

En su intervención, la Coordinadora Nacional de Prospera comentó que la evaluación constante y permanente debe ser la brújula para medir el impacto productivo, laboral y financiero que este programa de inclusión social tiene entre los más pobres, para corregir, eliminar o fortalecer cada una de las acciones encaminadas a incrementar las capacidades productivas de las familias beneficiadas en todo el país.

Subrayó las alianzas establecidas a través de diferentes programas como Territorios Productivos, con apoyo de la FAO y del FIDA , así como el de Innovación para el

Desarrollo Equitativo, con la OIT, y los proyectos de stevia, que generan productividad todos los días.

Compromiso con la transparencia

La titular de Sedesol reiteró el compromiso del Gobierno de la República con la evaluación y la rendición de cuentas, que constituyen un valioso elemento de la transparencia y la mejora continua de las políticas públicas.

Aseguró que México atiende las voces de expertos nacionales e internacionales, académicos, investigadores, pero sobre todo, "las de la propia gente, haciendo los cambios que había que hacer a sus políticas sociales".

"Este gobierno trabaja con la convicción de que los cambios emprendidos por la Política Social de Nueva Generación, requieren de un seguimiento puntual y de datos duros que nos permitan mejorar la acción diaria que realizamos desde las instituciones. Y de ahí nuestro compromiso con la evaluación y la rendición de cuentas", puntualizó.

Agradeció el apoyo y coordinación con la Unidad de Productividad Económica de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, para concretizar el mandato del Programa Transversal para la Democratización de la Productividad, iniciado con las familias en pobreza.

Finalmente, comentó que la transformación de Oportunidades a Prospera se inserta en el marco de un conjunto de reformas estructurales que buscan impulsar la productividad y el crecimiento económico del país.

Fuente de información:
http://www.sedesol.gob.mx/es/SEDESOL/Comunicados/_rid/57/3370/6-1-millones-de-mujeres-de-prospera-seran-incorporadas-a-esquemas-de-inclusion-financiera-y-productiva

XVI Encuentro internacional de estadísticas de género (INEGI, ONU Mujeres México)

El 9 de septiembre de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer información relativa al "XVI Encuentro internacional de estadísticas de género". A continuación se presenta la información.

Con desafíos y retos importantes inicia este miércoles 9 de septiembre el "XVI Encuentro Internacional de Estadísticas de Género" en la Sede del INEGI, en Aguascalientes: revitalizar los esfuerzos para concretar el adelanto de las mujeres y alcanzar la igualdad de género, ambos temas promovidos por la Plataforma de Acción de Beijing y planteados en los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM).

Este encuentro también genera la oportunidad para discutir las opciones de fortalecimiento de las metodologías utilizadas en la producción y uso de la información estadística así como en la elaboración de indicadores de género. Con ello se buscan mejoras sustanciales para las mujeres y las niñas en temas como pobreza; activos productivos, financieros, y tecnológicos; trabajo de cuidados no remunerado; estadísticas de violencia contra el género femenino, así como la participación de las mujeres en la toma de decisiones, entre otros.

El Vicepresidente de la Junta de Gobierno del INEGI, fue el encargado de dar la bienvenida a las y los participantes de este Encuentro. Resaltó que en cuanto a desarrollo de información estadística y geográfica, "el INEGI ha tenido un liderazgo importante en materia de perspectiva de género, pues ha contado con socios estratégicos como ONU Mujeres, la CEPAL e INMUJERES[1], instituciones fundamentales para el desarrollo de proyectos, indicadores e información".

[1] http://www.inmujeres.gob.mx/inmujeres/images/stories/comunicados/2015/comunicado-100.pdf

Hizo hincapié en que "México fue el cuarto país en medir la productividad total de los factores, desagregando los datos por sexo" además de que cuenta con más productos con perspectiva de género como la "Encuesta Nacional de la Dinámica Demográfica" (ENADID), la "Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo" (ENOE), la "Encuesta Nacional de Uso del Tiempo" (ENUT), entre otras.

La Presidenta del Instituto Nacional de las Mujeres (INMUJERES) aseveró que "esta ocasión es particularmente importante, ya que están por adoptarse los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y en 2016 se acordarán los indicadores y sistemas de monitoreo que permitirán darle seguimiento a los avances".

La Presidenta del INMUJERES subrayó además que "el encuentro es una oportunidad de dialogar y asumir compromisos para cumplir con una importante misión: alcanzar la igualdad entre los géneros, empoderar a todas las mujeres y las niñas y erradicar la violencia". Manifestó que la utilización de información cuantitativa con perspectiva de género, es fundamental para formular planes nacionales y monitorearlos adecuadamente, así como para rendir y exigir cuentas del uso y destino de los recursos públicos.

También, en el acto inaugural, la Directora Regional de ONU Mujeres[2] para América Latina y el Caribe[3] afirmó que: "El año 2015 constituye una oportunidad histórica y sin precedentes para unir a los países y las personas de todo el mundo para decidir y emprender nuevas vías hacia el futuro. ONU Mujeres insta a trabajar de forma acelerada y solidaria para apoyar las metas transformadoras para materializar la visión conjunta de un planeta sin discriminación y con igualdad para las mujeres, los hombres, las niñas y los niños de aquí a 2030".

[2] http://mexico.unwomen.org/es/noticias-y-eventos/articulos/2015/09/luiza-carvalho-encuentro-estadisticas-2015
[3] http://mexico.unwomen.org/es/noticias-y-eventos/articulos/2015/09/encuentro--estadisticas-de-genero-2015

La Directora Regional de ONU Mujeres para América Latina y el Caribe dijo que "hoy ya tenemos evidencia en la Región de América Latina y el Caribe de cómo incorporar la perspectiva de género en la producción y análisis de la información estadística. Lo que es más importante, las estadísticas están siendo base de políticas públicas y presupuestos orientadas al logro de la igualdad de género en los hechos: la igualdad de resultados. Estamos siendo la región más innovadora en producción de estadísticas sobre uso del tiempo, incluyendo su valor económico e inicio de políticas de cuidados, en incorporar la medición multidimensional de la pobreza —incluida la pobreza de tiempo— y en mejorar nuestros registros sobre violencia contra las mujeres".

En tanto, a través de un mensaje videograbado, la Directora de la División de Asuntos de Género (DAG) de la CEPAL destacó que "es éste el único espacio de vanguardia que nos sitúa en el diálogo técnico político que ha ayudado a avanzar y a identificar nuevos desafíos y nuevas metas, y destacó que, de acuerdo con la CEPAL, la extensión de las leyes de violencia contra las mujeres, el mejoramiento de las estadísticas que tienen que ver con la inserción en el mercado laboral de las mujeres y avances en otras temáticas que se han ido incorporando y que tienen que ver con la autonomía económica, la autonomía física, con los procesos de adopción de decisiones, son los tres pilares que sostienen y que van a ser posible avanzar hacia una igualdad de género y sobre todo hacia países con mayor igualdad, con mayor desarrollo".

Finalmente, la Presidenta del DIF Aguascalientes agregó que "no se puede cambiar lo que no se conoce; y para cambiar las realidades que denigran la dignidad humana de las mujeres y de todos los integrantes de la sociedad, es preciso hacer visibles todas aquellas situaciones que son limitantes en el desarrollo de las naciones latinoamericanas".

Cabe recordar que en el año 2000, México dio un paso importante para concretar estos trabajos y desde entonces, el INEGI en Aguascalientes se ha convertido en un espacio de reflexión, análisis y debate entre usuarios y productores de información sensible al género.

El "XVI Encuentro Internacional de Estadísticas de Género: desafíos estadísticos hacia la implementación de la Agenda Post 2015" se desarrollará los días 9 al 11 de septiembre de 2015 y tiene contemplada la asistencia de cerca de 200 participantes, entre representantes de oficinas nacionales de estadísticas de América Latina y el Caribe, así como de organismos internacionales y especialistas en la materia.

Con las propuestas que surjan de este foro se buscará la implementación de políticas públicas orientadas a erradicar la desigualdad de género y la discriminación contra mujeres y niñas.

Fuente de información:
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_09_1.pdf
http://mexico.unwomen.org/es/noticias-y-eventos/articulos/2015/09/encuentro--estadisticas-de-genero-2015
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://mexico.unwomen.org/es/noticias-y-eventos/articulos/2015/09/luiza-carvalho-encuentro-estadisticas-2015
http://www.inmujeres.gob.mx/inmujeres/images/stories/comunicados/2015/comunicado-100.pdf
http://www.cepal.org/es/comunicados/cepal-la-region-cumplio-varias-metas-clave-de-los-odm-punto-de-partida-para-abordar-la

Reconoce FAO que en el combate al hambre México va en el camino correcto (Sedesol)

El 18 de agosto de 2015, el representante de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) afirmó que México va en el camino correcto en el combate al hambre y así lo demuestran los resultados de la Cruzada Nacional Contra el Hambre, estrategia integral que atiende "al núcleo duro de la pobreza" y pone en el centro de sus acciones a quien más lo necesita.

En la sede de la Secretaría de Desarrollo Social (Sedesol), donde firmó un convenio técnico de colaboración con la titular de la Sedesol, el funcionario de FAO destacó los resultados de la Encuesta Panel para el Monitoreo de los Indicadores de la Cruzada Nacional Contra el Hambre dada a conocer por el Consejo Nacional para la Evaluación de la Política Social (Coneval), "muestra clara de la firme y persistente voluntad política del gobierno del presidente de la República por avanzar en la reducción de la pobreza".

"México va por el camino correcto. Para la FAO es una muy buena noticia la brindada por el Coneval en los resultados intermedios de la Cruzada Nacional Contra el Hambre. Una de las conclusiones y la principal a nuestro juicio, es que ha habido reducciones en pobreza extrema y en todas las carencias sociales entre 2013, 2014 y 2015 en los municipios atendidos por esta estrategia integral", enfatizó.

Destacó la focalización y coordinación de la Cruzada a través de 90 programas federales para llegar a quienes más lo necesitan, así como el padrón de información construido por la Sedesol, donde se encuentran nombres, apellidos y dirección de casi 6 millones de personas que requieren los apoyos de los programas sociales, "personas con dignidad a los cuales la Cruzada Nacional Contra el Hambre reconoce sus derechos".

Puso énfasis en los datos de la Encuesta anunciada por el Coneval, donde se señala que esta estrategia integral e incluyente modifica las rutinas de las dependencias de los tres órdenes de gobierno, "lo cual contiene un valor enorme" y es el mayor desafío por la coordinación que debe guardar cada una de las acciones institucionales.

La erradicación del hambre y la pobreza debe ser una gran cruzada social

Para el representante de la FAO en México, "la erradicación del hambre y la pobreza es una tarea de todas y todos los mexicanos y mexicanas, no es únicamente del Gobierno de la República, porque tiene que ver con el Poder Legislativo, iniciativa privada, organizaciones sociales, académicos, investigadores, "donde nadie pueda evadir la responsabilidad para llevar a cabo una gran cruzada de la sociedad mexicana".

Más allá de las cifras, lo que importan son los rostros de carne y hueso

En su intervención, la Secretaria de Desarrollo Social afirmó que más allá de las cifras y los números, están los seres de carne y hueso, de niñas, niños, mujeres y adultos mayores que tienen garantizado el derecho a la alimentación en cada una de las comunidades donde opera la Cruzada Nacional Contra el Hambre.

Detalló al funcionario de la FAO, la visita realizada por el Presidente de la República a uno de los 33 comedores comunitarios que operan en Apatzingán, donde el Presidente de la República constató los avances de la Cruzada y convivió un grupo de cocineras voluntarias.

Para la titular de la Sedesol, más allá de las cifras que dio a conocer Coneval, lo verdaderamente importante es "lo de carne y hueso, esto es lo que cuenta... Esta felicidad en los rostros de esos niños, de esas niñas. Esa viejita platicándole al

Presidente que a ella le llevan la comida a su casa porque ya se podía mover con mucha dificultad. Esas son las redes de solidaridad reales de la Cruzada".

Al referirse al acuerdo técnico de colaboración, la titular de la Sedesol dijo que la experiencia de la FAO en otros países será de gran importancia para fortalecer todavía más la participación y la eficacia de los programas sociales que maneja la Cruzada Nacional Contra el Hambre.

En el evento del Instrumento de Cooperación Sedesol-FAO participaron el Subsecretario de Planeación, Evaluación y Desarrollo Regional de la Sedesol, el Oficial Mayor de la Sedesol y el Secretario Técnico de la Cruzada Nacional Contra el Hambre de la Sedesol.

Fuente de información:
http://www.sedesol.gob.mx/es/SEDESOL/Comunicados/_rid/57/3354/reconoce-fao-que-en-el-combate-al-hambre-mexico-va-en-el-camino-correcto

El futuro de los niños que están mal alimentados (BM)

El 31 de agosto de 2015, el Banco Mundial (BM) comunicó que la desnutrición crónica sigue siendo uno de los principales problemas del desarrollo de un reducido número de países en América Latina y el Caribe (ALyC). En efecto, la desnutrición crónica afecta al crecimiento de más de 7 millones de niños y niñas en ALyC. ¿Qué pasará con ellos cuando sean adultos? A continuación se presenta la crónica.

A nivel mundial, la importancia de una buena nutrición es un hecho reconocido. Comer alimentos sanos y nutritivos se ha convertido en parte de la agenda diaria de miles de personas en el mundo. Este grupo, compuesto en su mayoría por jóvenes y adultos con mayores niveles de educación y comunicación, está constantemente analizando su dieta e incorporando alimentos de mayor calidad para lograr un mejor desempeño en sus actividades diarias, desde impulsar su nivel de energía hasta acrecentar su capacidad de concentración y de productividad.

Sin embargo, si bien la comida nos acompaña durante toda la vida, muy poco del cerebro se desarrolla cuando ya somos jóvenes y/o adultos. La buena nutrición tiene un efecto esencial en los primeros mil días de vida del niño o niña, y para cuando llega a la edad escolar, alrededor del 80% de su cerebro ya se ha desarrollado.

Efectos de una mala nutrición

Lamentablemente, aún más de 7 millones de niños menores de cinco años sufren desnutrición crónica en América Latina, de acuerdo con el Banco Mundial. En la región y en el mundo, la desnutrición infantil tiene una serie de consecuencias negativas como una tasa mayor de mortalidad, bajo desempeño durante la etapa de aprendizaje de las habilidades cognitivas, sociales y emocionales[4], bajo desempeño

[4] http://internacional.elpais.com/internacional/2015/06/14/actualidad/1434242841_826171.html

escolar y limitada productividad laboral en la edad adulta. Este proceso colabora con la transmisión intergeneracional de la pobreza y la desigualdad en las familias de escasos recursos.

Un video[5] explica cómo los primeros mil días pueden definir si la mente de un ser humano alumbrará como un foco de 25 W(atts) o como un foco de 200 W y cómo factores como la desnutrición crónica, la falta de atención en salud y educación, la falta de tiempo para jugar[6], el maltrato y el abandono dañan de manera irreversible el desarrollo de un ser humano. Tristemente, si un niño no desarrolló sus capacidades físicas, cognitivas y socioemocionales durante los primeros años no logrará desarrollarlas nunca.

La desnutrición crónica sigue siendo uno de los principales problemas del desarrollo de un reducido número de países en ALyC. Cuando esto se suma a un entorno poco favorable, el resultado es un niño con dificultades en la escuela y más proclive a abandonarla, esto se traduce en un joven más impulsivo y finalmente en un adulto desorganizado, sin iniciativa, impuntual, conflictivo y que no es capaz de mantener un trabajo fijo.

Actividades para superar la desnutrición crónica

La rentabilidad de invertir en la nutrición materna e infantil es muy alta. En el Consenso de Copenhague de 2012, se estableció que por cada dólar invertido en nutrición durante los primeros un mil días se obtienen 30 dólares en beneficios ligados también a la educación y la salud.

[5] https://www.youtube.com/watch?v=UCMRd-Bm6m0
[6] http://internacional.elpais.com/internacional/2015/05/27/actualidad/1432742746_382170.html

A su vez, según estimaciones del Programa Mundial de Alimentos (PMA)[7], combatir la desnutrición en todos los niños menores de 5 años en Latinoamérica costaría más de 2.05 mil millones de dólares, sin embargo, el costo de no combatirla oscila entre 104 mil millones y 174 mil millones de dólares (por mortalidad infantil, pérdida de productividad por retardo en el crecimiento y pérdidas por enfermedades crónicas, entre otras causas).

Una paradoja se repite en diversos de países de América Latina: altos niveles de desnutrición coexisten con la producción de alimentos variados y nutritivos, pero esto viene cambiando. En Ecuador, por ejemplo, un proyecto[8] lucha en contra de la desnutrición crónica en menores de cinco años. "Creciendo con nuestros guaguas" interviene directamente en la nutrición de los niños a través del trabajo con los padres y la comunidad.

Con el apoyo de una encuesta[9] especializada, se ha logrado establecer una base de información de madres de familia y sus preferencias de mensajes educomunicacionales para aconsejar sobre cómo superar la desnutrición en el país. Con información y gracias a la tecnología móvil, se han logrado enviar más de 100 mil mensajes de texto personalizados a los padres. De este modo, ellos recibían recordatorios e información clave sobre el crecimiento y la alimentación de sus pequeños.

Además, con la creación del álbum "Mis primeros cinco años"[10] , los papás y las mamás de más de 10 mil familias han podido seguir de manera cercana el desarrollo de sus hijos a partir de eventos cotidianos. Este álbum ha servido de guía para

---

7 http://es.wfp.org/
8 http://www.bancomundial.org/projects/P125602/jsdf-growing-guaguas-children?lang=es
9 http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2014/05/06/ecuador-una-herramienta-para-tomar-decisiones-locales-sobre-la-nutricion-de-nuestros-hijos
10 http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2013/10/30/Ecuador-un-album-que-puede-salvar-la-vida-de-un-nino

monitorear metas de sencillas y de fácil comprensión sobre el crecimiento y desarrollo en la primera infancia.

La especialista Senior en Protección Social del Banco Mundial comenta: “el principal problema era la baja capacidad para transmitir un mensaje claro y sencillo sobre los factores que inciden en la desnutrición crónica. Una de las actividades más importantes fue la del registro familiar con base en la afectividad. De este modo se elevó conocimiento de los padres sobre el crecimiento de sus hijos”.

Si bien aún queda mucho por hacer para erradicar la pobreza, invertir en la nutrición de los más pequeños es sin duda una de las tareas más importantes en toda la región.

Fuente de información:
http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2015/08/31/ecuador-el-futuro-de-los-ninos-que-estan-mal-alimentados

Indicadores de Bienestar Autorreportado de la población urbana (INEGI)

El 25 de agosto de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó cifras de los Indicadores de Bienestar Autorreportado (BIARE) de la población urbana. A continuación se presenta la información.

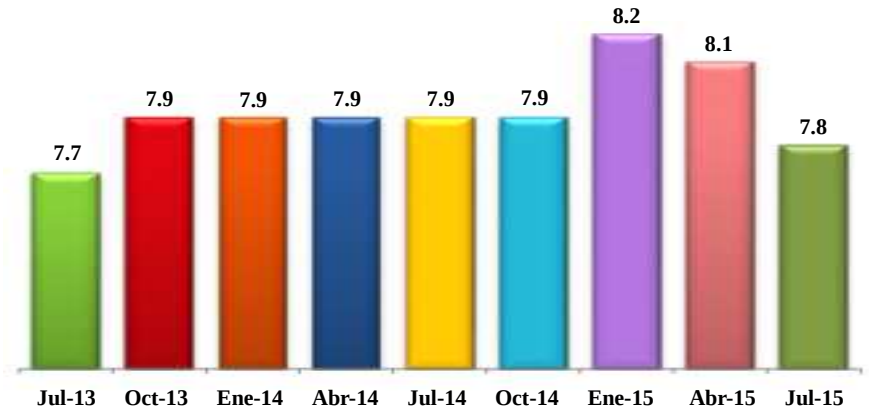
El concepto de bienestar subjetivo recoge las percepciones de los individuos sobre su propia situación y contexto. Estas percepciones comprenden tres aspectos: a) Satisfacción en general con la vida y con aspectos específicos de la misma (dominios de satisfacción); b) Enunciados referidos a fortaleza anímica y sentido de vida (eudaimonia) y c) Balance afectivo, el cual explora la prevalencia relativa de estados anímicos positivos o negativos en la población bajo estudio en un momento específico.

El propósito del módulo BIARE en la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor o BIARE Básico, es complementar la información de coyuntura de carácter netamente económico con otra que puede ser materia de estudio no sólo de los interesados en la economía del bienestar sino también de la psicología social y la sociología, así como de interés para formadores de opinión y, en general, de quienes quieran darle un seguimiento a aspectos relevantes de la calidad de vida de la sociedad mexicana del siglo XXI a partir de elementos de autopercepción en términos de bienestar bajo los estándares que, al respecto, promueven tanto organismos internacionales como un creciente y diverso contingente de investigadores y analistas alrededor del mundo.

Promedios de satisfacción con la vida

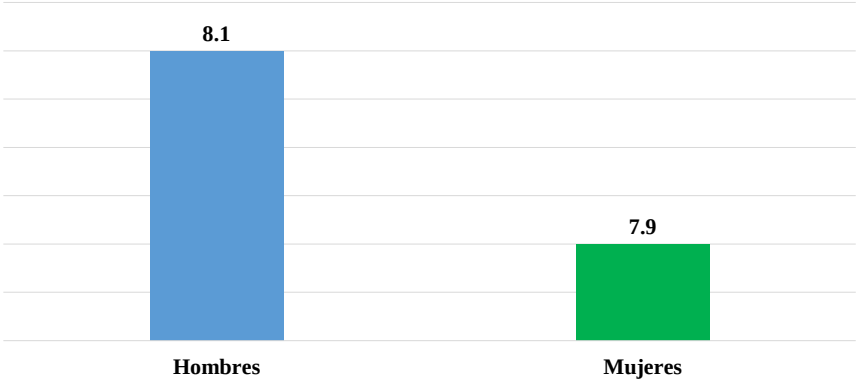
En lo que concierne a las preguntas de satisfacción con la vida, se le pide al entrevistado que valore, en una escala de 0 a 10 —donde 0 sería total insatisfacción y 10 total satisfacción—, qué tan satisfecho se encuentra con su vida al momento de la entrevista y cuál era su nivel de satisfacción un año atrás.

SATISFACCIÓN CON LA VIDA DURANTE EL PERÍODO OBSERVADO



FUENTE: INEGI.

SATISFACCIÓN CON LA VIDA EN JULIO DE 2015, POR SEXO

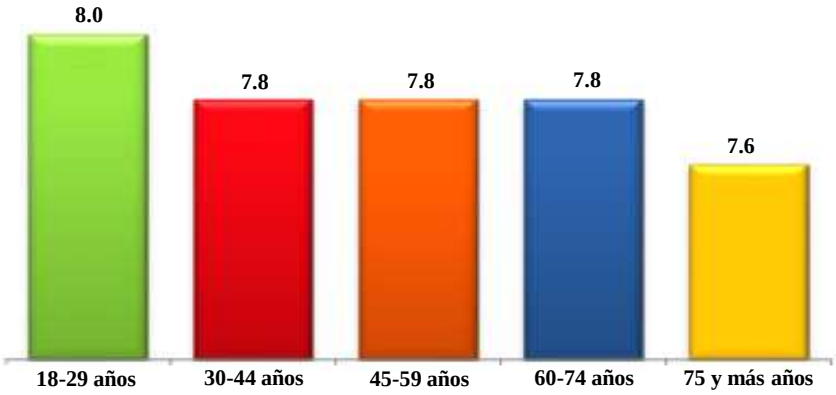


FUENTE: INEGI.

Las declaraciones de satisfacción con la vida que se fueron recogiendo a lo largo del período, van de un promedio inicial de 7.7 en julio de 2013, tiende a estabilizarse en 7.9 a lo largo de las observaciones realizadas 2014 y rebasa el nivel de ocho al

comenzar 2015, sin embargo hacia julio del presente año el promedio se sitúa no sólo debajo de tal valor sino asimismo por debajo de los niveles de 2014. En cuanto a sus características estructurales, el promedio del nivel de satisfacción con la vida fue mayor en hombres que en mujeres: 8.1 vs. 7.9.

SATISFACCIÓN CON LA VIDA EN JULIO DE 2015, POR RANGO DE EDAD



FUENTE: INEGI.

Visto por edades, el tramo que declara mayor satisfacción con la vida es el primero (18-29 años) al promediar 8.0; mientras que el más bajo en la medición de julio de 2015 fue la que reporta el grupo de 75 y más años con 7.6. De los 30 a los 74 año el promedio fue prácticamente el mismo (7.8); este valor termina siendo el promedio general.

Promedios de satisfacción con la vida hace un año (retrospectiva)

En julio de 2015, los entrevistados declararon que su satisfacción hace un año era igual (7.8) respecto a la actual, pero cuando en su oportunidad se realizó la entrevista en julio de 2014 la satisfacción con la vida en ese momento declarada promedió 7.9. Los declarantes parecieran no recordar un cambio importante con su satisfacción a lo largo de un año pese a que sí hubo un retroceso con respecto a la información captada un año atrás.

COMPARATIVO DE SATISFACCIÓN CON LA VIDA ACTUAL CON LA DE HACE UN AÑO



FUENTE: INEGI.

Promedios en los dominios de satisfacción

Este apartado aborda aspectos específicos de satisfacción, a diferencia del apartado anterior que se refiere a la vida en general.

PROMEDIOS DE LOS DOMINIOS DE SATISFACCIÓN Y DIFERENCIAS ENTRE GÉNEROS

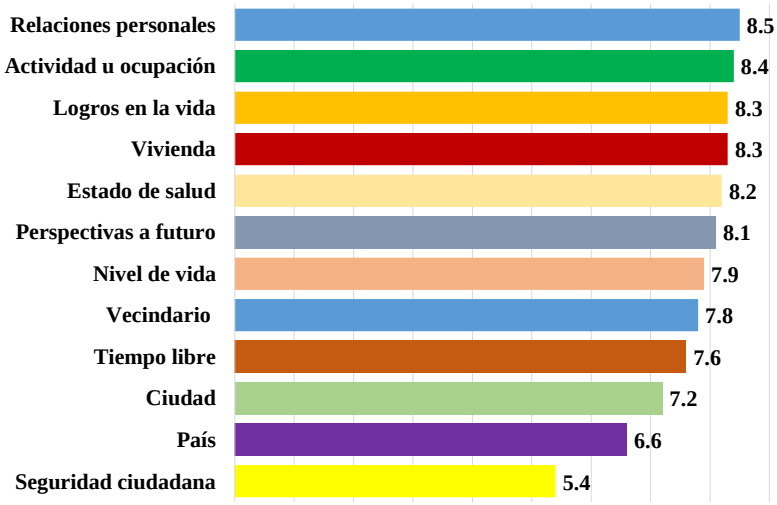
Dominios	Jul-14	Jul-15	Brecha de género[1/]	
			Jul-14	Jul-15
Nivel de vida	7.8	7.9	0.0	0.1
Estado de Salud	8.0	8.2	0.3	0.3
Logros en la vida	8.2	8.3	0.0	0.0
Relaciones personales	8.3	8.5	0.2	0.0
Perspectivas a futuro	8.0	8.1	0.1	0.1
Tiempo libre	7.4	7.6	0.1	0.1
Seguridad ciudadana	5.5	5.4	0.4	0.3
Actividad u ocupación	8.2	8.4	0.0	0.1
Vivienda	8.1	8.3	0.0	0.0
Vecindario	7.6	7.8	0.1	0.0
Ciudad	7.2	7.2	0.3	0.0
País	6.9	6.6	0.2	-0.1

1/ La brecha de género se define como la diferencia entre el promedio de hombres menos el promedio de mujeres.

FUENTE: INEGI.

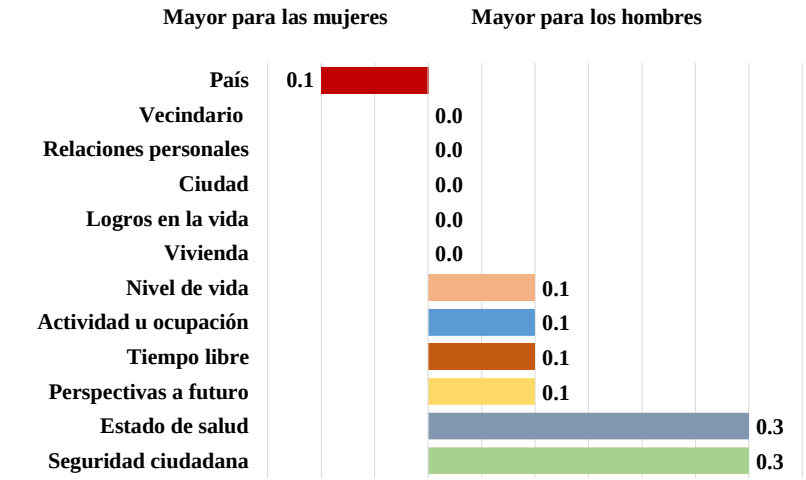
Durante el año transcurrido entre julio de 2014 y julio de 2015, se incrementaron nueve de los doce dominios de satisfacción considerados. Los que no se incrementan son la satisfacción respecto a la ciudad en la que se vive, promedio que se mantuvo sin cambios (7.2); por su parte hay descensos en los rubros de satisfacción con el país (de 6.9 a 6.6, la mayor variación registrada de todos los rubros), así como en el de seguridad ciudadana (de 5.5 a 5.4).

PROMEDIO DE LOS DOMINIOS DE SATISFACCIÓN
-Julio de 2015-



FUENTE: INEGI.

BRECHA DE GÉNERO* DE LOS DOMINIOS DE SATISFACCIÓN
-Julio de 2015-



* La brecha de género se define como la diferencia entre el promedio de hombres menos el promedio de mujeres.
FUENTE: INEGI.

De los doce dominios de satisfacción considerados, el que promedió mayores valores en julio de 2015 es el de relaciones personales (8.5); los que se sitúan por debajo de un promedio de ocho en orden decreciente son satisfacción con el nivel de vida, vecindario, tiempo libre, ciudad, país y seguridad ciudadana. Así, estos dos últimos rubros no son sólo los de niveles más bajos de satisfacción sino que a su vez fueron los retrocesos respecto a un año atrás.

En cuanto a la brecha de género (promedios de satisfacción de la población masculina menos los promedios de satisfacción en la población femenina) los hombres evaluaron mejor que las mujeres su seguridad ciudadana y estado de salud, seguido por perspectivas a futuro, tiempo libre, actividad u ocupación y nivel de vida; sin embargo, no se aprecian diferencias entre los sexos (diferencia 0) en la evaluación de vivienda, logros en la vida, ciudad, relaciones personales y vecindario; por su parte las mujeres sólo evaluaron más alto que los hombres la satisfacción con el país.

Distribución de la población por rangos de satisfacción

Lo que a continuación se muestra es cómo se agrupa la población en términos de los promedios de satisfacción presentados en cuatro bloques: a) cuando en la escala de 0 a 10 se contestó entre 0 y 4, rango que se identifica como "insatisfecho"; b) con respuesta entre 5 y 6 como "poco satisfecho"; c) entre 7 y 8 como "moderadamente satisfecho" y d) entre 9 y 10, que se considera como "satisfecho". Los datos para julio de 2015 señalan que en el extremo más bajo de satisfacción con la vida en general se declaró 4.0% de la población adulta urbana; en el rango que promedió entre 5 y 6 en la escala se sitúa 10.8%; 46.2% promedian entre 7 y 8; en tanto que 39.0% quedaron ubicados en el rango más alto de satisfacción con la vida en general.

Visto por dominios específicos de satisfacción, destaca que los que registran los menores porcentajes de población en el segmento de bajos promedios son los rubros perspectivas a futuro, logros en la vida y relaciones personales, aspectos con respecto a los cuales sólo entre 2.1 y 1.5% de los entrevistados se declararon francamente insatisfechos. Por contraste, los rubros que registraron mayores porcentajes de población insatisfecha son ciudad (7.8%); país (11.9%) y seguridad ciudadana (26.9%), aspecto este último que en el rango extremo opuesto o de satisfacción ubica a 8.8%. La panorámica pareciera indicar que los aspectos que recogen menos población insatisfecha conciernen a una escala personal o micro, mientras que los que acumulan porcentajes mayores de población insatisfecha se ubican en dominios que van más allá del microcosmos de los individuos, es decir, en lo que concierne a las dimensiones meso o macro de su existencia social.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN SEGÚN SU NIVEL DE SATISFACCIÓN: GENERAL Y POR DOMINIOS ESPECÍFICOS.
-Julio de 2015-

Dominios de satisfacción	**Insatisfecho** (0-4)	**Poco satisfecho** (5-6)	**Moderadamente satisfecho** (7-8)	**Satisfecho** (9-10)
Relaciones personales	1.5	6.4	34.0	58.1
Logros en la vida	2.0	7.9	42.8	47.3
Perspectivas a futuro	2.1	9.6	46.2	42.1
Actividad u ocupación	2.3	8.0	36.2	53.5
Vivienda	2.4	8.9	38.4	50.3
Vida en general	3.4	10.5	46.4	39.8
Estado de salud	3.9	9.6	37.3	49.2
Nivel de vida	**4.0**	**10.8**	**46.2**	**39.0**
Vecindario	5.2	14.0	42.0	38.7
Tiempo libre	6.8	15.2	42.7	35.4
Ciudad	7.8	22.0	45.0	25.2
País	11.9	29.7	41.3	17.1
Seguridad ciudadana	26.9	32.5	31.8	8.8

FUENTE: INEGI.

Eudaimonia

Este apartado consiste en ver qué tanto se identifica el entrevistado con enunciados que denotan fortaleza o debilidad anímica así como sentido de vida: también se valoran en una escala de 0 a 10, en donde 0 significa que el entrevistado está en total desacuerdo en cuanto a que el enunciado aplica en su vida y 10 en total acuerdo, admitiendo gradientes entre esos valores extremos.

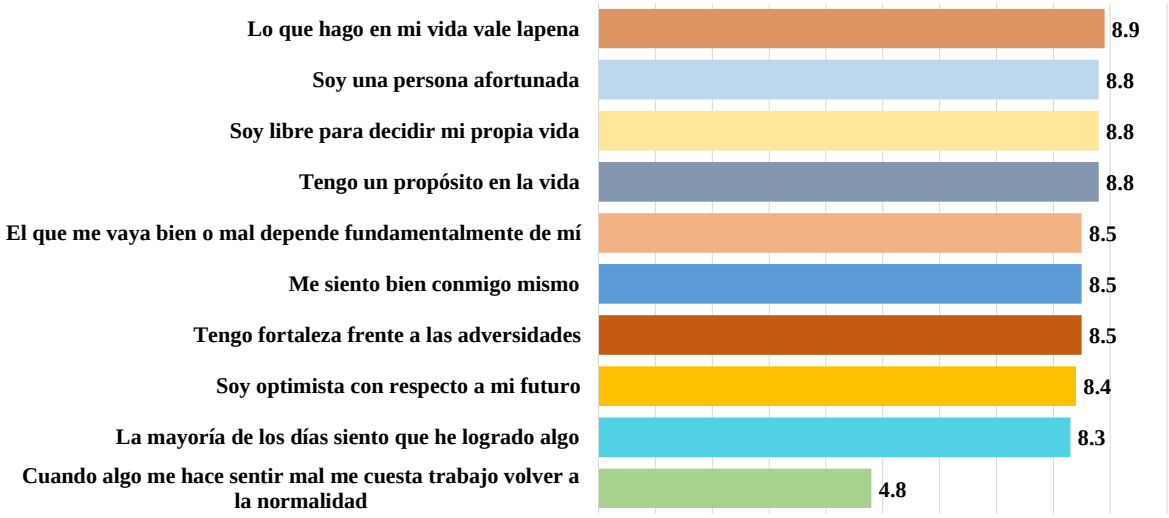
PROMEDIOS DE ACUERDO CON RESPECTO A ENUNCIADOS

Enunciados	Julio de:		Brecha de género[1/]	
	2014	2015	Jul-14	Jul-15
Lo que hago en mi vida vale la pena	8.7	8.9	0.1	0.0
Soy una persona afortunada	8.7	8.8	0.0	-0.1
Soy libre para decidir mi propia vida	8.6	8.8	0.2	0.0
Tengo un propósito en la vida	8.6	8.8	0.0	-0.1
El que me vaya bien o mal depende fundamentalmente de mí	8.3	8.5	0.1	0.1
Me siento bien conmigo mismo	8.2	8.5	0.2	0.0
Tengo fortaleza frente a las adversidades	8.3	8.5	0.2	0.2
Soy optimista con respecto a mi futuro	8.3	8.4	0.2	0.1
La mayoría de los días siento que he logrado algo	8.2	8.3	-0.1	0.0
Cuando algo me hace sentir mal me cuesta trabajo volver a la normalidad	5.0	4.8	-0.3	-0.5

/ La brecha de género se define como la diferencia entre el promedio de hombres menos el promedio de mujeres.
FUENTE: INEGI.

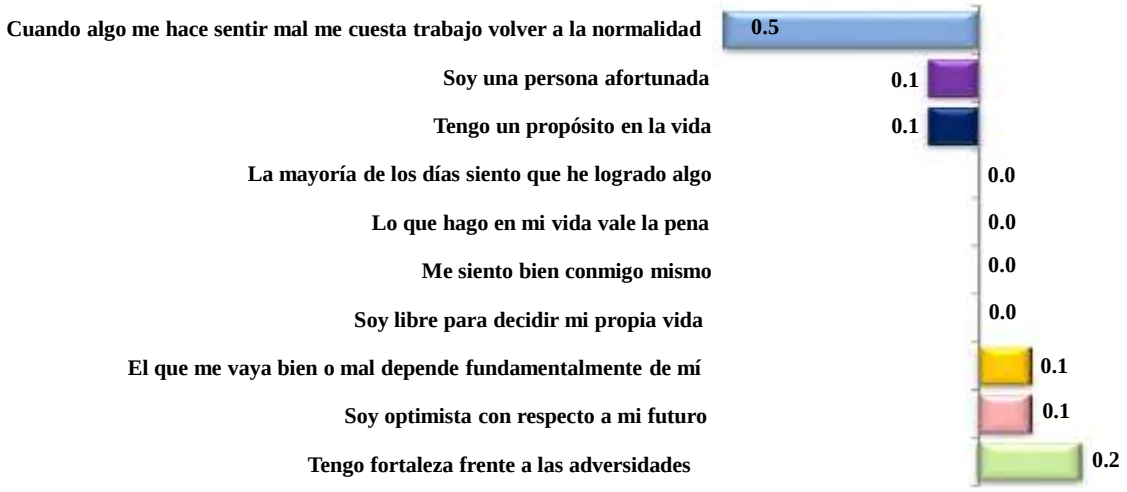
Los primeros nueve enunciados son de valencia positiva, es decir entre más de acuerdo se esté con ellos, más fortaleza anímica se tendrá; el último enunciado es de valencia negativa, aquí entre más de acuerdo se esté con el enunciado, se infiere menor fortaleza anímica. Este conjunto de resultados ha mostrado una tendencia a un mayor fortalecimiento anímico: entre julio de 2014 y julio de 2015, se fortalece la identificación con todos los enunciados positivos y sólo disminuye el acuerdo con el enunciado negativo (cuando algo me hace sentir mal me cuesta trabajo volver a la normalidad).

PROMEDIOS DEL NIVEL DE ACUERDO CON LOS ENUNCIADOS SOBRE EUDAIMONIA, JULIO DE 2015



FUENTE: INEGI.

BRECHA DE GÉNERO* DEL NIVEL DE ACUERDO CON LOS ENUNCIADOS SOBRE EUDAIMONIA, JULIO DE 2015



*La brecha de género se define como la diferencia entre el promedio de hombres menos el promedio de mujeres.
FUENTE: INEGI.

En cuanto a la información registrada durante julio de 2015 de entre los enunciados de valencia positiva, los que más acuerdos suscitan son lo que hago en la vida vale la pena y soy una persona afortunada; mientras que menos son los enunciados soy optimista con respecto a mi futuro y la mayoría de los días siento que he logrado algo. Por su parte el enunciado de valencia negativa cuando algo me hace sentir mal me cuesta trabajo volver a la normalidad presentó un acuerdo de 4.8 en promedio.

Considerando todos los enunciados en lo concerniente a las diferencias o brechas en términos de género (promedios de la población masculina menos promedios de la población femenina) destaca que en tres enunciados: cuando algo me hace sentir mal me cuesta trabajo volver a la normalidad, soy una persona afortunada y tengo un propósito en la vida es donde las mujeres muestran más acuerdo que los hombres. En sentido opuesto, los enunciados en que los hombres tienen mayor nivel de acuerdo que las mujeres son: tengo fortaleza frente a las adversidades, soy optimista con respecto a mi futuro, y el que me vaya bien o mal depende fundamentalmente de mí.

Balance afectivo

En el apartado de balance afectivo, se le pide al entrevistado determine, en una escala de 0 a 10, qué tanto del día anterior experimentó estados anímicos ya sea positivos o negativos. El balance es el resultado de restar, a los puntajes en los estados anímicos positivos, los puntajes en los estados anímicos negativos, de modo tal que los valores finales del balance pueden situarse en una escala con un recorrido que va desde -10 hasta +10 (ver la sección de aspectos metodológicos). Una vez establecido, lo que se observa para el período bajo estudio es que los promedios son positivos y crecientes, pasando de 5.5 en julio de 2014 a 5.7 en julio de 2015. El que esto vaya en dirección contraria al decremento con satisfacción con la vida en general es un indicio de que hay una proporción importante de la población entrevistada que puede separar lo anímico de lo reflexivo a la hora de emitir sus evaluaciones, de modo que la declaración de grado de satisfacción con la vida no necesariamente es un reflejo de la situación anímica inmediata del declarante.

El incremento en el balance afectivo en el período obedeció tanto al decremento en el promedio de los estados anímicos negativos (de 1.8 a 1.7) como al propio incremento de los estados anímicos positivos (de 7.3 a 7.5). La brecha de género o diferencia de lo que promedia la población masculina con respecto a lo que promedia la femenina,

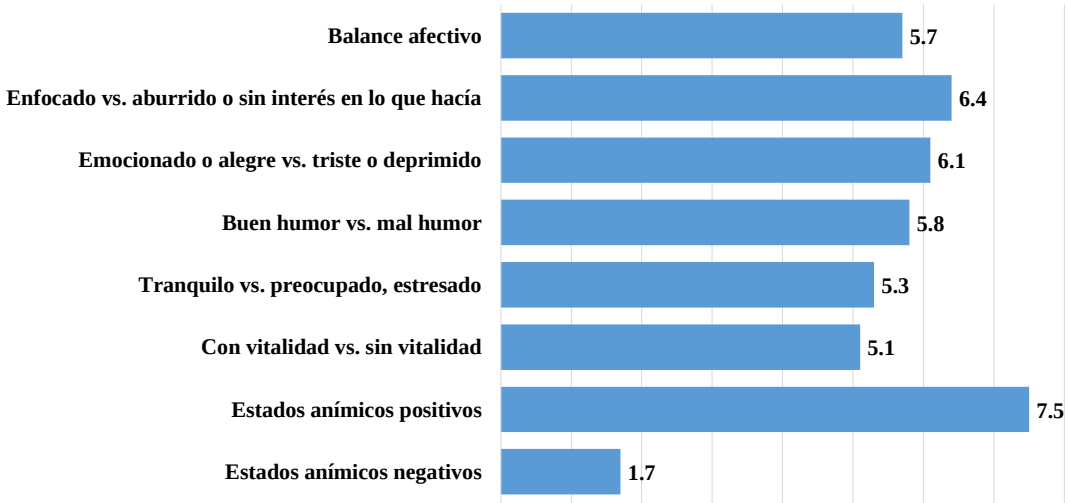
indica que los promedios de los hombres superan a los de las mujeres en los estados anímicos positivos (brecha de casi 0.2 en julio de 2015) mientras que lo contrario ocurre para los estados anímicos negativos, donde los promedios son más altos en la población femenina (brecha de -0.2).

PROMEDIOS DEL BALANCE AFECTIVO EN GENERAL Y ENTRE ESTADOS ANÍMICOS; ASÍ COMO DE LOS ESTADOS ANÍMICOS POSITIVOS Y NEGATIVOS

Enunciados	Julio de:		Brecha de género[1/]	
	2014	2015	Jul-2014	Jul-2015
Balance afectivo	**5.5**	**5.7**	**0.3**	**0.4**
Enfocado vs. aburrido o sin interés en lo que hacía	6.0	6.4	0.2	0.4
Emocionado o alegre vs. triste o deprimido	5.7	6.1	0.3	0.4
Buen humor vs. mal humor	5.6	5.8	0.2	0.2
Tranquilo vs. preocupado, estresado	5.3	5.3	0.1	0.3
Con vitalidad vs. sin vitalidad	4.8	5.1	0.4	0.5
Estados anímicos positivos	**7.3**	**7.5**	**0.1**	**0.2**
Estados anímicos negativos	**1.8**	**1.7**	**-0.1**	**-0.2**

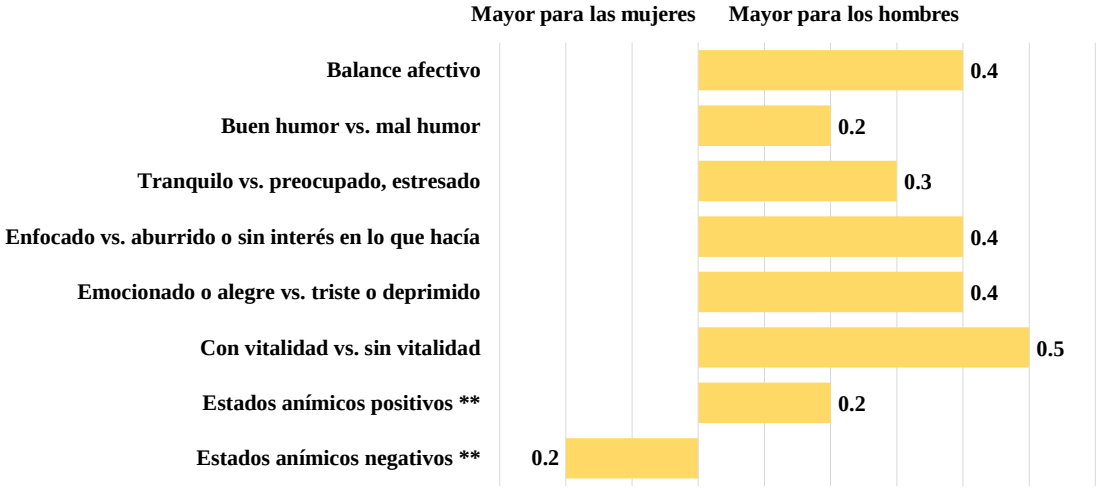
1/ La brecha de género se define como la diferencia entre el promedio de hombres menos el promedio de mujeres.
FUENTE: INEGI

PROMEDIOS* DEL BALANCE AFECTIVO EN GENERAL Y ENTRE ESTADOS ANÍMICOS, JULIO DE 2015



* A diferencia de los rubros anteriores cuyos datos se refieren a balances, los datos de los estados anímicos son sólo promedios.
FUENTE: INEGI.

