
I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

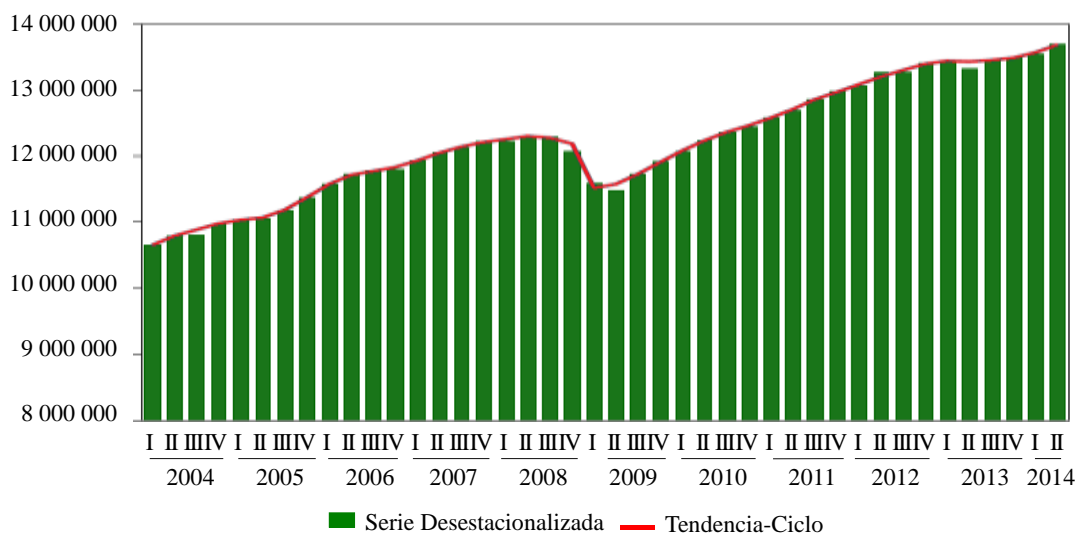
Producto Interno Bruto Total. Segundo Trimestre de 2014 (INEGI)

El 21 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Producto Interno Bruto en México durante el segundo trimestre de 2014”. A continuación se presenta la información.

Principales resultados

Con cifras desestacionalizadas, el Producto Interno Bruto (PIB) registró un crecimiento de 1.04% durante el segundo trimestre de 2014 respecto al trimestre inmediato anterior.