BRECHA DE GÉNERO* DEL BALANCE AFECTIVO EN GENERAL Y ENTRE ESTADOS ANÍMICOS, JULIO DE 2015



* La brecha de género se define como la diferencia entre el promedio de hombres menos el promedio de mujeres.
** A diferencia de los rubros anteriores cuyos datos se refieren a balances, los datos de los estados anímicos son sólo promedios.
FUENTE: INEGI.

Aparte de los promedios que se registran por separado en estados anímicos positivos y negativos, en julio de 2015, el balance positivo-negativo más alto se alcanza en la dicotomía enfocado vs. aburrido o sin interés en lo que se hace (6.4). En cuanto a la brecha de género los balances son favorables a la población masculina (es decir se obtienen diferencias positivas mayores); la mayor brecha se encuentra en el sub-balance con vitalidad vs. sin vitalidad mientras que la menor diferencia a favor de la población masculina se registra en la dicotomía buen humor vs. mal humor.

Distribución de la población por rangos de balance afectivo

Para apreciar la distribución de la población se establecen tres rangos. En el primero se ubican todos los individuos que mostraron un balance afectivo negativo, es decir aquellos que declararon que los estados negativos predominaron en su estado anímico la mayor parte del día anterior a la entrevista; en el segundo rango se ubican quienes tuvieron un balance entre 0 y 5 y, en el tercer y último rango, los que presentaron los balances positivos más altos. En julio de 2015, 5.3% de la población adulta urbana se ubicó con un balance negativo; 30.0% en un balance ligeramente positivo y 64.7% en

un balance inequívocamente positivo. Cabe mencionar que un año atrás (julio de 2014) los porcentajes respectivos presentaban valores de 4.6, 36.0 y 59.4.

En cuanto a balances afectivos específicos, en julio de 2015, el que registró menor porcentaje de población en balance negativo (4.3%) fue el de buen humor vs. de mal humor, mientras que los que registraron comparativamente mayores porcentajes de individuos en el lado negativo del balance fue el de con energía o vitalidad vs. cansando o sin vitalidad así como el balance tranquilo o sosegado vs. preocupado o estresado, mismos en donde quedaron ubicados respectivamente 6.6 y 8.5%, de la población.

Como contraste no deja de resaltar que en el balance concentrado o enfocado vs. aburrido o sin interés en lo que se hace, 68.9% de la población encuestada se ubicó en sus valores más altos.

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN SEGÚN SU NIVEL DE BALANCE AFECTIVO: GENERAL Y ESPECÍFICO, JULIO DE 2015

Balance afectivo general y específicos	Nivel de balance		
	Negativo	De 0.00 a 5.00	De 5.01 a 10.00
Balance: de buen humor / de mal humor	4.3	35.4	60.4
Balance: concentrado o enfocado en lo que hacía / aburrido o sin interés en lo que estaba haciendo	4.6	26.5	68.9
Balance afectivo general	5.3	30.0	64.7
Balance: emocionado o alegre / triste, deprimido o abatido	5.5	28.9	65.6
Balance: con energía o vitalidad / cansado o sin vitalidad	6.6	41.7	51.7
Balance: tranquilo, calmado o sosegado / preocupado, ansioso o estresado	8.5	36.3	55.1

FUENTE: INEGI.

Aspectos metodológicos

El módulo BIARE en la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor fue aplicado a un individuo adulto seleccionado en cada una de las 2 mil 336 viviendas en muestra. El individuo en cuestión es el mismo seleccionado para la entrevista ENCO, siendo éste el adulto que habite en la vivienda con fecha de cumpleaños próxima al momento de la entrevista, a manera de selección aleatoria. La muestra es representativa de la población urbana del país, sólo en su conjunto. Lo anterior significa que los resultados de la muestra repartida en 32 áreas urbanas no son desglosables por ciudad. La entrevista se realiza cara a cara con un cuestionario que el entrevistador activa en un dispositivo móvil electrónico. El segmento BIARE, que se aplica en el primer mes de cada trimestre desde julio de 2013, siempre se formula al entrevistado una vez que se agotaron los tópicos de ENCO.

Cabe mencionar que el dato que se desprende de cada individuo u observación en muestra, antes de ser agregado al resto, es multiplicado por su factor de expansión o ponderador, que es el número de individuos en población similares al que está en muestra y que este último representa de acuerdo con el marco estadístico para así dar datos generalizables al conjunto de la población urbana.

El diseño conceptual de BIARE en ENCO sigue los lineamientos del documento "*OECD Guidelines on Measuring Subjective Well-being*" (*OECD Better Life Initiative*, París, 2013). También toma elementos del enfoque denominado PERMA, propuesto por Martin Seligman e incorpora desarrollos propios del área de Investigación del INEGI.

BIARE en ENCO cuenta con un antecedente experimental de medición realizado por el INEGI en 2012 como parte de la Encuesta Nacional sobre Gastos de los Hogares (ENGASTO) que hace referencia a un conjunto de población que no es estrictamente comparable con el reportado por la ENCO.

Las diferencias con respecto a dicho ejercicio se resumen en el siguiente cuadro.

DIFERENCIAS ENTRE LOS LEVANTAMIENTOS DE BIARE EN ENGASTO Y ENCO

Modalidad de levantamiento BIARE	BIARE-ENGASTO 2012	BIARE-ENCO
Referencia conceptual	Recomendaciones OCDE versión preliminar 2011	Recomendaciones OCDE versión definitiva 2013
Población objetivo	Personas entre 18 y 70 años	Personas de 18 años en adelante
Muestra	10 mil 654 viviendas	2 mil 336 viviendas
Composición de la muestra	Urbana y rural	Urbana
Tipo de entrevista	Cuestionario de auto llenado en papel	Entrevista presencial en dispositivo móvil
Período de levantamiento	Primer trimestre de 2012	Primer mes de cada trimestre a partir del tercero de 2013

FUENTE: INEGI.

Tanto los resultados de BIARE-Piloto (ENGASTO) como los de BIARE-Básico (ENCO) pueden consultarse a detalle en: http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/investigacion/experimentales/bienestar/default.aspx

Cálculo de promedios y balance anímico general en BIARE

Los promedios de cualquier contenido de bienestar subjetivo para un grupo poblacional en el que cada individuo del grupo ha valorado dicho contenido en una escala (en este caso de 0-10) son promedios ponderados, pues cada individuo u observación en una encuesta probabilista tiene un peso específico dependiendo de su probabilidad de caer en muestra. El inverso de esa probabilidad es lo que se le denomina factor de expansión, que nos indica a cuántos individuos representa aquel que cayó en muestra (cuántos individuos hay en la población que comparten sus características sociodemográficas y socioeconómicas).

Designemos por lo pronto al factor de expansión con la letra w.

El promedio ponderado (PP) de un estado anímico j en particular será entonces:

$$PP_j = \sum V_{ijk} * \left({}^{w_i}/_{\sum W_{ik}}\right)$$

En donde:

V_{ijk} = Valor asignado por la observación i de la población k al estado anímico j

W_{ik} = Factor de expansión de la observación i de la población k

ΣW_{ik} Es entonces toda la población k.

Ahora bien para calcular el balance anímico general se hace lo siguiente:

Para cada observación se suman sus emociones positivas y sus emociones negativas, con el fin de restar la suma de las segundas a las primeras.

$$\sum VP_{ik} - \sum VN_{ik}$$

En donde:

VP = Valoraciones dadas a emociones positivas

VN = Valoraciones dadas a emociones negativas

Dado que puede haber un puntaje máximo de +50 y un mínimo de -50 los valores del balance obtenido para la observación individual se re-expresan en una escala que va de +10 a -10. Así por ejemplo si el balance en la escala original para el i-ésimo individuo en muestra fue de +8, por regla de tres se tiene:

50 ⟶ **10**
8 ⟶ **x**

En donde:

$$x = \frac{8 * 10}{50}$$

Lo que arrojaría un balance individual (Bi) de 1.6

Generalizando entonces:

$$B_i = \left(\sum VP_{ik} - \sum VN_{ik}\right) * \left({}^{10}/_{50}\right)$$

Por otro lado, el promedio ponderado de los balances para el k-ésimo grupo poblacional, se obtiene:

$$\sum B_{ik} * \left({}^{w_i}/_{\sum w_{ik}}\right)$$

Fuente de información:
http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saladeprensa/noticia.aspx?id=2035
http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/biare/biare2015_08.pdf

Afores empoderan al trabajador al dejarle decidir su futuro y se consolidan como la mejor opción de inversión para el retiro (Amafore)

El 20 de agosto de 2015, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) dio a conocer el documento "Afores empoderan al trabajador al dejarle decidir su futuro y se consolidan como la mejor opción de inversión para el retiro", el cual se presenta a continuación.

Las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) se han consolidado como el mejor mecanismo de ahorro de largo plazo y como un importante promotor del desarrollo de la economía nacional, porque empoderan al trabajador al permitirle decidir la forma en que será su retiro, afirmó el Presidente Ejecutivo de la Amafore.

Al participar en la inauguración de la Semana de las Afores 2015, el funcionario resaltó los esfuerzos que las Afores han realizado en estos primeros 18 años de funcionamiento para ofrecer un servicio de calidad, con tarifas competitivas y mediante el acercamiento permanente con los trabajadores.

"En el actual sistema de pensiones, quien toma las decisiones más importantes sobre su retiro es el propio trabajador, pues además de tener el poder de decidir quién administra sus recursos y de recibir información transparente y oportuna, también puede incrementar su pensión, si así lo decide, haciendo aportaciones voluntarias", explicó.

Sin embargo, expuso, asumir el retiro es una responsabilidad que no puede ni debe delegarse en nadie más, y por ello requiere de un cambio de cultura y de la incorporación de nuevos hábitos, así como de mayor educación financiera.

En este sentido destacó el esfuerzo que realizan las administradoras, a través de la Amafore, para difundir la cultura del ahorro para el retiro en todos los estratos de la

población a través de esfuerzos de difusión y relacionamiento permanente con los trabajadores.

Dichos esfuerzos se canalizan a través de la iniciativa "Prepara tu Futuro" (www.preparatufuturo.mx) un sitio dedicado a responder esas preguntas de manera útil, veraz y sencilla, para que los trabajadores de México conozcan el sistema de ahorro para el retiro y se sumerjan en la cultura financiera que les permitirá manejar mejor su dinero después de la jubilación.

"En atención a esto, las Afores están buscando, permanentemente, nuevos mecanismos para estar en contacto con sus afiliados, para asesorarlos, orientarlos y atender sus necesidades de manera eficiente y propiciando cercanía y confianza, elementos clave para la buena recepción de los mensajes", dijo.

Enfatizó que cada Afore está consciente del gran compromiso que adquiere cuando un trabajador la selecciona para administrar su ahorro para el retiro, pues a partir de ese momento sostendrán una relación de largo plazo en la que la comunicación debe fluir en ambos sentidos.

"Orgullosamente, las Afores se han ido convirtiendo en la ventanilla única de atención a los trabajadores. Hoy, quienes están por jubilarse, tienen en su Afore a una aliada, que además de asesorarlos sobre todo el proceso, validará y corregirá, si es el caso, sus datos personales y revisará que la documentación que deben presentar esté completa y correcta", expuso.

Finalmente retomó cifras de los estudios de opinión que realiza Amafore en los que se establece que para el 83% de los hogares del país, su cuenta individual es el primer o segundo patrimonio más importante con el que cuentan; sin embargo, un número significativo de trabajadores aún desconoce que con su ahorro ha formado un patrimonio que podrá utilizar cuando llegue a la edad de la jubilación.

Fuente de información:
http://amafore.org/documentos/Boletines/BP-ParticipaAmaforeenFeriadeAfores2015.pdf

El verdadero desafío demográfico (Project Syndicate)

El 21 de agosto de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo "El verdadero desafío demográfico", elaborado por Adair Turner[11]. A continuación se incluye el contenido.

Las últimas proyecciones de población de las Naciones Unidas sugieren que la cantidad de habitantes en Japón podría caer de los 127 millones actuales a 83 millones para el año 2100, con un 35% de su población por encima de los 65 años de edad. Europa y otras economías desarrolladas también están envejeciendo, debido a sus bajas tasas de fertilidad y creciente longevidad.

Pero quienes advierten que se avecinan enormes problemas económicos para los países ricos que están envejeciendo, se centran en el problema equivocado. El envejecimiento de la población en las economías avanzadas es una consecuencia manejable de acontecimientos positivos. Por el contrario, el rápido crecimiento poblacional en muchos países más pobres aún presenta una grave amenaza para el bienestar humano.

En 2008, la Organización de las Naciones Unidas (ONU) proyectó que la población mundial alcanzaría los 9.1 miles de millones para 2050 y llegaría a su máximo, cerca de los 10 mil millones, para 2100. Ahora prevé una población de 9.7 miles de millones para 2050 y de 11.2 miles de millones —que continuará aumentando— para 2100, debido a que las tasas de fertilidad en muchos países han caído más lentamente de lo esperado (en algunos, entre los que destacan Egipto y Argelia, la fertilidad incluso ha aumentado desde 2005). Mientras se estima que la población conjunta del este y el sudeste asiático, las Américas y Europa solo aumentará el 12% para 2050 y

[11] Adair Turner fue Presidente de la Autoridad de Servicios Financieros del Reino Unido y fue miembro del Comité de Política Financiera del Reino Unido, es Presidente del Instituto del Nuevo Pensamiento Económico. Su libro "Entre la Deuda y el Diablo" será publicado por Princeton University Press en el otoño de 2015.

luego comenzará a descender, la población del África Subsahariana podría pasar de los 960 millones actuales a 2.1 miles de millones en 2050 y a casi 4 mil millones en 2100. La población del norte de África probablemente duplicará los 220 millones actuales.

Un crecimiento tan rápido, superior incluso a los más veloces incrementos en los últimos 50 años, constituye una gran barrera para el desarrollo económico. Entre 1950 y 2050, la población de Uganda se habrá multiplicado por 20, y la de Nigeria, por 30. Ni los países que en el siglo XIX se estaban industrializando ni las exitosas economías asiáticas que buscaban emular a las desarrolladas a fines del siglo XX experimentaron algo semejante a esas tasas de crecimiento poblacional.

Son tasas que tornan imposible el aumento del gasto de capital per cápita y de las habilidades de la fuerza de trabajo con suficiente velocidad como para acortar la brecha económica, o crear empleos con rapidez suficiente como para evitar el subempleo crónico. El este asiático se ha visto enormemente beneficiado gracias a las rápidas caídas en las tasas de fertilidad: en gran parte de África y Oriente Medio eso aún no ha ocurrido.

En algunos países, la mera densidad poblacional también impide el crecimiento. La población de la India puede estabilizarse en 50 años; pero, con 2.5 veces la cantidad de personas por kilómetro cuadrado de Europa Occidental y 11 veces la de los Estados Unidos de Norteamérica continentales, las disputas por la adquisición de tierras para el desarrollo industrial generan graves barreras al crecimiento económico. En gran parte de África, la densidad no es un problema, pero en Ruanda, la competencia por el suelo —impulsada por una elevada y creciente densidad— estuvo entre las principales causas del genocidio de 1994. Para 2100, la densidad poblacional en Uganda podría más que duplicar el nivel actual de la India.

Frente a estos desafíos demográficos, los que enfrentan las economías avanzadas son nimiedades. Una mayor longevidad no presenta ninguna amenaza al crecimiento económico ni a la sostenibilidad del sistema de pensiones, siempre que la edad jubilatoria promedio aumente de manera coherente con ella. La estabilización de la población reduce la presión sobre los activos ambientales, como las campiñas que mantienen su belleza natural, más valoradas por la gente a medida que aumentan sus ingresos.

Ciertamente, una rápida disminución de la población crearía dificultades. Pero, si autores como Erik Brynjolfsson y Andrew McAfee están en lo cierto cuando dicen que la tecnología de la información generará nuevas oportunidades para automatizar los trabajos, la reducción gradual de la población podría ayudar a contrarrestar la caída en la demanda de mano de obra, que de otra manera generaría desempleo y una creciente desigualdad.

Por otra parte, una mayor automatización podría implicar una enorme barrera al desarrollo económico para los países que aún enfrentan un rápido crecimiento poblacional. Al posibilitar la fabricación en empresas casi sin empleados en las economías avanzadas, la automatización podría eliminar la vía del crecimiento basado en las exportaciones que implementaron todas las economías exitosas del este asiático. El elevado desempleo resultante, en especial entre los hombres jóvenes, podría fomentar la inestabilidad política. La violencia radical de ISIS tiene su origen en muchos factores, pero la triplicación de la población en el norte de África y Oriente Medio durante los últimos 50 años es ciertamente uno de ellos.

El elevado desempleo sostenido en África y Oriente Medio, y la inestabilidad política en muchos países, pueden hacer que la proyección de la ONU sobre la caída de la población europea —de los 730 millones actuales a 640 en 2100— resulte poco realista. Con la probabilidad de que la población africana aumente en más de 3 mil

millones durante los próximos 85 años, la Unión Europea podría enfrentar una oleada migratoria que haría que los debates actuales sobre la aceptación de cientos de miles de personas en busca de asilo parezcan irrelevantes. La ONU supone una migración neta desde África de solo 34 millones de personas durante el siglo: esto representa solo el 1% del crecimiento poblacional. El número real podría ser muchas veces superior.

En consecuencia, la población europea —a diferencia, digamos, de la del este asiático o incluso de la americana— bien puede continuar aumentando a lo largo del siglo. Esto, dirán algunos, ayudará a solucionar "el problema del envejecimiento europeo". Pero, dado que el "problema" del envejecimiento ha sido exagerado y puede ser resuelto de otras maneras, la migración masiva puede terminar socavando la capacidad de Europa para cosechar los beneficios de una población estable o con una leve reducción.

Tanto la mayor longevidad como la caída de las tasas de fertilidad son eventos enormemente positivos para el bienestar humano. Incluso en los países con mayor fertilidad, las tasas han caído, de seis niños o más por mujer en 1960 a tres o cuatro en la actualidad. Cuanto antes lleguen las tasas de fertilidad a dos o menos, mejor será para la humanidad.

Lograr esta meta no requiere la inaceptable coerción de la política china de un solo hijo; simplemente requiere mayores niveles de educación de la mujer, la oferta sin restricciones de anticonceptivos y la libertad para que las mujeres tomen sus propias decisiones reproductivas, sin presiones morales de autoridades religiosas conservadoras ni de políticos que operan bajo la ilusión de que un rápido crecimiento poblacional impulsará el éxito económico de sus países. Cada vez que prevalecen estas condiciones, e independientemente de supuestas profundas diferencias culturales

—en Irán y Brasil al igual que en Corea— la fertilidad se encuentra actualmente en los niveles de reemplazo o por debajo de ellos.

Desafortunadamente, esto no ocurre en muchos otros lugares. Garantizar que las mujeres sean libres y reciban educación es por lejos el desafío demográfico más importante que el mundo enfrenta en la actualidad. Preocuparse por la reducción de la población que se avecina en los países avanzados es una distracción carente de sentido.

Fuente de información:
http://www.project-syndicate.org/commentary/demographic-challenge-poor-countries-by-adair-turner-2015-08/spanish

Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó, el 11 de septiembre de 2015, los valores de las líneas de bienestar, correspondientes a agosto 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 agosto de 2006, del valor de la canasta alimentaria (línea de bienestar mínimo) y de la línea de bienestar que emplea el CONEVAL para la medición de la pobreza. También muestra el contenido de los bienes y servicios que conforman la canasta alimentaria y no alimentaria, así como el valor de cada uno de los productos de la canasta. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)[12] publicado por el INEGI.

[12] 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[13]

En agosto de 2015, el ingreso monetario mensual que una persona necesita para adquirir la canasta básica alimentaria fue de 910.28 pesos, en las zonas rurales y de 1 mil 295.26 pesos, en las ciudades.

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR MÍNIMO EN MÉXICO *
Canasta Básica Alimentaria
- Agosto 2006 - agosto 2015 -

Período	Rural		Urbano		INPC 1/
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	Por ciento
Ago -06	525.95	1.90	757.08	2.36	3.47
Ago -07	563.98	7.23	807.22	6.62	4.03
Ago -08	613.91	8.85	874.72	8.36	5.57
Ago -09	682.83	11.23	964.67	10.28	5.08
Ago -10	683.72	0.13	978.29	1.41	3.68
Ago -11	715.10	4.59	1 021.23	4.39	3.42
Ago -12	800.26	11.91	1 125.42	10.20	4.57
Ago -13	834.42	4.27	1 179.14	4.77	3.46
Ago -14	868.25	4.05	1 242.61	5.38	4.15
Ago -15	910.28	4.84	1 295.26	4.24	2.59

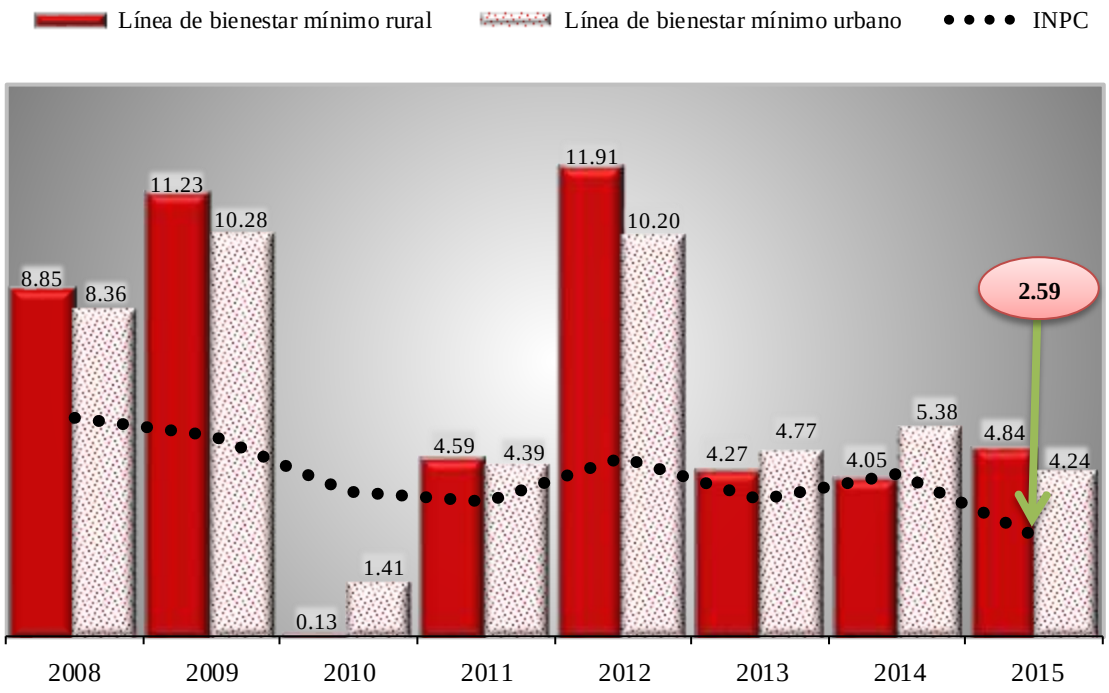
1/ Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

[13] 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 agosto de 2014 - agosto de 2015, la canasta alimentaria rural y urbana se ubicaron por encima del INPC (2.59%) en 2.25 y 1.65 puntos porcentuales, en ese orden.

EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO Y EL INPC NACIONAL [1/]
- Variación interanual -
Agosto 2008 - agosto 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[14]

En agosto 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 673.52 pesos, en tanto que, para el área urbana, fue de 2 mil 614.82 pesos.

EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR EN MÉXICO*
Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria
- Agosto 2006 - agosto 2015 -

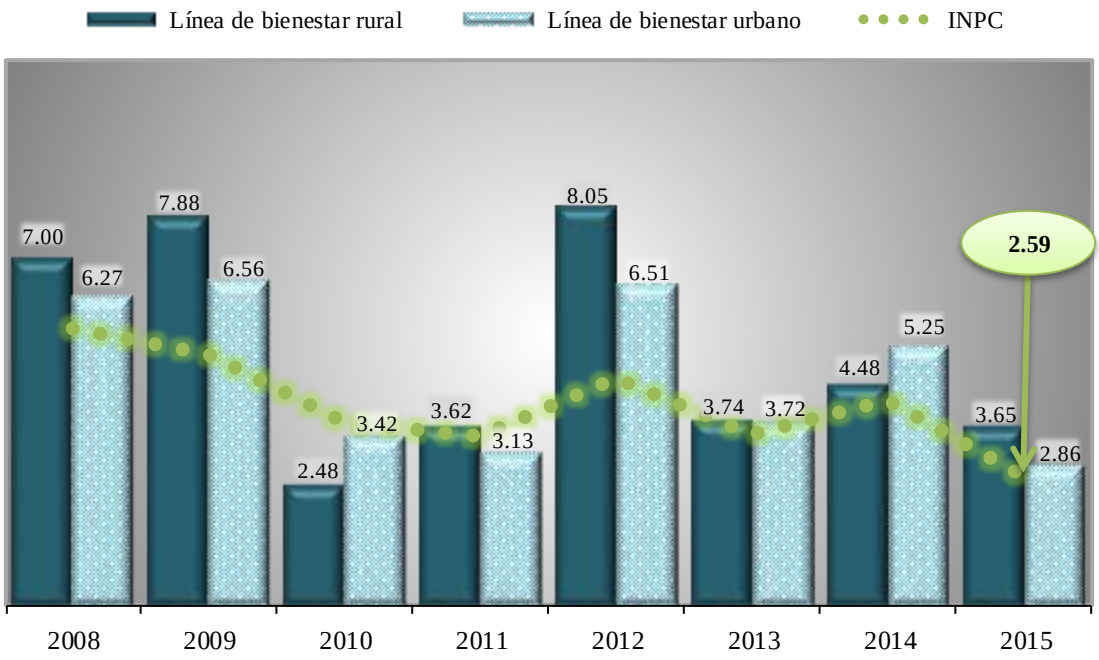
Período	Rural		Urbano		INPC 1/
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	Por ciento
Abr -06	1 070.57	2.72	1 732.59	2.94	3.47
Abr -07	1 124.86	5.07	1 810.26	4.48	4.03
Abr -08	1 203.54	7.00	1 923.76	6.27	5.57
Abr -09	1 298.34	7.88	2 049.90	6.56	5.08
Abr -10	1 330.50	2.48	2 120.04	3.42	3.68
Abr -11	1 378.73	3.62	2 186.32	3.13	3.42
Abr -12	1 489.76	8.05	2 328.65	6.51	4.57
Abr -13	1 545.49	3.74	2 415.32	3.72	3.46
Abr -14	1 614.65	4.48	2 542.13	5.25	4.15
Abr -15	1 673.52	3.65	2 614.82	2.86	2.59

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.

[14] 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 agosto de 2015, la inflación anual observada (2.59%) se ubicó por debajo de las líneas de bienestar, cuyos valores fueron de 3.65% para el área rural y 2.86% en el área 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 -
Agosto 2008 - agosto 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[15], de agosto de 2014 a agosto de 2015, fue de 4.84%, lo anterior, como resultado, en gran medida, del aumento de los precios de los siguientes productos: jitomate (31.76%), limón (28.71%) y chile (17.51%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA RURAL

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L Agosto		Variación interanual % 2014 – 2015
			2014	2015	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		**1 473.38**	**1 055.43**	**1 102.77**	**4.49**
Canasta Básica Alimentaria Urbana		**1 592.50**	**1 242.61**	**1 295.26**	**4.24**
Canasta Básica Alimentaria Rural		**1 354.26**	**868.25**	**910.28**	**4.84**
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	67.10	31.61	41.65	31.76
Frutas frescas	Limón	22.44	9.23	11.88	28.71
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.51	9.65	11.34	17.51
Carne de res y ternera	Molida	13.62	36.30	42.39	16.78
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	18.52	56.69	66.12	16.63
Carne de res y ternera	Cocido o retazo con hueso	14.81	32.07	36.98	15.31
Frutas frescas	Naranja	24.84	7.32	8.18	11.75
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	39.43	19.52	21.45	9.89
Leguminosas	Frijol	63.73	30.13	33.01	9.56
Trigo	Pasta para sopa	7.83	6.17	6.63	7.46
Pescados frescos	Pescado entero	6.28	7.85	8.38	6.75
Maíz	Maíz en grano	70.18	10.95	11.47	4.75
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	106.16	38.08	39.56	3.89
Azúcar y mieles	Azúcar	19.97	8.41	8.67	3.09
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	118.95	50.03	51.30	2.54
Leche	Leche bronca	36.99	8.37	8.58	2.51
Trigo	Galletas dulces	3.09	4.49	4.60	2.45
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	241.82	7.99	8.17	2.25
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	145.71	148.79	2.11
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	28.93	29.54	2.11
Quesos	Fresco	4.97	9.89	10.06	1.72
Arroz	Arroz en grano	13.97	5.99	6.04	0.83
Trigo	Pan blanco	11.21	9.20	9.25	0.54
Maíz	Tortilla de maíz	217.87	87.93	88.35	0.48
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	3.46	6.97	6.92	-0.72
Frutas frescas	Plátano tabasco	32.46	10.32	10.24	-0.78
Trigo	Pan de dulce	18.03	22.88	22.43	-1.97
Frutas frescas	Manzana y perón	25.82	14.72	14.43	-1.97
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	27.89	44.61	43.37	-2.78
Aceites	Aceite vegetal	17.56	12.25	11.87	-3.10
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	32.46	50.57	48.93	-3.24
Tubérculos crudos o frescos	Papa	32.68	14.78	13.73	-7.10
Huevos	De gallina	29.60	28.66	25.97	-9.39

* 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.

[15] 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 agosto de 2015, una inflación interanual de 4.24%, cantidad menor en 0.60 puntos porcentuales en contraste con la canasta básica alimentaria rural (4.84%), lo anterior como consecuencia del aumento de los precios de los siguientes productos: jitomate (31.79%), limón (28.82%) y chile (17.55%).

CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA URBANA

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L Agosto		Variación interanual % 2014 – 2015
			2014	2015	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		**1 473.38**	**1 055.43**	**1 102.77**	**4.49**
Canasta Básica Alimentaria Rural		**1 354.26**	**868.25**	**910.28**	**4.84**
Canasta Básica Alimentaria Urbana		**1 592.50**	**1 242.61**	**1 295.26**	**4.24**
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	62.99	29.54	38.93	31.79
Frutas frescas	Limón	25.99	9.75	12.56	28.82
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.17	9.23	10.85	17.55
Carne de res y ternera	Molida	13.90	39.10	45.66	16.78
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	21.08	68.20	79.54	16.63
Carne de cerdo	Costilla y chuleta	20.28	51.31	58.29	13.60
Frutas frescas	Naranja	28.64	8.33	9.31	11.76
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	42.30	20.29	22.31	9.96
Leguminosas	Frijol	50.55	26.76	29.33	9.60
Trigo	Pasta para sopa	5.65	4.47	4.80	7.38
Pescados frescos	Pescado entero	3.41	5.54	5.91	6.68
Carnes procesadas	Chorizo y longaniza	3.13	7.36	7.75	5.30
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	168.99	56.46	58.65	3.88
Carnes procesadas	Jamón	4.10	9.32	9.65	3.54
Trigo	Pan para sándwich, hamburguesas,	5.57	7.37	7.61	3.26
Azúcar y mieles	Azúcar	15.05	6.50	6.70	3.08
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	203.85	83.70	85.82	2.53
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	411.46	16.01	16.37	2.25
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	66.96	68.38	2.12
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	350.58	357.99	2.11
Quesos	Fresco	4.84	9.63	9.79	1.66
Otros derivados de la leche	Yogur	6.67	6.15	6.24	1.46
Bebidas no alcohólicas	Jugos y néctares envasados	56.06	27.48	27.77	1.06
Arroz	Arroz en grano	9.23	4.44	4.48	0.90
Otros cereales	Cereal de maíz, de trigo, de arroz, de avena	3.63	6.28	6.32	0.64
Trigo	Pan blanco	25.99	22.72	22.85	0.57
Maíz	Tortilla de maíz	155.40	63.67	63.97	0.47
Frutas frescas	Plátano tabasco	34.65	11.38	11.30	-0.70
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	8.66	19.72	19.58	-0.71
Frutas frescas	Manzana y perón	29.86	19.54	19.17	-1.89
Trigo	Pan de dulce	34.14	54.70	53.61	-1.99
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga sin hueso	4.54	10.48	10.19	-2.77
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	15.76	26.27	25.54	-2.78
Aceites	Aceite vegetal	10.89	7.63	7.39	-3.15
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	17.07	26.04	25.19	-3.26
Tubérculos crudos o frescos	Papa	44.64	19.73	18.34	-7.05
Huevos	De gallina	33.36	29.94	27.13	-9.39

* 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

Por otra parte, la inflación anual de la canasta básica no alimentaria en el ámbito rural registró una tasa de 2.25%, 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 (4.25%) y educación, cultura y recreación (4.18%). Por el contrario, los grupos de comunicaciones y servicios para vehículos (-17.56), así como artículos de esparcimiento (-0.49) presentaron los únicos dos decrementos en termino de puntos porcentuales.

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA RURAL
- Pesos -

Grupo	Agosto		Variación Interanual % 2014-2015
	2014	2015	
Línea de Bienestar Nacional	**2 078.39**	**2 144.17**	**3.16**
Línea de Bienestar Urbana	**2 542.13**	**2 614.82**	**2.86**
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 242.61	1 295.26	4.24
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 299.52	1 319.55	1.54
Línea de Bienestar Rural	**1 614.65**	**1 673.52**	**3.65**
Canasta Básica Alimentaria Rural	868.25	910.28	4.84
Canasta Básica No Alimentaria Rural	746.40	763.23	2.25
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	12.93	13.48	4.25
Educación, cultura y recreación	94.69	98.65	4.18
Otros gastos	12.99	13.51	4.00
Cuidados de la salud	113.01	117.43	3.91
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	13.97	14.50	3.79
Cuidados personales	77.39	80.19	3.62
Prendas de vestir, calzado y accesorios	106.67	109.25	2.42
Transporte público	131.75	134.51	2.09
Limpieza y cuidados de la casa	63.54	64.55	1.59
Vivienda y servicios de conservación	97.28	98.52	1.27
Artículos de esparcimiento	2.03	2.02	-0.49
Comunicaciones y servicios para vehículos	20.16	16.62	-17.56

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 agosto de 2014 y agosto de 2015, fue de 1.54%. Dicho resultado se destaca por el comportamiento de los precios de los siguientes conceptos: otros gastos (4.41%) y enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda (4.20%). Por su parte, los conceptos que observaron las únicas dos bajas fueron comunicaciones y servicios para vehículos (18.34%) y artículos de esparcimiento (0.17%).

COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA URBANA
- Pesos -

Grupo	Agosto		Variación Interanual % 2014-2015
	2014	2015	
Línea de Bienestar Nacional	**2 078.39**	**2 144.17**	**3.16**
Línea de Bienestar Rural	**1 614.65**	**1 673.52**	**3.65**
Canasta Básica Alimentaria Rural	868.25	910.28	4.84
Canasta Básica No Alimentaria Rural	746.40	763.23	2.25
Línea de Bienestar Urbana	**2 542.13**	**2 614.82**	**2.86**
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 242.61	1 295.26	4.24
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 299.52	1 319.55	1.54
Otros gastos	22.21	23.19	4.41
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	21.67	22.58	4.20
Educación, cultura y recreación	249.43	259.41	4.00
Cuidados de la salud	165.22	171.57	3.84
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	18.11	18.78	3.70
Cuidados personales	122.08	125.96	3.18
Prendas de vestir, calzado y accesorios	162.97	166.89	2.41
Limpieza y cuidados de la casa	69.16	70.46	1.88
Transporte público	217.61	221.16	1.63
Vivienda y servicios de conservación	170.46	172.68	1.30
Artículos de esparcimiento	5.78	5.77	-0.17
Comunicaciones y servicios para vehículos	74.81	61.09	-18.34

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

X. MUNDO DEL TRABAJO

Cumbre de ministros de Trabajo y Empleo, y de Finanzas del G20

La Cumbre de ministros de Trabajo y Empleo, y de Finanzas del G20 se realizó los días 3 y 4 de septiembre del presente año en Ankara, Turquía, en la que se analizó la situación actual de los mercados laborales del G20, con el propósito de integrar iniciativas políticas que actúen tanto en el lado de la demanda como en el de la oferta de los mercados laborales, contribuyendo de este modo a que el G20 se encamine de nuevo hacia el objetivo de crecimiento de 2% y que este crecimiento sea más inclusivo. A continuación se presenta el boletín que sobre la Cumbre publicó la Organización Internacional del Trabajo (OIT).

"La debilidad de la recuperación económica sigue agobiando los mercados laborales del G20, mientras que la persistencia del déficit de empleos decentes perjudica la recuperación", declaró Guy Ryder, Director General de la OIT, quien participa en la reunión de los ministros de Trabajo y Empleo y en la reunión conjunta con los ministros de Finanzas del G20, en Ankara. Las políticas que revierten estas tendencias alarmantes hacia el incremento de las desigualdades pueden acelerar la recuperación económica y hacer que el crecimiento sea más inclusivo.

El contexto actual de débil crecimiento económico e insuficiente creación de empleo en los países del G20 muestra un ciclo de escaso incremento de salarios y de ingresos que se retroalimenta y que genera un déficit de demanda agregada, falta de confianza y de inversiones de las empresas, así como una recuperación del mercado laboral insuficiente, según un informe preparado para las reuniones del G20 que tienen lugar esta semana en Ankara.

El informe de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la Organización para la Cooperación y del Desarrollo Económico (OCDE) y el Grupo del Banco Mundial (GBM) titulado Los mercados laborales del G20: Estrechar los vínculos entre el crecimiento y el empleo, muestra que las economías del G20 registraron un crecimiento promedio de 3.2% a lo largo de los tres últimos años, frente a 4.1% entre 2000 y 2007.

La tasa de desempleo del G20, que aumentó de 5.1 a 6.0% entre 2007 y 2009, permaneció elevada, en 5.8% durante 2014. Esto ha dado lugar a un déficit estimado de 50 millones de empleos en todo el G20 en relación al comienzo de la crisis.

El crecimiento de los salarios ha experimentado una desaceleración significativa que, unida al déficit de empleos, ha provocado una disminución de la participación del trabajo en la renta nacional y un incremento de las desigualdades en la mayoría de las economías del G20.

“La debilidad de la recuperación económica sigue agobiando los mercados laborales del G20, mientras que la persistencia del déficit de empleos decentes perjudica la recuperación”, declaró Guy Ryder, Director General de la OIT, quien participa en la reunión de los ministros de Trabajo y Empleo y en la reunión conjunta con los ministros de Finanzas del G20.

“La reunión conjunta de los ministros de Empleo y de Finanzas puede ser de gran utilidad para los líderes del G20 al integrar iniciativas políticas que actúan tanto en el lado de la demanda como en el de la oferta de los mercados laborales, contribuyendo de este modo a que el G20 se encamine de nuevo hacia el objetivo de crecimiento de 2% por ciento y que este crecimiento sea más inclusivo”, agregó.

Según el informe, la causa principal de esta creación de empleo lenta y desalentadora no es la disminución en la intensidad del empleo en el crecimiento económico[1] sino más bien que el crecimiento económico en sí mismo es demasiado débil para crear empleos suficientes.

El desafío del empleo no está relacionado solamente con la cantidad, sino también con la calidad de los empleos. En numerosos países del G20 para los cuales se dispone de datos, la mayoría de los empleos creados entre 2009 y 2014 fueron trabajos a tiempo parcial. Debido a que generalmente ofrece salarios medios inferiores, niveles más bajos de seguridad del empleo y una cobertura más débil de la protección social, este tipo de empleos proporciona menos apoyo al consumo de los hogares y a la demanda agregada que el trabajo a tiempo completo.

En 2014, en las economías emergentes del G20, 51 por ciento de los trabajadores estaban en empleo vulnerable (la proporción en el empleo total de trabajadores por cuenta propia[2] y de trabajadores familiares no remunerados). Esto representa una reducción de 3.9 puntos porcentuales en comparación a 2009. Si bien estas tendencias avanzan en la dirección correcta, la gran proporción de trabajadores que siguen en empleo vulnerable muestra que la informalidad, los salarios bajos y la escasa productividad siguen siendo desafíos constantes y persistentes.

“Como este informe indica claramente, debemos adoptar un enfoque global y multisectorial para revertir el actual círculo vicioso que asocia el lento crecimiento, la débil creación de empleo, el crecimiento deficiente de los salarios y de los ingresos y las inversiones insuficientes. Las políticas que revierten estas tendencias

[1] Se refiere a la manera en que el crecimiento del empleo está relacionado con el crecimiento de la producción económica. Por ejemplo, qué cantidad del crecimiento del empleo está asociado con un punto porcentual del crecimiento económico.

[2] Un trabajador por cuenta propia es un trabajador independiente, potencialmente con uno o dos socios, que no tiene empleados durante períodos continuos.

alarmantes hacia el incremento de las desigualdades pueden acelerar la recuperación económica y hacer que el crecimiento sea más inclusivo", concluyó Ryder.

Otros informes preparados para las reuniones del G20

- Desigualdad de los ingresos y participación de la renta del trabajo en los ingresos nacionales en los países del G20. Tendencias, repercusiones y causas

Este informe señala una marcada tendencia en los países del G20 al incremento de las desigualdades y una disminución de la renta del trabajo en los ingresos nacionales. La desigualdad de los ingresos ha aumentado de manera significativa en los países del G20 más avanzados, mientras que en las economías emergentes, los resultados son heterogéneos. Cada vez son más numerosas las pruebas de que la participación de la renta del trabajo en los ingresos ha seguido una trayectoria descendente en gran parte de los países del G20 a lo largo de los últimos años y que, donde esto ha sucedido, ha contribuido al aumento general de las desigualdades.

El informe analiza las consecuencias y el impacto del aumento de las desigualdades y de la caída de la renta del trabajo en los ingresos sobre el crecimiento, y explora las causas de estas tendencias.

- **La contribución de la movilidad de los trabajadores al crecimiento económico**

Más de la mitad de los migrantes del mundo (55% o 128 millones de personas) viven en países del G20, y las remesas hacia y desde los países del G20 representan alrededor de 80% de los flujos de remesas mundiales, según el informe.

Estas cifras ponen de manifiesto la importancia de la migración internacional para los países del G20, y sugieren el papel crucial que podrían desempeñar los miembros

del G20 para maximizar los beneficios económicos y de desarrollo para los países de origen y de destino así como para los trabajadores migrantes. El informe se centra en la contribución de la movilidad de los trabajadores al crecimiento económico y aborda las cuestiones que requieren atención.

Fuente de información:

http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/news/WCMS_398471/lang--es/index.htm

G20: OIT satisfecha con prioridad dada en la Cumbre a impulsar el crecimiento, el empleo y reducir las desigualdades

En el marco de la Cumbre de ministros de Trabajo y Empleo y de Finanzas del G20, el Director General de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) destacó el acuerdo de los ministros para adoptar una combinación de políticas que comprenden "mecanismos de fijación de salarios, instituciones para fomentar el diálogo social, sistemas de protección social, servicios de empleo y políticas activas del mercado laboral", en los siguientes términos.

"El compromiso firme de los ministros de Trabajo y Empleo del G20 de luchar contra las desigualdades, crear mejores empleos, sociedades más inclusivas y un crecimiento económico más sólido, es importante y llega en el momento oportuno", declaró el Director de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), Guy Ryder en la clausura de la reunión del G20 en Ankara.

Los ministros identificaron que la persistente tendencia al incremento de las desigualdades en varias economías del G20 tiene un impacto negativo sobre el crecimiento actual y potencial y es incompatible con el objetivo de los líderes del G20 de forjar un crecimiento sostenible y equilibrado. Reconocieron además que esta tendencia con frecuencia está asociada a un crecimiento lento de los salarios en relación al aumento de la productividad, y a una disminución o estancamiento de la participación de la renta del trabajo en la renta de algunos países del G20.

Los ministros del Empleo y del Trabajo del G20 adoptaron una declaración, titulada "Crear empleos de calidad para todos, invertir en las competencias y reducir las desigualdades para promover un crecimiento sólido e inclusivo."

El Director General de la OIT destacó el acuerdo de los ministros para adoptar una combinación de políticas que comprenden "mecanismos de fijación de salarios, instituciones para fomentar el diálogo social, sistemas de protección social, servicios de empleo y políticas activas del mercado laboral".

En lo que constituye un progreso significativo, los ministerios recomendaron a los líderes del G20 "considerar la adopción de un objetivo para reducir a 15% la proporción de jóvenes que corren mayor riesgo de quedarse definitivamente rezagados en el mercado laboral de aquí a 2025".

"Este objetivo muy específico del G20 responde a la preocupación mundial de que se vean frustradas las aspiraciones de la generación actual de mujeres y hombres jóvenes de encontrar un trabajo decente, provocando un daño enorme a nuestras sociedades", agregó Ryder.

Los ministros del G20 también analizaron políticas dirigidas a incrementar el número y la calidad de empleos. El Director General de la OIT celebró el consenso del G20 para respetar los principios y derechos fundamentales en el trabajo, así como para mejorar la calidad del empleo en función de tres dimensiones: promover la calidad de los ingresos, reducir la inseguridad del mercado laboral, y promover buenas condiciones de trabajo y lugares de trabajo saludables.

La Presidencia turca invitó a las organizaciones internacionales de empleadores y a los sindicatos (el B20 y el L20), así como a diversos grupos en representación de la sociedad civil, a participar de una sesión de diálogo social con los ministros del G20. Además de sus propias declaraciones separadas, el B20 y el L20 presentaron una serie de recomendaciones conjuntas a los ministerios.

"Estoy seguro de que el hecho que las empresas y los trabajadores hayan logrado presentar una serie impresionante de prioridades políticas comunes a los ministerios contribuyó en gran medida a lograr un consenso constructivo para la acción en un momento especialmente delicado", agregó Guy Ryder.

Ryder participó en la reunión ministerial de dos días y de una sesión conjunta con los ministros de Finanzas. La OIT, junto a otras organizaciones internacionales, presentó una serie de informes a los ministros que advierten sobre los riesgos relacionados con el debilitamiento del crecimiento y el incremento de las desigualdades.

Al referirse a uno de los informes conjuntos, titulado "La contribución de la movilidad de los trabajadores al crecimiento económico", Ryder declaró: "Los dramáticos eventos que tienen lugar no lejos de aquí y los desplazamientos de la población que resultan de ello en circunstancias que todos conocemos, tendrán repercusiones inevitables sobre el mercado de trabajo, y tarde o temprano tendremos que enfrentarlos. Este no es un problema nacional sino un desafío internacional común".

"Es elogiable el hecho de que el G20 haya decidido examinar este problema, además de sus discusiones sobre cómo una gestión mejor y más justa de la migración laboral puede generar un crecimiento más fuerte, tanto en los países de origen como de destino".

Fuente de información:

http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/how-the-ilo-works/multilateral-system/WCMS_398903/lang--es/index.htm

Impulsar el empleo formal y la capacitación: prioridad del G20 en materia laboral (STPS)

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) dio a conocer los comentarios del titular de esa Secretaría en relación con la Reunión de ministros de Trabajo y Empleo del G20, mediante un boletín informativo publicado el 6 de septiembre del año en curso, el cual se reproduce a continuación.

El Secretario del Trabajo y Previsión Social, Alfonso Navarrete Prida, informó que resultado de la Reunión de Ministros de Trabajo y Empleo del G20 celebrada en Ankara, Turquía, acordaron diseñar políticas públicas que impulsen el empleo de calidad, respetando los derechos de los trabajadores, para reducir las desigualdades y el empleo informal.

La Declaración de Ankara señala que es una prioridad para los países miembros del G20 reducir las desigualdades sociales, por ello es importante lograr un mayor crecimiento económico para crear mejores empleos y construir sociedades más inclusivas, apuntó.

El Titular de la STPS indicó que la falta de oportunidades de trabajo y el empleo informal incrementan la desigualdad; por ello, este grupo integrado por las 20 mayores economías del planeta acordó recomendar a los Líderes del G20 priorizar el crecimiento intensivo del empleo, con base en la inversión en recursos humanos.

La inversión en capacitación es el medio para elevar la productividad en los centros de trabajo, generando beneficios compartidos que se verán reflejados en el incremento del ingreso de los trabajadores; de esta forma las naciones podemos cerrar la brecha de desigualdad provocada por la crisis financiera mundial de 2008, aseguró el Secretario Alfonso Navarrete Prida.

Asimismo, indicó que uno de los puntos centrales en la Declaración de Ankara es la recomendación a los Líderes del G20 que se reunirán el 15 y 16 de noviembre en Antalya, Turquía, de adoptar como un objetivo la reducción de la proporción de jóvenes que están en mayor riesgo de quedar fuera del mercado de trabajo, estableciendo como meta disminuir esta proporción en 15% para el año 2025, considerando las circunstancias de cada país.

Para ello, agregó, los países centrarán sus esfuerzos en los jóvenes con escasa formación y capacitación, los que se encuentran desempleados, sin estudiar y los que están ocupados en el sector informal.

Adicionalmente, el Secretario Alfonso Navarrete Prida señaló que los Ministros de Trabajo ratificaron el compromiso establecido en 2014 de vigilar la aplicación de los Planes de Empleo, con el cual se podrán revisar los avances y logros en cuanto a las prioridades de trabajo y empleo relacionados con mujeres, jóvenes y centros de trabajo seguros.

Especialmente, subrayó, se dará puntual seguimiento a las acciones para lograr el compromiso de los Líderes de reducir la brecha de género en las tasas de participación laboral en un 25% para el año 2025, teniendo en cuenta las circunstancias nacionales.

Fuente de información:
http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/septiembre/bol_478.html

Más y mejores empleos, clave para la recuperación económica de Ucrania (OIT)

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) informó sobre los trabajos que viene desarrollando en Ucrania como parte de la estrategia de respuesta de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) al impacto que el conflicto en ese país tiene sobre la situación económica y laboral local y sobre los esfuerzos de la propia OIT para ayudar a Ucrania en su recuperación.

El Director del Equipo de Trabajo Decente y de la Oficina Subregional de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) para Europa Central y Oriental comunicó que: Tras los profundos cambios políticos de finales de 2013 y el estallido de una crisis militar en la zona oriental del país a principios de 2014, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) ha tenido una intervención activa en la estrategia de respuesta de las Naciones Unidas en Ucrania.

En los años recientes, la atención internacional se ha centrado en los aspectos políticos y de seguridad de la crisis ucraniana. Sin embargo, las consecuencias económicas y sociales revisten igual importancia y gravedad, y merecen la participación firme de los asociados internacionales.

Históricamente, Ucrania no ha sufrido tasas de desempleo muy elevadas, aunque la escasez de oportunidades de empleo decente se manifestaría en forma de tasas de actividad bajas, gran volumen de empleo informal y de emigración.

Ahora bien, según el Servicio Público de Estadística de Ucrania, el Producto Interior Bruto (PIB) se redujo en un 6.8% en 2014, y en un 17.2% en el primer trimestre de 2015. A resultas de ello, la tasa de desempleo en el país creció del 7.6% en el primer trimestre de 2014 al 9.6% al año siguiente. En las regiones directamente afectadas

por la crisis militar, la tasa de desempleo aumentó del 9.1 al 14.4% en Donetsk Oblast, y del 8.4 al 15.3% en Lugansk Oblast. En total, se estima que se han perdido hasta dos millones de puestos de trabajo desde el inicio de la crisis.

La repercusión inmediata de la crisis sobre los modelos de empleo se ha vinculado al gran volumen y aumento del flujo interno de personas que abandonan la zona de combate y que necesitan encontrar un nuevo trabajo y actividades generadoras de empleo en otro lugar del país. Las estimaciones más recientes indican que hay al menos 1.3 millones de personas desplazadas internamente, una cuarta parte de las cuales está en edad de trabajar.

Además, la migración de la población en edad de trabajar hacia otros países se ha acelerado desde la crisis. Ante esta situación, la OIT movilizó rápidamente recursos y especialistas que prestarían asesoramiento y asistencia técnica en materia de políticas, sobre todo a los Servicios Públicos de Empleo, en cuanto al diseño y la ejecución de programas activos del mercado laboral destinados a los trabajadores desplazados y las comunidades afectadas.

Asimismo, Ucrania está en proceso de introducir reformas con arreglo al acuerdo de asociación suscrito con la Unión Europea, y como parte de los acuerdos con las instituciones financieras internacionales encaminados a la consolidación fiscal y las reformas económicas y sociales.

La recesión económica y las relaciones de tensión con la Federación de Rusia afectaron sobre todo a la industria pesada, mientras que otros sectores, como la agricultura y la industria liviana, han mostrado un nivel mayor de resistencia.

En consecuencia, Ucrania no solo está debatiéndose con una recesión económica general, sino también con un proceso de transformación económica. Ambos

elementos han provocado un desequilibrio del mercado de trabajo que ha agudizado el desempleo, y ha causado mayores tasas de inactividad y crecientes disparidades cualitativas y cuantitativas respecto de la oferta y la demanda de empleo.

Dada la situación, la OIT opina que las políticas activas del mercado de trabajo, la mejora de la información sobre el mercado laboral, la adecuación de las competencias profesionales, y la mediación laboral debieran complementarse con mayor atención al impacto general de las reformas económicas y fiscales sobre la cantidad y la calidad de los empleos.

Esta preocupación tiene dos dimensiones. Por un lado, deben anticiparse y abordarse las repercusiones de la consolidación fiscal y de la reestructuración productiva sobre el empleo. Por el otro, varias instituciones financieras internacionales están planeando aumentar sus carteras de préstamos e inversiones para apoyar el proceso de reforma en Ucrania. La OIT considera imprescindible que las decisiones en materia de inversiones se adopten sobre la base de una minuciosa evaluación de la cantidad y el tipo de puestos de trabajo que generarán estas inversiones.

En el transcurso de los años, la OIT ha adquirido un nivel de especialización reconocido, y ha elaborado herramientas eficaces que potencian la incidencia de las inversiones sobre un empleo de más calidad y más equitativo. Ha logrado demostrar que la creación de empleo varía mucho en función de las opciones en cuanto al sector y las tecnologías y, en particular, a la utilización de las competencias profesionales disponibles en el lugar, la tecnología apropiada, y los métodos de trabajo.

Tras el éxito de una experiencia de cooperación con el Banco Europeo de Inversiones sobre la evaluación de la repercusión de las operaciones de préstamo del Banco sobre el empleo en el África Septentrional, las dos instituciones iniciaron un

diálogo sobre la posible repetición de esta experiencia en otros países, comenzando por Ucrania.

La OIT espera que otros asociados e instituciones financieras internacionales se sumen a esta iniciativa estratégica. Estamos convencidos de que contar con más y mejores empleos será un elemento fundamental para el éxito de las actividades de recuperación y reforma en Ucrania.

Fuente de información:

http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/comment-analysis/WCMS_393372/lang--es/index.htm

Convocan a discusión amplia sobre formalización de la informalidad en América Latina y el Caribe (OIT)

El 25 de agosto de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) comunicó que representantes tripartitos de 12 países fueron convocados a un foro para intercambiar experiencias y conocer buenas prácticas sobre la transición a la formalización. Asimismo, indicó que la informalidad ha disminuido ligeramente pero aún hay 130 millones de personas que trabajan en esas condiciones. A continuación se presentan los detalles.

La reducción del empleo en condiciones de informalidad, que afecta al menos a 130 millones de trabajadores en América Latina y el Caribe, constituye uno de los principales desafíos que enfrenta la región en la lucha contra la pobreza y la desigualdad, advirtió la OIT al iniciar, en Lima, un foro con representantes de 12 países.

“El crecimiento no será ni sostenible ni inclusivo si coexiste con mercados laborales con alta informalidad”, aseveró el Director de OIT para América Latina y el Caribe al inaugurar el foro al cual asisten representantes de Gobiernos y de organizaciones de empleadores y de trabajadores.

La inauguración también contó con la presencia del Ministro del Trabajo y Promoción del Empleo del Perú, quien recalcó la importancia de abordar este desafío como un objetivo de desarrollo, al tiempo que destacó la importancia que tienen los programas de formación profesional.

El funcionario de la OIT por su parte destacó que ha habido una ligera disminución en la tasa de informalidad no agrícola que era de 50% en 2009 y llego a cerca de 47% en 2013, pero comentó que aún es necesario hacer más por la formalización si se quiere disminuir la desigualdad y prevenir la exclusión social.

“Hay que poner en práctica estrategias con base en un enfoque integrado de políticas para atacar la informalidad desde varios frentes”, comentó, y dijo que el foro regional que se realiza esta semana en Lima pretende justamente contribuir a ampliar las capacidades técnicas, operativas y políticas para asumir este desafío.

“Así como los países tienen metas muy concretas de reducción de la pobreza deberían también tener metas muy concretas de reducción de la informalidad”, manifestó el funcionario de OIT.

La reunión tripartita latinoamericana y caribeña convocada por la OIT es la primera de una serie de foros que se llevarán a cabo en todo el mundo para intercambiar conocimientos y experiencias sobre la transición a la formalidad, con el fin de contribuir a generar una base de conocimientos que sea de utilidad a todos los países.

El foro tripartita tiene como objetivo “promover el intercambio de buenas prácticas y experiencias en el ámbito regional sobre políticas dirigidas a facilitar la transición a la formalidad, con miras a desarrollar y fortalecer las capacidades nacionales para la formulación, puesta en marcha y vigilancia eficaz del marco integrado de políticas.

La discusión está enmarcada en las actividades de promoción de la nueva Recomendación 204 de la OIT, adoptada en junio de este año, que propone estrategias y orientaciones prácticas sobre las políticas y las medidas que pueden facilitar la transición de la economía informal hacia la economía formal.

De acuerdo con lo informado por la OIT “la nueva Recomendación reconoce que la mayoría de las personas que entran en la economía informal no lo hace por elección sino por falta de oportunidades en la economía formal, y por no disponer de otros medios de subsistencia”.

El Director de OIT para América Latina y el Caribe destacó que la informalidad caracteriza en mayor medida a ciertas categorías ocupacionales, tales como los trabajadores de microempresas, los trabajadores del servicio doméstico y los trabajadores por cuenta propia.

"Además, la informalidad afecta en mayor proporción a las mujeres en comparación con los hombres, a los trabajadores con bajos niveles educativos, a los trabajadores en los quintiles más bajos de ingresos y en los sectores con menos productividad", agregó.

El encuentro de 12 países fue convocado por la Oficina Regional de la OIT, en colaboración con el Centro Internacional de Formación de la OIT (CIF-OIT) en Turín, el Departamento de Políticas de Empleo y el Programa FORLAC, y con el patrocinio del Ministerio de Empleo y Seguridad Social de España.

Fuente de información:
http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_395165/lang--es/index.htm
Para tener acceso a información relacionada visite:
http://www.ilo.org/global/topics/employment-promotion/informal-economy/lang--es/index.htm
http://www.ilo.org/americas/temas/economía-informal/lang--es/index.htm
R204 - Recomendación sobre la transición de la economía informal a la economía formal, 2015 (núm. 204):
http://www.ilo.org/dyn/normlex/es/f?p=NORMLEXPUB:12100:0::NO::P12100_ILO_CODE:R204

Aprueban Ley de Fomento del Trabajo Autónomo y de la Economía Social (Gobierno de España)

El 25 de agosto de 2015, el Gobierno de España dio a conocer que el Senado aprobó definitivamente la Ley de Fomento del Trabajo Autónomo y de la Economía Social. A continuación se presentan los detalles.

La Comisión de Empleo aprobó definitivamente la "Ley para el Fomento del Trabajo Autónomo y la Economía Social e impulsar el emprendimiento". La norma modifica y actualiza toda la normativa en materia de autoempleo y adopta medidas de fomento y promoción del trabajo autónomo y de la Economía Social.

La Ministra de Empleo y Seguridad Social valoró que "la aprobación de esta Ley, junto con los esfuerzos de los emprendedores, permitirá que el autoempleo pueda crecer en 550 mil personas hasta 2019."

El proyecto de ley de Autónomos y Economía Social modifica y actualiza la normativa en materia de autoempleo. Los diferentes incentivos en vigor que hasta ahora se encontraban dispersos en diversas normas se recogerán en un único texto que se incluirá en el título V de la Ley 20/2007, de 11 de julio, del Estatuto del Trabajo Autónomo; y en la Ley 5/2011, de 29 de marzo, de Economía Social.

La nueva Ley amplía además algunos incentivos ya existentes a otros colectivos y pone en marcha nuevas medidas para impulsar el autoempleo, ya sea individual o colectivo, y para apoyar el trabajo autónomo y la Economía Social.

Ampliación de la tarifa plana

En relación con la Tarifa Plana para Autónomos, la nueva Ley fija la cuantía de la cuota por contingencias comunes en 50 euros exactos durante seis meses; amplía el incentivo a los autónomos que inicien una actividad por cuenta propia y con

posterioridad contraten a trabajadores por cuenta ajena, y extiende los supuestos de la Tarifa Plana Especialmente Protegida a las víctimas del terrorismo y de la violencia de género. Además, tanto en el caso de las personas con discapacidad, como en el de las víctimas de terrorismo o violencia de género, la reducción de la cotización se amplía hasta 12 meses.

Segunda oportunidad

El nuevo proyecto de Ley extiende, con independencia de la edad del solicitante, la posibilidad de capitalizar hasta el 100% de la prestación por desempleo para facilitar la inversión y los gastos iniciales para emprender una actividad por cuenta propia. De esta forma, la prestación por desempleo se podrá utilizar capitalizando el 100% en un único pago, capitalizar solo una parte y utilizar el resto para el abono de cuotas a la Seguridad Social, o bien destinando el total de la prestación al abono de las cuotas sociales.

Además, los mayores de 30 años podrán compatibilizar durante un máximo de 270 días la prestación por desempleo con el alta en el RETA, posibilidad hasta ahora reservada únicamente a los menores de 30 años. Para favorecer la seguridad del emprendedor y facilitarle una segunda oportunidad, se amplía el plazo, desde los 24 hasta los 60 meses para la reanudación de la prestación por desempleo una vez iniciada una actividad por cuenta propia a todos los trabajadores con derecho a prestación.

Refuerzo de los mecanismos de protección de los autónomos

La nueva Ley introduce la posibilidad de que los autónomos económicamente dependientes, aquellos que perciben al menos el 75% de sus ingresos de un único cliente o empresa, puedan contratar un trabajador en determinadas circunstancias relacionadas con la conciliación de la vida familiar y laboral.

Esto permitirá, entre otras cosas, evitar situaciones no deseables que ahora la ley del Estatuto del Trabajo Autónomo permite como el hecho de que se llegue a considerar una causa justificada de extinción contractual la maternidad o paternidad cuando cause un perjuicio importante al cliente.

Asimismo, se amplían los incentivos previstos para los familiares colaboradores que podrán beneficiarse de una bonificación en las cuotas de la Seguridad Social en RETA durante 24 meses: del 50% los primeros 18 meses y del 25% durante los seis meses adicionales.

Economía Social

Con el objetivo de facilitar la incorporación de nuevos socios a las entidades que forman parte de la Economía Social, el nuevo proyecto de Ley amplía las bonificaciones a todos los tramos de edad. Para los mayores de 30 años (35 con discapacidad igual o superior al 33%) se crea una bonificación de 800 euros al año durante un máximo de tres.

En el caso de menores de 30 años, la cuantía de la bonificación se amplía a 1 mil 650 durante el primer año. Por su parte, las empresas de inserción que contraten a personas en situación de exclusión social mantienen una bonificación de 850 euros al año durante un máximo de tres (1 mil 650 si son menores de 30 años o de 35 con discapacidad reconocida del 33 por ciento).

La nueva ley pretende, igualmente, apoyar a los trabajadores con mayores dificultades para incorporarse al mercado laboral, por lo que recoge una nueva bonificación en las cuotas empresariales para los trabajadores de empresas ordinarias que procedan de empresas de inserción. De esta forma, las empresas ordinarias verán ampliada la bonificación prevista actualmente a 1 mil 650 euros el primer año, frente a los 600 previstos en la actualidad (o 500 en caso de contratos temporales).

Además, en el nuevo texto se reconoce a los Centros Especiales de Empleo y a las Empresas de Inserción como entidades prestadoras de servicios de interés económico general. Ello les permitirá ampliar hasta los 500 mil euros la cuantía que pueden recibir en concepto de subvenciones en un período de tres años.

Por último, la Ley introduce la participación de las empresas de inserción en los procedimientos de adjudicación de contratos con reserva de participación en el sector público (reserva de mercado), algo que hasta ahora se limitaba a los Centros Especiales de Empleo.

Además, se establece que mediante acuerdo del Consejo de Ministros o a través del órgano competente en el ámbito de las Comunidades Autónomas y de las Entidades Locales, se fijarán porcentajes mínimos de reserva del derecho a participar en los procedimientos de adjudicación de determinados contratos o de determinados lotes de los mismos a Centros Especiales de Empleo y a empresas de inserción.

Fuente de información:
http://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/mempleo/Paginas/2015/250815-autonomos.aspx?gfe=1

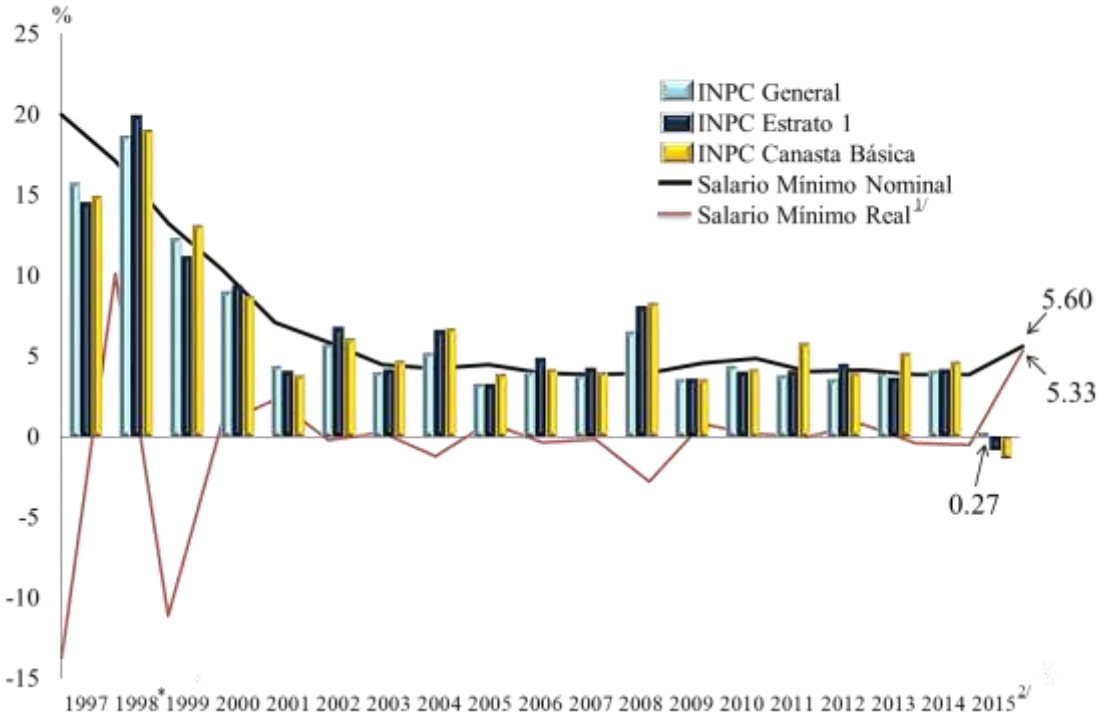
X1. SALARIOS MÍNIMOS

Evolución del Salario Mínimo Real e Inflación

De enero a agosto de 2015, el poder adquisitivo del salario mínimo general promedio registró un incremento real de 5.33%, 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 del bajo nivel inflacionario que se evidenció mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor General (0.27%) durante el período de referencia.

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 0.79% en los ocho meses transcurridos del año en curso, el poder adquisitivo del salario mínimo creció en 6.45 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 agosto de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios mínimos con información propia y del INEGI.

Evolución del salario mínimo real por área geográfica

El avance en el proceso de convergencia de los salarios mínimos efectuado durante la revisión salarial realizada el pasado mes de marzo propició que en los ocho meses transcurridos de 2015, el incremento real del salario mínimo del área geográfica B ascendiera a 6.78%, mientras que el del área geográfica A fue de 3.89%, durante el lapso de referencia.

De esta forma, de agosto de 2014 a agosto de 2015, el poder adquisitivo salario mínimo general promedio evolucionó positivamente al registrar un incremento de 2.95%; en el área geográfica A el salario mínimo experimentó un aumento de 1.55% y en el área geográfica B, de 4.37 por ciento.

Estos aspectos se presentan en el siguiente cuadro.

EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real [1/] (%) 2014-2015		
	2014	Abril 2015	Abr2015/2014	Interanual [2/]	Acumulado [3/]	Mensual [4/]
Promedio	**65.58**	**69.26**	**5.6**	**2.95**	**5.33**	**-0.21**
A	67.29	70.10	4.2	1.55	3.89	-0.21
B	63.77	68.28	7.1	4.37	6.78	-0.21

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 agosto de 2015 respecto a agosto de 2014.

3/ Incremento de agosto de 2015 respecto a diciembre de 2014.

4/ Incremento de agosto de 2015 respecto a julio 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 agosto de 2014 a igual mes 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 (2.95%), destacando con los incrementos más altos Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (5.75%); Mérida, Yucatán (5.03%); Colima, Colima (4.90%); Fresnillo, Zacatecas (4.86%); Cuernavaca, Morelos (4.85%); Aguascalientes, Aguascalientes y Córdoba, Veracruz de Ignacio de la Llave (4.84% en cada ciudad).

Las ciudades que reportaron los aumentos reales de menor magnitud fueron Tijuana, Baja California (1.13%); el Área Metropolitana de la Ciudad de México, Distrito Federal y Estado de México (1.33%); Mexicali, Baja California (1.40%) y Guadalajara, Jalisco (1.45%).

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Agosto de 2015
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -

Área Geográfica	Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)			**2.95**
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)			**3.24**
B	Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	5.75
B	Yucatán	Mérida	5.03
B	Colima	Colima	4.90
B	Zacatecas	Fresnillo	4.86
B	Morelos	Cuernavaca	4.85
B	Aguascalientes	Aguascalientes	4.84
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	4.84
B	Oaxaca	Oaxaca	4.83
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	4.80
B	Quintana Roo	Chetumal	4.77
B	Michoacán de Ocampo	Morelia	4.71
B	Chihuahua	Ciudad Jiménez	4.71
B	Coahuila de Zaragoza	Torreón	4.65
B	Campeche	Campeche	4.65
B	San Luis Potosí	San Luis Potosí	4.65
B	Oaxaca	Tehuantepec	4.58
B	Sinaloa	Culiacán	4.57
B	Tlaxcala	Tlaxcala	4.52
B	Chiapas	Tapachula	4.47
B	Tabasco	Villahermosa	4.36
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	4.32
B	Puebla	Puebla	4.27
B	Chihuahua	Chihuahua	4.22
B	Michoacán de Ocampo	Jacona	4.18
B	Hidalgo	Tulancingo	4.13
B	Guanajuato	Cortazar	4.13
B	Coahuila de Zaragoza	Monclova	4.03
B	Estado de México	Toluca	3.97
B	Guanajuato	León	3.96
B	Nayarit	Tepic	3.79
B	Querétaro	Querétaro	3.48
A	Tamaulipas	Matamoros	3.44
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	3.39
B	Durango	Durango	3.30
B	Guerrero	Iguala	3.12
B	Jalisco	Tepatitlán	2.80
A	Sonora	Huatabampo	2.68
A	Tamaulipas	Tampico	2.56
A	Guerrero	Acapulco	1.96
A	Sonora	Hermosillo	1.94
A	Baja California Sur	La Paz	1.90
A	Nuevo León	Monterrey	1.68
A	Jalisco	Guadalajara	1.45
A	Baja California	Mexicali	1.40
A	Distrito Federal y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	1.33
A	Baja California	Tijuana	1.13

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

En comparación con los salarios mínimos reales reportados en diciembre de 2014, los observados en agosto de 2015 fueron superiores. Así, los incrementos de mayor importancia se apreciaron en las ciudades de Culiacán, Sinaloa (15.29%); Huatabampo, Sonora (14.01%); Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (12.79%) y Mexicali, Baja California (10.57%); entre otros.

Aunque se registró crecimiento en las 46 ciudad que integran el INPC, 10 lo hicieron por debajo del general promedio (5.33%): Tijuana, Baja California (1.07%); Guadalajara, Jalisco (2.97%); Área Metropolitana de la Ciudad de México, Distrito Federal y Estado de México (3.16%); Acapulco, Guerrero (3.81%); Tepatitlán, Jalisco (4.05%); Monterrey, Nuevo León (4.32%); Durango, Durango (4.73%) Tampico, Tamaulipas (4.85%); Ciudad Juárez, Chihuahua (5.22%); y Querétaro, Querétaro (5.27%), como se aprecia en el cuadro de la siguiente página.

SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
Agosto de 2015
- Variación respecto a diciembre de 2014 -

Área Geográfica	Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
Nacional (Calculado con INPC General)			**5.33**
Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)			**6.45**
B	Sinaloa	Culiacán	15.29
A	Sonora	Huatabampo	14.01
B	Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	12.79
A	Baja California	Mexicali	10.57
B	Coahuila de Zaragoza	Monclova	7.68
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	7.52
B	Yucatán	Mérida	7.46
B	Oaxaca	Tehuantepec	7.37
B	Coahuila de Zaragoza	Torreón	7.35
A	Baja California Sur	La Paz	7.03
B	Chihuahua	Ciudad Jiménez	6.90
B	Tabasco	Villahermosa	6.90
B	Quintana Roo	Chetumal	6.88
B	Campeche	Campeche	6.87
B	Chihuahua	Chihuahua	6.61
B	Zacatecas	Fresnillo	6.54
A	Sonora	Hermosillo	6.54
B	Colima	Colima	6.49
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	6.42
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	6.42
B	Morelos	Cuernavaca	6.36
B	Puebla	Puebla	6.28
B	Tlaxcala	Tlaxcala	6.26
B	San Luis Potosí	San Luis Potosí	6.16
B	Aguascalientes	Aguascalientes	6.16
B	Michoacán de Ocampo	Jacona	6.05
B	Oaxaca	Oaxaca	6.03
B	Chiapas	Tapachula	5.98
B	Michoacán de Ocampo	Morelia	5.95
B	Estado de México	Toluca	5.81
B	Nayarit	Tepic	5.73
B	Guerrero	Iguala	5.66
B	Hidalgo	Tulancingo	5.65
B	Guanajuato	Cortazar	5.64
A	Tamaulipas	Matamoros	5.50
B	Guanajuato	León	5.39
B	Querétaro	Querétaro	5.27
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	5.22
A	Tamaulipas	Tampico	4.85
B	Durango	Durango	4.73
A	Nuevo León	Monterrey	4.32
B	Jalisco	Tepatitlán	4.05
A	Guerrero	Acapulco	3.81
A	Distrito Federal y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	3.16
A	Jalisco	Guadalajara	2.97
A	Baja California	Tijuana	1.07

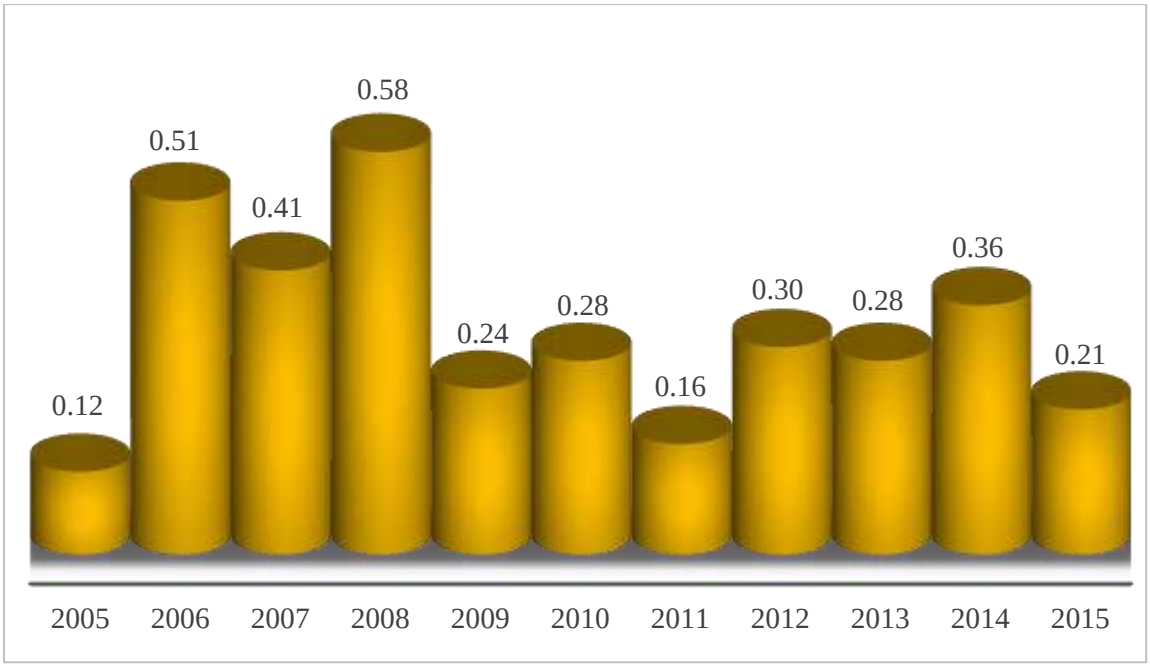
FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

Evolución de los precios

En agosto de 2015, la inflación observó una variación de 0.21%, cantidad menor en 0.15 puntos porcentuales a la de igual mes de 2014 (0.36%). Los conceptos que destacaron por mostrar las bajas de precios más relevantes fueron los siguientes: tomate verde 12.92%, transporte aéreo 10.84%, servicios turísticos en paquete 9.36% y aguacate 5.92%. En sentido contrario, los conceptos que registraron los incrementos más importantes fueron los siguientes genéricos: limón 25.37%, naranja 14.93% y melón 14.60 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Agosto
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 7 al 11 de septiembre 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 7 al 11 de septiembre de 2015
Ago.	Acumulado Ago.		Ago.	Acumulado Ago.	
0.36	1.73	**INPC**	0.21	0.27	El Banco de México prevé que la inflación general anual se mantenga por debajo del 3.0% en lo que resta de 2015. Asimismo, se contempla que para 2016, este indicador se ubique en niveles cercanos al 3.0 por ciento.
		COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS			
2.38	-30.08	Cebolla	2.78	-4.29	El precio de la cebolla registró un alza de 12.24% en relación con la semana anterior y se ubicó 41.03% por arriba de los registrados en fecha similar de 2014, lo cual se debió a que la oferta global se ha venido limitando, principalmente, en lo que se refiere a producto de tamaño grande, como consecuencia de las afectaciones ocasionadas por la temporada de lluvias a las siembras en los Estados de Chihuahua y Zacatecas, donde esta última está finalizando su cosecha de manera un tanto anticipada; por otro lado, las aportaciones que se realizan en Baja California y Guanajuato son poco importantes. Para los próximos quince días, ya que están comenzando a ingresar algunos volúmenes de cebolla amarilla de los Estados Unidos de Norteamérica, es factible observar cierta recuperación del abasto global que puede contribuir a detener o bien a moderar la tendencia alcista del precio.
2.23	-47.68	Jitomate	0.14	-35.0	El precio promedio del jitomate presentó una variación a la baja de 13.75% en relación con la semana anterior y se encuentra 8.99% por abajo en comparación a los registros de 2014, por estas mismas fechas. Lo cual se atribuye a una moderada recuperación de la oferta debido a cierto incremento en los envíos procedentes del Estado de Morelos, así como al ingreso de algunas partidas de Michoacán de Ocampo, que se suman a los envíos limitados pero constantes de Zacatecas, Puebla, San Luis Potosí, Hidalgo y Baja California; además, incidió el poco dinamismo del mercado. Para los próximos quince días, se espera regularidad en los envíos de todas esas entidades, lo cual puede dar lugar a otros ligeros descensos de las cotizaciones, 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 7 al 11 de septiembre de 2015
Ago.	Acumulado Ago.		Ago.	Acumulado Ago.	
3.21	22.49	Papa	-5.60	6.35	El precio de la papa mostró una baja en su registro de 10.0% en relación con la semana anterior, ubicándose 19.64% por abajo de su cotización en comparación con la que rigió hace un año por estas mismas fechas, lo cual obedece a que la oferta es amplia, pues se cuentan con envíos considerables provenientes de los Estados de Veracruz de Ignacio de la Llave y Puebla, así como aportes menores del Estado de México. Se prevé que para las próximas dos semanas, el abasto del tubérculo sea suficiente para propiciar estabilidad en la cotización, sin descartar otros ajustes a la baja ya que el mercado se observa con poco dinamismo.
6.88	-7.56	Limón con semilla	25.37	7.11	El precio del limón mostró una baja promedio de 6.72% en relación con la semana anterior y 31.64% por arriba en relación a 2014. Lo anterior se atribuye más bien a que la demanda continúa contraída, atribuible al clima parcialmente lluvioso en la Ciudad de México. Respecto a la oferta, ésta se mantiene relativamente limitada debido a la etapa media-baja de producción en Michoacán de Ocampo. Para las siguientes dos semanas, no se descarta que el consumo del cítrico se reactive en alguna medida con motivo de la celebración de las fiestas patrias; de ser así, son probables los repuntes de las cotizaciones.
-2.06	15.81	Plátano	-3.67	3.48	El precio del plátano bajó en promedio de 6.43% con respecto a la semana anterior, lo que significó 10.32% por arriba de su cotización registrada en fecha similar de 2014, como resultado de que la oferta es amplia y constante derivado de la etapa media-alta de producción en los Estados de Chiapas y Tabasco; por otra parte, a este resultado ha contribuido el poco dinamismo del mercado. Para los próximos quince días, se considera que la actual fase productiva de esas entidades se prolongue, lo cual hace estimar que los precios permanezcan alrededor del accesible nivel actual.

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 7 al 11 de septiembre de 2015
Ago.	Acumulado Ago.		Ago.	Acumulado Ago.	
17.29	84.46	Naranja	14.93	110.56	El precio de la naranja presentó una baja promedio de 12.10% en relación con la semana anterior y se ubicó 25.73% por abajo en relación con 2014. Este movimiento es consecuencia de una recuperación de la oferta debido a que comenzó a ingresar producto de la cosecha "Temprana", que está iniciando en el Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave, que se suma a los envíos que esa misma entidad realiza de la conocida como naranja "Agostera", de la cual también arriban algunas partidas procedentes de San Luis Potosí; además incidió que la mayor parte de los ingresos de naranja se conforma de fruta que aún no alcanza una calidad óptima en cuanto al contenido de jugo y dulzura, aunque seguramente habrá una mejoría paulatina al respecto. Se espera que para los próximos quince días, posiblemente el abasto del cítrico continuará en aumento, haciendo factible observar otros descensos de los precios.

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 7 al 11 de septiembre 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/Comsem140915e.doc

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

Trigo. Durante la semana del 8 al 11 de septiembre, que fue una semana corta por el feriado 7 de septiembre, Día del Trabajo (Labor Day) en Estados Unidos de Norteamérica, los contratos de diciembre de trigo rojo suave de Chicago cayeron a nuevos niveles a la baja a principios de septiembre, pero se recuperaron, cerrando el 11 de septiembre en 17.25 centavos de dólar estadounidense al alza o 6.38%, rompiendo la baja de cuatro semanas. Mientras que los futuros de trigo rojo duro de Kansas subieron 7.25 centavos de dólar estadounidense y los futuros de trigo de primavera de Minneapolis subieron 8.25 centavos de dólar estadounidense.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA) no actualizó su producción de trigo de Estados Unidos de Norteamérica, lo hará hasta el 30 se septiembre, sin embargo, en su reporte de oferta y demanda del 11 de septiembre aumentó los inventarios finales tanto para Estados Unidos de Norteamérica como mundiales. A pesar de esto, los futuros de trigo rojo suave de Chicago subieron el 11 de septiembre, por coberturas cortas y el contagio del maíz, ignorando los resultados bajistas del reporte de oferta y demanda del USDA. Los inventarios finales de Estados Unidos de Norteamérica para el ciclo 2015/2016 se pronosticaron en 23.81 millones de toneladas en el nivel alto de lo esperado, también aumentaron los inventarios mundiales finales para el ciclo 2015/2016 en un récord a 226.56 millones de toneladas.

Continúan las coberturas cortas y compras de oportunidad después de haber llegado a mínimos la semana pasada. Los fundamentales del trigo continúan siendo bajistas y para sostener estas alzas necesitará ayuda ya sea del maíz o de un dólar estadounidense débil. La producción tanto del Mar Negro como de Europa fue revisada al alza por parte del USDA, por lo que los inventarios mundiales subieron a un nuevo récord y esto limitará el alza.

En cuanto al clima se esperan lluvias en los siguientes cinco días que le pudieran dar un poco más de humedad en el Sur de las Planicies de Estados Unidos de Norteamérica para la siembra del trigo de invierno. El pronóstico para el período de cinco a doce días continúa indicando lluvias, aunque Estados como Nebraska y Dakota del Sur permanecerán secos. Mientras que en Francia se registraron buenas lluvias el fin de semana, Ucrania y Rusia recibieron lluvias ligeras y muy aisladas, hay comentarios de que el Gobierno ruso podría bajar el impuesto a la exportación y con eso podrían bajar un poco más los precios. En Argentina, la parte Sur recibió lluvias el fin de semana y en Australia en general el panorama es seco.

De acuerdo con el reporte de avance de condición de los cultivos del USDA al 6 de septiembre, la cosecha del trigo de primavera avanzó 6% la semana del 8 al 11 de septiembre a 94%. Esto comparado con el 55% del año pasado y el 76% del promedio de cinco años. La siembra se encuentra casi completada en el Noroeste de Estados Unidos de Norteamérica y se mueve a su etapa final en el Norte de las Planicies.

*Al 11 de septiembre de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

Por su parte, el USDA en su reporte de condición de los cultivos de Estados Unidos de Norteamérica al 6 de septiembre, comenzó a reportar el avance de siembra de trigo de invierno en 3% en línea con el año pasado y con el promedio de cinco años.

De acuerdo con la consultora agrícola SovEcon, los agricultores de Rusia aumentarán la siembra de granos para 2016, impulsado por los altos precios internos.

Por su parte, la Oficina Australiana de Agricultura y Recursos Económicos y Ciencias (ABARES) aumentó su pronóstico de producción de trigo para el ciclo 2015/2016 a 25.28 millones de toneladas, al alza en 7% comparado con el estimado de junio. Por otro lado, la consultora IKAR de Rusia bajó su pronóstico de trigo para el 2015 a 60.6 millones de toneladas comparado con las 61.8 millones de toneladas anteriores.

En este mismo sentido, el Ministro de Agricultura de Francia actualizó sus estimados de producción, para el trigo suave se estiman 40.8 millones de toneladas comparado con el estimado anterior de 39.3 millones.

Ucrania planea exportar 15.9 millones de toneladas y en Rusia hay comentarios de que podría el Gobierno relajar su política de impuestos a la exportación, lo que provocaría más competencia en el mercado internacional. El Ministro de Agricultura de Rusia sugirió que estarían flexibilizando los aranceles de exportación de trigo. Esto a mediano plazo es bajista, puesto que facilitará la salida de trigo ruso al mercado internacional, donde ya la competencia es de por sí bastante fuerte.

De acuerdo con el reporte de oferta y demanda del USDA, se registraron inventarios finales en el nivel alto del rango estimado por los analistas y fueron de 23.81 millones de toneladas, eso fue bajista para el mercado. En cuanto a la oferta mundial de trigo para el ciclo 2015/2016 se incrementó en 6.7 millones de toneladas debido al aumento en la producción de la Unión Europea y los países del Este de Europa, lo cual se compensa con la reducción de producción de Canadá y la India. En la Unión Europea, los rendimientos son significativamente mejores a lo que se esperaba y la producción 2015 es tan sólo 2.3 millones de toneladas por debajo del año pasado que fue récord. La producción mundial de trigo se estima en 731.6 millones de toneladas, siendo el tercer año consecutivo récord. Los inventarios mundiales subieron 5.1 millones de toneladas a 226.6 millones de toneladas.

Igualmente, el reporte de inspección a las exportaciones mostró que se inspeccionaron 371 mil 343 toneladas. Al 3 de septiembre, las inspecciones acumuladas representan el 21.6% del total estimado por el USDA comparado con el promedio de los últimos cinco años de 28.1%. Se necesitan inspecciones semanales de 507 mil 787 toneladas para alcanzar el estimado del USDA.

*Al 11 de septiembre de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

Por su parte, el reporte de ventas netas para exportación mostró que se vendieron 290 mil 400 toneladas del ciclo actual y 7 mil 500 del siguiente ciclo, para un total de 297 mil 900 toneladas. Al 3 de septiembre, las ventas acumuladas representan el 41.1% del estimado total del USDA, comparado con el promedio de los últimos cinco años de 46.7%. Se necesitan ventas semanales de 384 mil toneladas para alcanzar el reporte del USDA.

Asimismo, el Ministro de Agricultura de Francia indicó que estiman las exportaciones de trigo suave en 11 millones de toneladas, nivel menor a las 11.4 millones de su estimado previo.

Maíz. Los futuros de maíz y de soya de Chicago se registraron en general al alza, a pesar de los estimados al alza de producción del reporte de oferta demanda del USDA del 11 de septiembre. En contraste, los futuros de ganado bovino y porcino se registraron en general a la baja por la disminución de los precios al mayoreo y la preocupación por la demanda, lo que presionó a los precios.

Durante la semana del 8 al 11 de septiembre, los contratos de diciembre de Chicago de maíz cerraron el 11 de septiembre en 24 centavos de dólar estadounidense al alza, con su mayor ganancia el viernes por los datos mostrados por el reporte de oferta y demanda del USDA, subieron más de 3% el 11 de septiembre a su nivel más alto, apoyados por el reporte de oferta y demanda del USDA alcista, donde se reportó una baja en la producción y rendimientos de maíz de Estados Unidos de Norteamérica. Las ganancias diarias fueron las mayores registradas desde el 10 de agosto, mientras que los precios aumentaron por quinta sesión consecutiva. Durante la semana de referencia, los futuros de maíz de Chicago subieron 6.6%, recuperándose de dos semanas seguidas de bajas. Los analistas anticiparon que el USDA recortaría la producción de Estados Unidos de Norteamérica, ésta fue de 345.07 millones de toneladas, registro menor al pronóstico de 345.43 millones de toneladas. Mientras que los rendimientos fueron de 10.51 tonelada por hectárea, a la baja comparado con el del mes pasado de 10.59 tonelada por hectárea y ligeramente abajo del estimado de 10.52 tonelada por hectárea.

El USDA revisó su producción de maíz para 2015 de Estado Unidos de Norteamérica a la baja en 2.56 millones de toneladas comparado con el estimado de agosto de 345.07 millones de toneladas. El mercado esperaba mayor descenso en la producción o que el USDA la actualizara hasta el 30 de septiembre. En cuanto al clima, en Estados Unidos de Norteamérica es favorable y eso ayudará no solo a terminar la maduración del maíz, sino también a iniciar la cosecha sin contratiempos. En este aspecto, es de esperar menor rendimiento en el Este del Medio Oeste que se puede compensar con mejor rendimiento en el Oeste y Norte del país.

Asimismo, los agricultores han empezado a cosechar los campos de maíz maduros en el Sur y Centro del Medio Oeste de la zona productora de maíz y han registrado rendimientos ligeramente a la baja comparado con el récord del año pasado en partes de Indiana e Illinois. Sin embargo, la cosecha no ha empezado en los Estados de mayor producción como es Iowa, donde los altos rendimientos de este año en el Medio Oeste compensan lo menores rendimientos de Indiana y Ohio. Por otro lado, el Centro de Información de Energía de Estados Unidos de Norteamérica mencionó que la producción a base de etanol subió ligeramente la semana pasada, mientras que los inventarios bajaron.

*Al 11 de septiembre 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

De acuerdo con el reporte de condición de los cultivos del USDA al 6 de septiembre, mostró la calificación de la condición de bueno a excelente del maíz de Estados Unidos de Norteamérica en 68%, se mantuvo sin cambios comparada con la semana pasada. La calificación se encuentra en línea con el patrón estacional, pero ligeramente arriba del estimado del mercado.

Por su parte, el maíz dentado fue de 76%. Esto comparado con el 67% del año pasado y el 74% del promedio de diez años. Debido al clima cálido y seco, el porcentaje de dentado se movió ligeramente arriba. El USDA reportó también un 20% de la maduración comparada con el 26% del promedio. La semana entrante el USDA empezará a reportar el progreso de la cosecha nacional. Illinois reportó el progreso de la cosecha en 2% comparado con el 6% del promedio de cinco años. Missouri lleva un 7% de avance comparado con el 18% del promedio. Arkansas lleva un 61% cosechado comparado con el promedio de 62 por ciento.

En el Estado brasileño de Paraná, en el Sur del país, los productores llevan sembrado 14% del maíz que esperan sembrar este año, lo que representa un millón de acres. Hasta el momento el clima es favorable y los cultivos se desarrollan normalmente. Por otra parte, el 96% de la segunda producción de maíz ya se ha cosechado.

El reporte de oferta y demanda del USDA bajó el estimado de producción de maíz a 345.07 millones de toneladas comparado con las 347.64 millones de toneladas del reporte del mes de agosto, esto se debe a la baja de 0.08 tonelada por hectárea en rendimiento que ahora se sitúa en 10.51 tonelada por hectáreas. Los inventarios finales de Estados Unidos de Norteamérica se revisaron a la baja en 3.07 millones de toneladas para situarse en 40.43 millones de toneladas, cifra en línea con lo que se esperaba, pero las cifras de demanda fueron revisadas a la baja menos de lo esperado. Los inventarios finales mundiales disminuyeron 5.4 millones de toneladas a 189.7 millones de toneladas.

La agencia de estadísticas de Brasil estima que la superficie a sembrar en el ciclo 2015/2016 será de 14.26 millones de acres, lo que representa 6% menos del año pasado. Esta baja no es tan grande como se esperaba, por lo que no causó alza en los precios.

Las autoridades de Argentina, revisaron su estimado de producción 2014/2015 a 27.3 millones de toneladas comparado con las 25.6 millones de toneladas de su estimado anterior. Sin embargo, se estima que la siembra del ciclo 2015/2016 será 23% menor, ya que se sembrará más soya, este es un factor que da soporte a los precios.

Las autoridades de China recortaron su estimado de producción de maíz en 3 millones de toneladas a 229 millones de toneladas, al parecer esto se debe a que este año se sembró menos superficie con maíz. Sin embargo, la producción sigue siendo récord y hay que recordar que el país tiene cerca de 70 millones de toneladas en inventarios estratégicos, por lo que no le faltará producto.

*Al 11 de septiembre de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

Es cierto que hay noticias que pudieran ayudar a que el mercado se comporte al alza, como es la disminución de producción de maíz en Ucrania, el incremento en las exportaciones de Granos de Destilería DDG y Solubles DDS (DDG's) y las altas exportaciones de Estados Unidos de Norteamérica de etanol, pero la cosecha siempre es un factor que ayuda que los precios se presionen a la baja, a menos que las condiciones de clima no fueran adecuadas, lo cual no es el caso.

Por su parte, el reporte de inspección de exportaciones fue de 894 mil 609 toneladas, el acumulado de inspecciones del ciclo 2015/2016 que acaba de iniciar es de 1.0% comparado con el 1.9% del promedio de cinco años, se requiere de 894 mil 585 toneladas semanales para alcanzar la cifra total que estima el USDA al final del ciclo.

De igual forma, el reporte de ventas de exportación de maíz de Estados Unidos de Norteamérica indicó que el acumulado de ventas en lo que va del ciclo 2015/2016 es de 18.7% comparado con las 35.6% del promedio de cinco años. Se requiere de ventas de 734 mil toneladas semanales para alcanzar la cifra total del USDA al final del ciclo.

Por el momento las noticias no son suficientes para crear un alza considerable de los precios. Es probable que los avances de cosecha ayuden a frenar el alza e incluso puedan hacer que los precios bajen, ayudando a los compradores a realizar sus compras para el abasto de varios meses.

La producción de etanol de la semana pasada fue de 958 mil barriles por día (bpd), la producción subió 1.05% con respecto a la semana anterior y 3.34% que el año pasado. Los inventarios son de 18.642 millones de barriles, esto es 1.89% menos que la semana anterior y 3.45% más que el año pasado.

Azúcar. Los futuros de azúcar sin refinar y blanca cotizaron mixtos la semana del 8 al 11 de septiembre, recordemos que fue una semana corta por el feriado Día del Trabajo en Estados Unidos de Norteamérica. Durante la semana, los futuros de azúcar sin refinar subieron 0.02 centavos de dólar estadounidense o 0.17%, mientras que los futuros de azúcar blanca bajaron 1.4 centavos de dólar estadounidense o 0.40%. Los futuros de azúcar fueron seguidores de los mercados externos. La recuperación de la Bolsa en China, y el anunció de más estímulos en su economía hizo que el real brasileño se fortaleciera luego de haber cotizado en los niveles más bajos de los últimos doce años y medio. Además, se espera que China sea un importador muy fuerte este año. De ser así la mayor parte de estas compras serán procedentes de Tailandia y con ello ayudará a reducir los altos inventarios.

Los futuros del azúcar sin refinar subieron el 11 de septiembre 3%, a su mayor nivel en casi ocho semanas, debido a que lluvias en el mayor actor de ese mercado, Brasil, complicaron la cosecha de caña y ante la preocupación de los operadores por el clima seco en otros importantes productores.

El azúcar sin refinar para octubre cerró el 11 de septiembre al alza de 0.33 centavos de dólar estadounidense, o un 2.9%, a 11.66 centavos de dólar estadounidense la libra. Mientras que, el azúcar blanca cerró con un alza de 7.20 dólares estadounidenses, o un 2.1%, a 346.10 dólares estadounidenses la tonelada.

*Al 11 de septiembre de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

El 10 de septiembre el real brasileño bajó a su menor nivel en casi trece años, luego de que Standard & Poor's, agencia de calificación de riesgo con sede en Nueva York, recortó la calificación crediticia del país a la categoría de deuda especulativa. Brasil es el mayor productor mundial de azúcar.

En otro sentido, las preocupaciones sobre el bajo promedio de lluvias en importantes productores de azúcar como India, Tailandia y Sudamérica están incrementando las preocupaciones a largo plazo, mencionaron algunos operadores.

Por otra parte, el clima ha jugado un factor muy importante; ya que ha habido fuertes lluvias en la región del Centro Sur de Brasil. Esto ha dado soporte a los precios ya que interfiere con las labores de cosecha. Al mismo tiempo, la Unión de la Industria de la Caña de Azúcar (UNICA) de Brasil, informó que la producción de azúcar, de la segunda quincena de agosto, disminuyó ligeramente con respecto a la quincena anterior. El total de azúcar producida fue de 2.84 millones, contra 2.86. Sin embargo, fue bastante inferior a lo que esperaba el mercado. Desde el inicio de la temporada, en abril, la molienda de caña ha sido superior que la del año pasado con 374.3 millones de toneladas; dándole mayor uso a la producción de combustible.

En cuanto a la India, el clima seco ocasionado por los efectos del fenómeno de El Niño podría reducir la producción a 8 millones de toneladas, contra 10 millones de toneladas de la zafra anterior. Con todo ello el mercado se ha vuelto más optimista y parece que podría comenzar a fortalecerse la tendencia si el clima continúa siendo menos favorable.

Una casa de análisis muy importante subió su estimado de déficit mundial para el ciclo 2015/2016 de 486 mil toneladas a 1.2 millones y esto ayuda a que los precios encuentren soporte al alza.

Por la parte técnica, el reporte de posiciones indicó que los operadores no comerciales tenían una posición neta larga de 14 mil 904 contratos, con un incremento de 1 mil 490. Mientras que los no comerciales y no reportables tuvieron una posición neta larga de 4 mil 194 contratos largos. Los fundamentales del azúcar son alcistas, sin embargo necesita haber estabilidad en los mercados financieros para que haya mayor impulso al alza.

Arroz. Los futuros de arroz de Chicago cotizaron al alza la semana del 8 al 11 de septiembre. Durante la semana el contrato de septiembre de Chicago subió 6.32%, 277.78 dólares estadounidenses por tonelada métrica (USD/t.m.). Los futuros de arroz de Chicago subieron el 11 de septiembre por el reporte alcista de oferta y demanda del USDA. Además, se fortalecieron por la tendencia que permanece alcista. Los precios de los físicos de Estados Unidos de Norteamérica se han registrado positivos. Continúa el avance de la cosecha en Estados Unidos de Norteamérica y los reportes muestran baja en rendimientos. En general la producción se encuentra calificada como decepcionante.

*Al 11 de septiembre de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

Por otro lado, la producción mundial se encuentra a la baja debido al fenómeno de El Niño. La producción de India-Pakistán se encuentra en buenas condiciones, pero el Sureste de Asia enfrenta sequía, excepto por Myanmar, que ha registrado inundaciones. Hay bastante preocupación en toda la zona de como la sequía y el fenómeno de El Niño repercutan en las cosechas. Filipinas anuncia una venta esta semana, pero en el resto de la región se han registrado pocas ventas y los precios se encuentran a la baja. En cuanto de Estados Unidos de Norteamérica, al clima en general seco, con pocas lluvias y las temperaturas promediarán arriba de lo normal.

El reporte de oferta y demanda del USDA de septiembre proyectó inventarios mundiales finales de arroz para el ciclo 2015/2016 a la baja. La producción mundial de arroz se proyectó en 475.8 millones de toneladas, a la baja en 2.9 millones de toneladas comparado con el mes anterior, principalmente por el pronóstico de menores cosechas para Birmania, China, Egipto, Indonesia, Filipinas y Estados Unidos de Norteamérica. Ésta es la primera baja en la producción desde el ciclo 2009/2010. La producción mundial de arroz se proyectó en 475.8 millones de toneladas. Las exportaciones de la India para el ciclo 2015/2016 subieron en 0.5 millones de toneladas a 9.0 millones de toneladas, en parte compensado con las reducciones de 0.4 millones de toneladas para Birmania a 1.8 millones de toneladas. Finalmente, los inventarios mundiales finales de arroz para el ciclo 2015/2016 se proyectaron en 90.2 millones de toneladas, a la baja en 0.7 millones de toneladas comparado con el mes anterior y la baja de 11.7 millones de toneladas del año anterior.

De acuerdo con el reporte de condición de los cultivos del USDA al 6 de septiembre, la calificación de la condición de los cultivos de bueno a excelente de Estados Unidos de Norteamérica cayó un punto comparado con la semana pasada de 65%. La calificación cayó con respecto al año pasado de 74%. El promedio de diez años de Doane es de 66 por ciento.

En los seis Estados productores, las calificaciones semanales se registraron a la baja para un estado, al alza en un Estado y sin cambios en los cuatro Estados restantes. El Estado que registró ganancias fue Misisipi, al alza en cinco puntos. El Estado clave productor, Arkansas, registró 3 puntos a la baja con 64% del cultivo calificado de bueno a excelente. El arroz calificado de pobre a muy pobre es de 7%, al alza 1% comparado con la semana pasada.

Por su parte, el avance de la cosecha de arroz fue de 35% completado, al alza en 26% comparado con el 25% del año pasado. Esta calificación se encuentra arriba del promedio de diez años en 30%. La cosecha se encuentra en su etapa final en Luisiana en 90% y Texas en 76%. El mayor productor Arkansas se encuentra en 30%, cerca del promedio de 29%. Se reportó el inicio de la cosecha de arroz en California con 1% y Missouri en 2 por ciento.

De acuerdo con el USDA, las ventas netas de exportación de arroz de Estados Unidos de Norteamérica al 3 de septiembre para el ciclo 2015/2016 fueron de 93 mil 400 toneladas, al alza en 41% comparado con la semana anterior. Mientras que la exportaciones fueron de 95 mil 400 toneladas, a la baja en 39% comparado con la semana anterior.

*Al 11 de septiembre de 2015.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Producción, abasto y mercado internacional en el mes de septiembre de 2015*

El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo, terminó la semana en 391 dólares estadounidenses por tonelada, 4 dólares estadounidenses menos que la semana anterior, 7 dólares estadounidenses menos por tonelada que hace un mes y 82 dólares estadounidenses menos por tonelada que hace un año.

El USDA pronostica que la producción de arroz elaborado de Tailandia en la temporada comercial 2015/2016 (enero-diciembre) será de 18 millones de toneladas, un 7% menos que la temporada comercial 2014/2015 debido a las condiciones de sequía, condiciones que afectaron la siembra.

Por su parte, el Gobierno planea subastar aproximadamente 732 mil 806 toneladas de arroz almacenado al 8 de septiembre.

Asimismo, algunos exportadores de arroz de Vietnam han expresado preocupación respecto a la devaluación del yuan chino y el efecto sobre los precios del arroz de Vietnam.

El área total de siembra de la India de la cosecha principal 2015/2016, Kharif (junio a diciembre), fue de 36.146 millones de hectáreas al 4 de septiembre de 2015, aproximadamente 1% menos que los 35.747 millones de hectáreas sembradas durante el mismo período del año pasado, de acuerdo con un comunicado de prensa del Ministerio de Agricultura.

Las exportaciones de arroz a China a través de las fronteras en el Norte de Myanmar continúan a pesar de la imposición temporal de las exportaciones de arroz, según fuentes locales.

El gobierno de Indonesia ha destinado 3.5 billones de rupias (alrededor de 258 millones de dólares estadounidenses) para apoyar la producción de arroz durante la sequía.

La superficie de cultivo de arroz con cáscara italiano de la temporada 2015/2016 (septiembre-agosto) fue de 227 mil hectáreas al 27 de agosto de 2015.

China está tratando de impulsar la producción de arroz y satisfacer el aumento del consumo, pero el aumento de los niveles de contaminación del suelo y del agua plantea grandes desafíos para el país, según los analistas.

*Al 11 de septiembre de 2015.

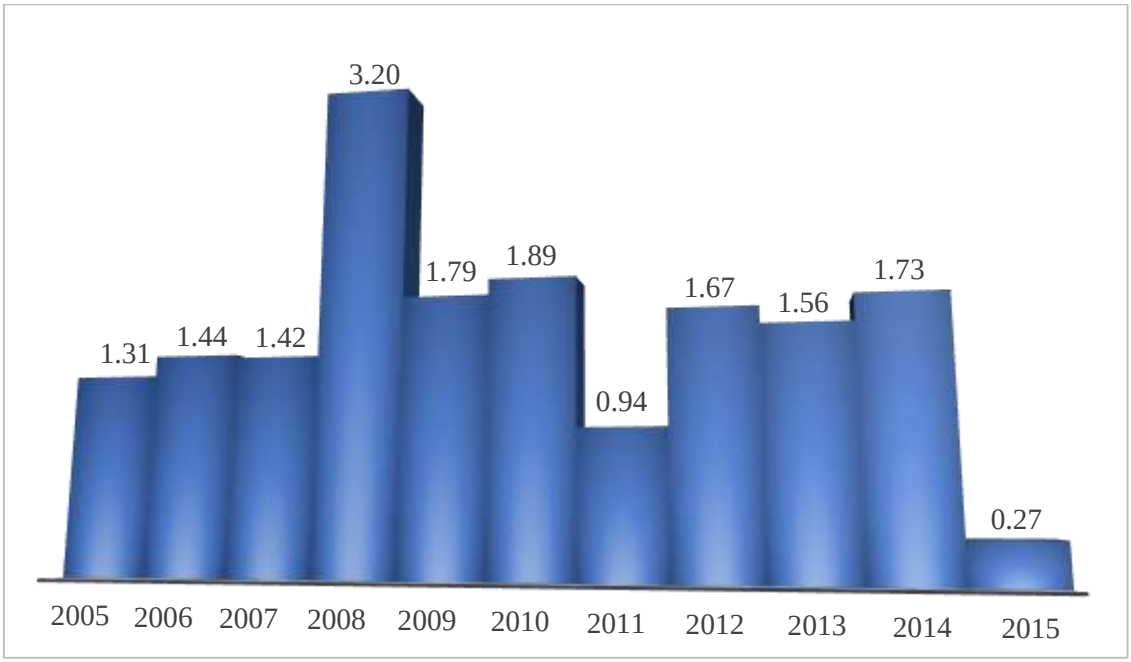
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 14 de septiembre de 2015.

Fuente de Información:
http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal.asp#Septiembre_20151
http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal/futuros-20150914.pdf

Variación acumulada del INPC

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en los primeros ocho meses de 2015, acumuló una variación de 0.27%, inferior en 1.46 puntos porcentuales en balance con la observada en similar lapso de 2015 (1.73%).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación acumulada -
Enero - agosto
2005 - 2015
- Por ciento -



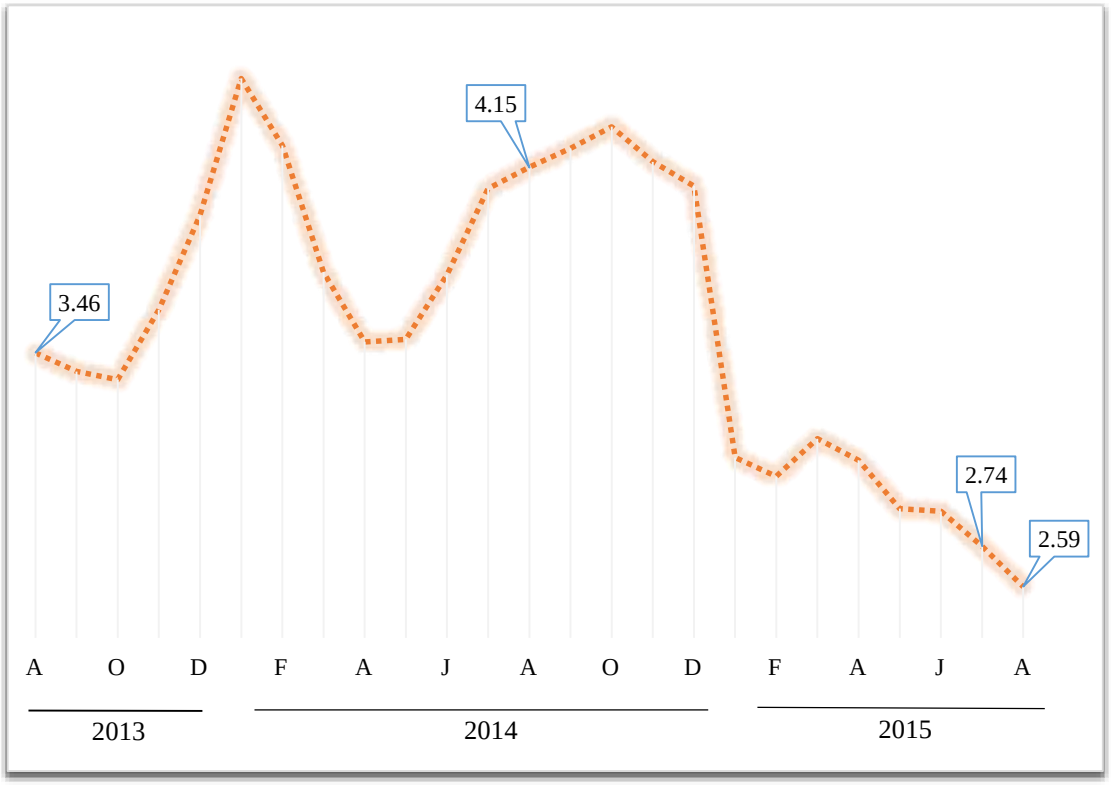
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En seguida se presentan los grupos de bienes y servicios que se distinguieron por mostrar las mayores bajas, en puntos porcentuales, en sus variaciones de precios, en el lapso de enero-agosto del presente, con relación al mismo intervalo de 2014: carne y vísceras de cerdo (23.33 puntos porcentuales), huevo (12.36), azúcar (12.11) y carne de ave (11.57). Por el contrario, los grupos que mostraron las principales alzas fueron: legumbres secas (26.23 puntos porcentuales), hortalizas frescas (7.45) y muebles de madera (4.75).

Inflación interanual

En agosto de 2015, la variación interanual del INPC se redujo en 0.15 puntos porcentuales, si se le compara con la variación interanual del mes anterior, al pasar de 2.74 a 2.59%, como se muestra a continuación.

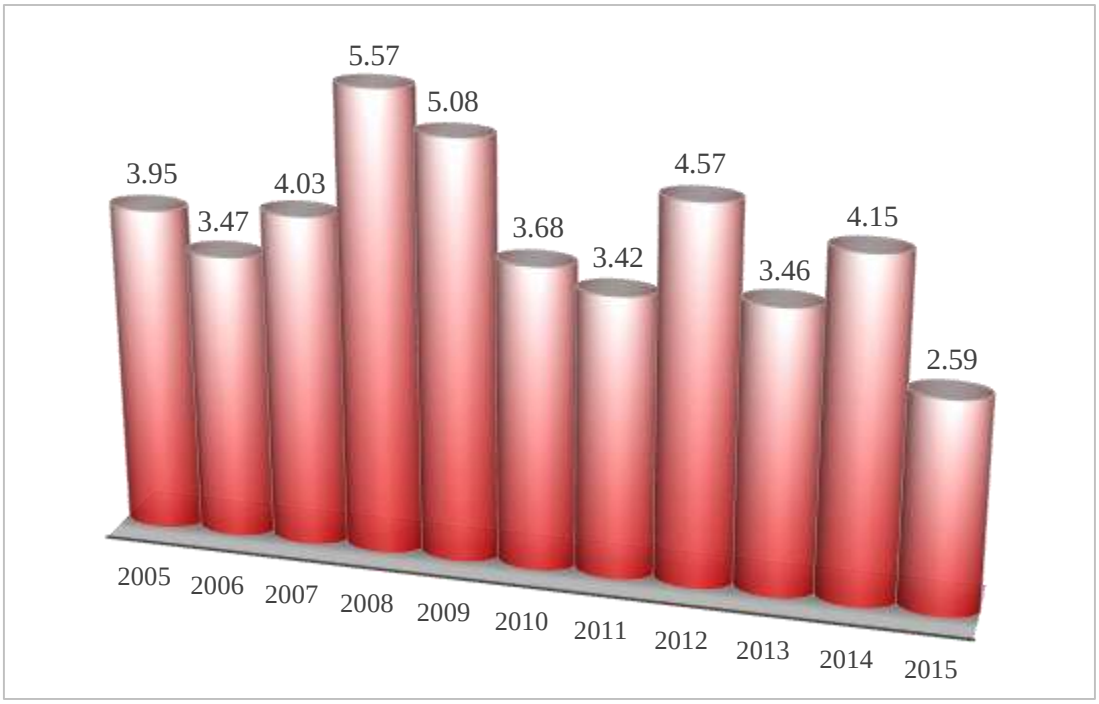
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto 2013 - agosto 2015
- Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Si se confronta la variación interanual del INPC en agosto de 2015 (2.59%) con la observada en agosto de 2014 (4.15%), la del presente año resulta menor en 1.56 puntos porcentuales. Las bajas de precios más importantes se presentaron en los siguientes conceptos: larga distancia nacional 100.0%, larga distancia internacional 40.69%, tomate verde 12.63%, servicio de telefonía móvil 11.84% y huevo 9.39 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto
2005 - 2015
- Por ciento -

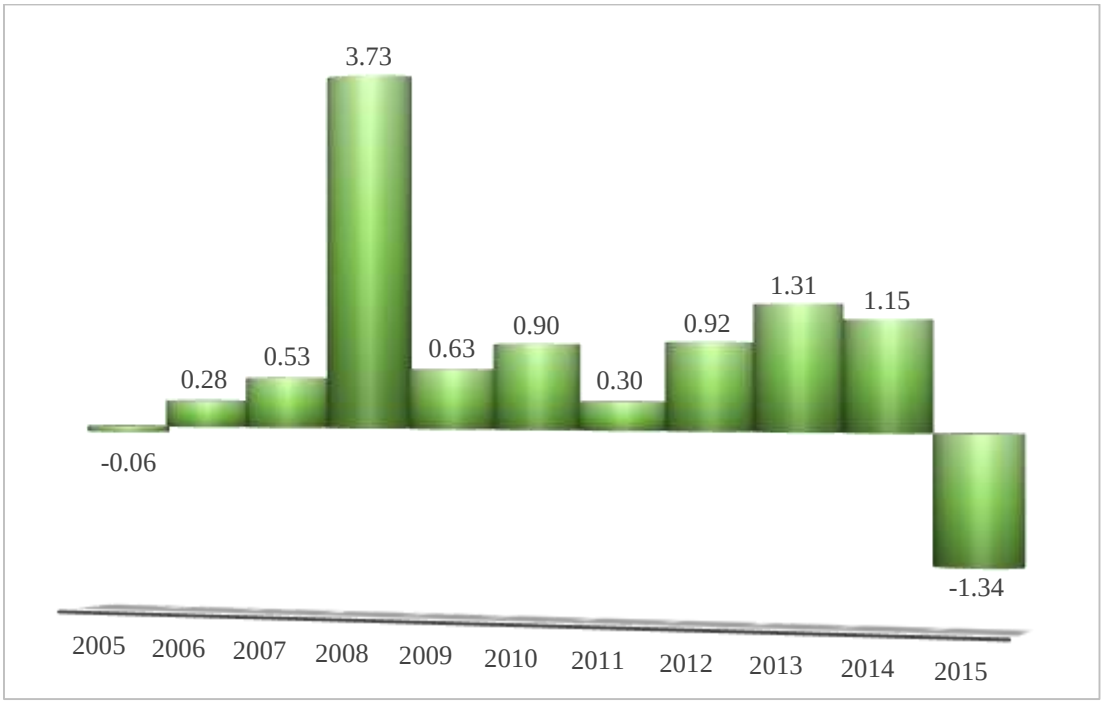


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Índice de Precios de la Canasta Básica

En el lapso enero-agosto de 2015, el Índice de Precios de la Canasta Básica acumuló una variación de -1.34%, inferior en 2.49 puntos porcentuales a la observada en el mismo período de 2014 (1.15%).

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
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 cuadro siguiente se presentan los movimientos de precios de los genéricos que impactaron a la baja el Índice de Precios de la Canasta Básica, en los ocho primeros meses de 2015, en comparación con el mismo intervalo de 2014.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA
BIENES Y SERVICIOS CON LAS MAYORES
BAJAS EN EL RITMO INFLACIONARIO
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -

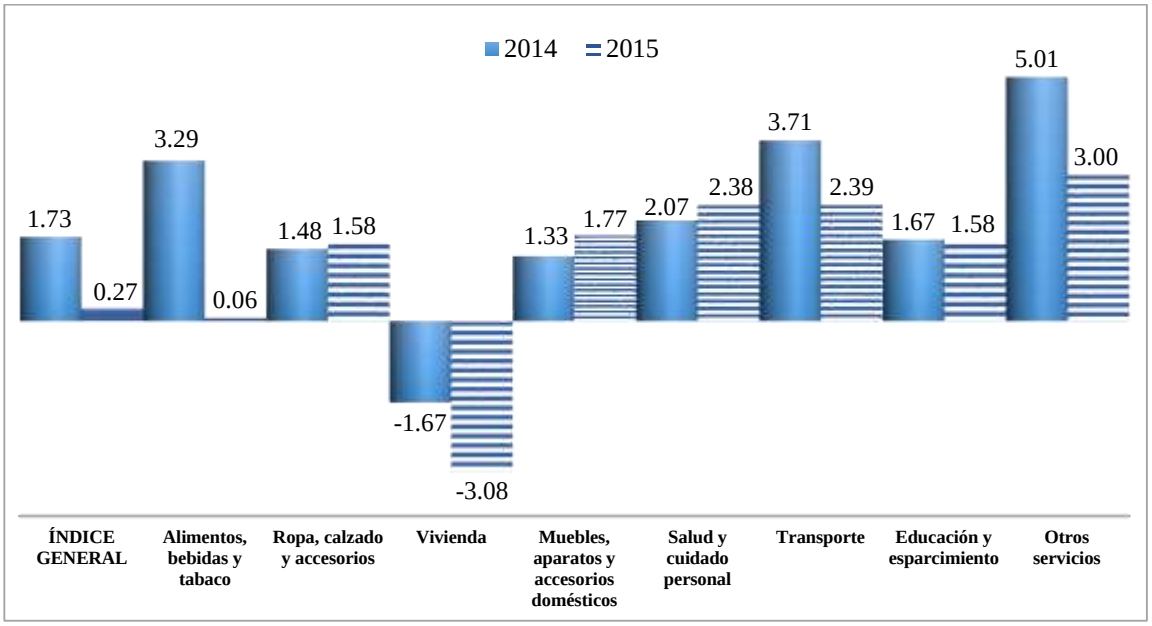
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
CANASTA BÁSICA	**1.15**	**-1.34**	**-2.49**
Larga distancia nacional	0.61	-100.00	-100.61
Metro o transporte eléctrico	15.15	0.26	-14.89
Huevo	-3.79	-16.15	-12.36
Azúcar	11.97	-0.14	-12.11
Refrescos envasados	14.94	3.51	-11.43
Jamón	8.77	0.48	-8.29
Tostadas	7.26	-0.50	-7.76
Galletas	7.47	0.60	-6.87
Carne de res	12.47	6.09	-6.38
Gas doméstico natural	-0.40	-5.98	-5.58

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 el período enero-agosto de 2015, de los ocho rubros que componen el gasto familiar, cinco acumularon variaciones de precios inferiores a las ocurridas en similar período de 2014. Destacó el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco por haber presentado una baja de 3.23 puntos porcentuales al pasar de 3.29 a 0.06%; los conceptos que dentro este rubro mostraron los decrementos de precios más relevantes, en términos de puntos porcentuales, fueron: carne de cerdo (23.33 puntos), calabacita (19.67) y papa y otros tubérculos (16.14).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RUBRO DE GASTO
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -

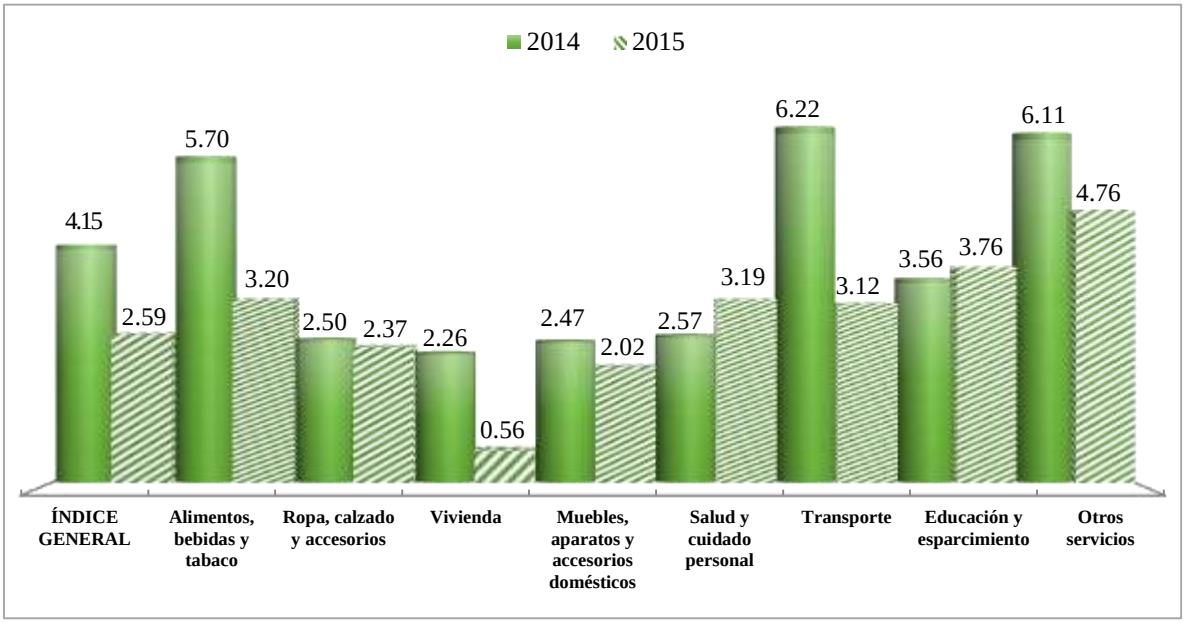


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

De agosto de 2014 a agosto de 2015, seis de los ocho rubros que conforman la estructura del gasto familiar registraron niveles de precios inferiores a los observados un año antes para un intervalo equivalente. La mayor diferencia a la baja en puntos porcentuales se observó en el rubro de Transporte con 3.12%, menor en 3.10 puntos porcentuales a la de similar lapso de 2014 (6.22%). Los conceptos que presentaron una menor variación en el comportamiento de sus precios, en términos de puntos porcentuales, fueron metro o transporte eléctrico (49.37), transporte aéreo (13.15) y trámites vehiculares (6.68).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RUBRO DE GASTO
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto
- Por ciento -



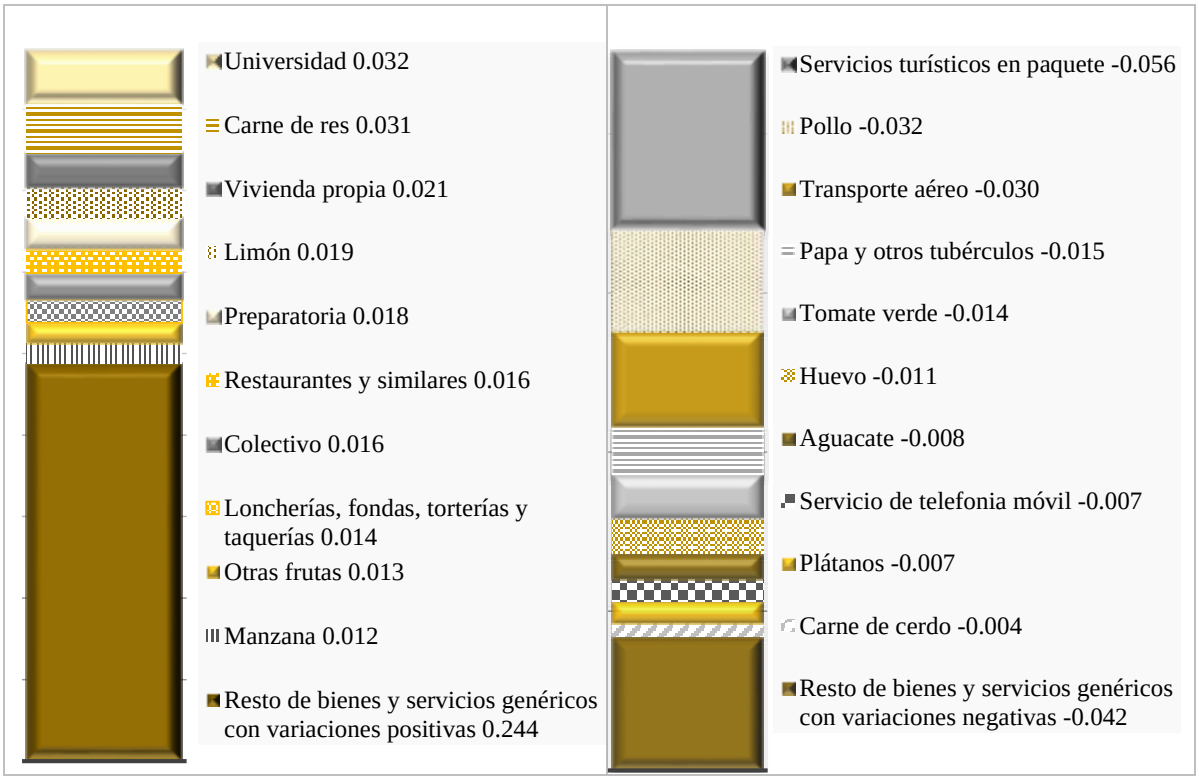
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual

Por lo que se refiere a la inflación de agosto de 2015, ésta tuvo un aumento de 0.21%, en ésta fue resultado de las incidencias positivas que observaron algunos genéricos, una vez descontado el efecto de las incidencias negativas.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR:
GENÉRICOS CON MAYORES Y MENORES INCIDENCIAS
- Variación mensual -
Agosto 2015

INFLACIÓN = 0.21%

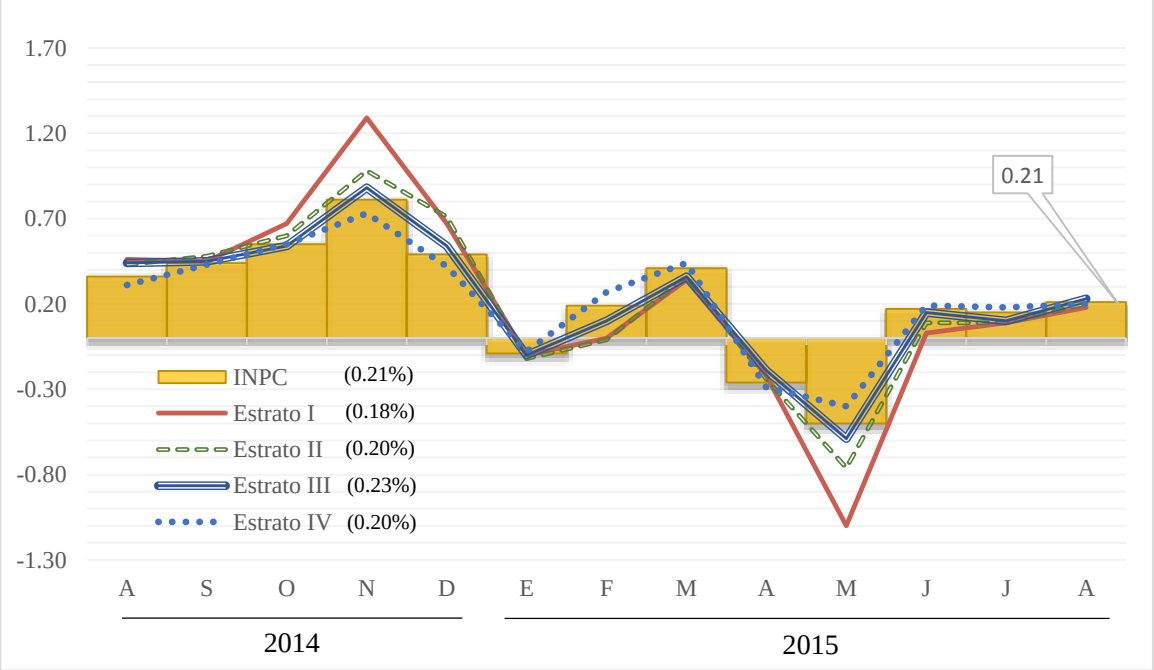


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos [1]

En agosto de 2015, los Índices de Precios de los Estratos I, II y IV se colocaron por debajo del INPC en 0.03, 0.01 y 0.01 puntos porcentuales, respectivamente. Mientras tanto, el Estrato III se ubicó por encima del índice general en 0.02 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO[1/]
- Variaciones mensuales -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -



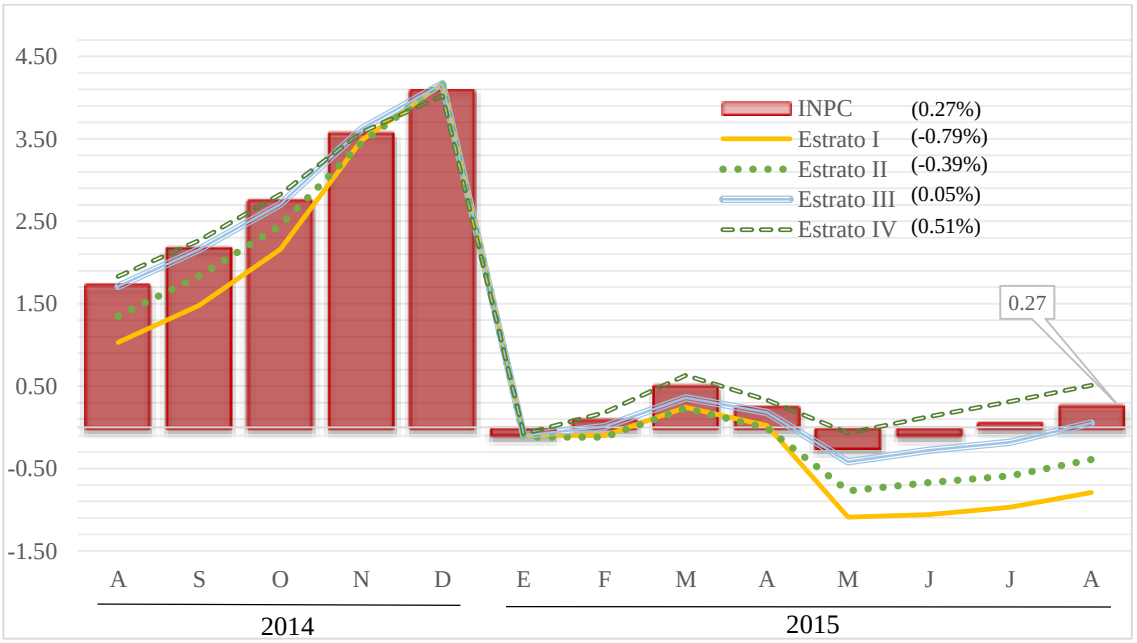
[1/] Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[1] 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 [2]

En agosto de 2015, el Índice del Estrato IV (0.51%) se encuentra en 0.24 puntos porcentuales por arriba del índice general de 0.27%. No obstante, los Estratos I, II y III se ubican por debajo del INPC en 1.06, 0.66 y 0.22 puntos.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO[1/]
- Variación acumulada -
Enero - agosto 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.

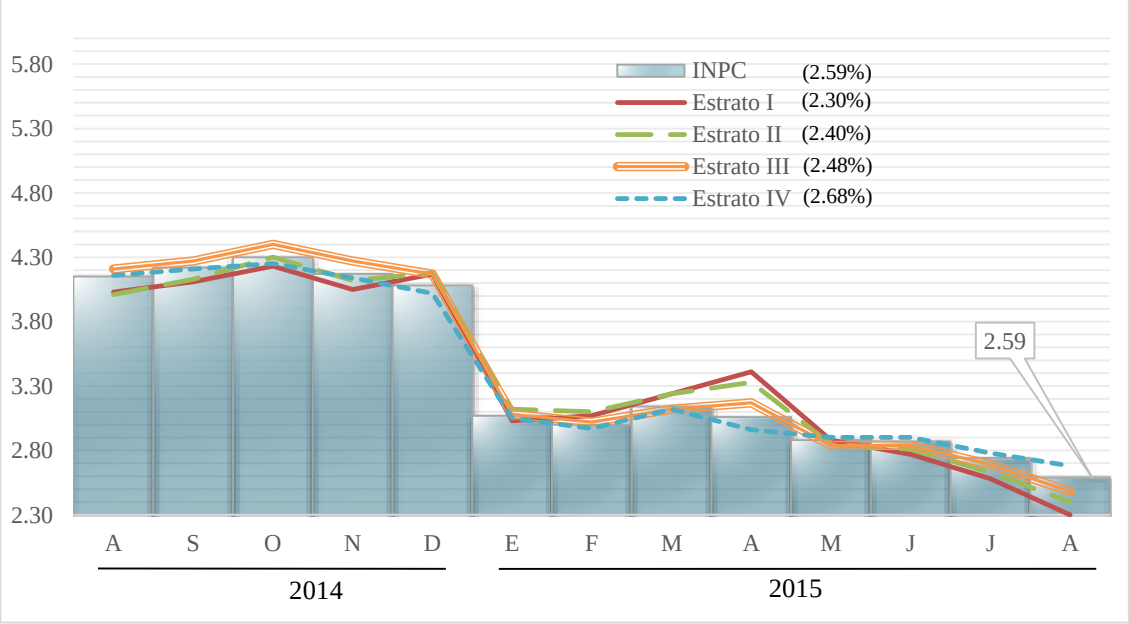
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[2] Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución interanual del INPC y de los Índices de los Estratos [3]

En agosto de 2015, el Índice del Estrato IV se ubicó en 2.68%, cantidad superior en 0.09 puntos porcentuales en contraste con la inflación general de 2.59%. Mientras tanto, los Índices de los Estratos I, II y III se situaron por debajo de los niveles registrados por el INPC, en 0.29, 0.19 y 0.11 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO[1/]
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto 2014 - agosto 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.

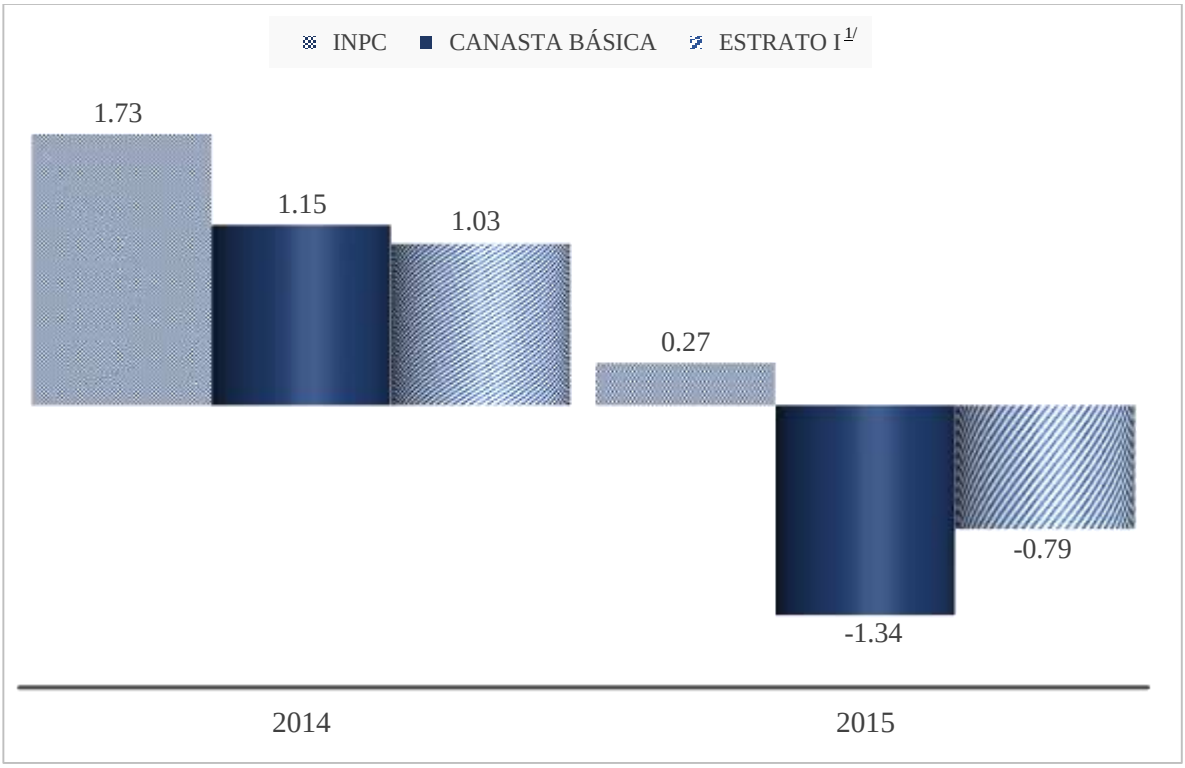
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[3] Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato I[4]

Durante los primeros ocho meses de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de -0.79%, cantidad inferior en 1.06 puntos porcentuales a la del Índice General (0.27%), y mayor en 0.55 puntos porcentuales a la variación del Índice de la Canasta Básica (-1.34%), en igual ciclo.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
2014 - 2015
- Por ciento -



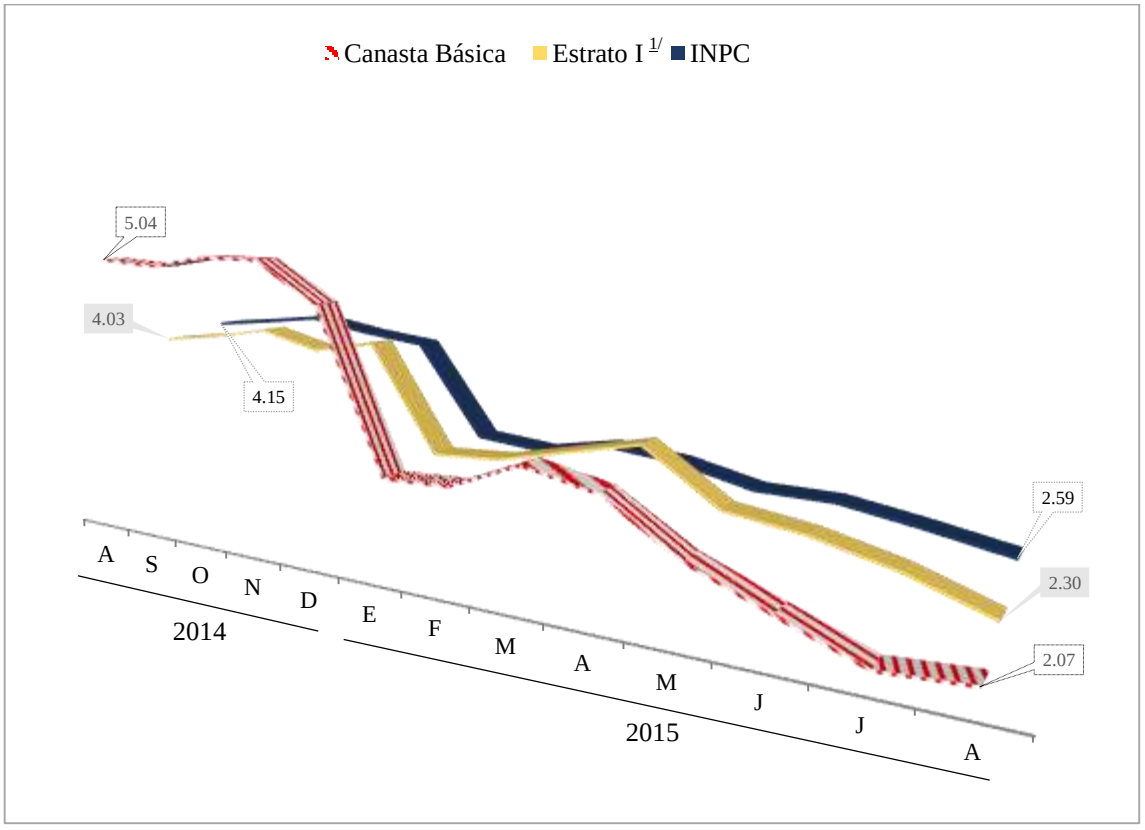
1/ Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

[4] 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/]

Se registró una variación de 2.30% en el índice de precios del Estrato I del INPC, de agosto 2014 a agosto 2015, nivel menor en 0.29 puntos porcentuales en contraste con el del Índice General (2.59%), y mayor en 0.23 puntos porcentuales al registrado por el Índice de la Canasta Básica (2.07%), en similar lapso.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto 2014 - agosto 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

En el ciclo de enero a agosto de 2015, 44 de las 46 ciudades que integran el INPC observaron variaciones acumuladas de precios por abajo de las registradas un año antes, para ese mismo lapso, Tapachula, Chis., Campeche, Camp., y Chetumal, Q.R., se distinguieron por haber alcanzado los decrementos más sobresalientes en términos de puntos porcentuales, como se aprecia en el siguiente cuadro.

En oposición, las ciudades de Tepatitlán, Jal. e Iguala, Gro. son las ciudades que registraron los únicos incrementos en el crecimiento acumulado de sus precios.

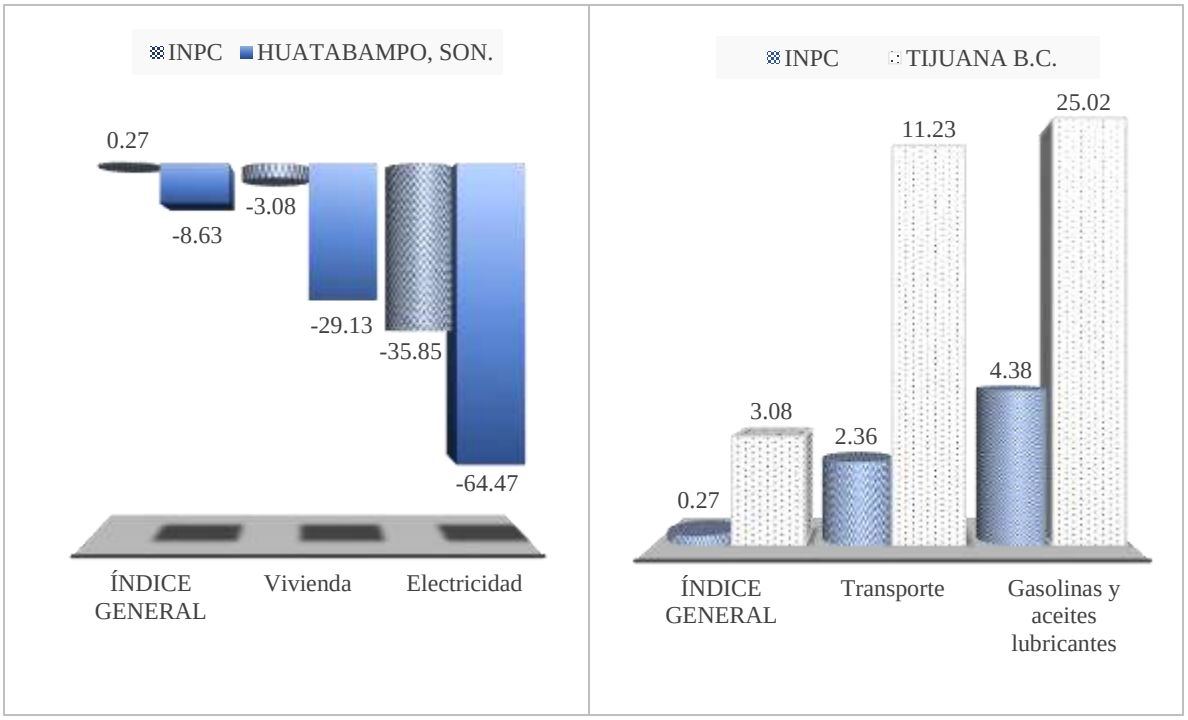
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto

CIUDAD	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
PROMEDIO NACIONAL	**1.73**	**0.27**	**-1.46**
Tapachula, Chis.	4.36	1.03	-3.33
Campeche, Camp.	3.50	0.18	-3.32
Chetumal, Q.R.	2.94	0.18	-2.76
Cd. Acuña, Coah. de Zaragoza	-2.39	-5.07	-2.68
Fresnillo, Zac.	2.87	0.50	-2.37
La Paz, B.C.S.	-0.37	-2.67	-2.30
Cd. Juárez, Chih.	1.28	-1.00	-2.28
Acapulco, Gro.	2.60	0.36	-2.24
Mérida, Yuc.	1.83	-0.36	-2.19
Villahermosa, Tab.	2.25	0.16	-2.09
Tlaxcala, Tlax.	2.80	0.76	-2.04
San Andrés Tuxtla, Ver. de Ignacio de la Llave	2.57	0.61	-1.96
Veracruz, Ver. de Ignacio de la Llave	1.54	-0.42	-1.96
Torreón, Coah. de Zaragoza	1.67	-0.25	-1.92
Córdoba, Ver. de Ignacio de la Llave	2.39	0.61	-1.78
Huatabampo, Son.	-6.86	-8.63	-1.77
Tulancingo, Hgo.	3.09	1.35	-1.74
San Luis Potosí, S.L.P.	2.57	0.86	-1.71
Toluca, Edo. de Méx.	2.86	1.20	-1.66
Área Met. de la Cd. de México	2.64	0.99	-1.65
León, Gto.	3.17	1.60	-1.57
Culiacán, Sin.	-5.63	-7.13	-1.50
Jacona, Mich. de Ocampo	2.46	0.96	-1.50
Oaxaca, Oax.	2.46	0.98	-1.48
Puebla, Pue.	2.21	0.74	-1.47
Tampico, Tamps.	0.80	-0.65	-1.45
Cd. Jiménez, Chih.	1.57	0.16	-1.41
Monclova, Coah. de Zaragoza	0.83	-0.56	-1.39
Chihuahua, Chih.	1.76	0.43	-1.33
Aguascalientes, Ags.	2.16	0.86	-1.30
Colima, Col.	1.85	0.55	-1.30
Guadalajara, Jal.	2.42	1.17	-1.25
Monterrey, N.L.	1.08	-0.14	-1.22
Matamoros, Tamps.	-0.28	-1.26	-0.98
Cortazar, Gto.	2.24	1.35	-0.89
Tehuantepec, Oax.	0.53	-0.28	-0.81
Cuernavaca, Mor.	1.42	0.67	-0.75
Morelia, Mich. de Ocampo	1.79	1.06	-0.73
Hermosillo, Son.	-1.56	-2.22	-0.66
Tepic, Nay.	1.74	1.27	-0.47
Querétaro, Qro.	2.13	1.71	-0.42
Tijuana, B.C.	3.40	3.08	-0.32
Durango, Dgo.	2.47	2.23	-0.24
Mexicali, B.C.	-5.60	-5.78	-0.18
Iguala, Gro.	1.09	1.34	0.25
Tepatitlán, Jal.	2.64	2.90	0.26

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Por su parte, la ciudad de Huatabampo, Son. registró el descenso acumulado más significativo (8.63%), mismo que se debió, en buena parte, al decremento de 29.13% que registró Vivienda. En particular, electricidad presentó un baja acumulada de 64.47%, con lo que se ubicó 28.62 puntos porcentuales por debajo del porcentaje observado por el mismo genérico en el INPC (-35.85%), lo que fijó el comportamiento general del rubro.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE HUATABAMPO, SON. Y TIJUANA B.C.
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
2015
- Por ciento -



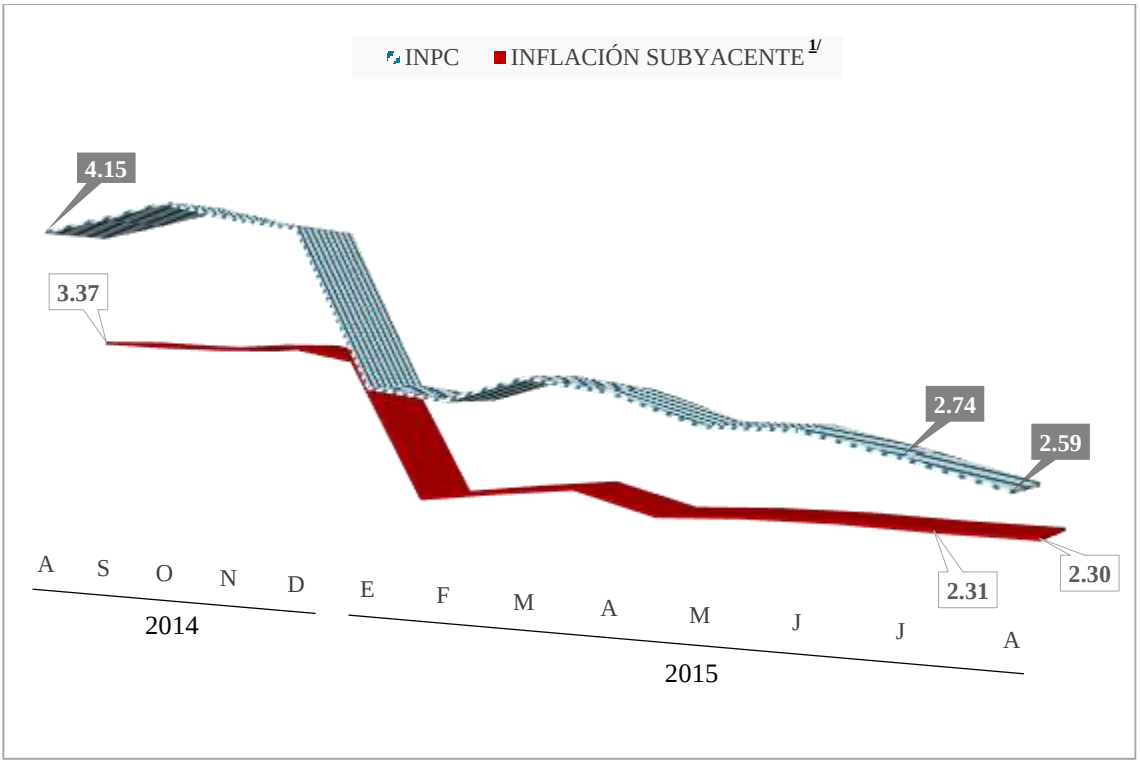
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Por otra parte, Tijuana B.C. sobresalió por haber registrado la mayor variación en su índice de precios en los primeros ocho meses de 2015 (3.08%), como efecto del nivel presentado por Transporte (11.23%) y, en particular, por la significativa alza observada en gasolinas y aceites lubricantes (25.02%).

Inflación subyacente

En agosto de 2015, la inflación subyacente registró una variación de 0.20%, porcentaje inferior en 0.01 punto porcentual a la observada por el INPC en ese mismo mes (0.21%). En el período interanual, que va de agosto de 2014 a agosto de 2015, la inflación subyacente fue de 2.30%, nivel menor en 0.29 puntos porcentuales al de la inflación general (2.59%) para un intervalo semejante.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
E INFLACIÓN SUBYACENTE
- Variación respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto 2014 - agosto 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.

En agosto de 2015, como ya se informó, la variación interanual de la inflación subyacente fue de 2.30%, porcentaje menor en 1.07 puntos porcentuales si se le equipara con la ocurrida en 2014 (3.37%). Al mismo tiempo, el componente no subyacente observó una variación anual de 3.51%, lo que representó 3.21 puntos porcentuales por debajo de la ocurrida en 2014 (6.72%). Dentro de este componente destacan los precios de las tarifas autorizadas por el gobierno, por haber registrado la menor variación.

INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES COMPLEMENTARIOS
-Variaciones porcentuales-

CONCEPTO	2014			2015		
	Agosto			Agosto		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
Inflación INPC	**0.36**	**1.73**	**4.15**	**0.21**	**0.27**	**2.59**
Subyacente	**0.21**	**2.37**	**3.37**	**0.20**	**1.43**	**2.30**
Mercancías	**0.45**	**2.68**	**3.56**	**0.34**	**1.55**	**2.36**
Alimentos, Bebidas y Tabaco 1/	0.36	4.47	5.41	0.19	1.28	2.09
Mercancías no Alimenticias	0.51	1.24	2.06	0.46	1.78	2.59
Servicios	**0.02**	**2.11**	**3.22**	**0.08**	**1.33**	**2.25**
Vivienda 2/	0.16	1.45	2.07	0.15	1.38	2.07
Educación (colegiaturas)	0.91	1.98	4.19	1.03	2.16	4.48
Otros Servicios 3/	-0.39	2.84	4.17	-0.27	1.03	1.77
No subyacente	**0.83**	**-0.27**	**6.72**	**0.24**	**-3.25**	**3.51**
Agropecuarios	**1.95**	**1.30**	**6.22**	**0.23**	**-1.94**	**5.14**
Frutas y Verduras	2.11	-11.63	0.13	1.12	-4.76	7.88
Pecuarios	1.87	9.52	9.64	-0.24	-0.37	3.73
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	**0.16**	**-1.21**	**7.03**	**0.25**	**-4.06**	**2.51**
Energéticos	0.15	-3.71	7.83	0.12	-7.20	2.58
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	0.16	3.48	5.65	0.47	1.99	2.39

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

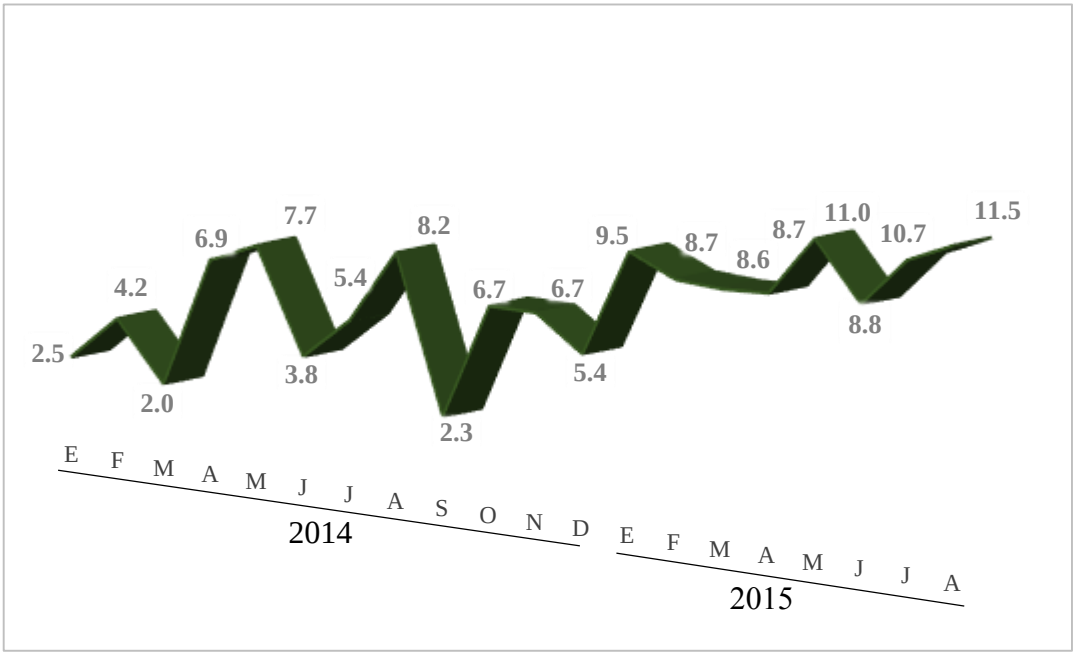
CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior 2015							Variación Acumulada	Variación Interanual
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Ene. - ago. 2015	Ago. 2014 a ago. 2015
ÍNDICE GENERAL	0.19	0.41	-0.26	-0.50	0.17	0.15	0.21	0.27	2.59
Alimentos, bebidas y tabaco	-0.32	0.28	0.23	-0.49	0.06	0.11	0.21	0.06	3.20
Ropa, calzado y accesorios	1.22	0.43	0.45	0.23	0.17	-0.64	0.64	1.58	2.37
Vivienda	0.27	0.10	-1.30	-1.97	0.11	0.07	0.13	-3.08	0.56
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	0.39	0.18	0.42	-0.08	0.13	0.03	0.32	1.77	2.02
Salud y cuidado personal	0.43	0.31	0.33	0.15	0.10	0.08	0.53	2.38	3.19
Transporte	0.20	1.26	-0.28	0.59	0.41	0.27	0.01	2.39	3.12
Educación y esparcimiento	0.28	0.59	-0.29	0.07	0.25	0.66	0.04	1.58	3.76
Otros servicios	0.38	0.28	0.33	0.24	0.23	0.33	0.40	3.00	4.76
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta básica	0.32	0.55	-0.95	-1.54	0.05	-0.10	0.28	-1.34	2.07
Subyacente	0.34	0.26	0.16	0.12	0.21	0.17	0.20	1.43	2.30
No subyacente	-0.27	0.85	-1.51	-2.40	0.04	0.07	0.24	-3.25	3.51

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) publicó en su boletín del 9 de septiembre de 2015, que en el mes de agosto, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales presentó un crecimiento nominal de 11.5%, variación superior en 3.3 puntos porcentuales, respecto a la registrada en agosto de 2014 (8.2%).

ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES
- Crecimiento Mensual Nominal -
Enero 2014 - agosto 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

El crecimiento mensual nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD a unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas, registró un incremento en su variación de 7.8%, el cual fue debido al comportamiento de las mercancías generales que mostraron un incremento de 11.5%. Igualmente, por tipo de tienda, destacaron las tiendas departamentales con 13.1%. Por su parte, el alza de 11.5% a unidades totales fue debida, principalmente, al desempeño de mercancías generales con 15.1%; además de ello, por tipo de tienda, destacaron las tiendas departamentales con 18.5 por ciento.

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD
- Crecimiento Mensual Nominal -

		Agosto 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES[1/]	7.8
	T. TOTALES[2/]	11.5
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES[1/]	5.1
	T. TOTALES[2/]	8.8
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES[1/]	7.7
	T. TOTALES[2/]	12.4
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES[1/]	11.5
	T. TOTALES[2/]	15.1
Por Tipo de Tienda[3/]		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES[1/]	6.2
	T. TOTALES[2/]	8.8
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES[1/]	13.1
	T. TOTALES[2/]	18.5
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES[1/]	7.8
	T. TOTALES[2/]	13.1

[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

En el Boletín de la ANTAD se menciona, que al mes agosto del 2015, las ventas acumularon 834.4 mil millones de pesos. Por su parte, el crecimiento por línea de mercancía a tiendas totales fue el siguiente: supermercado (abarrotes y perecederos), 7.9%; ropa y calzado (11.4%) y mercancías generales 11.9%. Por tipo de tienda, en el período enero-agosto, las ventas se comportaron de la siguiente manera: autoservicios crecieron 7.4% (5 mil 428 tiendas); departamentales, 15.2% (2 mil 55 tiendas); y especializadas, 11.5% (32 mil 573 tiendas).

DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD

- Crecimiento Acumulado Nominal -

		Ene – ago 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES[1/]	6.0
	T. TOTALES[2/]	9.7
Por Línea de Mercancía		
SUPERMERCADO	T. IGUALES[1/]	4.1
	T. TOTALES[2/]	7.9
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES[1/]	7.1
	T. TOTALES[2/]	11.4
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES[1/]	8.3
	T. TOTALES[2/]	11.9
Por Tipo de Tienda[3/]		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES[1/]	4.8
	T. TOTALES[2/]	7.4
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES[1/]	10.2
	T. TOTALES[2/]	15.2
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES[1/]	5.5
	T. TOTALES[2/]	11.5

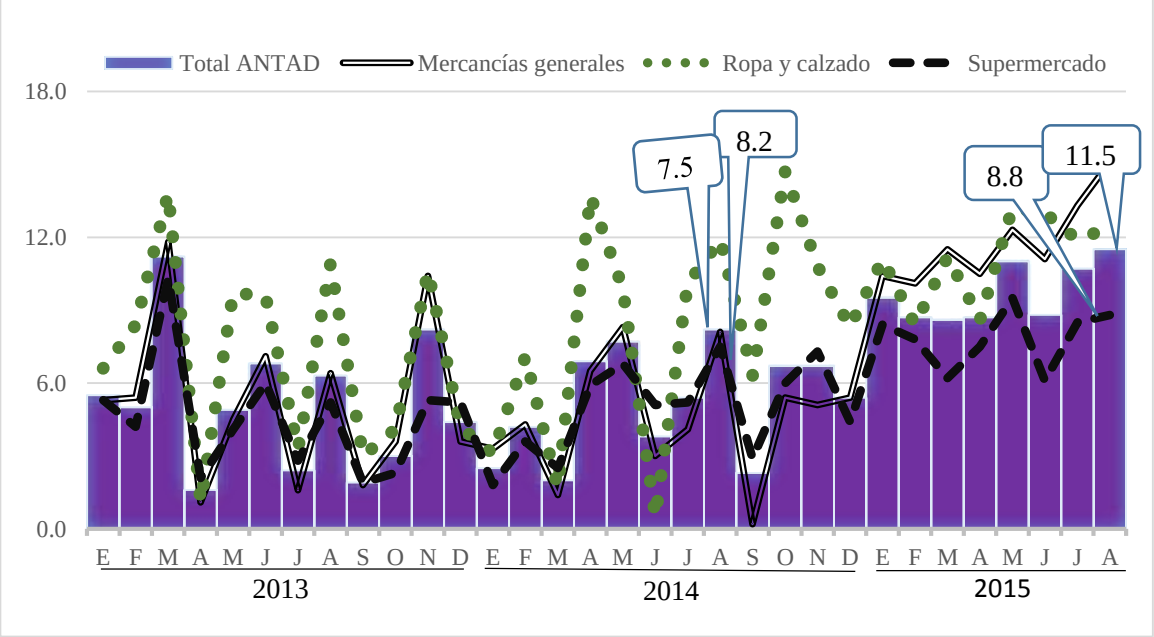
[1/] Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.
[2/] Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.
[3/] La superficie total de venta suma 24.9 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), señaló, que en agosto de 2015, la línea de mercancía correspondiente a supermercados (8.8%) se ubicó por abajo, del Índice de Ventas a Tiendas Totales (11.5%), en 2.7 puntos porcentuales. De esta forma, en agosto de 2014, la diferencia en la variación de estas dos variables fue menor de 0.7 puntos porcentuales.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
A TIENDAS TOTALES POR LÍNEA DE MERCANCÍA
- Variaciones mensuales –
Enero 2013 - agosto 2015
- Por ciento -



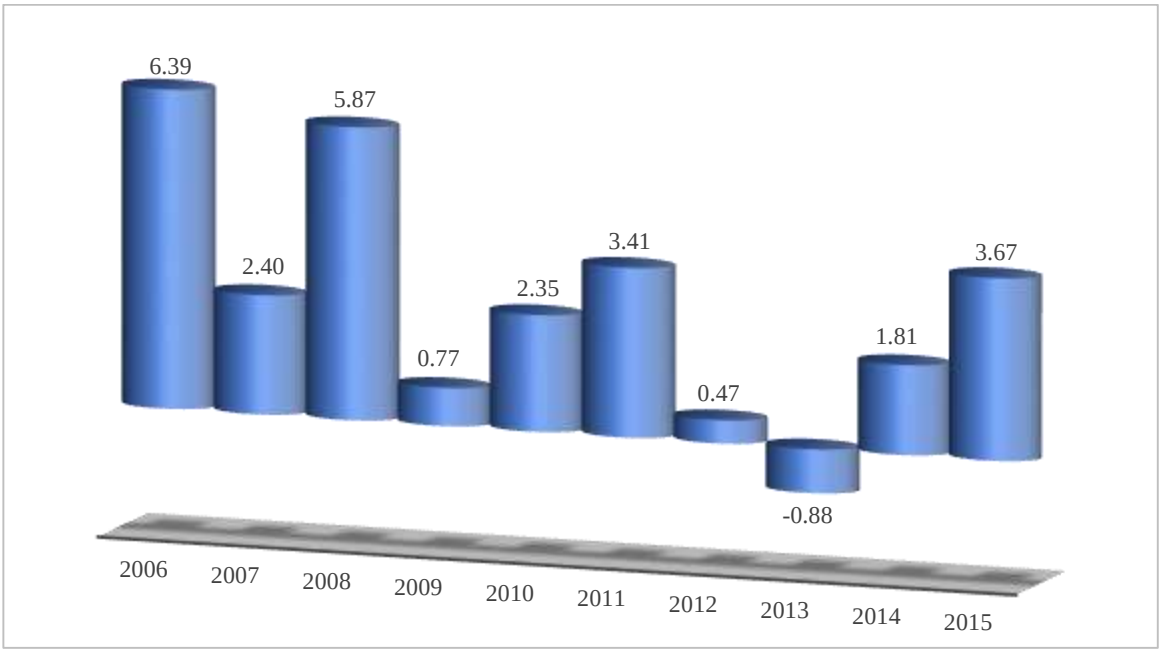
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Fuente de información: ANTAD, comunicados de prensa del 9 de septiembre de 2015.
http://www.antad.net/documentos/ComPrensa/2015/AGOSTO2015.pdf

Índice Nacional de Precios Productor

En agosto de 2015, el Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios presentó una variación de 0.70%, con ella, en los primeros ocho meses del año en curso acumuló un incremento de 3.67%, nivel superior en 1.86 puntos porcentuales al de igual período de un año antes, cuando fue de 1.81 por ciento.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
2006 - 2015
- Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Los genéricos que más contribuyeron para explicar el resultado del indicador antes citado, se registran en la siguiente tabla.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP sin Petróleo y sin Servicios	**1.81**	**3.67**	**1.86**
Cultivo de sorgo forrajero	-15.01	39.96	54.97
Cultivo de chile	-25.61	12.58	38.19
Cultivo de cebolla	-34.27	2.61	36.88
Cultivo de algodón	-13.10	20.25	33.35
Cultivo de frijol grano	-8.15	15.43	23.58
Cultivo de jitomate o tomate rojo	-52.18	-29.94	22.24
Cultivo de avena forrajera	-11.22	8.64	19.86
Cultivo de sorgo grano	-7.26	9.38	16.64
Otros servicios relacionados con la minería	0.68	15.96	15.28
Fabricación de autopartes de plástico con y sin reforzamiento	1.66	16.12	14.46

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

En los primeros ocho meses de 2015, de los conceptos agropecuarios que forman el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el cultivo de avena forrajera fue el que observó el mayor incremento en términos de puntos porcentuales (19.86 puntos).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR
INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
- Por ciento -

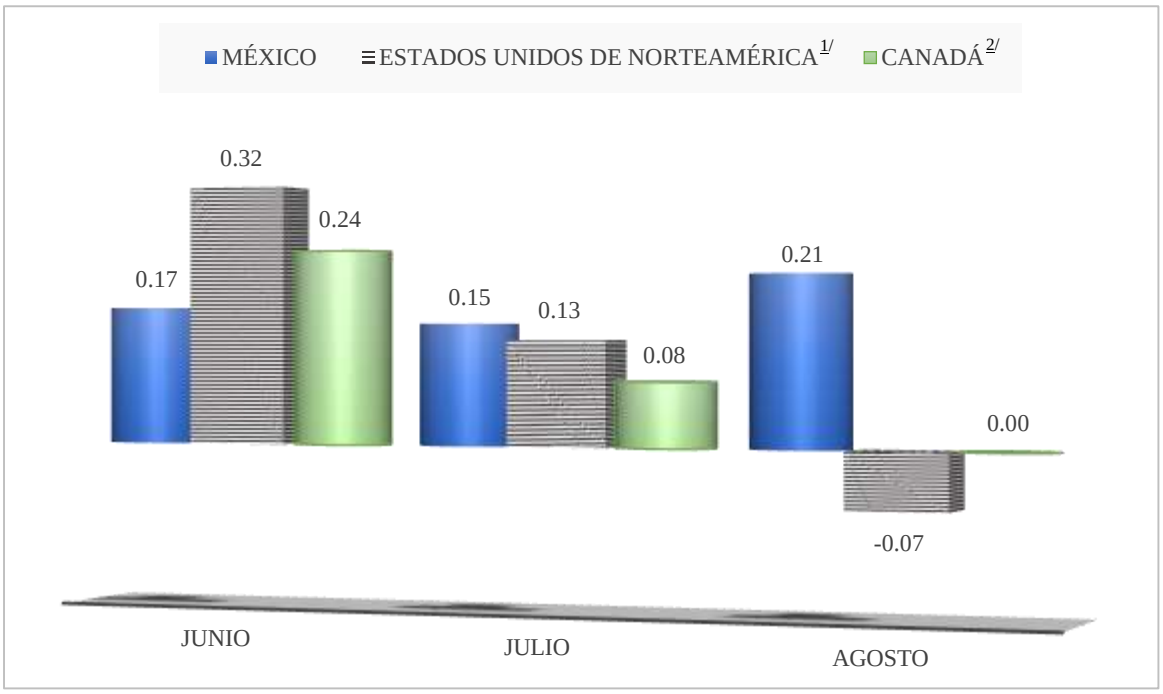
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	**1.81**	**3.67**	**1.86**
INPP CON PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS	**1.67**	**2.63**	**0.96**
INPP SIN PETRÓLEO Y CON SERVICIOS	**1.69**	**2.81**	**1.12**
CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO	**-5.10**	**5.11**	**10.21**
CULTIVO DE AVENA FORRAJERA	**-11.22**	**8.64**	**19.86**
CULTIVO DE ALFALFA	**-0.63**	**3.23**	**3.86**
CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES	**3.76**	**4.16**	**0.40**
FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES	**1.19**	**7.86**	**6.67**
FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES	**2.18**	**5.99**	**3.81**
FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA	**1.93**	**9.13**	**7.20**
Tractores agrícolas	0.94	7.88	6.94
Otra maquinaria agrícola	5.35	13.17	7.82
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES	**0.90**	**3.03**	**2.13**
Alimento para ave	2.00	2.33	0.33
Alimento para ganado porcino	-0.38	10.00	10.38
Alimento para ganado bovino	-0.80	0.68	1.48
Alimento para otro ganado	-0.21	2.33	2.54

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

En el octavo mes del presente año, el Índice Nacional de Precios al Consumidor de México registró una inflación de 0.21%, porcentaje superior en 0.28 puntos porcentuales a la variación registrada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.07%) y 0.21 puntos porcentuales por encima de la variación observada por el IPC de Canadá (0.00%).

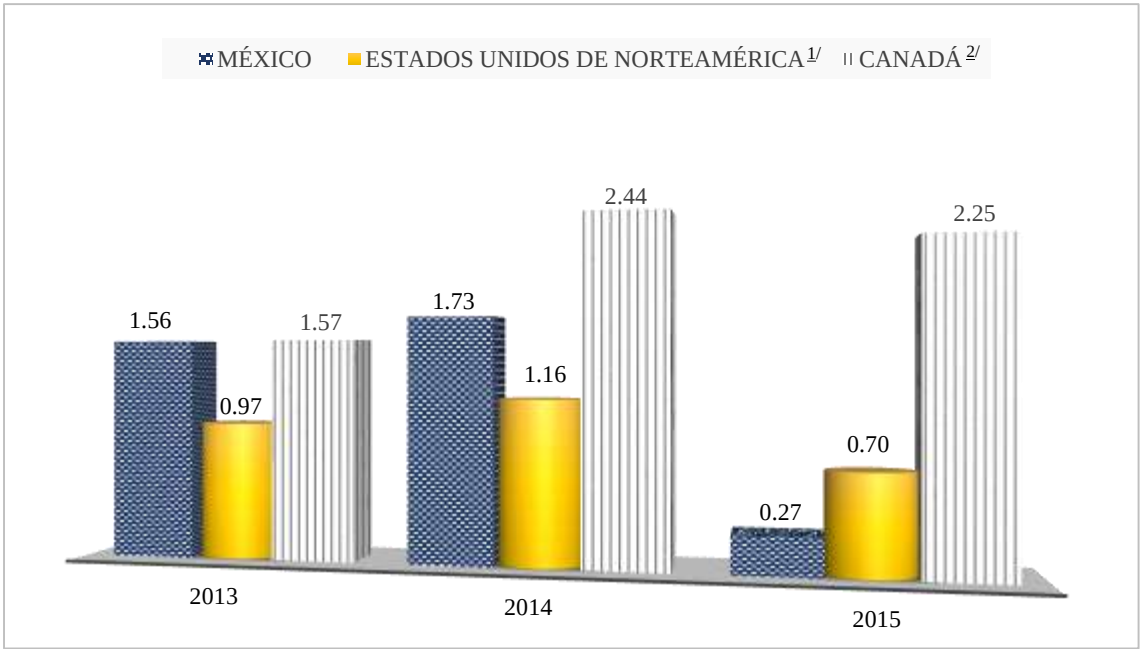
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones mensuales -
Junio – agosto 2015
- Por ciento -



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.

La inflación acumulada en México, durante los primeros ocho meses de 2015, fue de 0.27%, porcentaje inferior en 0.43 puntos porcentuales en comparación con la del Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.70%) y menor en 1.98 puntos porcentuales a la presentada por Canadá (2.25%), en el mismo lapso.

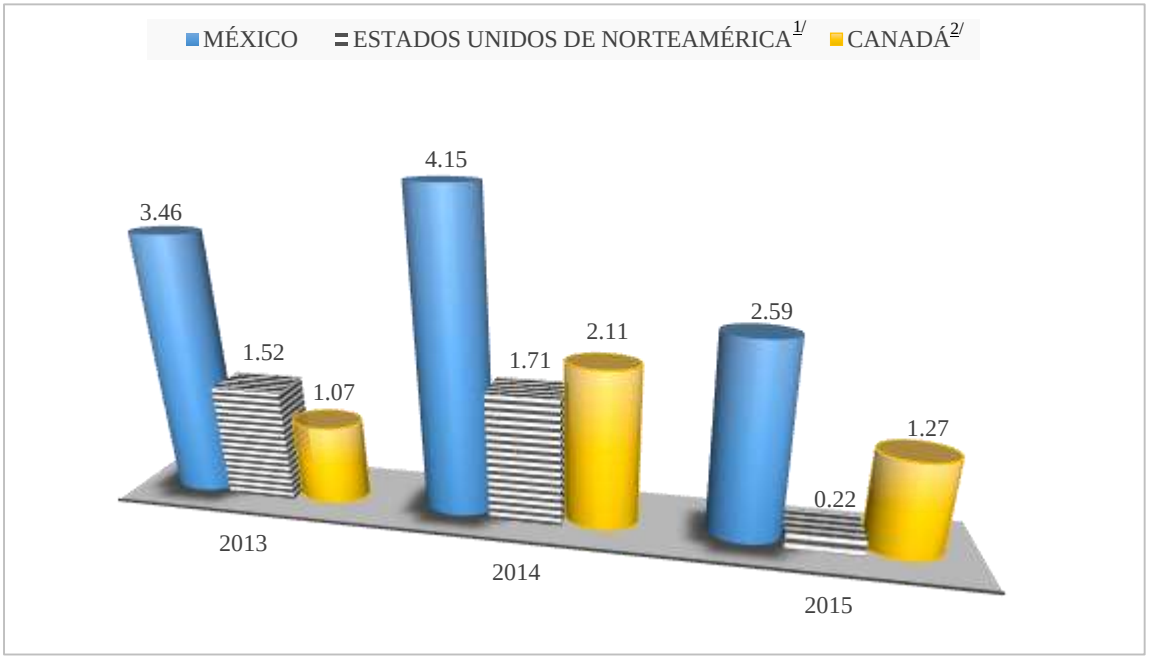
ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones acumuladas -
Enero - agosto
2013 -2015
- Por ciento -



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.

Así también, la variación del INPC en México, en el intervalo de agosto de 2014 a agosto de 2015, fue de 2.59%, nivel mayor al presentado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (0.22%) y Canadá (1.27%); en 2.37 y 1.32 puntos porcentuales, en ese orden.

ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -
Agosto
2013 -2015
- Por ciento -

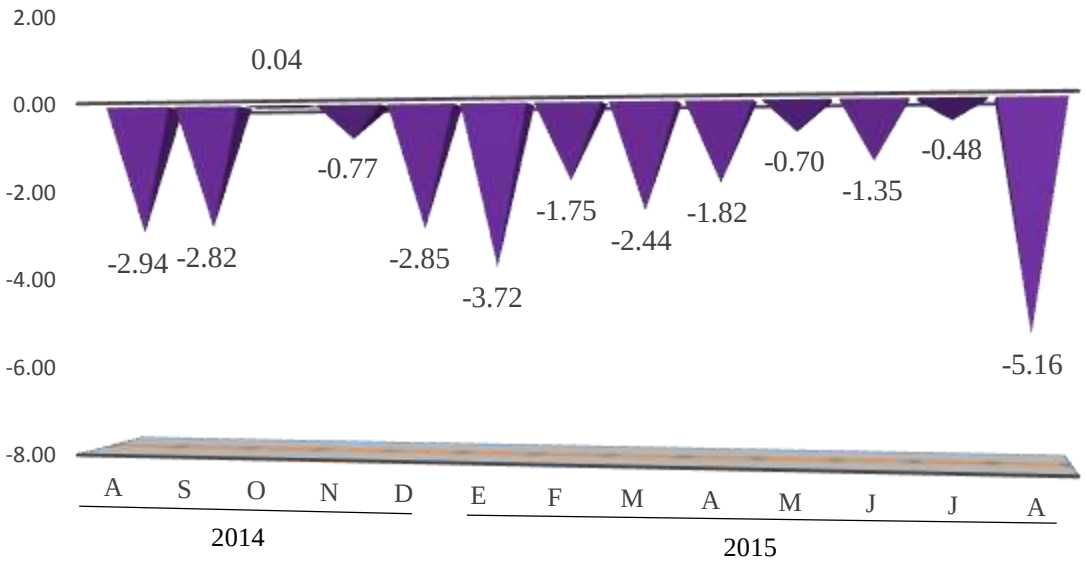


1/ Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).
2/ Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).
FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

Índice de precios de los alimentos (FAO)

En el boletín de precios del 10 de septiembre de 2015 publicado por la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), se menciona que en el mes de agosto, el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 5.16%, cifra menor a la registrada el mismo mes del año anterior en 2.22 puntos porcentuales. Entre los factores que contribuyeron al descenso, se encuentra la depresión de los precios de la energía y las preocupaciones sobre la desaceleración económica en China y sus consecuencias negativas sobre la economía y los mercados financieros mundiales. El descenso afectó a todos los productos básicos registrados en el índice excepto la carne, cuyos precios permanecieron en general estables.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -



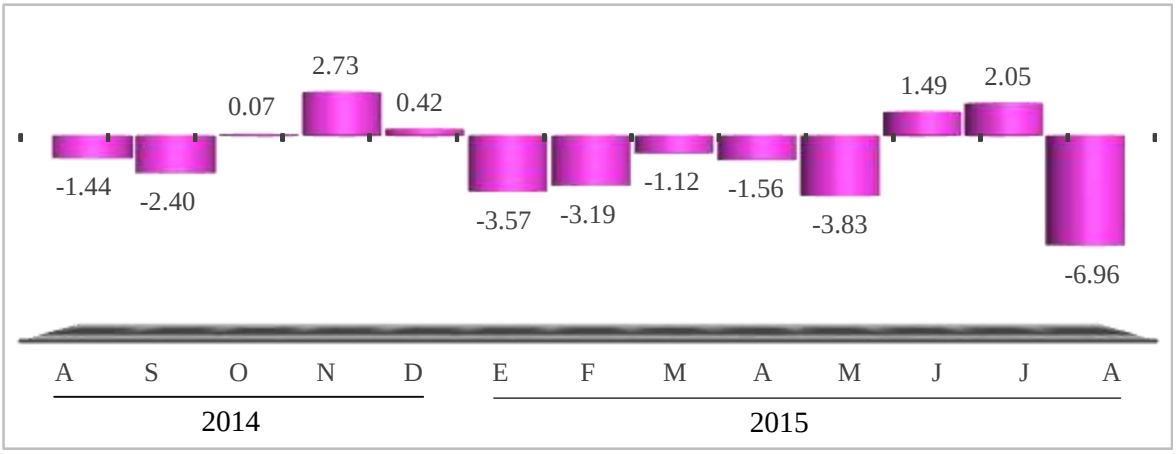
[1/] Se calcula sobre la base de la media de los índices de precios de los cinco grupos de productos básicos: carne, productos lácteos, cereales, aceites vegetales y azúcar, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004: en el Índice General figuran en total 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 agosto de 2015, los precios de los cereales registraron un decremento de 6.96%, según la FAO. La disminución de los precios del trigo, maíz y arroz fueron los principales factores del descenso en la variación. Asimismo, los abundantes suministros de trigo, unidos a unas cosechas mayores de lo previsto en el Hemisferio Norte, donde la cosecha está a punto de finalizar, provocaron un descenso de los valores del trigo. Aunado a lo anterior, los precios del maíz también cayeron, debido a la mejora de las perspectivas sobre la producción en Estados Unidos de Norteamérica y a una previsión de mayores ventas en Brasil durante esta cosecha.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS CEREALES (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -



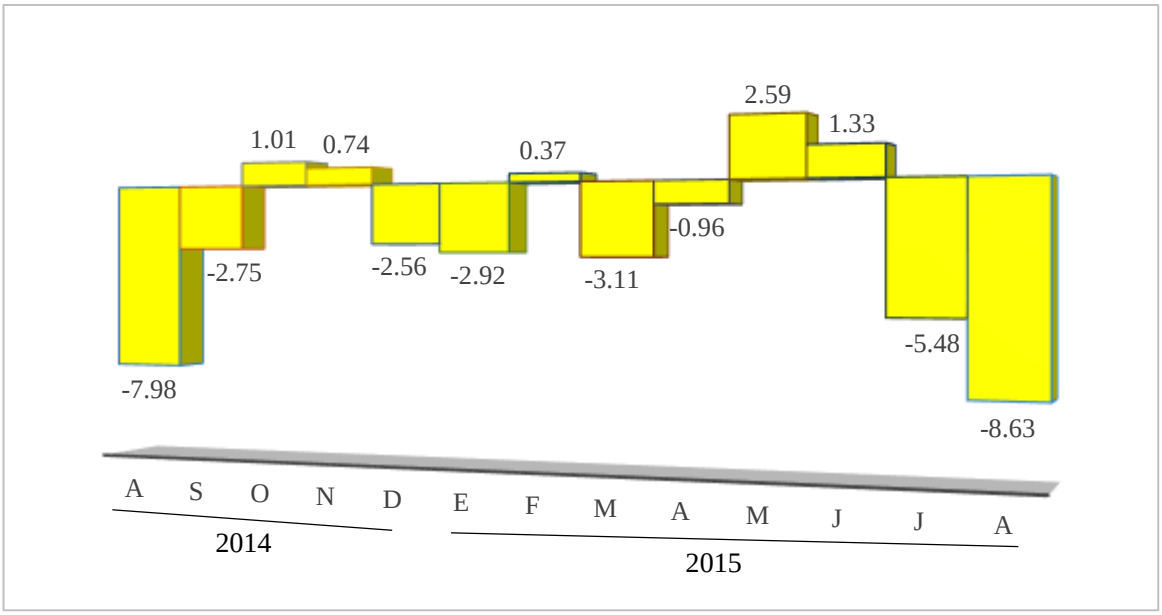
[1/] El índice de precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de diez precios diferentes de trigo, un precio de exportación del maíz y 16 precios del arroz. Las cotizaciones del arroz se combinan 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 agosto de 2015, los precios de los aceites vegetales registraron un decremento de 8.63%, porcentaje inferior en 0.65 puntos porcentuales al registrado en agosto de 2014 (-7.98%), lo cual se debe a la evolución de los mercados de aceite de palma. Los precios internacionales del aceite de palma han alcanzado su nivel más bajo desde hace seis años y medio, como consecuencia de la disminución de la demanda de importaciones, en especial de China e India debido a las expectativas de aumento de la producción. Las previsiones de suministros mundiales de soya abundantes en 2015/2016, la caída de los precios del petróleo y las preocupaciones sobre la desaceleración económica en China contribuyeron también a mantener los precios del aceite de palma y de otros aceites comestibles bajo una presión a la baja.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -



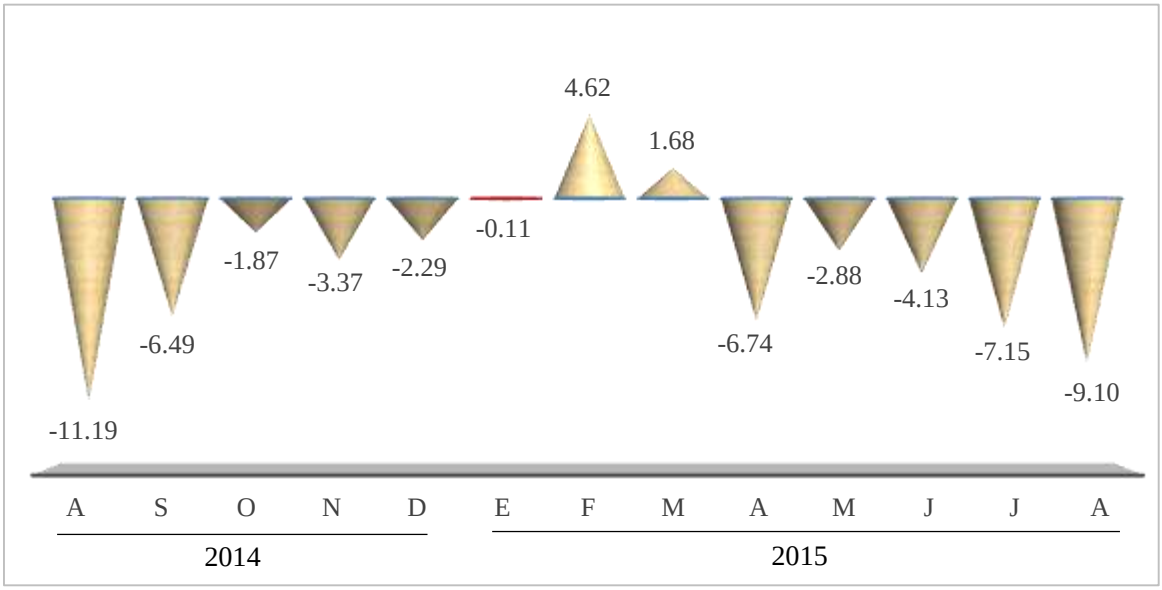
[1/] Se calcula sobre la base de una media de diez aceites diferentes ponderados con las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

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)

De acuerdo con información publicada por la FAO, los precios de los productos lácteos registraron en el mes de agosto de 2015, un decremento en sus precios de 9.10%. Los precios de la leche en polvo fueron los más afectados, aunque los precios del queso y la mantequilla también disminuyeron notablemente. La limitada demanda de importaciones desde China, el Cercano Oriente y África del Norte han seguido influyendo en los mercados internacionales de productos lácteos, sobre todo porque las disponibilidades exportables siguen siendo en general abundantes.

ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS LÁCTEOS (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -



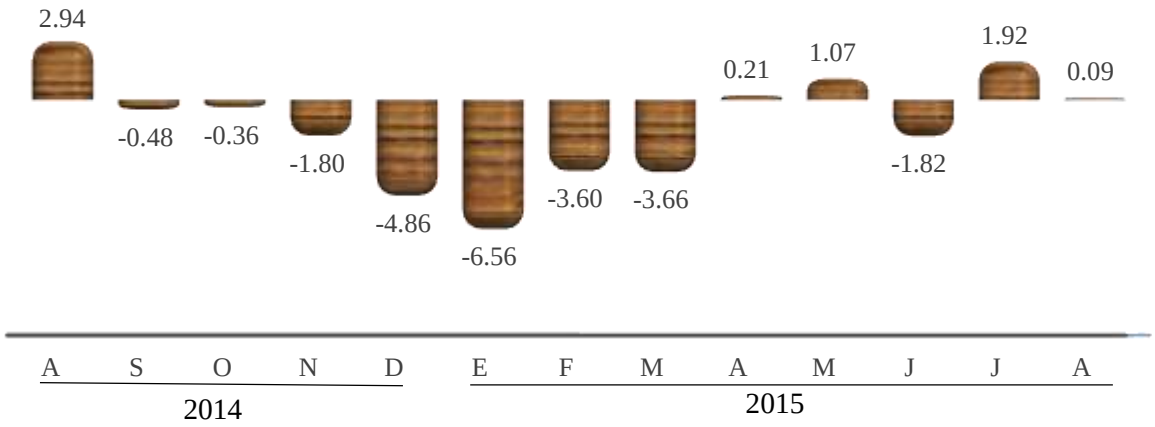
[1/] Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo y el queso; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

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)

Los precios de la carne registraron en agosto de 2015, un incremento de 0.09%, cantidad inferior en 2.85 puntos porcentuales a la registrada en agosto de 2014. Así lo publicó en su boletín la FAO. Este comportamiento se presentó debido a que los precios internacionales de la carne de ovino aumentaron ligeramente, mientras que los de otros tipos de carne permanecieron estables. Asimismo, se destaca que las cotizaciones de la carne de aves de corral y de bovino también bajaron de forma notable durante el período examinado.

ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 2015
- Por ciento -



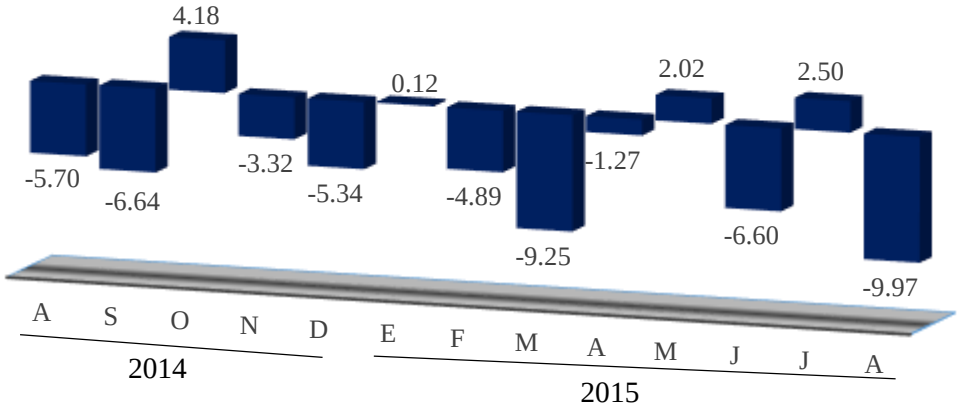
[1/] Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de ave, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. 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)

De acuerdo con el boletín de la FAO, en el mes de agosto de 2015, el azúcar registró un decremento de 9.97 puntos porcentuales, esto es 4.27 puntos porcentuales por abajo del presentado en el mes de agosto de 2014 (-5.70%). La reducción en el índice del azúcar se debió a la depreciación constante del Real brasileño respecto del dólar de Estados Unidos de Norteamérica y a las expectativas más firmes de que India, el segundo mayor productor de azúcar del mundo, se convertirá en exportador neto en la actual cosecha 2015/2016. Informes oficiales con arreglo a los cuales Tailandia, el segundo exportador de azúcar más importante del mundo, obtendrá una cosecha de caña de azúcar menor en 201520/16 no bastaron para impedir el descenso de las cotizaciones del azúcar.

ÍNDICE DE PRECIOS DEL AZÚCAR (FAO)[1/]
- Variación mensual -
Agosto 2014 - agosto 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/

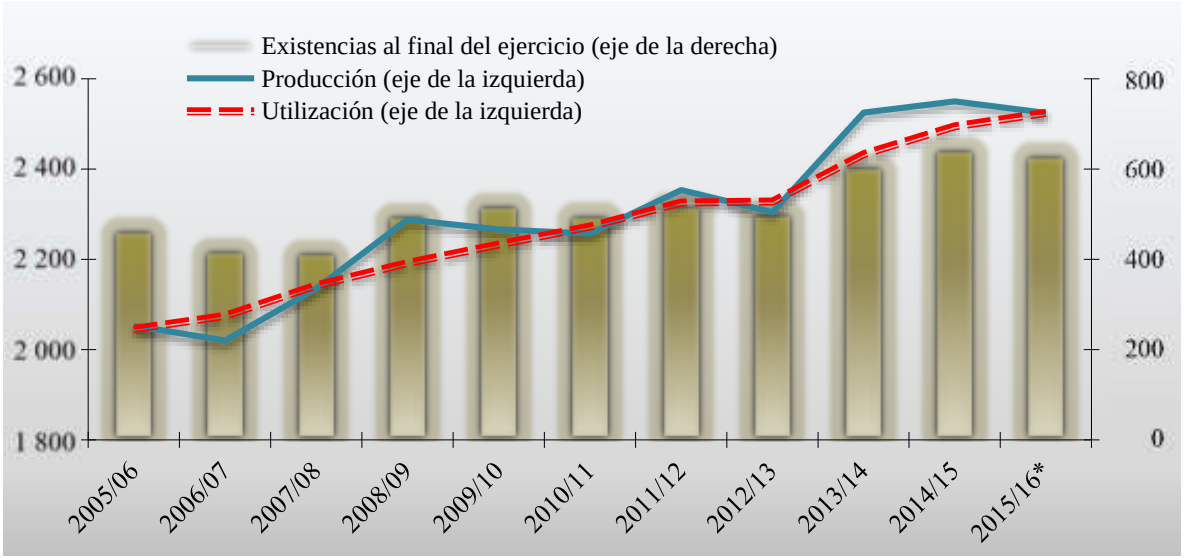
Oferta y demanda de cereales (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) presentó, el 10 de septiembre 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.

La última previsión de la FAO sobre la producción mundial de cereales en 2015 se sitúa en 2 mil 540.2 millones de toneladas, 13.8 millones de toneladas más de lo previsto en julio, pero todavía 21 millones de toneladas (0.8%) por debajo del récord registrado en 2014. La revisión al alza de este mes se deriva de unas perspectivas de producción más optimistas respecto de los cereales secundarios, el trigo y el arroz. La previsión para 2015 sobre la producción mundial de cereales secundarios se ha incrementado en 7.5 millones de toneladas hasta alcanzar los 1 mil 311.3 millones de toneladas, lo que supone 19.9 millones de toneladas (1.5%) menos del récord registrado en 2014. La mejora de este mes obedeció principalmente a condiciones de crecimiento mejores de lo previsto en Argentina (maíz), Brasil (maíz) y Estados Unidos de Norteamérica (maíz y sorgo), lo que compensó con creces una reducción en la Unión Europea (maíz), donde el clima seco y cálido ha afectado a las expectativas de rendimiento. Como la cosecha ya casi ha finalizado en el Hemisferio Norte, la previsión sobre la producción mundial de trigo en 2015 resulta más firme; actualmente se espera que alcance 728.4 millones de toneladas, esto es, 5 millones de toneladas más de lo que se había previsto anteriormente. Las cosechas más abundantes en Australia, Unión Europea, Federación Rusa y Ucrania, debidas a unas siembras mayores de lo previsto y a un clima favorable, compensan con creces la reducción en Canadá, donde las principales zonas de cultivo permanecen afectadas por la situación de sequía. A pesar de esta revisión, la previsión implica todavía una ligera contracción de 4.6 millones de toneladas (0.6%) en comparación con la producción récord de 2014. Las perspectivas sobre la producción mundial de arroz (arroz elaborado)

también han mejorado desde el mes anterior, aunque el aumento es de 1.3 millones de toneladas, que se puede atribuir en gran parte a India, donde las siembras están progresando de manera similar a la cosecha anterior a pesar del imperante fenómeno metereológico, denominado "El Niño". Según la previsión actual, la producción mundial de arroz será de 500.6 millones de toneladas (0.7%) mayor que en 2014.

PRODUCCIÓN, UTILIZACIÓN Y EXISTENCIAS DE CEREALES
- Millones de toneladas -



* Pronóstico.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

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	2 350.8	700.9	1 163.8	486.0
2012/13	2 300.9	660.0	1 150.8	490.1
2013/14	2 525.8	715.5	1 313.6	496.7
2014/15*	2 561.1	733.0	1 331.2	497.0
2015/16**	2 540.2	728.4	1 311.3	500.6

[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 10 de septiembre de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

Se prevé que la utilización mundial de cereales en 2015/2016 rondará los 2 mil 535.8 millones de toneladas, un volumen ligeramente superior al pronosticado en julio y un 1.2% (30 millones de toneladas) por encima de la cosecha anterior. El consumo alimentario de cereales debería aumentar hasta 1 mil 117 millones de toneladas, un 1.3% más que en 2014/2015, al mismo ritmo que el crecimiento total de la población. El trigo para consumo humano se sitúa en 492 millones de toneladas en 2015/2016, casi un 1.0% más que en 2014/2015, mientras que se prevé que el consumo alimentario de arroz aumente un 1.7%, hasta los 422 millones de toneladas. Se calcula que la utilización total de cereales para forrajes ascenderá a 898 millones de toneladas, alrededor de un 1.4% más que en 2014/2015, lo que indica una desaceleración considerable en comparación con las tasas de crecimiento de las dos cosechas anteriores. No obstante, se prevé que casi la mitad del aumento global de la utilización total de cereales en 2015/2016 lo absorberá el sector pecuario, principalmente debido al aumento de 9.5 millones de toneladas en la utilización para forrajes de maíz, especialmente en China, pero también en Argentina, Brasil y México.

UTILIZACIÓN
- Millones de toneladas -

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2011/12	2 315.7	692.1	1 154.0	469.5
2012/13	2 328.4	685.5	1 166.5	476.4
2013/14	2 432.3	694.2	1 247.9	490.3
2014/15*	2 505.5	713.0	1 291.2	501.3
2015/16**	2 535.8	721.9	1 304.2	509.7

* Estimación.
** Pronóstico al 10 de septiembre de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

El pronóstico de la FAO relativo a las existencias mundiales de cereales al cierre de las cosechas de 2016 se ha incrementado casi en 12 millones de toneladas desde julio hasta alcanzar los 643.2 millones de toneladas, basándose en perspectivas de cosechas más optimistas, con lo que las existencias finales de esta cosecha se situarán solo 6 millones de toneladas (1.0%) por debajo del nivel de apertura. Esto se traduce en

una relación entre las existencias y la utilización relativamente elevada del 25.0% en 2015/2016, que representa una ligera disminución del 25.6% de la cosecha anterior pero sigue estando muy por encima del nivel más bajo jamás registrado (en 2007/2008) del 18.5%. Se prevé que las existencias mundiales de trigo alcancen los 201.8 millones de toneladas, 4 millones de toneladas más de lo previsto en julio y ligeramente por encima del nivel alcanzado en la última cosecha. En consecuencia, se calcula que la relación entre las existencias y la utilización de trigo a nivel mundial aumentará desde un 27.9% en 2014/2015 hasta un 28.3% en 2015/16, el nivel más alto en cuatro años. Tras una mejora de las perspectivas de producción, actualmente se prevé que las existencias mundiales de cereales secundarios alcancen un máximo histórico de casi 271.8 millones de toneladas en 2016, 7.4 millones de toneladas más de lo previsto en julio y 2.1 millones de toneladas (0.8%) más que en la cosecha anterior. De esta forma, la relación entre las existencias y la utilización de cereales secundarios aumentará desde un 20.0 hasta un 20.5%, poco menos del 20.7% previsto para 2014/2015. La previsión sobre las existencias mundiales de arroz en 2016 cambió ligeramente desde el pasado mes aproximándose a los 169.6 millones de toneladas. De confirmarse, esto supondría una contracción del 5.0% respecto a 2015, lo que contribuye a un descenso de la relación entre las existencias y la utilización mundiales de arroz desde un 35.0% en 2014/2015 hasta un 32.6 por ciento.

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	24.3	28.8	17.6	34.2
2012/13	22.5	25.2	15.6	36.1
2013/14	24.2	26.2	18.3	36.4
2014/15*	25.6	27.9	20.7	35.0
2015/16**	25.0	28.3	20.5	32.6

* Estimación.
** Pronóstico al 10 de septiembre 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	565.0	197.1	205.1	162.8
2012/13	546.1	174.7	194.2	177.2
2013/14	605.9	187.1	236.6	182.3
2014/15*	649.6	201.2	269.7	178.7
2015/16**	643.2	201.8	271.8	169.6

[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 10 de septiembre de 2015.
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

Actualmente se prevé que el comercio mundial de cereales en 2015/16 ascienda a 360.6 millones de toneladas, 2.6 millones de toneladas más de lo pronosticado en julio, aunque todavía 11.7 millones de toneladas (3.2%) por debajo del récord registrado en 2014/2015. La contracción prevista en esta cosecha se debe principalmente a una demanda inferior de importaciones de trigo y de cereales secundarios, mientras que se prevé que el comercio de arroz será semejante al nivel de 2015. Según los últimos indicios, el comercio internacional de trigo en 2015/2016 (julio/junio) podría oscilar alrededor de 150 millones de toneladas, cifra ligeramente inferior a la indicada en el último informe de julio, y 6 millones de toneladas (4.0%) menos que en 2014/2015. Al contar con grandes suministros internos, las compras de trigo por parte de la República Islámica de Irán probablemente disminuyan drásticamente en 2015/2016, posiblemente hasta su nivel más bajo en cuatro años. Del mismo modo, después de las excelentes cosechas recolectadas, se prevé que Marruecos y Turquía importen una cantidad considerablemente menor de trigo durante esta cosecha. Se prevé que el comercio total de cereales secundarios alcance los 168.5 millones de toneladas en 2015/2016 (julio/junio), 3.5 millones de toneladas más que lo previsto en el informe anterior, aunque todavía 5.8 millones de toneladas (3.3%) menos que en la cosecha anterior. La revisión al alza de este mes refleja principalmente una previsión de mayores importaciones de maíz por parte de la Unión

Europea, mientras que el descenso general con respecto a 2014/2015 se debería sobre todo a la reducción de las compras de China (maíz, cebada y sorgo), la República Islámica de Irán (maíz y cebada) y México (maíz). Actualmente se prevé que el comercio de arroz en 2016 (enero/diciembre) se mantenga en torno a 42.1 millones de toneladas, ligeramente por encima de la estimación actual para 2015.

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	322.2	148.9	134.5	38.7
2012/13	315.1	142.4	135.5	37.2
2013/14	359.5	156.8	159.9	42.8
2014/15*	372.4	156.1	174.3	42.0
2015/16**	360.6	150.0	168.5	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 10 de septiembre 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	2 891.8	897.1	1 362.8	631.9
2012/13	2 866.0	857.1	1 355.9	652.9
2013/14	3 072.0	890.2	1 507.8	673.9
2014/15*	3 167.0	920.0	1 567.7	679.3
2015/16**	3 189.8	929.6	1 581.0	679.2

[1/] Producción más existencias al inicio del ejercicio.
* Estimación.
** Pronóstico al 10 de septiembre 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	17.0	13.7	8.6	28.6
2013/14	17.3	13.7	11.2	26.9
2014/15*	17.7	15.5	13.9	23.6
2015/16**	16.4	16.8	13.6	18.7

[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 10 de septiembre 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 1° de septiembre de 2015, que en el mes de julio pasado, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización presentó una variación de 0.0%, porcentaje similar al registrado el mismo mes del año anterior (0.0%), el cual se explicó, principalmente, por la baja de 0.6%, observada en los precios de la energía, nivel inferior en 0.3 puntos porcentuales con respecto al observado en el mismo mes de 2014, cuando el indicador se ubicó en -0.3%. Por su parte, el indicador de alimentos registró un decremento de 0.1%, cifra menor en 0.2 puntos porcentuales en contraste con la registrada en el mismo mes del año anterior (0.1%). Por lo que se refiere al índice de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía, éste no presentó cambio respecto a la variación presentada en julio de 2014.

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
- Variación con respecto al mes previo -
Enero 2014 - julio 2015
- Por ciento -

	2014												2015						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Todos los rubros	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	0.1	**0.0**
Alimentos	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	-0.2	**-0.1**
Energía	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	-0.3	2.3	1.3	**-0.6**
Todos los rubros menos alimentos y energía	-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	0.1	**0.0**

[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 1 de septiembre de 2015.

Inflación acumulada en el área de la OCDE

Para el período enero-julio de 2015, la inflación acumulada en el área de la OCDE fue de 1.1%, porcentaje menor al presentado en julio de 2014 (1.6%). Este comportamiento se debió en buena medida al menor incremento de los precios de la energía (1.0%), con una caída de 3.5 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en similar lapso de 2014 (4.5%). Asimismo, los precios acumulados de los alimentos (0.5%), al séptimo mes del año, en el lapso considerado, presentaron 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, no presentó cambios respecto a la registrada en julio de 2014 (1.2%, en ambos períodos).

PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE [1/]
-Variación acumulada -
Enero 2014 - julio 2015
- Por ciento -

	2014												2015						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Todos los rubros	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	1.1	**1.1**
Alimentos	0.7	0.9	1.0	1.5	1.6	1.6	**1.6**	1.8	2.2	2.2	2.1	2.5	0.5	0.7	0.5	0.7	0.8	0.6	**0.5**
Energía	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	-2.0	0.3	1.5	**1.0**
Todos los rubros menos alimentos y energía	-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	1.2	**1.2**

[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 1 de septiembre de 2015.

Inflación interanual en el área de la OCDE

La variación anualizada del Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE, es decir, la ocurrida de julio de 2014 a julio de 2015, fue 0.6%, porcentaje menor en 1.4 puntos porcentuales respecto a la cifra registrada en julio de 2014 (2.0%). Este comportamiento en el indicador se debió a la baja de 9.5% en los precios de la energía, tasa 11.8 puntos porcentuales inferior a la presentada en julio de 2014 (2.3%). Por su parte, la inflación anual del índice de alimentos registró una variación de 1.3 puntos porcentuales, cifra inferior en 0.8 puntos porcentuales respecto a la registrada el año anterior. De igual forma, el concepto de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía (1.7%) se ubicó 0.2 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 -
Enero 2014 - julio 2015
- Por ciento -

	2014												2015						
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
Todos los rubros	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	0.6	**0.6**
Alimentos	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	1.7	1.6	1.5	**1.3**
Energía	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	-11.3	-9.8	-9.3	**-9.5**
Todos los rubros menos alimentos y energía	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	1.6	**1.7**

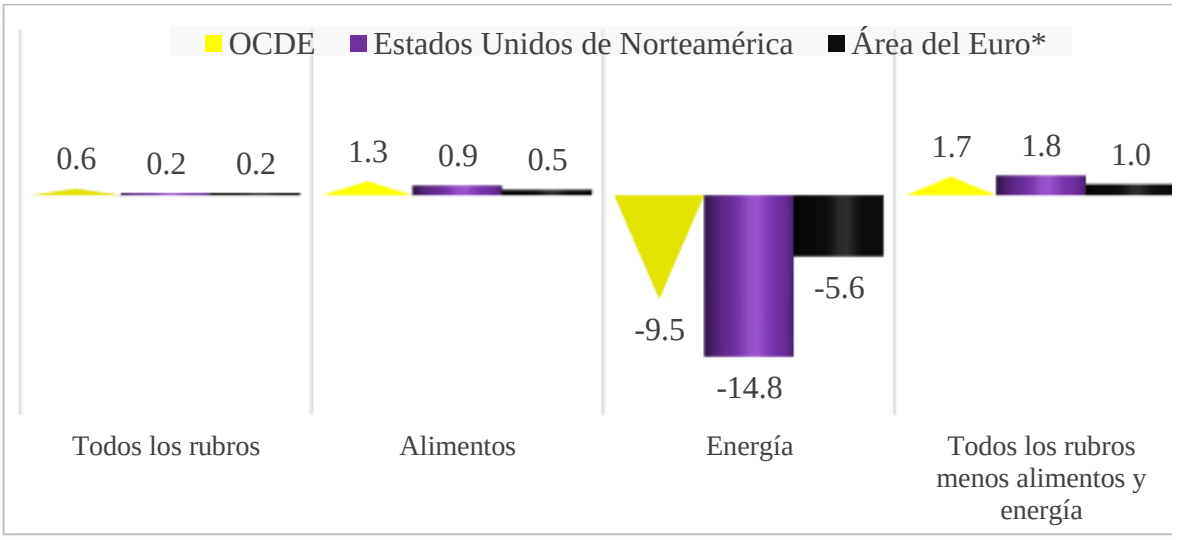
[1/] Los datos del cuadro pueden ser consultados en: http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 1 de septiembre de 2015.

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

El comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en julio de 2015, fue de 0.6%; porcentaje superior en 0.4 puntos porcentuales al observado tanto en Estados Unidos de Norteamérica, como en el Área del Euro (0.2%, en ambos casos). Asimismo, en la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, el crecimiento de los precios de la OCDE fue de 1.7%, inferior en 0.1 punto porcentual respecto al de Estados Unidos de Norteamérica (1.8%) y superior en 0.7 puntos porcentuales en contraste con el observado en el Área del Euro (1.0%)*.

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS 1/
- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -
- Julio 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

La Organización para la Cooperación, y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó en el mes de septiembre de 2015, información referente al mes de julio, en ella se destaca que México se ubicó nuevamente como el tercer país con una mayor tasa de inflación anual (2.7%), después de Turquía (6.8%) y Chile (4.6%); asimismo, se colocó 0.2 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado el mes previo.

En el mes de julio, en México, la inflación interanual de los alimentos fue de 4.1%, porcentaje inferior al registrado en junio (4.4%), ubicándose en el tercer lugar más alto, sólo por debajo de Turquía (9.3%) y Chile (7.5%).

Es conveniente precisar que México es el único miembro de la OCDE que aunque muestra tasas positivas en los precios del sector energético, su comportamiento presenta una tendencia descendente, al pasar de 3.1% en junio a 2.6% en julio del mismo año. En este mismo sentido, Turquía y República Checa registraron los decrementos más altos en julio con 1.1 y 1.7%, respectivamente.

Por otra parte, en el indicador que excluye alimentos y energía, México se ubicó 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 junio, mientras que la primera posición fue ocupada nuevamente por Turquía (7.3%), seguida de Chile (4.9%), Noruega (2.5%) y Corea (2.5%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

Junio - julio 2015

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	Jun	Jul	Jun	Jul	Jun	Jul	Jun	Jul	Jun	Jul
OCDE-Total	0.6	0.6	N.D.	N.D.	1.5	1.3	-9.3	-9.5	1.6	1.7
G7	0.2	0.2	N.D.	N.D.	1.1	0.9	-11.1	-11.2	1.4	1.5
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	0.1	0.1	0.1	-0.2	-4.9	-5.4	0.8	0.9
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	0.2	0.2	0.8	0.5	-5.1	-5.6	0.8	1.0
Australia[1/]	1.5	1.5	N.D.	N.D.	0.9	0.9	-6.4	-6.4	2.4	2.4
Austria	1.0	1.2	1.0	1.1	1.0	0.9	-5.3	-6.0	1.7	1.9
Bélgica	0.6	0.5	0.9	0.9	1.5	0.8	-5.2	-5.3	1.1	1.0
Canadá	1.0	1.3	N.D.	N.D.	3.6	3.5	-9.0	-7.4	2.3	2.3
Chile	4.4	4.6	N.D.	N.D.	7.5	7.5	-4.5	-3.8	4.7	4.9
República Checa	0.8	0.5	0.9	0.4	0.6	-1.0	-0.8	-1.7	1.3	1.5
Dinamarca	0.7	0.7	0.4	0.5	1.4	1.0	-6.0	-5.7	1.4	1.4
Estonia	-0.2	-0.4	0.3	0.1	-0.1	0.1	-5.3	-7.1	1.3	1.5
Finlandia	-0.1	-0.2	0.1	-0.1	-1.6	-2.7	-3.0	-4.6	0.5	0.7
Francia	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	-2.6	-3.9	0.9	1.0
Alemania	0.3	0.2	0.1	0.1	1.1	0.4	-5.8	-6.2	1.1	1.1
Grecia	-2.2	-2.2	-1.1	-1.3	1.0	0.9	-9.3	-9.7	-1.5	-1.5
Hungría	0.6	0.4	0.7	0.5	1.1	0.5	-4.8	-5.3	2.1	2.2
Islandia	1.5	1.9	0.0	0.5	2.7	3.1	-3.3	-4.6	1.8	2.2
Irlanda	-0.1	-0.2	0.4	0.2	-2.2	-2.4	-5.4	-6.7	0.9	1.0
Israel	-0.4	-0.3	N.D.	N.D.	0.4	0.7	-10.4	-11.0	0.5	0.6
Italia	0.2	0.2	0.2	0.3	1.0	0.8	-5.9	-5.6	0.7	0.7
Japón	0.4	0.2	N.D.	N.D.	2.9	2.9	-7.0	-8.8	0.7	0.8
Corea	0.7	0.7	N.D.	N.D.	2.7	2.3	-13.8	-15.2	2.2	2.5
Luxemburgo	0.7	0.6	0.5	0.2	0.7	0.7	-6.2	-7.7	1.8	2.0
México	2.9	2.7	N.D.	N.D.	4.4	4.1	3.1	2.6	2.4	2.4
Países Bajos	1.0	1.0	0.5	0.8	0.6	0.7	-4.3	-4.9	1.8	1.9
Nueva Zelanda[1/]	0.3	0.3	N.D.	N.D.	-0.3	-0.3	-3.4	-3.4	1.1	1.1
Noruega	2.6	1.8	2.6	1.5	4.2	2.9	-2.4	-8.4	2.6	2.5
Polonia	-0.7	-0.6	-0.6	-0.5	-1.8	-1.8	-2.4	-2.5	0.2	0.4
Portugal	0.8	0.8	0.8	0.7	1.9	1.5	-2.3	-3.1	0.8	1.0
República Eslovaca	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	0.3	-0.2	-2.9	-3.0	0.9	0.8
Eslovenia	-0.7	-0.4	-0.9	-0.7	1.2	1.4	-5.5	-6.5	-0.2	0.3
España	0.1	0.1	0.0	0.0	1.8	1.4	-5.7	-5.8	0.5	0.7
Suecia	-0.4	-0.1	0.4	0.8	2.0	2.1	-4.5	-5.6	0.5	1.2
Suiza	-1.0	-1.3	-0.6	-0.8	-0.8	-1.5	-9.5	-10.0	-0.4	-0.5
Turquía	7.2	6.8	7.6	7.1	9.3	9.3	0.0	-1.1	7.7	7.3
Reino Unido	0.0	0.1	0.0	0.1	-2.2	-2.7	-6.2	-6.7	0.8	1.2
Estados Unidos de Norteamérica	0.1	0.2	N.D.	N.D.	1.0	0.9	-15.0	-14.8	1.8	1.8

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 junio y julio de 2015, les corresponde un cambio porcentual del segundo trimestre de 2014 con respecto al segundo 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 julio de 2015, del grupo de los Siete Países más Industrializados del Mundo (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos de Norteamérica), sólo Italia (0.2%) presentó una inflación interanual en julio, superior a la ocurrida para un período similar de un año antes.

En cuanto al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el área del euro, éste registró una variación interanual de 0.2% en julio de 2015, lo que evidenció un ligero deceso de 0.2 puntos porcentuales con relación al mismo período y mes del año anterior (0.4%).

Al mes de julio de 2015, la inflación interanual del G20 se ubicó en 2.5%, porcentaje inferior al registrado en el mismo mes del año anterior (3.0%). Mientras tanto, el crecimiento interanual de los precios en otros países con economías importantes y no miembros de la OCDE fue el siguiente: China (1.6%), India (4.4%), Arabia Saudita (2.2%), Sudáfrica (4.7%) que presentaron incrementos menores en contraste con los registrados el mismo mes del año anterior. En sentido inverso, Brasil (9.6%), Indonesia (7.3%) y la Federación Rusa (15.6%) presentaron variaciones mayores que oscilan entre 2.8 y 8.2 puntos porcentuales.

Por su parte, el índice general de precios en el área de la OCDE, sin considerar alimentos y energía, registró en julio de 2015 una variación interanual de 1.7%, cantidad ligeramente inferior a la registrada en el mismo período y mes del año anterior (1.9%). Dicho resultado se debió a que Canadá (2.3%) y Francia (1.0%) presentaron niveles mayores de inflación en balance con los de julio de 2014, mientras que los países que registraron incrementos menores fueron: Alemania (1.1%), Italia (0.7%), Japón (0.8%), Reino Unido (1.2%) y Estados Unidos de Norteamérica (1.8%).

PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2013	2014	2014						2015						
	Promedio		Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
OCDE-Total[1/]	1.6	1.7	**2.0**	1.8	1.7	1.7	1.5	1.1	0.5	0.6	0.6	0.4	0.6	0.6	**0.6**
G7[2/]	1.3	1.6	**1.8**	1.7	1.6	1.6	1.3	0.8	0.2	0.3	0.3	0.0	0.2	0.2	**0.2**
Área Euro (IAPC)[3/]	1.3	0.4	**0.4**	0.4	0.3	0.4	0.3	-0.2	-0.6	-0.3	-0.1	0.0	0.3	0.2	**0.2**
Unión Europea (IAPC)[4/]	1.5	0.6	**0.5**	0.5	0.4	0.5	0.3	-0.1	-0.5	-0.3	-0.1	0.0	0.3	0.1	**0.1**
Siete países mayores															
Canadá	0.9	1.9	**2.1**	2.1	2.0	2.4	2.0	1.5	1.0	1.0	1.2	0.8	0.9	1.0	**1.3**
Francia	0.9	0.5	**0.5**	0.4	0.3	0.5	0.3	0.1	-0.4	-0.3	-0.1	0.1	0.3	0.3	**0.2**
Alemania	1.5	0.9	**0.8**	0.8	0.8	0.8	0.6	0.2	-0.3	0.1	0.3	0.5	0.7	0.3	**0.2**
Italia	1.2	0.2	**0.1**	-0.1	-0.2	0.1	0.2	0.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.2	**0.2**
Japón	0.4	2.7	**3.4**	3.3	3.2	2.9	2.4	2.4	2.4	2.2	2.3	0.6	0.5	0.4	**0.2**
Reino Unido	2.6	1.5	**1.6**	1.5	1.2	1.3	1.0	0.5	0.3	0.0	0.0	-0.1	0.1	0.0	**0.1**
Estados Unidos de Norteamérica	1.5	1.6	**2.0**	1.7	1.7	1.7	1.3	0.8	-0.1	0.0	-0.1	-0.2	0.0	0.1	**0.2**
Otros países con economías importantes															
G20*	3.3	N.D.	**3.0**	2.8	2.8	2.6	2.4	2.8[b/]	2.5	2.6	2.7	2.5	2.6	2.6	**2.5**
Argentina*	10.6	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	15.0	**14.8**
Brasil	6.2	6.3	**6.5**	6.5	6.7	6.6	6.6	6.4	7.1	7.7	8.1	8.2	8.5	8.9	**9.6**
China	2.6	2.0	**2.3**	2.0	1.6	1.6	1.4	1.5	0.8	1.4	1.4	1.5	1.2	1.4	**1.6**
India	10.9	6.4	**7.2**	6.8	6.3	5.0	4.1	5.9	7.2	6.3	6.3	5.8	5.7	6.1	**4.4**
Indonesia	6.4	6.4	**4.5**	4.0	4.5	4.8	6.2	8.4	7.0	6.3	6.4	6.8	7.1	7.3	**7.3**
Federación Rusa	6.8	7.8	**7.4**	7.6	8.0	8.3	9.1	11.4	15.0	16.7	16.9	16.4	15.8	15.3	**15.6**
Arabia Saudita	3.5	2.7	**2.6**	2.8	2.8	2.6	2.5	2.4	2.2	2.1	2.0	2.0	2.1	2.2	**2.2**
Sudáfrica	5.8	6.1	**6.6**	6.4	5.9	5.9	5.8	5.3	4.4	4.0	4.0	4.5	4.4	4.6	**4.7**

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		Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul
OCDE-Total[1/]	1.6	1.8	**1.9**	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	**1.7**
G7[2/]	1.3	1.6	**1.7**	1.7	1.7	1.7	1.5	1.6	1.6	1.6	1.6	1.4	1.4	1.4	**1.5**
Área Euro (IAPC)[3/]	1.1	0.8	**0.8**	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7	0.6	0.6	0.9	0.8	**1.0**
Unión Europea (IAPC)[4/]	1.2	0.9	**0.9**	1.0	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.9	0.8	**0.9**
Siete países mayores															
Canadá	0.8	1.6	**1.5**	1.9	1.8	2.0	2.1	2.2	2.4	2.4	2.6	2.6	2.4	2.3	**2.3**
Francia	0.7	0.9	**0.8**	1.1	0.9	0.8	0.6	0.8	0.9	0.6	0.7	0.8	0.9	0.9	**1.0**
Alemania	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	1.1	**1.1**
Italia	1.1	0.9	**0.9**	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0	0.4	0.7	0.4	0.4	0.6	0.7	**0.7**
Japón	-0.1	1.9	**2.3**	2.4	2.4	2.3	2.1	2.1	2.2	2.1	2.1	0.4	0.4	0.7	**0.8**
Reino Unido	2.1	1.6	**1.8**	1.9	1.5	1.5	1.2	1.3	1.4	1.2	1.0	0.8	0.9	0.8	**1.2**
Estados Unidos de Norteamérica	1.8	1.7	**1.9**	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8	**1.8**

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-08-15.pdf
http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-09-15.pdf

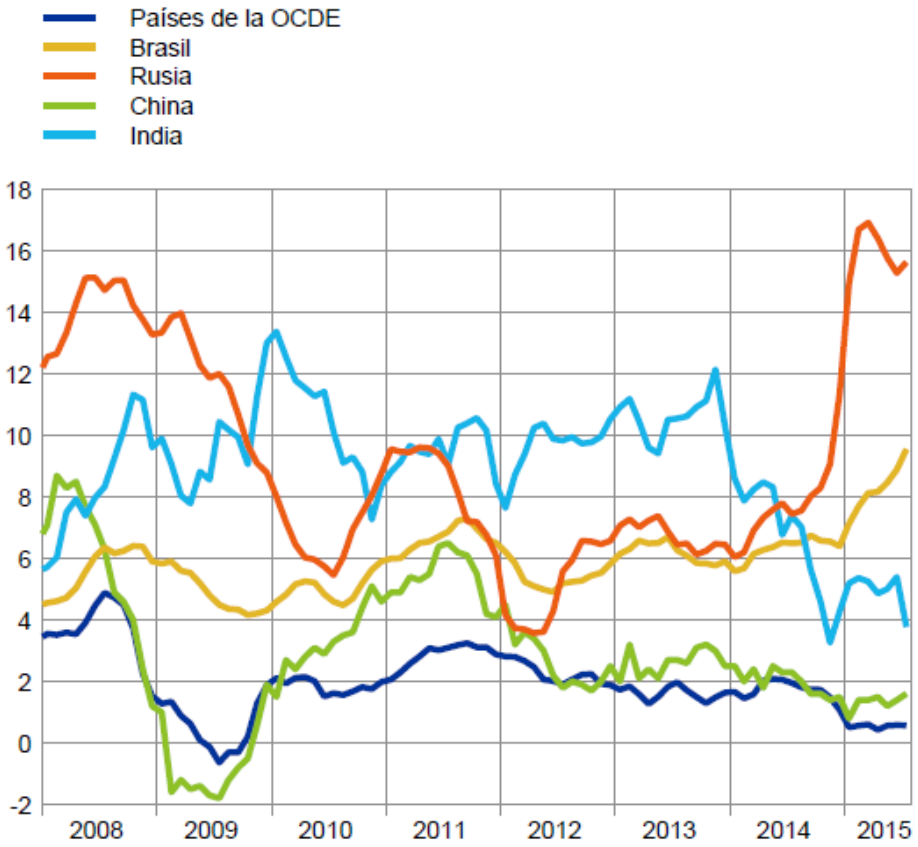
Precios en la región del Euro (BCE)

El Banco Central Europeo (BCE) publicó en su Boletín Mensual del 17 de septiembre de 2015, correspondiente al mes de agosto de 2015, información relativa al análisis de los precios al consumidor en la región del euro. A continuación se presentan los detalles.

Evolución mundial de los precios

La inflación a escala mundial sigue siendo reducida, tras las acusadas caídas de los precios del petróleo. La inflación interanual medida por los precios de consumo en los países de la OCDE se mantuvo sin variación en el 0.6% en julio. Excluidos la energía y los alimentos, la inflación interanual en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), también se mantuvo estable en el 1.6% (ver gráfica siguiente). En las principales economías avanzadas, la inflación general prácticamente no experimentó variación, manteniéndose en niveles reducidos. En cuanto a los países no pertenecientes a la OCDE, persisten en general las presiones desinflacionistas en China e India. Sin embargo, en Brasil y Rusia, la inflación ha seguido siendo elevada ya que la depreciación de sus monedas ha dado lugar a un aumento de los precios de importación.

INFLACIÓN MEDIDA POR EL IPC
- Tasas de variación interanual -



Nota: La observación más reciente corresponde a julio de 2015.
FUENTE: Fuentes nacionales y OCDE.

De cara al futuro, se espera que la inflación solo aumente de forma gradual. En el corto plazo, la reciente caída de los precios del petróleo y de otras materias primas debería moderar aún más las presiones inflacionistas, pero, más adelante, la contribución negativa del componente energético debería reducirse gradualmente a medida que comiencen a disiparse los efectos de los anteriores descensos de los precios del petróleo. Al mismo tiempo, la pendiente ascendente de la curva de futuros del petróleo implica cierta recuperación de los precios del crudo, lo que debería incrementar la contribución de los precios de la energía a la inflación general. No obstante, se prevé que la lenta recuperación esperada de la actividad económica mundial solo se traduzca en una reducción gradual de la capacidad productiva sin

utilizar, así como que las presiones inflacionistas, tanto salariales como de costos, sigan estando en general contenidas.

Precios y costos

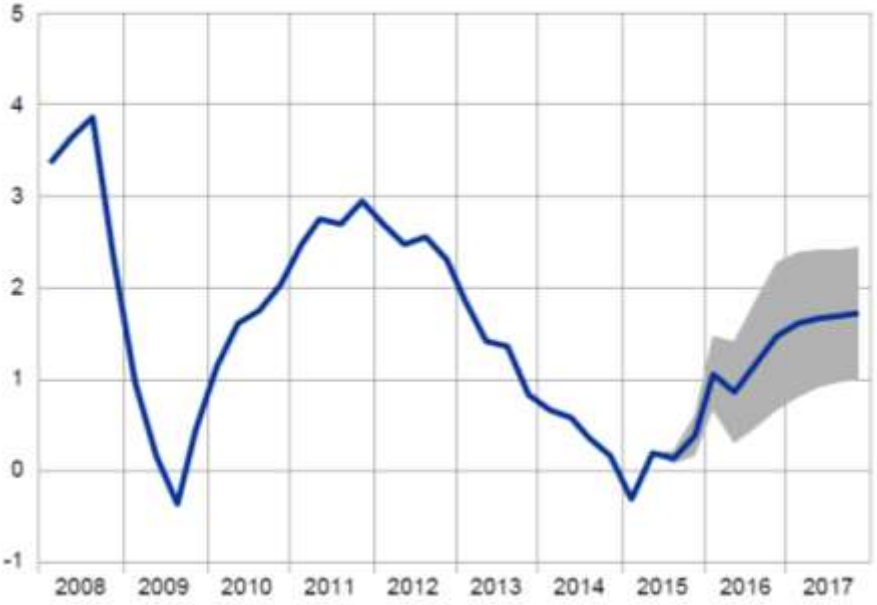
La inflación medida por el Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) se ha estabilizado en tasas positivas pero bajas recientemente. Sobre la base de la información disponible y de los precios de los futuros del petróleo vigentes, las tasas de variación interanual del IAPC continuarán siendo muy reducidas a corto plazo. Se espera que estas tasas aumenten hacia finales de año, debido también a efectos de base asociados a la caída de los precios del petróleo a finales de 2014, y que sigan repuntando durante 2016 y 2017, respaldadas por las expectativas de recuperación económica, la transmisión de anteriores depreciaciones del tipo de cambio del euro y el supuesto de que los precios del crudo subirán ligeramente en los próximos años, como se refleja actualmente en los mercados de futuros del petróleo. Las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro sitúan la inflación anual medida por el IAPC en 0.1% en 2015, 1.1% en 2016 y 1.7% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, las perspectivas de inflación medida por el IAPC se han revisado a la baja, fundamentalmente como consecuencia del descenso de los precios del petróleo.

La inflación medida por el IAPC se ha estabilizado en tasas positivas pero bajas recientemente, después de recuperarse con respecto a las tasas negativas registradas en meses anteriores de este año (ver siguiente gráfica). Según la estimación preliminar de Eurostat, la tasa de crecimiento interanual del IAPC fue del 0.2% en agosto, sin variación con respecto a julio y junio. Esta reciente estabilización refleja dos conjuntos de factores compensatorios (ver gráfica *Contribución de los componentes a la inflación medida por el IAPC de la zona del euro*). Por un lado, el nuevo descenso de los precios del petróleo ha ejercido presiones a la baja sobre la tasa de variación de

los precios de la energía. Por otro, el IAPC excluidos la energía y los alimentos se ha elevado ligeramente en los últimos meses, impulsado por el avance de los precios de los bienes industriales no energéticos, mientras que la tasa de variación de los precios de los servicios se ha mantenido prácticamente estable. Además, el ritmo de avance de los precios de los alimentos se recuperó considerablemente en agosto, como consecuencia de la mayor contribución de los precios de los alimentos no elaborados, mientras que la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos elaborados permaneció básicamente estable, moderada por los precios de los productos lácteos.

IAPC DE LA ZONA DEL EURO (INCLUIDAS PROYECCIONES)

- Tasas de variación interanual -

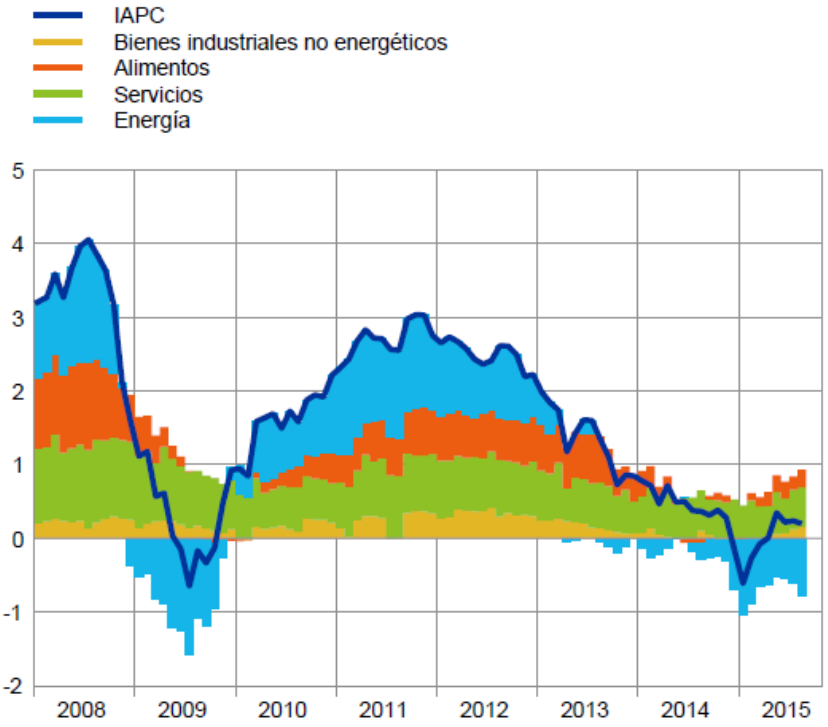


Nota: La observación más reciente corresponde a agosto de 2015 (estimación preliminar).

FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

CONTRIBUCIÓN DE LOS COMPONENTES A LA INFLACIÓN MEDIDA POR EL IAPC DE LA ZONA DEL EURO

- Tasas de variación interanual; contribución en puntos porcentuales -



Nota: Las observaciones más recientes corresponden a agosto de 2015 (estimacionespreliminares).

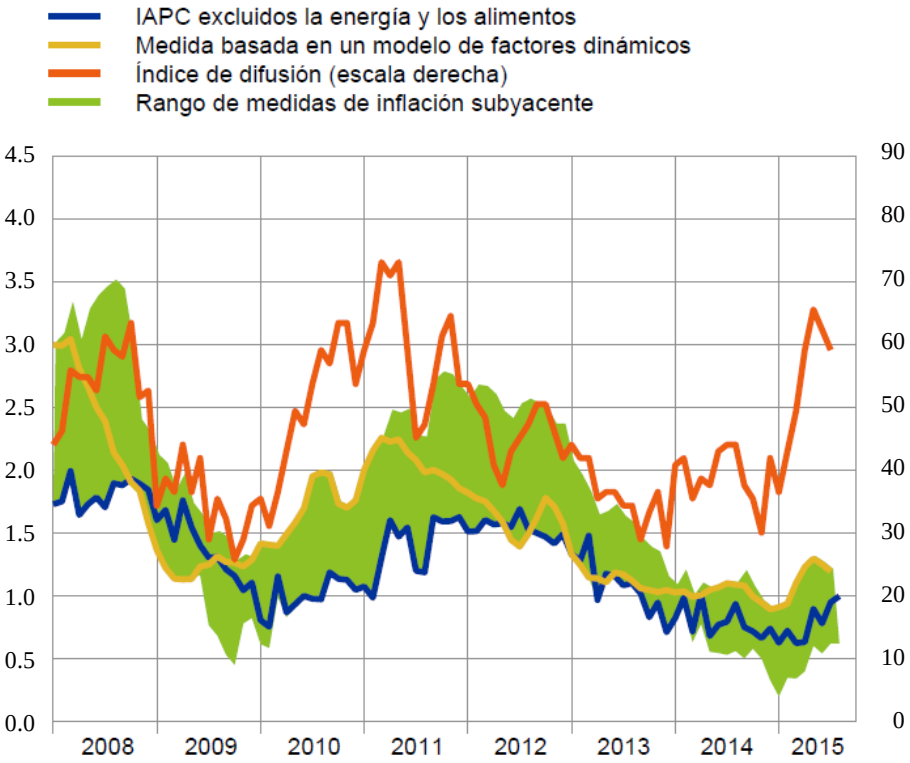
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

La tasa de variación de los precios de la energía y los alimentos ha reforzado el perfil de la inflación de la zona del euro en los últimos trimestres. La tasa de variación de los precios de la energía ha sido negativa desde julio de 2014, cuando los precios del petróleo comenzaron a descender de manera pronunciada. Después de alcanzar un máximo a mediados de junio de 2014, el precio del crudo en euros cayó aproximadamente un 50.0% hasta enero. A raíz del aumento de los precios del petróleo observado después de registrar este mínimo a principios de 2015, la tasa de crecimiento de los precios de la energía empezó a recuperarse en el primer semestre de este año. Sin embargo, a partir de julio, los precios del petróleo han vuelto a mostrar una tendencia descendente, ejerciendo presiones a la baja sobre el ritmo de avance de los precios de la energía. Del mismo modo, la contribución de la tasa de variación de

los precios de los alimentos se redujo acusadamente en 2014, con un ligero repunte desde principios de este año, favorecido por efectos de base significativos. Con todo, esta tasa continúa siendo relativamente reducida en términos históricos (ver recuadro *Evolución reciente de los precios de los alimentos en la zona del euro*).

Los indicadores recientes apuntan a un fortalecimiento gradual de la inflación subyacente. La tasa de crecimiento del IAPC excluidos la energía y los alimentos (una medida de la inflación subyacente) se mantuvo estable en el 1.0% en agosto. La mayoría de los demás indicadores de la inflación subyacente, continuaron registrando niveles más elevados en julio 2015 que a principios de este año (ver gráfica siguiente). La transmisión de la acusada depreciación que experimentó el euro entre mayo de 2014 y abril de 2015 a los precios de consumo de los bienes no energéticos y la continuación de la recuperación de la demanda interna en la zona del euro deberían impulsar un nuevo repunte de la inflación subyacente. No obstante, todavía es prematuro concluir que la inflación subyacente sigue una tendencia al alza, ya que los efectos indirectos del retroceso de los precios del petróleo y de las materias primas no energéticas, así como los bajos niveles de inflación a escala mundial, podrían ejercer temporalmente nuevas presiones a la baja. La reciente apreciación del euro también podría limitar parte del impacto al alza derivado de la fuerte depreciación anterior de la moneda única.

MEDIDAS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE
- Tasas de variación interanual-



Nota: En el rango de medidas de inflación subyacente se han considerado las siguientes: IAPC excluida la energía; IAPC excluidos los alimentos no elaborados y la energía; IAPC excluidos la energía y los alimentos; media truncada (10%); media truncada (30%); la mdiana del IAPC y la medida basada en un modelo de factores dinámicos. El índice de difusión se calcula en porcentaje de las partidas individuales del IAPC cuya tasa de variación interanual se ha incrementado en los tres últimos meses. Las observaciones más recientes disponibles corresponden a agosto de 2015 para el IAPC excluidos la energía y los alimentos (estimación preliminar) y julio de 2015 para los demás indicadores.

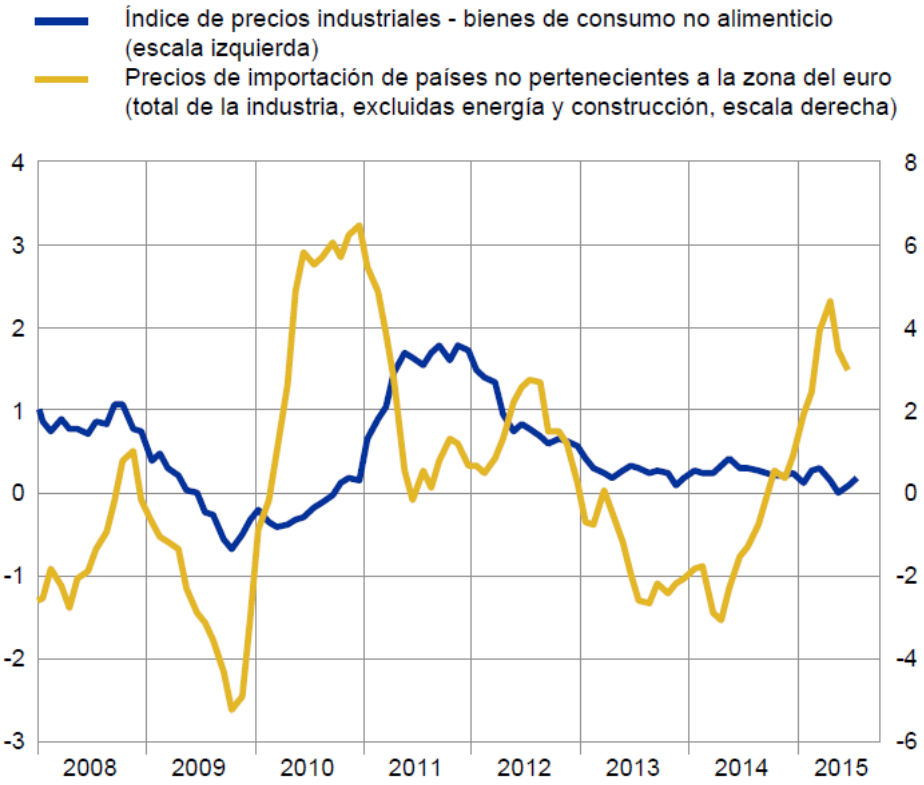
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

Los efectos de la depreciación del tipo de cambio del euro son cada vez más evidentes en el aumento de la tasa de variación de los precios de los bienes. La tasa de variación de los precios de los bienes industriales no energéticos registró un alza generalizada y pasó del –0.1% en febrero de 2015 al 0.6% en agosto. La tendencia al alza refleja la transmisión de los fuertes incrementos de los precios de importación de los bienes de consumo no alimenticio, que están relacionadas con la depreciación del euro y el incremento del consumo de bienes duraderos observado en los últimos trimestres.

El impacto de la mayor debilidad del euro en las presiones latentes internas debería hacerse más evidente en los próximos trimestres. Aunque los precios de importación de países no pertenecientes a la zona del euro se mantuvieron en niveles elevados (ver gráfica siguiente), las inflacionistas presiones latentes de origen interno siguen siendo débiles.

PRECIOS INDUSTRIALES DE LOS BIENES DE CONSUMO NO ALIMENTICIO Y PRECIOS DE IMPORTACIÓN DE PAÍSES NO PERTENECIENTES A LA ZONA DEL EURO

- Tasas de variación interanual -



Nota: Las observaciones más recientes corresponden a julio de 2015 (índice de precios industriales) y a junio de 2015 (precios de importación).
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

De hecho, las presiones latentes sobre los precios de los alimentos apuntan a una evolución moderada en todas las fases de la cadena de precios, mientras que la tasa de variación interanual de los precios industriales de los bienes de consumo no alimenticio se situó en el 0.2% en julio, registrando un ligero aumento por segundo mes consecutivo. Los indicadores de opinión se han debilitado recientemente. El índice de directores de compras (PMI) de los precios de los bienes intermedios

alimentarios del sector minorista volvió a descender en agosto, interrumpiendo el movimiento al alza observado hasta junio. Aunque el crecimiento de la tasa de variación interanual de los precios industriales de los bienes de consumo no alimenticio ha sido moderado, el repunte reciente debería continuar a medida que la transmisión de la acusada depreciación del euro cobre más impulso.

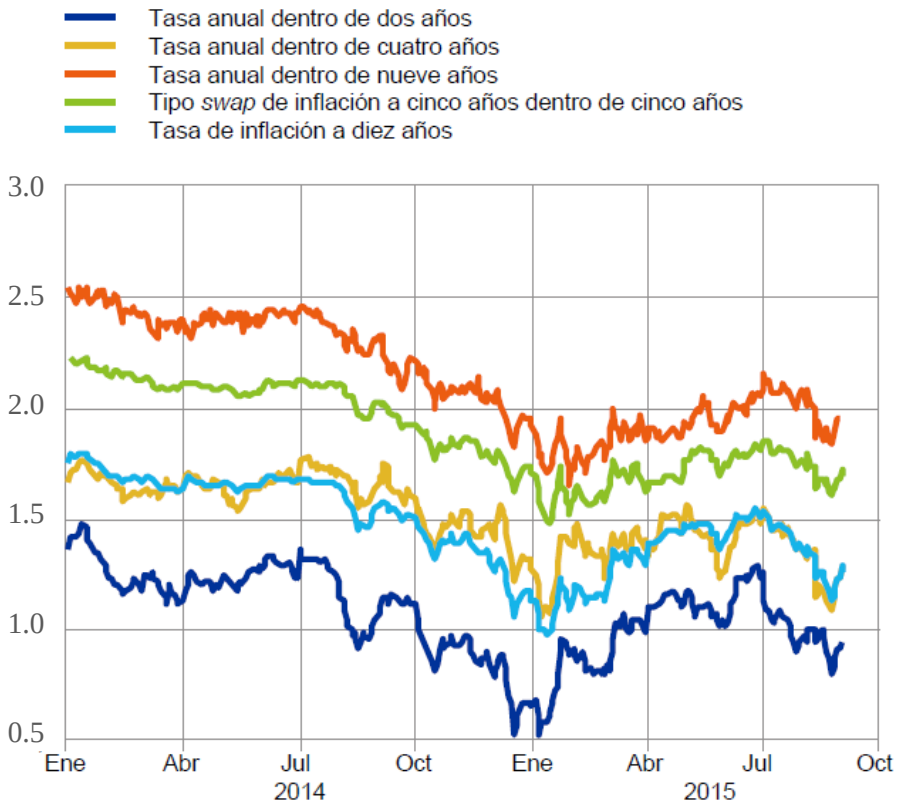
Las presiones inflacionistas internas se han estabilizado por el momento. El deflactor del PIB —que es un indicador de las presiones inflacionistas internas— aumentó de forma marginal en el primer trimestre de 2015, debido a la persistencia de una evolución contenida de los costos laborales y a un aumento moderado de los márgenes. El crecimiento de los costos laborales unitarios se redujo ligeramente en el primer trimestre de 2015, ya que el ritmo de avance de la productividad fue superior al de la remuneración por asalariado. El crecimiento de los beneficios (medido en términos de excedente bruto de explotación) se incrementó levemente, reflejando el impacto de la mejora en curso del crecimiento del PIB real y la recuperación de la tasa de crecimiento de los beneficios por unidad de producto.

El elevado grado de holgura de la economía sigue conteniendo la tasa de variación de los precios de los servicios. La tasa de variación de estos precios ha fluctuado en torno a niveles justo por encima del 1.0% en los últimos meses. La mayoría de las fluctuaciones en torno a este nivel reflejan el impacto de los precios de los servicios relacionados con turismo y viajes, en un contexto de evolución moderada del crecimiento de los salarios y de los márgenes. La debilidad del crecimiento de los salarios y los márgenes podría ser atribuible a diversos factores, entre los que se encuentran el elevado grado de holgura de la economía y de los mercados de trabajo y la mayor flexibilidad salarial y de precios en algunos países tras las reformas estructurales acometidas en los mercados de trabajo y de productos en los últimos años.

Los indicadores de mercado de las expectativas de inflación han retrocedido recientemente, tras observarse una persistente tendencia al alza desde enero, mientras que los indicadores de opinión han permanecido relativamente estables. La tendencia al alza de las expectativas de inflación que señalaban los swaps de inflación desde principios de 2015 se interrumpió a finales de junio. En conjunto, los tipos swap de inflación a largo plazo aumentaron unos 0.4 puntos porcentuales en los seis primeros meses de 2015. Entre finales de junio y principios de septiembre, estos tipos descendieron en un contexto de señales de moderación de la actividad económica mundial y de caída de los precios de las materias primas. Sin embargo, es posible que otros factores también hayan contribuido a esta caída, como los reducidos niveles de liquidez en los mercados durante los meses de verano y las menores primas de riesgo de inflación incorporadas en los tipos swap de inflación. El tipo swap de inflación a cinco años se redujo 15 puntos básicos entre principios de julio y el 2 de septiembre, fecha en que se situó en el 1.7% (ver siguiente gráfica). En ese mismo período, los tipos swap de inflación a corto y mediano plazo experimentaron una reducción más acusada que los tipos a largo plazo. Los indicadores de opinión de las expectativas de inflación se han mantenido relativamente estables hasta ahora y siguen sugiriendo que la inflación retornará a niveles inferiores, aunque próximos, al 2.0% a mediano plazo (ver gráfica *Indicadores de opinión de las expectativas de inflación*).

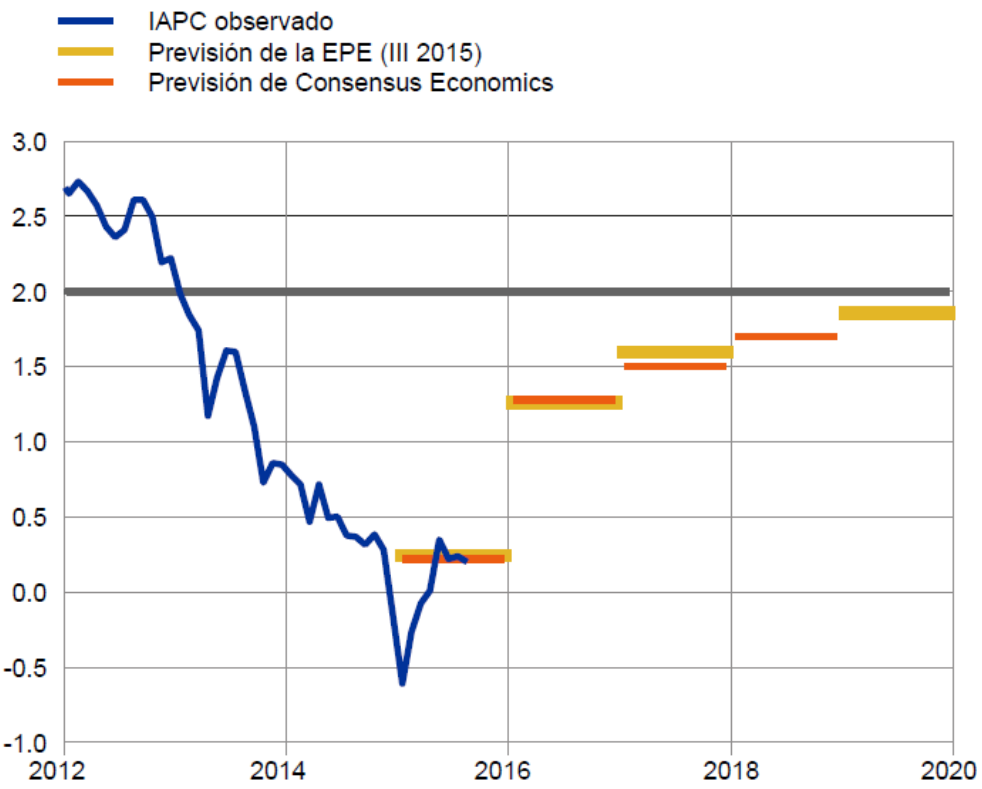
INDICADORES DE MERCADO DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN

- Tasas de variación interanual -



Nota: La observación más reciente corresponde al 2 de septiembre de 2015.
FUENTE: Thomson Reuters y cálculos del BCE.

INDICADORES DE OPINIÓN DE LAS EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
- Tasas de variación interanual -



Nota: Se incluyen datos del IAPC observado hasta agosto de 2015 (estimación preliminar). Los datos de la EPE se basan en los resultados de la encuesta del tercer trimestre de 2015. La previsión a largo plazo es a cinco años vista. Los datos de Consensus Economics se basan en las previsiones de agosto de 2015 para 2015 y 2016, y en las de abril de 2015 para 2017 y 2018.

FUENTE: Eurostat, Reuters, encuesta a expertos en previsión económica (EPE) del BCE, cálculos del BCE y Consensus Economics.

En conjunto se prevé que la inflación medida por el IAPC de la zona del euro aumente a partir de finales de 2015 (ver gráfica *IAPC de la zona del euro*). A partir de la información disponible a mediados de agosto, las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro prevén que la inflación medida por el IAPC se sitúe, en promedio, en el 0.1% en 2015 y aumente hasta el 1.1% en 2016 y el 1.7% en 2017[5]. El repunte inicial está relacionado principalmente con efectos de base derivados de las anteriores caídas de los precios

[5] Véase el artículo titulado " Proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE para la zona del euro", publicado en el sitio web del BCE el 3 de septiembre de 2015.

del petróleo. Se prevé que la inflación se incremente significativamente en 2016 y 2017 a medida que la reducción adicional del grado de holgura de la economía y de los mercados de trabajo vaya impulsando gradualmente al alza la inflación subyacente. Además, las mayores presiones inflacionistas externas derivadas de la prolongada transmisión de la evolución del tipo de cambio a los precios de consumo y los efectos alcistas del incremento previsto de los precios de la energía y de las materias primas no energéticas, junto con los considerables efectos de base al alza derivados de las recientes caídas de los precios del petróleo, contribuirán al aumento de la inflación. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de junio de 2015 elaboradas por los expertos del Eurosistema, las perspectivas de inflación medida por el IAPC se han revisado a la baja para todo el horizonte de proyección, pero solo ligeramente para 2017. La revisión a la baja refleja principalmente los efectos directos e indirectos de los precios más bajos del petróleo.

Considerando la evolución más reciente de los precios del petróleo y los tipos de cambio recientes, existen riesgos a la baja para las proyecciones de inflación de septiembre de 2015 elaboradas por los expertos del BCE. Desde la fecha de cierre de los datos utilizados en los supuestos técnicos incluidos en las proyecciones de septiembre, los precios del petróleo se han reducido, mientras que el tipo de cambio efectivo del euro se ha fortalecido, en parte debido a las turbulencias financieras experimentadas en algunas economías emergentes.

La recuperación de los precios de la vivienda es relativamente generalizada, aunque su crecimiento sigue siendo heterogéneo en los distintos países de la zona del euro. El indicador de precios de los inmuebles residenciales para la zona del euro del BCE continúa creciendo a un ritmo relativamente débil, con un incremento del 1.0% (en tasa interanual) en el primer trimestre de 2015. Se espera que el crecimiento de los precios de la vivienda en la zona del euro en su conjunto siga fortaleciéndose en el próximo período, reflejando la mejora de las perspectivas de renta y de empleo de los

hogares, unas condiciones de financiación favorables y la corrección de anteriores sobrevaloraciones de los precios de la vivienda[6].

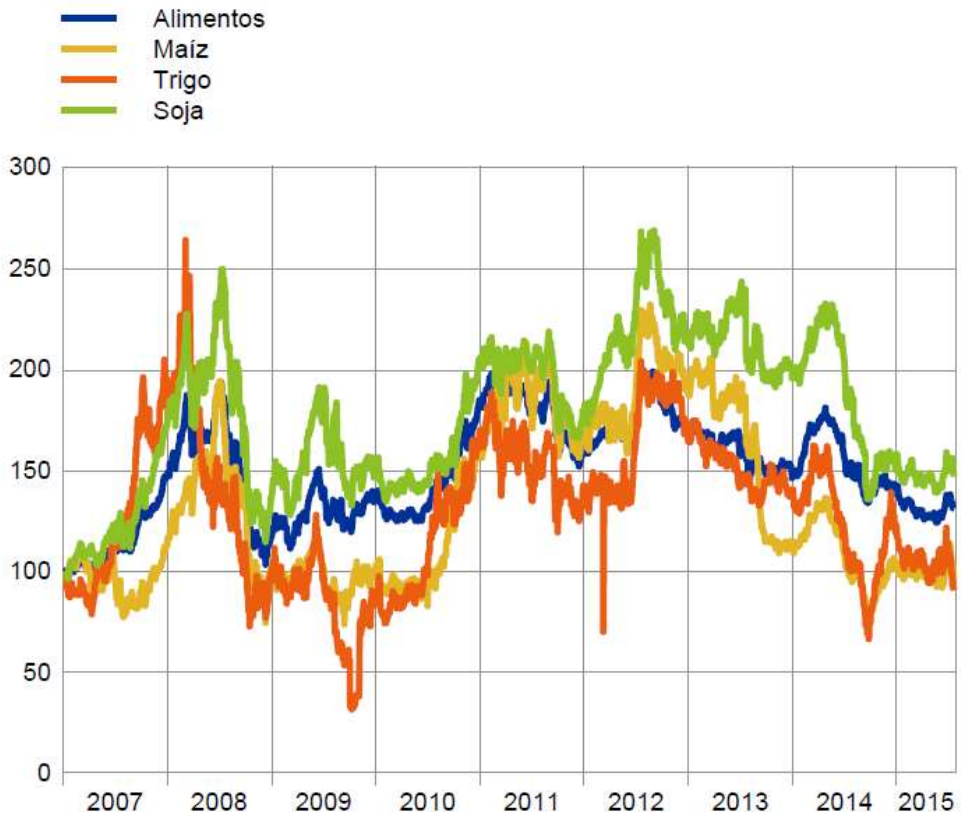
Evolución reciente y perspectivas de los precios de las materias primas no energéticas

Los precios mundiales de las materias primas no energéticas han sido objeto de especial atención en los últimos meses, en la medida en que las continuas presiones a la baja se han traducido en unos mínimos no registrados en los últimos cinco años. Pese a haberse observado tendencias, en general, similares en los precios de las materias primas correspondientes a los alimentos y los metales, los factores de oferta y demanda específicos de algunos mercados justifican un análisis cuidadoso de la evolución de los precios de las principales materias primas. A continuación, se analizan los principales factores determinantes de la evolución reciente, y de las perspectivas, de los precios de algunas materias primas no energéticas.

Los precios de las materias primas alimenticias han venido reduciéndose desde mediados de 2012 como resultado del exceso de oferta en los mercados tras producirse de forma consecutiva varias cosechas abundantes. Los altos niveles de oferta y de existencias han contribuido a una caída de los precios del trigo y del maíz, especialmente desde comienzos de 2015 (ver siguiente gráfica). Las restricciones impuestas a las exportaciones de trigo de Rusia en el primer semestre de 2015 no compensaron esta caída. La inquietud respecto al debilitamiento de la demanda de los productos utilizados en la fabricación de etanol y la ralentización de la actividad importadora en China también han contribuido al descenso de los precios del maíz. Asimismo, los precios de la soya se han reducido como resultado de la abundante oferta.

[6] Véase el artículo titulado "*La situación del ciclo de los precios de la vivienda en la zona del euro*" en este Boletín Económico.

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS ALIMENTICIAS
- Índice: 1 de enero de 2007 = 100-



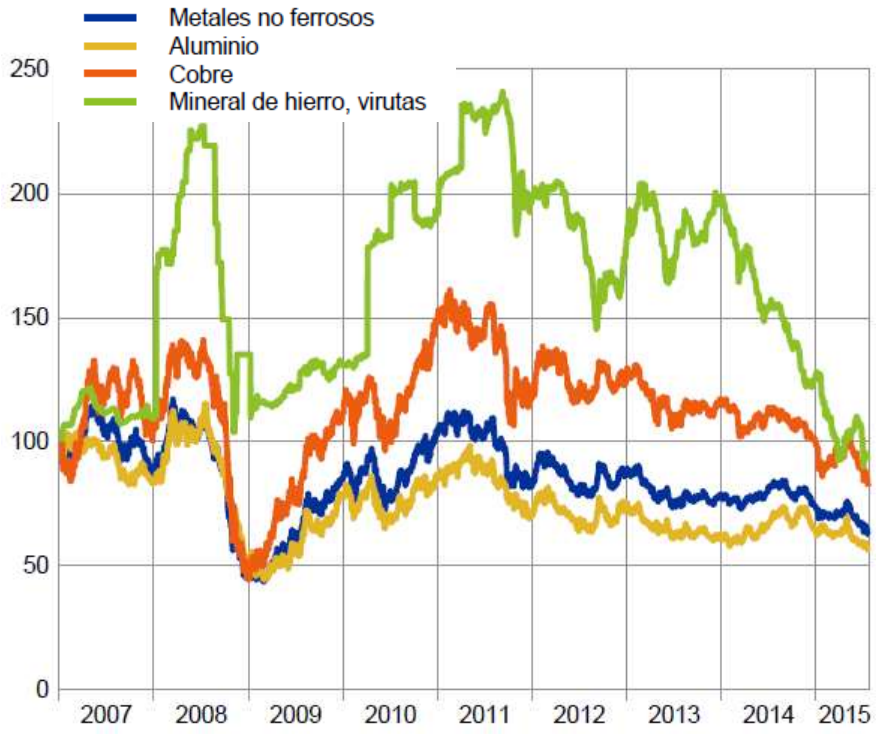
FUENTE: Instituto de Economía Internacional de Hamburgo (HWWI) y Bloomberg.

Las perspectivas de los precios mundiales de las materias primas alimenticias continúan siendo moderadas. Para la temporada 2015-2016 solo se prevé una reducción marginal de los niveles de producción de trigo y maíz, al tiempo que se espera un aumento de la producción de semillas oleaginosas (en particular de soya). Los riesgos al alza para los precios podrían tener su origen en unas condiciones meteorológicas adversas, mientras que, entre los riesgos a la baja, una desaceleración más fuerte de lo previsto de la producción de biocombustibles podría debilitar aún más la demanda de algunas materias primas agrícolas.

Los precios de los metales han venido descendiendo desde mediados de 2011 debido al crecimiento sostenido de la oferta y al debilitamiento del crecimiento de la demanda, especialmente en China. En comparación con las materias primas

alimenticias, los metales tienden a ser más sensibles a la evolución de la actividad económica mundial. Dado que China importa una proporción sustancial de la producción mundial de metales, los precios de estos productos reaccionan de forma especial ante el crecimiento económico de este país. Por consiguiente, la inquietud de los mercados respecto a la fortaleza de la demanda de China ha acelerado la caída de los precios de los metales desde comienzos de 2015 (ver gráfica siguiente). Los aumentos continuos de la oferta y el elevado nivel de existencias también explican en parte esta caída. El crecimiento sostenido de la producción se ha visto respaldado por las fuertes inversiones en capacidad productiva realizadas en años anteriores, que estuvieron motivadas por los elevados precios vigentes en aquel momento. La caída en 2015 ha sido generalizada y ha afectado a los distintos productos del grupo, habiendo registrado los precios del mineral de hierro (el principal insumo para la fabricación de acero) un descenso del 26.0%, los del aluminio un 13.0% y los del cobre un 20.0% desde el comienzo del año.

PRECIOS DE LOS METALES
- Índice: 1 de enero de 2007 = 100-



FUENTE: Instituto de Economía Internacional de Hamburgo (HWWI) y Bloomberg.

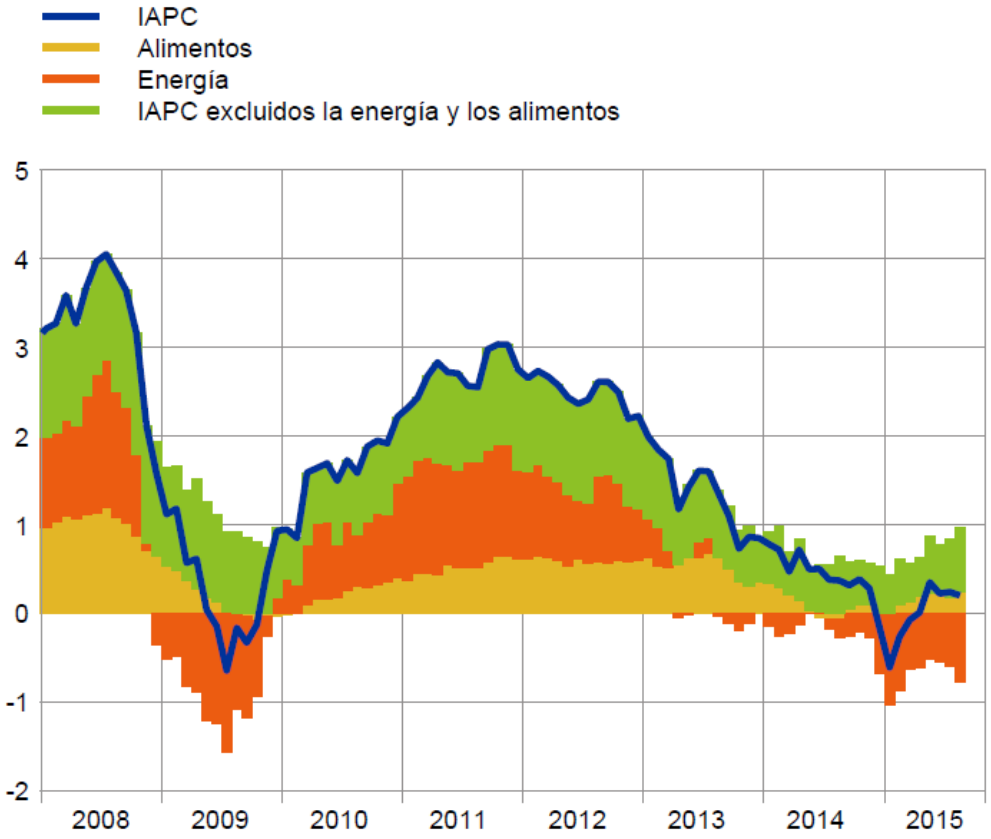
El exceso de oferta y la desaceleración del crecimiento en las economías emergentes probablemente moderarán los precios de los metales en el corto plazo. Las previsiones indican que el crecimiento de la demanda de materias primas en China continuará siendo más débil que en el pasado, en consonancia con el gradual reequilibrio de la senda de crecimiento del país. De forma más general, el crecimiento en las economías emergentes, cuya producción tiende a ser más intensiva en materias primas que la de las economías avanzadas, está experimentando una desaceleración. Por consiguiente, las perspectivas respecto a los precios de los metales solo indican aumentos graduales, ya que se prevé que la oferta se reequilibre lentamente. Los principales riesgos a la baja están relacionados con la posibilidad de que se produzca una desaceleración más pronunciada de lo previsto en el crecimiento de la demanda de las economías emergentes, especialmente de China, y de que la oferta muestre una mayor capacidad de resistencia frente al descenso de los precios.

Evolución reciente de los precios de los alimentos en la zona del euro

La evolución de los precios de los alimentos ha reforzado el patrón de la inflación de la zona del euro impulsada por los precios de la energía en los últimos trimestres. Esta evolución es patente tanto en la menor contribución de los precios de los alimentos a la inflación en 2014 como en su aumento durante los primeros meses de 2015 (ver gráficas siguiente), con un patrón de descenso y recuperación visible en los precios de los alimentos, tanto elaborados como no elaborados. Dado que el avance de los precios de los alimentos puede experimentar una variabilidad considerable, en esta sección se examinan los factores que explican su reciente evolución para poder entender mejor el repunte.

CONTRIBUCIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS A LA INFLACIÓN MEDIDA POR EL IAPC

- Tasas de variación interanual; puntos porcentuales-



Nota: Las observaciones más recientes corresponden a agosto de 2015 (estimaciones preliminares).

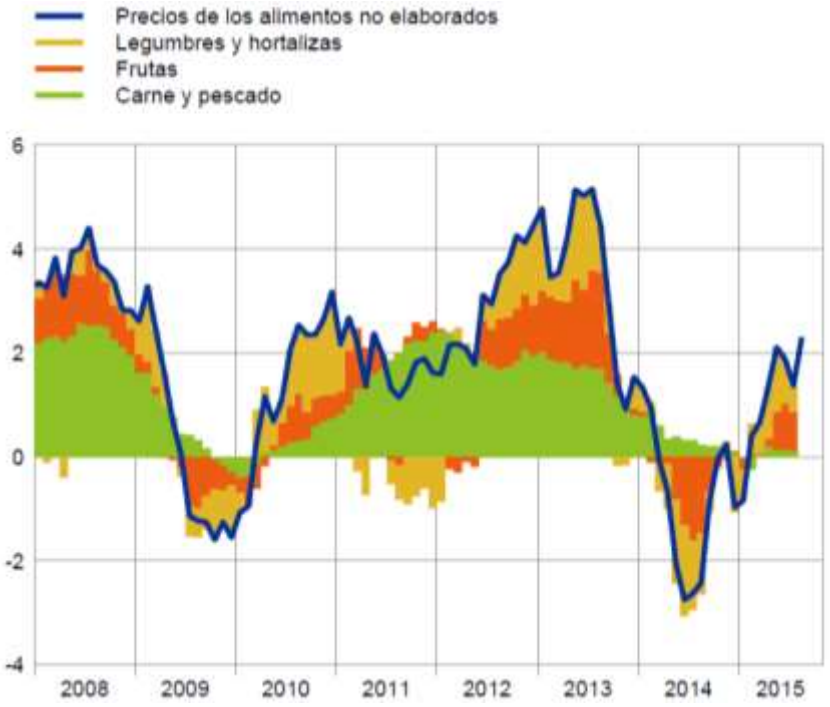
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

Los recientes movimientos de los precios de los alimentos no elaborados se explican, en gran medida, por la evolución de los precios de las frutas, legumbres y hortalizas. Estos representan la mayor parte del descenso de la tasa de variación interanual (que pasó de aproximadamente el 5.0% a mediados de 2013 a un mínimo histórico de casi el -3.0% a mediados de 2014) y el grueso del repunte a tasas de avance positivas (de alrededor del 2.0% a mediados de 2015 (ver siguiente gráfica). Los factores estacionales suelen desempeñar un papel importante. La caída de los precios de las frutas, legumbres y hortalizas a principios de 2014 refleja sobre todo las suaves temperaturas del invierno de 2013-2014 junto con la corrección de anteriores impactos al alza derivados de las adversas condiciones meteorológicas.

La recuperación de tasas de avance interanual positivas en la primera mitad de 2015 refleja, así pues, tanto la evolución relativamente contenida de los precios durante el año anterior como unas variaciones de los precios relativamente acusadas en 2015 (ver gráfica *Patrón interanual de los precios de las frutas, legumbres y hortalizas en la zona del euro*).

VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS NO ELABORADOS

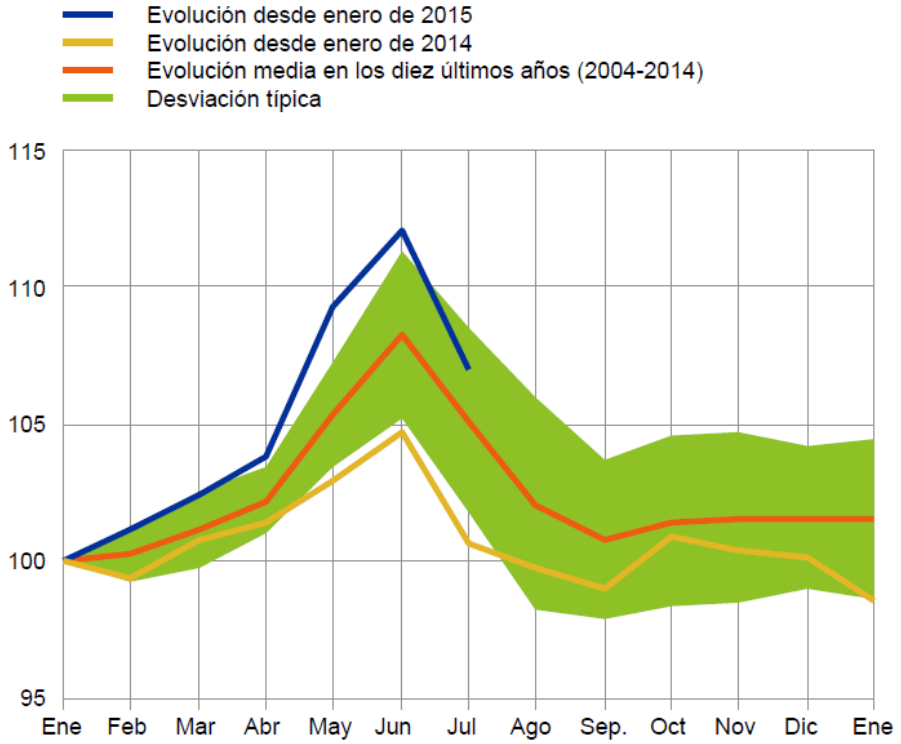
- Tasas de variación interanual; puntos porcentuales-



Nota: Aún no se dispone del desglose de las observaciones más recientes, que corresponden a agosto de 2015 (estimaciones preliminares).
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

PATRÓN INTRAANUAL DE LOS PRECIOS DE LAS FRUTAS, LEGUMBRES Y HORTALIZAS EN LA ZONA DEL EURO

- Índice: enero = 100 -



Nota: Las zonas sombreadas indican una +/– 1 desviación estándar en los niveles del índice para cada mes con respecto a su nivel en enero del año anterior en el período comprendido entre 2004 y 2014.

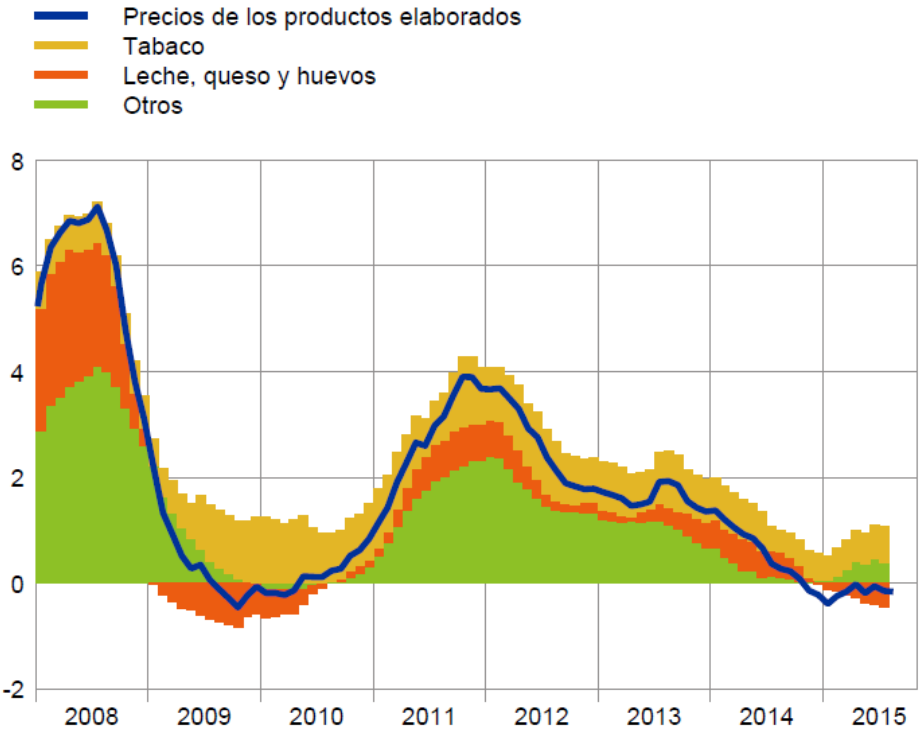
FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

Las recientes variaciones de los precios de los alimentos elaborados obedecen a diferentes factores. En primer lugar, el giro al alza de principios de 2015 refleja en parte una contribución algo mayor de los precios del tabaco, que suelen estar sujetos al impacto de medidas fiscales (ver siguiente gráfica). En segundo lugar, al igual que los precios de la energía, los precios de los alimentos elaborados pueden estar muy influenciados por la evolución de los precios internacionales de las materias primas. Sin embargo, en el caso de la zona del euro, son los precios en el mercado interior de la UE medidos por los precios agrícolas en origen, más que los precios internacionales de las materias primas, los que suelen afectar más a la transmisión a los precios de consumo de los alimentos. Tanto los precios internacionales de los alimentos como los precios en el mercado interior de la UE (ver gráfica *Evolución*

de los precios en el mercado interior de la UE) han disminuido desde 2014 y han mostrado algunos signos preliminares de estabilización a principios de 2015. La presión a la baja sobre los precios de las materias primas y sobre los precios de los alimentos elaborados sigue procediendo, en concreto, de los respectivos componentes de lácteos, que actualmente están sujetos también a influencias especiales. Salvo que se registren nuevos descensos de los precios de las materias primas, la desaparición progresiva de estos factores debería hacer que el repunte de los precios de los alimentos elaborados fuera más sostenido.

VARIACIÓN DE LOS PRECIOS DE LOS ALIMENTOS ELABORADOS

- Tasas de variación interanual; puntos porcentuales -

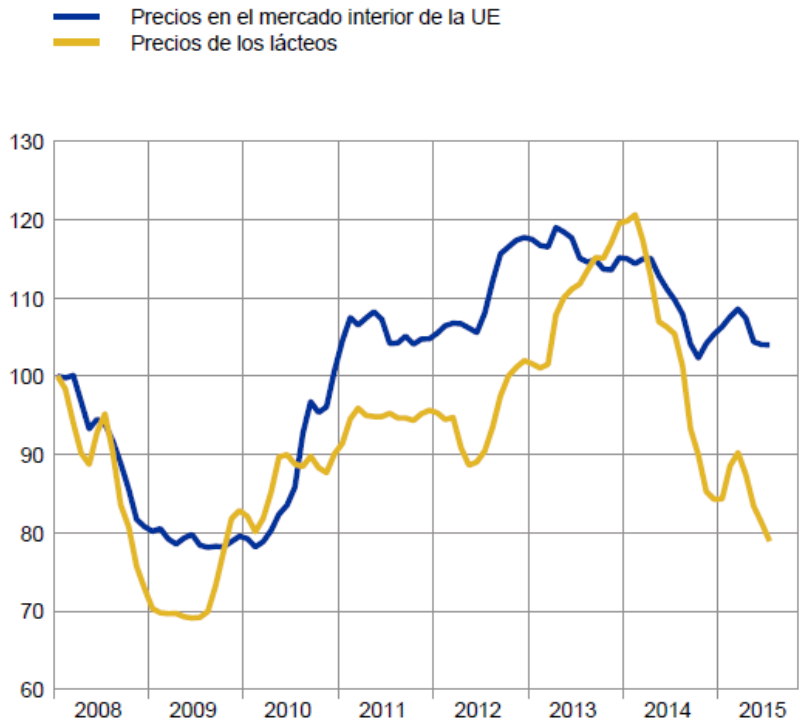


Nota: Aún no se dispone del desglose de las observaciones más recientes, que corresponden a agosto de 2015 (estimaciones preliminares).

FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS EN EL MERCADO INTERIOR DE LA UE

- EUR; índice: enero 2008 = 100; datos sin desestacionalizar -



Nota: Las últimas observaciones corresponden a julio de 2015.
FUENTE: Comisión Europea y cálculos del BCE.

Un factor especial que afecta actualmente a la variación de los precios de los alimentos (tanto elaborados como no elaborados) es la prohibición de Rusia a las importaciones procedentes de la Unión Europea. La prohibición de Rusia entró en vigor a mediados de 2014 y puede haber impedido que la recuperación de los precios de los alimentos fuera más acusada. De hecho, la evidencia anecdótica en ese momento apuntaba a un impacto negativo sobre los precios de los alimentos no elaborados, como las manzanas, y de los alimentos elaborados, como los productos lácteos. Sin embargo, la Comisión Europea respondió poniendo en marcha medidas de apoyo a las frutas y hortalizas perecederas, que pueden haber mitigado la presión a la baja sobre los precios derivada del exceso de oferta de dichos productos[7]. Con

[7] A principios de agosto de 2014, en el marco de la Política Agrícola Común (PAC), la Comisión Europea anunció medidas de emergencia de apoyo al mercado para determinadas frutas y hortalizas perecederas, que se han utilizado para adquirir frutas y hortalizas a su precio total a los agricultores, o para compensar a éstos por no cosechar sus productos. El 30 de julio de 2015, estas medidas se prorrogaron otro año, hasta el 30 de junio de 2016.

la extensión del embargo ruso y las medidas de apoyo para mitigarlo, estos factores seguirán conteniendo los precios de los alimentos no elaborados.

La expiración de las cuotas de producción lechera de la UE en marzo de 2015 es un factor especial que ha afectado a los precios de los productos lácteos en particular. Durante los últimos años, en previsión de la abolición de estas cuotas, los ganaderos de la UE aumentaron su producción láctea para los mercados de exportación mundiales y, en consecuencia, incrementaron su exposición a cambios en la demanda mundial. Actualmente, la mayor competencia y el exceso de oferta a raíz de la caída de la demanda procedente de Rusia y de algunas economías emergentes están afectando a los precios. Si no se recupera la demanda mundial, es posible que la desaparición de parte de la presión a la baja sobre las tasas de avance de los precios de los alimentos sea solo gradual.

En conjunto, el aumento de los precios de los alimentos contribuyó al repunte de la inflación a principios de 2015 favorecido por efectos de base significativos. No obstante, la tasa de avance de los precios de los alimentos se mantiene bastante baja en términos históricos. Determinados factores especiales, como la prohibición de Rusia a las importaciones de alimentos de la UE, el exceso de oferta de productos lácteos como consecuencia de la abolición de las cuotas lácteas y una demanda mundial inferior a lo previsto, están limitando el incremento de los precios de los alimentos en la actualidad.

La situación del ciclo de los precios de la vivienda en la zona del euro

En este artículo se analiza la situación actual del ciclo de los precios de la vivienda en la zona del euro y se realiza una comparación con patrones históricos. El artículo concluye que la recuperación de los precios de la vivienda en la zona del euro ha sido

bastante moderada hasta el momento y que parece ser más débil que el aumento observado históricamente en la fase inicial de repunte de estos precios. Asimismo, la corrección de sobrevaloraciones anteriores, junto con unas condiciones favorables de renta y de financiación, sugieren que la recuperación actual tiene más probabilidades de ser sostenida que el breve repunte registrado relativamente poco después de la crisis. Una recuperación gradual y sostenida de los precios de la vivienda tendría un efecto positivo sobre la evolución económica. Al mismo tiempo, la dinámica crediticia ha seguido siendo contenida, limitando la acumulación de riesgos sistémicos para el sistema financiero de la zona del euro. El nuevo conjunto de instrumentos macroprudenciales también está contribuyendo a mitigar los riesgos potenciales de forma controlada y detallada.

Introducción

A raíz de la crisis financiera, los precios de la vivienda han sido un indicador fundamental para evaluar la situación económica de la zona del euro. Este hecho refleja la importancia general que suele tener el sector de la vivienda en la fase y la amplitud del ciclo económico y, en concreto, su particular relevancia tras un episodio de expansión y recesión. En varios países de la zona del euro, los precios de la vivienda crecieron a unas tasas y hasta unos niveles insostenibles antes de la crisis, y los inevitables ajustes dieron lugar, posteriormente, a caídas o, en el mejor de los casos, a una evolución contenida de dichos precios.

Tras experimentar algunos altibajos durante un prolongado período de ajuste, en la actualidad se observan indicios crecientes de que los precios de la vivienda finalmente están retomando una senda alcista. En términos de tasa de variación interanual de los precios de los inmuebles residenciales, el ciclo registró un mínimo a principios de 2013, antes de que las tasas pasaran a ser cada vez menos negativas y se situaran en niveles positivos en la segunda mitad de 2014. Aunque, hasta el momento, esta recuperación no parece haber sido muy intensa, la trayectoria alcista de la tasa de crecimiento es relativamente generalizada en los distintos países de la zona del euro.

En este contexto, resulta instructivo analizar los diversos factores determinantes de la incipiente recuperación de los precios de la vivienda, así como su fortaleza y sostenibilidad de cara al futuro.

Entender la situación y las características del ciclo de precios de la vivienda es importante tanto desde el punto de vista macroeconómico como de la estabilidad financiera. Esto se debe a su vinculación con el ciclo económico y el financiero, en la medida en que los precios de la vivienda determinan el valor colateral de los préstamos que reciben los hogares y que conceden las entidades de crédito. De hecho, este canal colateral mostró su relevancia en el contexto de la crisis financiera y de los problemas que emergieron posteriormente en el sector bancario de algunos países de la zona del euro. De cara al futuro, convendría realizar un atento seguimiento de la evolución de los precios de la vivienda en un entorno de tipos de interés bajos, dada la complejidad de los vínculos existentes entre estos precios, la actividad económica y la dinámica del crédito.

En este artículo se analiza la evolución reciente y las perspectivas actuales de los precios de la vivienda en los distintos países de la zona del euro, centrando la atención en la trayectoria de los precios de los inmuebles residenciales y sin tomar en consideración la de los inmuebles comerciales.

Conclusiones

Parece que el actual repunte de los precios de la vivienda en la zona del euro será sostenible. Sin embargo, la presente recuperación parece ser más débil que el incremento observado históricamente en la fase inicial de recuperación de estos precios después de registrar un mínimo cíclico. Además, hasta ahora no se ha podido constatar que venga acompañada de un aumento significativo de los préstamos reales concedidos a los hogares de la zona del euro. La recuperación en marcha de los precios de la vivienda también debería verse respaldada por la mejora de las perspectivas de renta y empleo de los hogares, así como por unas condiciones de financiación

favorables. El entorno actual de tipos de interés bajos y su efecto sobre los rendimientos desempeñará un papel importante en este sentido.

Se han producido correcciones significativas de los desequilibrios anteriores en los precios de la vivienda en varios países de la zona del euro. La acusada heterogeneidad observada en la evolución de los precios de la vivienda en la zona del euro desde 2007, año en que iniciaron su trayectoria descendente, refleja, entre otros aspectos, características específicas de cada país de los ciclos de expansión y recesión, de las condiciones de oferta y de demanda y de los factores estructurales. Es probable que en aquellos países en los que ya se ha corregido el crecimiento excesivo de los precios registrado anteriormente, el mercado de la vivienda se beneficie en mayor grado del entorno actual favorable de tipos de interés bajos y de una situación macroeconómica más propicia, y viceversa.

En la coyuntura actual, los riesgos para la estabilidad financiera parecen limitados, máxime teniendo en cuenta que la recuperación en curso de los precios de la vivienda no se ha reflejado, hasta el momento, en un rápido crecimiento del crédito. El nuevo conjunto de herramientas macroprudenciales ha hecho posible que varios países adopten medidas para frenar un eventual crecimiento excesivo de los precios de la vivienda y del crédito, con numerosos instrumentos relacionados con la propiedad inmobiliaria que permiten mitigar los retos de carácter cíclico que se planteen en el futuro, al tiempo que contribuyen a reforzar la capacidad de resistencia de las entidades de crédito y de sus prestatarios.

Fuente de Información:
http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/2015/Fich/bebce1506.pdf

A n e x o s e s t a d í s t i c o s

A N E X O 1

POBLACIÓN ASALARIADA COTIZANTE POR SECTOR Y RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y ESTRATO DE INGRESO
Información de julio 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	**17 956 210**	**646 854**	**6 338 262**	**10 971 094**
AGRICULTURA Y GANADERIA	**499 169**	**18 875**	**281 546**	**198 748**
1 Agricultura	336 414	12 704	215 628	108 082
2 Ganadería	130 610	4 187	51 597	74 826
3 Silvicultura	4 354	367	2 882	1 105
4 Pesca	27 681	1 604	11 381	14 696
5 Caza	110	13	58	39
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	**134 879**	**1 068**	**19 755**	**114 056**
11 Extracción y beneficio de carbón mineral, grafito y minerales no metálicos; excepto sal	43 533	807	12 850	29 876
12 Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	16 215	60	2 000	14 155
13 Extracción y beneficio de minerales metálicos	72 887	177	4 671	68 039
14 Explotación de sal	2 244	24	234	1 986
INDUSTRIAS DE TRANSFORMACION	**5 012 514**	**87 775**	**1 386 556**	**3 538 183**
20 Fabricación de alimentos	714 003	20 293	229 481	464 229
21 Elaboración de bebidas	125 333	3 283	19 813	102 237
22 Beneficio y fabricación de productos de tabaco	4 150	7	394	3 749
23 Industria textil	128 410	2 350	37 945	88 115
24 Fabricación de prendas de vestir y otros artículos confeccionados con textiles y otros materiales; excepto calzado	333 187	12 337	149 366	171 484
25 Fabricación de calzado e industria del cuero	131 011	2 405	69 637	58 969
26 Industria y productos de madera y corcho; excepto muebles	47 289	2 611	24 090	20 588
27 Fabricación y reparación de muebles y accesorios; excepto los de metal y plástico moldeado	97 582	4 157	47 170	46 255
28 Industria del papel	113 997	909	24 745	88 343
29 Industrias editorial, de impresión y conexas	151 788	6 063	50 337	95 388
30 Industria química	277 145	3 521	41 246	232 378
31 Refinación del petróleo y derivados del carbón mineral(no incluye Pemex)	9 340	82	1 731	7 527
32 Fabricación de productos de hule y plástico	339 373	3 693	97 638	238 042
33 Fabricación de productos de minerales no metálicos; excepto del petróleo y del carbón mineral	140 846	2 700	30 314	107 832
34 Industrias metálicas básicas	107 932	848	15 557	91 527
35 Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	446 248	11 885	134 542	299 821
36 Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	156 735	3 288	40 179	113 268

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	594 982	2 255	151 499	441 228
38 Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	858 864	1 601	161 653	695 610
39 Otras industrias manufactureras	234 299	3 487	59 219	171 593
CONSTRUCCION	**1 798 362**	**58 504**	**854 537**	**885 321**
41 Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	1 441 401	36 821	673 267	731 313
42 Trabajos realizados por contratistas especializados	356 961	21 683	181 270	154 008
INDUSTRIA ELECTRICA Y SUMINISTRO DE AGUA POTABLE	**150 622**	**597**	**4 222**	**145 803**
50 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	98 180	133	1 328	96 719
51 Captación y suministro de agua potable	52 442	464	2 894	49 084
COMERCIO	**3 771 640**	**135 465**	**1 307 956**	**2 328 219**
61 Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	749 044	24 387	250 100	474 557
62 Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	610 038	35 521	260 711	313 806
63 Compraventa de artículos para el hogar	190 762	8 642	82 612	99 508
64 Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	775 233	4 046	187 708	583 479
65 Compraventa de gases, combustibles y lubricantes	251 884	7 094	128 446	116 344
66 Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	476 577	24 817	187 282	264 478
67 Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	354 972	15 420	101 618	237 934
68 Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	223 844	9 085	64 051	150 708
69 Compraventa de inmuebles y artículos diversos	139 286	6 453	45 428	87 405
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	**1 006 649**	**24 814**	**279 772**	**702 063**
71 Transporte terrestre	527 016	16 145	190 695	320 176
72 Transporte por agua	47 431	511	4 997	41 923
73 Transporte aéreo	34 977	138	2 234	32 605
74 Servicios conexos al transporte	35 313	172	3 658	31 483
75 Servicios relacionados con el transporte en general	261 917	6 213	68 185	187 519
76 Comunicaciones	99 995	1 635	10 003	88 357

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	**4 393 964**	**271 994**	**1 910 560**	**2 211 410**
81 Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etc.)	292 744	1 576	13 529	277 639
82 Servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros	83 965	2 539	16 963	64 463
83 Servicios relacionados con inmuebles	40 653	3 176	15 551	21 926
84 Servicios profesionales y técnicos	2 126 064	104 305	877 751	1 144 008
85 Servicios de alquiler; excepto de inmuebles	53 902	4 070	24 845	24 987
86 Servicios de alojamiento temporal	366 632	12 033	171 532	183 067
87 Preparación y servicio de alimentos y bebidas	624 490	58 736	387 720	178 034
88 Servicios recreativos y de esparcimiento	196 235	7 974	60 747	127 514
89 Servicios personales para el hogar y diversos	609 279	77 585	341 922	189 772
SERVICIOS SOCIALES	**1 188 411**	**47 762**	**293 358**	**847 291**
91 Servicios de enseñanza, investigación científica y difusión cultural	617 049	23 874	158 949	434 226
92 Servicios médicos, asistencia social y veterinarios	259 672	14 095	80 930	164 647
93 Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	67 776	4 665	21 017	42 094
94 Servicios de administración pública y seguridad social	240 758	5 121	32 387	203 250
99 Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	3 156	7	75	3 074

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 julio 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**	**3.6**	**35.3**	**61.1**
AGRICULTURA Y GANADERÍA	**100.0**	**3.8**	**56.4**	**39.8**
1 Agricultura	100.0	3.8	64.1	32.1
2 Ganadería	100.0	3.2	39.5	57.3
3 Silvicultura	100.0	8.4	66.2	25.4
4 Pesca	100.0	5.8	41.1	53.1
5 Caza	100.0	11.8	52.7	35.5
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	**100.0**	**0.8**	**14.6**	**84.6**
11 Extracción y beneficio de carbón mineral, grafito y minerales no metálicos; excepto sal	100.0	1.9	29.5	68.6
12 Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	100.0	0.4	12.3	87.3
13 Extracción y beneficio de minerales metálicos	100.0	0.2	6.4	93.3
14 Explotación de sal	100.0	1.1	10.4	88.5
INDUSTRIAS DE TRANSFORMACIÓN	**100.0**	**1.8**	**27.7**	**70.6**
20 Fabricación de alimentos	100.0	2.8	32.1	65.0
21 Elaboración de bebidas	100.0	2.6	15.8	81.6
22 Beneficio y fabricación de productos de tabaco	100.0	0.2	9.5	90.3
23 Industria textil	100.0	1.8	29.5	68.6
24 Fabricación de prendas de vestir y otros artículos confeccionados con textiles y otros materiales; excepto calzado	100.0	3.7	44.8	51.5
25 Fabricación de calzado e industria del cuero	100.0	1.8	53.2	45.0
26 Industria y productos de madera y corcho; excepto muebles	100.0	5.5	50.9	43.5
27 Fabricación y reparación de muebles y accesorios; excepto los de metal y plástico moldeado	100.0	4.3	48.3	47.4
28 Industria del papel	100.0	0.8	21.7	77.5
29 Industrias editorial, de impresión y conexas	100.0	4.0	33.2	62.8
30 Industria química	100.0	1.3	14.9	83.8
31 Refinación del petróleo y derivados del carbón mineral (no incluye Pemex)	100.0	0.9	18.5	80.6
32 Fabricación de productos de hule y plástico	100.0	1.1	28.8	70.1
33 Fabricación de productos de minerales no metálicos; excepto del petróleo y del carbón mineral	100.0	1.9	21.5	76.6
34 Industrias metálicas básicas	100.0	0.8	14.4	84.8
35 Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	100.0	2.7	30.1	67.2
36 Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	100.0	2.1	25.6	72.3

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	0.4	25.5	74.2
38 Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	100.0	0.2	18.8	81.0
39 Otras industrias manufactureras	100.0	1.5	25.3	73.2
CONSTRUCCIÓN	**100.0**	**3.3**	**47.5**	**49.2**
41 Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	100.0	2.6	46.7	50.7
42 Trabajos realizados por contratistas especializados	100.0	6.1	50.8	43.1
INDUSTRIA ELÉCTRICA Y SUMINISTRO DE AGUA POTABLE	**100.0**	**0.4**	**2.8**	**96.8**
50 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	100.0	0.1	1.4	98.5
51 Captación y suministro de agua potable	100.0	0.9	5.5	93.6
COMERCIO	**100.0**	**3.6**	**34.7**	**61.7**
61 Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	100.0	3.3	33.4	63.4
62 Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	100.0	5.8	42.7	51.4
63 Compraventa de artículos para el hogar	100.0	4.5	43.3	52.2
64 Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	100.0	0.5	24.2	75.3
65 Compraventa de gases, combustibles y lubricantes	100.0	2.8	51.0	46.2
66 Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	100.0	5.2	39.3	55.5
67 Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	100.0	4.3	28.6	67.0
68 Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	100.0	4.1	28.6	67.3
69 Compraventa de inmuebles y artículos diversos	100.0	4.6	32.6	62.8
TRANSPORTE Y COMUNICACIONES	**100.0**	**2.5**	**27.8**	**69.7**
71 Transporte terrestre	100.0	3.1	36.2	60.8
72 Transporte por agua	100.0	1.1	10.5	88.4
73 Transporte aéreo	100.0	0.4	6.4	93.2
74 Servicios conexos al transporte	100.0	0.5	10.4	89.2
75 Servicios relacionados con el transporte en general	100.0	2.4	26.0	71.6
76 Comunicaciones	100.0	1.6	10.0	88.4

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**	**6.2**	**43.5**	**50.3**
81 Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etcétera)	100.0	0.5	4.6	94.8
82 Servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros	100.0	3.0	20.2	76.8
83 Servicios relacionados con inmuebles	100.0	7.8	38.3	53.9
84 Servicios profesionales y técnicos	100.0	4.9	41.3	53.8
85 Servicios de alquiler; excepto de inmuebles	100.0	7.6	46.1	46.4
86 Servicios de alojamiento temporal	100.0	3.3	46.8	49.9
87 Preparación y servicio de alimentos y bebidas	100.0	9.4	62.1	28.5
88 Servicios recreativos y de esparcimiento	100.0	4.1	31.0	65.0
89 Servicios personales para el hogar y diversos	100.0	12.7	56.1	31.1
SERVICIOS SOCIALES	**100.0**	**4.0**	**24.7**	**71.3**
91 Servicios de enseñanza, investigación científica y difusión cultural	100.0	3.9	25.8	70.4
92 Servicios médicos, asistencia social y veterinarios	100.0	5.4	31.2	63.4
93 Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	100.0	6.9	31.0	62.1
94 Servicios de administración pública y seguridad social	100.0	2.1	13.5	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
JULIO - AGOSTO
2015

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	Í N D I C E G E N E R A L	0.15	0.21
1	ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	0.11	0.21
1.1.	ALIMENTOS	0.08	0.22
1.1.1.	PAN, TORTILLAS Y CEREALES	0.00	0.15
	TORTILLAS Y DERIVADOS DEL MAÍZ	0.01	0.03
	TORTILLA DE MAÍZ	-0.06	0.10
	TOSTADAS	0.20	-1.70
	MASA Y HARINAS DE MAÍZ	0.89	0.24
	MAÍZ	1.21	0.36
	PAN	0.14	0.19
	PAN DULCE	0.28	0.25
	PAN BLANCO	-0.15	0.18
	PAN DE CAJA	0.39	0.17
	PASTELES, PASTELILLOS Y PAN DULCE EMPAQUETADO	-0.82	-0.14
	PASTELILLOS Y PASTELES A GRANEL	0.41	0.20
	GALLETAS, PASTAS Y HARINAS DE TRIGO	-0.02	0.35
	GALLETAS	-0.84	0.09
	GALLETAS DULCES */	-1.34	0.45
	GALLETAS SALADAS */	-0.13	-0.54
	PASTA PARA SOPA	1.15	1.03
	TORTILLAS DE HARINA DE TRIGO	0.06	-0.05
	HARINAS DE TRIGO	-0.28	0.31
	ARROZ Y CEREALES PREPARADOS	-0.49	0.34
	CEREALES EN HOJUELAS	-0.50	0.72
	ARROZ	-0.47	-0.20
1.1.2.	CARNES	-0.14	-0.05
	CARNE DE AVE	-0.74	-2.17
	POLLO	-0.74	-2.17
	POLLO ENTERO */	0.07	-1.57
	POLLO EN PIEZAS*/	-1.02	-2.44
	CARNE Y VÍSCERAS DE CERDO	0.09	-0.54
	CARNE DE CERDO	0.09	-0.54
	PULPA DE CERDO */	0.45	-0.43
	CHULETAS Y MANTECA DE CERDO */	-0.22	-0.45
	LOMO */	0.44	-1.08
	PIERNA */	-0.02	-0.28
	CARNE Y VÍSCERAS DE RES	0.01	1.22
	CARNE DE RES	0.01	1.23
	BISTEC DE RES */	0.24	0.98
	CARNE MOLIDA DE RES */	0.34	1.17
	CHULETAS Y COSTILLAS DE RES */	-0.53	1.32
	RETAZO */	-1.07	1.78
	CORTES ESPECIALES DE RES */	1.01	0.93

G1- (Continúa 2)

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	VÍSCERAS DE RES	0.01	0.93
	CARNES FRÍAS, SECAS Y EMBUTIDOS	0.19	0.09
	CHORIZO	0.31	0.10
	JAMÓN	-0.56	0.22
	SALCHICHAS	1.02	-0.59
	CARNES SECAS Y OTROS EMBUTIDOS	0.28	0.89
	TOCINO	0.08	0.65
1.1.3.	PESCADOS Y MARISCOS	1.08	0.25
	PESCADOS Y MARISCOS	1.49	0.14
	PESCADO	2.53	0.86
	OTROS PESCADOS */	5.31	1.39
	MOJARRA */	-0.21	-0.71
	ROBALO Y MERO */	0.42	-0.11
	HUACHINANGO */	-0.63	1.37
	CAMARÓN	-1.60	-2.26
	OTROS MARISCOS	-0.69	-0.50
	PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	-0.12	0.57
	ATÚN Y SARDINA EN LATA	-0.08	1.03
	OTROS PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	-0.29	-1.11
1.1.4.	LECHE, DERIVADOS DE LECHE Y HUEVO	-1.69	-0.28
	LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	-0.11	-0.01
	LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	-0.11	-0.01
	LECHE PROCESADA	-0.28	1.04
	LECHE EN POLVO	-0.81	1.45
	LECHE EVAPORADA, CONDENSADA Y MATERNIZADA	0.67	0.30
	DERIVADOS DE LECHE	-0.13	-0.01
	YOGURT	-0.44	0.52
	QUESO FRESCO	-0.33	-0.90
	OTROS QUESOS	-0.30	-0.14
	QUESO OAXACA O ASADERO	-0.02	-0.05
	CREMA DE LECHE	1.31	0.58
	QUESO MANCHEGO O CHIHUAHUA	-0.80	0.21
	HELADOS	0.66	0.73
	MANTEQUILLA	0.34	-0.37
	QUESO AMARILLO	-1.43	0.77
	HUEVO	-7.29	-1.58
	HUEVO	-7.29	-1.58
1.1.5.	ACEITES Y GRASAS COMESTIBLES	-0.23	0.86
	ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-0.23	0.86
	ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-0.23	0.86
1.1.6.	FRUTAS Y HORTALIZAS	1.92	1.06
	FRUTAS FRESCAS	2.83	5.38
	MANZANA	3.07	6.09
	PLÁTANOS	2.79	-3.67
	AGUACATE	3.58	-5.92
	OTRAS FRUTAS	7.39	9.01
	MANGO */	12.57	17.76
	OTRAS FRUTAS */	3.28	6.33

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	TORONJA */	5.31	0.59
	PAPAYA	2.32	7.28
	NARANJA	32.21	14.93
	LIMÓN	2.95	25.37
	MELÓN	0.28	14.60
	UVA	-16.84	12.88
	PERA	4.09	7.39
	GUAYABA	1.05	-0.30
	DURAZNO	-15.18	-2.07
	SANDÍA	2.21	3.63
	PIÑA	5.18	5.60
	HORTALIZAS FRESCAS	2.03	-1.35
	JITOMATE	11.94	0.14
	PAPA Y OTROS TUBÉRCULOS	-2.90	-5.60
	CEBOLLA	21.03	2.78
	OTRAS LEGUMBRES	1.37	0.21
	OTROS CHILES FRESCOS	-8.64	1.13
	TOMATE VERDE	-10.97	-12.92
	LECHUGA Y COL	0.97	2.51
	CALABACITA	1.37	-4.47
	ZANAHORIA	4.97	-2.51
	CHILE SERRANO	-6.30	-1.05
	NOPALES	1.50	2.06
	CHAYOTE	-14.59	-4.78
	CHILE POBLANO	-22.16	7.66
	PEPINO	23.58	1.54
	EJOTES	4.80	-1.29
	CHÍCHARO	4.92	-5.39
	LEGUMBRES SECAS	0.48	0.14
	FRIJOL	0.49	-0.01
	OTRAS LEGUMBRES SECAS	0.48	0.56
	CHILE SECO	0.32	0.62
	FRUTAS Y LEGUMBRES PROCESADAS	0.50	0.70
	JUGOS O NÉCTARES ENVASADOS	0.75	0.86
	CHILES ENVASADOS, MOLES Y SALSAS	0.58	0.28
	VERDURAS ENVASADAS	0.35	1.80
	FRIJOL PROCESADO	0.24	-0.48
	OTRAS CONSERVAS DE FRUTAS	-0.49	1.00
	FRUTAS Y LEGUMBRES PREPARADAS PARA BEBÉS	0.10	0.95
	SOPAS INSTANTÁNEAS Y PURÉ DE TOMATE	-0.08	0.34
1.1.7.	AZÚCAR, CAFÉ Y REFRESCOS ENVASADOS	0.49	0.38
	AZÚCAR	2.11	1.50
	AZÚCAR	2.11	1.50
	CAFÉ	0.43	0.19
	CAFÉ SOLUBLE	0.77	0.24
	CAFÉ TOSTADO	-0.81	0.04
	REFRESCOS ENVASADOS Y AGUA EMBOTELLADA	0.37	0.31
	REFRESCOS ENVASADOS	0.03	0.42

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	AGUA EMBOTELLADA	1.46	-0.03
1.1.8.	OTROS ALIMENTOS	-0.02	0.26
	CONDIMENTOS	0.54	1.80
	MAYONESA Y MOSTAZA	0.88	3.82
	CONCENTRADOS DE POLLO Y SAL	0.00	-0.06
	OTROS CONDIMENTOS	0.76	0.24
	CHOCOLATES Y GOLOSINAS	-0.28	0.08
	PAPAS FRITAS Y SIMILARES	-0.14	0.65
	CONCENTRADOS PARA REFRESCOS	-0.18	-0.24
	CHOCOLATE	-1.25	0.37
	DULCES, CAJETAS Y MIEL	0.20	-0.16
	GELATINA EN POLVO	0.03	-0.77
	ALIMENTOS COCINADOS FUERA DE CASA	-0.02	0.18
	OTROS ALIMENTOS COCINADOS	0.00	0.29
	POLLOS ROSTIZADOS	-0.51	-0.76
	BARBACOA O BIRRIA	0.73	1.35
	PIZZAS	0.08	0.60
	CARNITAS	0.07	-0.09
1.2.	BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	0.31	0.06
1.2.1.	BEBIDAS ALCOHÓLICAS	0.43	0.08
	CERVEZA	0.46	0.09
	CERVEZA	0.46	0.09
	VINOS Y LICORES	0.30	0.05
	TEQUILA	-0.10	-0.33
	BRANDY	0.44	0.49
	VINO DE MESA	0.81	0.22
	OTROS LICORES	0.26	0.78
	RON	0.65	-0.41
1.2.2.	TABACO	0.01	0.00
	CIGARRILLOS	0.01	0.00
	CIGARRILLOS	0.01	0.00
2	2. ROPA, CALZADO Y ACCESORIOS	-0.64	0.64
2.1.	ROPA	-0.79	0.76
2.1.1.	ROPA HOMBRE	-0.63	0.83
	CAMISAS Y ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	-0.06	0.77
	CAMISAS	0.14	0.57
	ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	-0.88	1.70
	CALCETINES	-1.04	1.50
	PANTALONES, TRAJES Y OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	-1.09	0.87
	PANTALONES PARA HOMBRE	-0.47	0.46
	TRAJES	-3.70	2.42
	OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	-1.26	1.82
2.1.2.	ROPA MUJER	-1.38	0.86
	BLUSAS Y ROPA INTERIOR PARA MUJER	-1.40	0.87
	BLUSAS Y PLAYERAS PARA MUJER	-1.75	0.66
	ROPA INTERIOR PARA MUJER	-0.60	1.44
	MEDIAS Y PANTIMEDIAS	-0.47	0.74
	PANTALONES Y OTRAS PRENDAS PARA MUJER	-0.85	0.19

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	PANTALONES PARA MUJER	-0.85	0.19
	VESTIDOS, FALDAS Y CONJUNTOS PARA MUJER	-2.36	2.15
	VESTIDOS Y FALDAS PARA MUJER	-2.61	2.23
	OTRAS PRENDAS PARA MUJER	-1.50	1.89
2.1.3.	ROPA PARA NIÑOS Y BEBÉS	-1.36	0.90
	ROPA PARA NIÑOS	-1.42	0.79
	VESTIDOS, FALDAS Y PANTALONES PARA NIÑAS	-1.59	0.27
	PANTALONES PARA NIÑO	-0.82	0.56
	CAMISAS Y PLAYERAS PARA NIÑOS	-1.30	1.40
	ROPA INTERIOR PARA INFANTES	-2.63	2.05
	ROPA INTERIOR PARA NIÑO */	-2.57	2.46
	ROPA INTERIOR PARA NIÑA */	-2.71	1.42
	CALCETINES Y CALCETAS	-0.90	1.09
	ROPA PARA BEBÉS	-1.16	1.24
	ROPA PARA BEBÉS	-1.19	1.29
	CAMISETAS PARA BEBÉS	-0.80	0.62
2.1.4.	ROPA DE ABRIGO Y UNIFORMES ESCOLARES	0.46	0.35
	ROPA DE ABRIGO	-0.58	0.34
	ROPA DE ABRIGO	-0.58	0.34
	CHAMARRAS Y ABRIGOS */	-0.57	0.32
	SOMBREROS */	-0.23	1.12
	SUÉTER PARA NIÑO Y NIÑA */	-0.85	0.39
	UNIFORMES ESCOLARES	1.12	0.35
	UNIFORMES ESCOLARES	1.12	0.35
2.2.	CALZADO	-0.43	0.48
2.2.1.	CALZADO	-0.43	0.48
	CALZADO	-0.43	0.48
	ZAPATOS TENIS	-0.35	0.19
	ZAPATOS PARA NIÑOS Y NIÑAS	-0.22	0.84
	ZAPATOS PARA MUJER	-0.69	0.22
	ZAPATOS PARA HOMBRE	-0.53	0.98
	ZAPATOS DE MATERIAL SINTÉTICO	-0.79	0.23
	OTROS GASTOS DEL CALZADO	1.04	-0.32
2.3.	ACCESORIOS Y CUIDADOS DEL VESTIDO	-0.32	0.47
2.3.1.	CUIDADOS DEL VESTIDO Y ACCESORIOS	-0.32	0.47
	LIMPIEZA VESTIDO Y MANTENIMIENTO DE CALZADO	-0.14	0.44
	SERVICIO DE TINTORERÍA	-0.33	0.72
	SERVICIO DE LAVANDERÍA	0.08	0.10
	ACCESORIOS PERSONALES	-0.58	0.51
	BOLSAS, MALETAS Y CINTURONES	-0.81	0.42
	RELOJES, JOYAS Y BISUTERÍA	-0.05	0.71
3	3. VIVIENDA	0.07	0.13
3.1.	COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.13	0.15
3.1.1.	COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.13	0.15
	VIVIENDA ALQUILADA	0.15	0.15
	RENTA DE VIVIENDA	0.15	0.15
	VIVIENDA PROPIA	0.12	0.15
	VIVIENDA PROPIA	0.14	0.15

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	DERECHOS POR EL SUMINISTRO DE AGUA	-0.16	0.06
3.2.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	-0.02	0.32
3.2.1.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	-0.02	0.32
	ELECTRICIDAD	-0.04	0.44
	ELECTRICIDAD	-0.04	0.44
	GAS DOMÉSTICO	-0.01	0.22
	GAS DOMÉSTICO LP	0.00	0.00
	GAS DOMÉSTICO NATURAL	-0.08	1.89
3.3.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	-0.11	-0.11
3.3.1.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	-0.11	-0.11
	SERVICIO TELEFÓNICO	-0.35	-0.32
	SERVICIO DE TELEFONÍA MÓVIL	-0.66	-0.62
	SERVICIO TELEFÓNICO LOCAL FIJO	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA NACIONAL	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA INTERNACIONAL	0.00	0.00
	SERVICIOS DE LA VIVIENDA	0.15	0.12
	SERVICIO DOMÉSTICO	0.21	0.12
	OTROS SERVICIOS PARA EL HOGAR	0.01	0.10
4	4. MUEBLES, APARATOS Y ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.03	0.32
4.1.	MUEBLES Y APARATOS DOMÉSTICOS	-0.54	0.30
4.1.1.	MUEBLES	-0.90	0.49
	MUEBLES DE COCINA	-0.88	0.02
	MUEBLES PARA COCINA	0.23	0.46
	ESTUFAS	-1.47	-0.09
	CALENTADORES PARA AGUA	-0.66	-1.09
	MUEBLES DE MADERA	-0.90	0.63
	COLCHONES	0.27	-1.15
	MUEBLES DIVERSOS PARA EL HOGAR	-1.37	2.70
	SALAS	-1.91	1.80
	COMEDORES Y ANTECOMEDORES	-1.54	1.41
	RECÁMARAS	-1.19	0.94
4.1.2.	APARATOS	-0.34	0.18
	APARATOS ELÉCTRICOS	-0.30	0.27
	REFRIGERADORES	-0.28	0.68
	LAVADORAS DE ROPA	-0.22	-0.66
	APARATOS DE AIRE ACONDICIONADO	-2.44	0.40
	VENTILADORES	1.01	0.52
	OTROS APARATOS ELÉCTRICOS	-0.57	0.18
	APARATOS DE TELEFONÍA FIJA	-0.32	0.65
	LICUADORAS	0.62	0.64
	HORNO DE MICROONDAS	-1.06	0.17
	PLANCHAS ELÉCTRICAS	-0.40	-0.01
	APARATOS ELECTRÓNICOS	-0.36	0.11
	COMPUTADORAS	-0.09	0.06
	TELEVISORES	-0.70	0.17
	EQUIPOS Y REPRODUCTORES DE AUDIO	-0.08	0.03
	REPRODUCTORES DE VIDEO	0.08	0.06
4.2.	ACCESORIOS Y ARTÍCULOS DE LIMPIEZA PARA EL HOGAR	0.41	0.33

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
4.2.1.	ACCESORIOS Y UTENSILIOS	-0.22	0.49
	ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.56	0.31
	FOCOS	-0.14	0.10
	VELAS Y VELADORAS	0.19	-0.69
	PILAS	1.74	1.89
	CERILLOS	1.11	0.33
	UTENSILIOS DOMÉSTICOS	-0.45	0.86
	ESCOBAS, FIBRAS Y ESTROPAJOS	-0.91	1.17
	OTROS UTENSILIOS DE COCINA	-0.49	0.93
	LOZA, CRISTALERÍA Y CUBIERTOS	0.19	-0.14
	BATERÍAS DE COCINA	-0.20	1.04
	UTENSILIOS DE PLÁSTICO PARA EL HOGAR	0.25	0.99
	ACCESORIOS TEXTILES DE USO EN EL HOGAR	-0.52	0.08
	COLCHAS Y COBIJAS	-0.49	0.22
	COLCHAS */	-0.77	0.74
	COBIJAS */	-0.10	-0.43
	OTROS TEXTILES PARA EL HOGAR	-0.70	-0.03
	SÁBANAS	-0.26	-0.14
	TOALLAS	-0.67	-0.11
	CORTINAS	-0.47	0.41
4.2.2.	DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	0.65	0.27
	DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	0.65	0.27
	DETERGENTES	1.26	0.05
	SUAVIZANTES Y LIMPIADORES	-0.15	0.63
	BLANQUEADORES	0.92	1.57
	JABÓN PARA LAVAR	0.37	-0.14
	PLAGUICIDAS	0.20	-1.19
	DESODORANTES AMBIENTALES	0.74	-0.66
5	5. SALUD Y CUIDADO PERSONAL	0.08	0.53
5.1.	SALUD	0.17	0.26
5.1.1.	MEDICAMENTOS Y APARATOS	0.30	0.48
	MEDICAMENTOS	0.24	0.50
	OTROS MEDICAMENTOS	0.23	0.00
	ANTICONCEPTIVOS Y HORMONALES */	0.80	0.09
	OTROS MEDICAMENTOS */	-0.01	-0.05
	ANTIBIÓTICOS	0.79	0.10
	CARDIOVASCULARES	0.94	1.15
	ANALGÉSICOS	-0.30	1.46
	NUTRICIONALES	0.05	0.85
	MEDICAMENTOS PARA DIABETES	0.44	0.77
	GASTROINTESTINALES	-0.21	1.11
	MATERIAL DE CURACIÓN	-0.22	-0.09
	ANTIGRIPALES	-0.90	0.06
	ANTIINFLAMATORIOS	0.58	-0.01
	MEDICINAS HOMEOPÁTICAS Y NATURISTAS	-0.06	0.88
	MEDICAMENTOS PARA ALERGIAS	0.28	-0.07
	EXPECTORANTES Y DESCONGESTIVOS	0.14	0.46
	DERMATOLÓGICOS	0.41	1.26

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	APARATOS MÉDICOS	0.59	0.38
	LENTES, APARATOS PARA SORDERA Y ORTOPÉDICOS	0.59	0.38
5.1.2.	SERVICIOS MÉDICOS	0.10	0.13
	SERVICIOS MÉDICOS	0.10	0.13
	CONSULTA MÉDICA	0.15	0.09
	CONSULTA MÉDICA */	0.15	0.11
	CONSULTA MÉDICA DURANTE EL EMBARAZO */	0.18	0.07
	HOSPITALIZACIÓN GENERAL	0.19	0.28
	OPERACIÓN QUIRÚRGICA	0.34	0.37
	ATENCIÓN MÉDICA DURANTE EL PARTO	0.14	0.14
	ESTUDIOS MÉDICOS DE GABINETE	-0.95	-0.22
	CONSULTA Y PRÓTESIS DENTAL	0.20	0.49
	HOSPITALIZACIÓN PARTO	0.04	-0.02
	ANÁLISIS CLÍNICOS	0.48	-1.11
5.2.	CUIDADO PERSONAL	0.04	0.65
5.2.1.	SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.27	0.41
	SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.27	0.41
	CORTE DE CABELLO	0.25	0.52
	SALA DE BELLEZA	0.31	0.10
5.2.2.	ARTÍCULOS PARA HIGIENE Y CUIDADO PERSONAL	0.01	0.68
	ARTÍCULOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	-0.21	0.99
	PRODUCTOS PARA EL CABELLO	-0.46	1.08
	LOCIONES Y PERFUMES	0.90	0.44
	PASTA DENTAL	-0.48	1.68
	DESODORANTES PERSONALES	-1.51	1.93
	JABÓN DE TOCADOR	0.16	1.97
	CREMAS PARA LA PIEL	-0.72	0.13
	NAVAJAS Y MÁQUINAS DE AFEITAR	0.02	-0.44
	ARTÍCULOS DE MAQUILLAJE	-0.21	0.91
	OTROS ARTÍCULOS DE TOCADOR	-0.29	0.12
	ARTÍCULOS DE PAPEL PARA HIGIENE PERSONAL	0.55	-0.05
	PAPEL HIGIÉNICO Y PAÑUELOS DESECHABLES	0.34	-0.01
	PAPEL HIGIÉNICO */	0.28	0.05
	PAÑUELOS DESECHABLES */	0.66	-0.25
	PAÑALES	0.71	-0.54
	TOALLAS SANITARIAS	0.93	0.54
	SERVILLETAS DE PAPEL	0.44	0.11
6	6. TRANSPORTE	0.27	0.01
6.1.	TRANSPORTE PÚBLICO	0.74	-0.16
6.1.1.	TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.08	0.54
	TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.08	0.54
	COLECTIVO	0.07	0.80
	AUTOBÚS URBANO	0.17	0.47
	TAXI	0.05	0.15
	METRO O TRANSPORTE ELÉCTRICO	0.00	0.00
6.1.2.	TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	4.31	-3.84
	TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	4.31	-3.84
	AUTOBÚS FORÁNEO	0.25	0.10

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	TRANSPORTE AÉREO	12.39	-10.84
6.2.	TRANSPORTE POR CUENTA PROPIA	0.05	0.09
6.2.1.	ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS	-0.22	0.17
	VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y DE PEDAL	-0.22	0.17
	AUTOMÓVILES	-0.25	0.15
	BICICLETAS Y MOTOCICLETAS	0.96	0.92
6.2.2.	USO DE VEHÍCULOS	0.16	0.06
	GASOLINAS Y ACEITES LUBRICANTES	0.13	0.00
	GASOLINA DE BAJO OCTANAJE	0.14	-0.02
	GASOLINA DE ALTO OCTANAJE	0.07	0.07
	ACEITES LUBRICANTES	0.23	0.82
	REFACCIONES Y ACCESORIOS AUTOMOTRICES	-0.12	0.41
	NEUMÁTICOS	-0.32	0.44
	OTRAS REFACCIONES	0.57	0.42
	ACUMULADORES	-0.11	0.11
	SERVICIOS PARA EL AUTOMÓVIL	0.36	0.27
	SEGURO DE AUTOMÓVIL	0.38	0.18
	TRÁMITES VEHICULARES	-0.03	-0.03
	MANTENIMIENTO DE AUTOMÓVIL	0.30	0.72
	REPARACIÓN DE AUTOMÓVIL	-0.03	0.13
	LAVADO Y ENGRASADO DE AUTOMÓVIL	0.18	0.41
	CUOTAS DE AUTOPISTAS	2.62	0.32
	ESTACIONAMIENTO	0.00	0.01
7	7. EDUCACIÓN Y ESPARCIMIENTO	0.66	0.04
7.1.	EDUCACIÓN	0.17	0.88
7.1.1.	EDUCACIÓN PRIVADA	0.14	1.03
	EDUCACIÓN PRIVADA	0.14	1.03
	UNIVERSIDAD	0.03	1.73
	PRIMARIA	0.19	0.17
	PREPARATORIA	0.20	1.85
	SECUNDARIA	0.20	0.15
	PREESCOLAR	0.16	0.16
	ENSEÑANZA ADICIONAL	0.27	0.14
	CARRERA CORTA	0.04	0.50
	GUARDERÍAS Y ESTANCIAS INFANTILES	0.13	0.20
7.1.2.	ARTÍCULOS DE EDUCACIÓN	0.43	-0.43
	LIBROS	0.48	0.50
	OTROS LIBROS	0.68	0.08
	LIBROS DE TEXTO	0.21	1.05
	MATERIAL ESCOLAR	0.40	-1.17
	MATERIAL ESCOLAR	0.40	-1.17
	CUADERNOS Y CARPETAS */	0.45	-0.75
	PLUMAS, LÁPICES Y OTROS */	0.36	-1.47
7.2.	ESPARCIMIENTO	1.43	-1.25
7.2.1.	SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	1.78	-1.55
	HOTELES Y GASTOS TURÍSTICOS	9.20	-8.24
	SERVICIOS TURÍSTICOS EN PAQUETE	10.33	-9.36
	HOTELES	1.85	-0.37

G1- (Continúa 10)

(Conclusión)

	CONCEPTOS	JULIO	AGOSTO
	OTROS SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	0.00	0.21
	SERVICIO DE TELEVISIÓN DE PAGA	-0.03	0.11
	OTRAS DIVERSIONES Y ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS	0.11	0.28
	OTRAS DIVERSIONES */	0.06	0.27
	ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS */	0.28	0.32
	CINE	-0.14	0.48
	SERVICIO DE INTERNET	0.10	0.17
	CENTRO NOCTURNO	-0.03	0.04
	CLUB DEPORTIVO	0.31	0.11
7.2.2.	ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	-0.68	0.55
	PERIÓDICOS Y REVISTAS	0.04	0.65
	PERIÓDICOS	0.06	0.53
	REVISTAS	0.01	1.02
	OTROS ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	-0.96	0.51
	ALIMENTO PARA MASCOTAS	-1.20	1.52
	PELÍCULAS, MÚSICA Y VIDEOJUEGOS	-0.82	-0.54
	MATERIAL Y APARATOS FOTOGRÁFICOS	-0.61	-0.40
	JUGUETES	-1.35	-0.27
	ARTÍCULOS DEPORTIVOS	0.80	0.15
	INSTRUMENTOS MUSICALES Y OTROS	-0.33	0.55
8	8. OTROS SERVICIOS	0.33	0.40
8.1.	OTROS SERVICIOS	0.33	0.40
8.1.1.	OTROS SERVICIOS	0.33	0.40
	RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES	0.38	0.39
	LONCHERÍAS, FONDAS, TORTERÍAS Y TAQUERÍAS	0.47	0.33
	RESTAURANTES Y SIMILARES	0.28	0.45
	RESTAURANTES */	0.29	0.39
	CANTINAS */	0.23	0.60
	CAFETERÍAS */	0.22	0.75
	SERVICIOS PROFESIONALES	0.12	0.03
	SERVICIOS PROFESIONALES	0.12	0.03
	SERVICIOS DIVERSOS	-1.09	1.28
	SERVICIOS FUNERARIOS	-0.12	0.36
	EXPEDICIÓN DE DOCUMENTOS DEL SECTOR PÚBLICO	-2.98	3.13

*/ Serie publicada con la finalidad de mantener la continuidad histórica, no tiene ponderación por sí sola en el INPC

FUENTE: INEGI.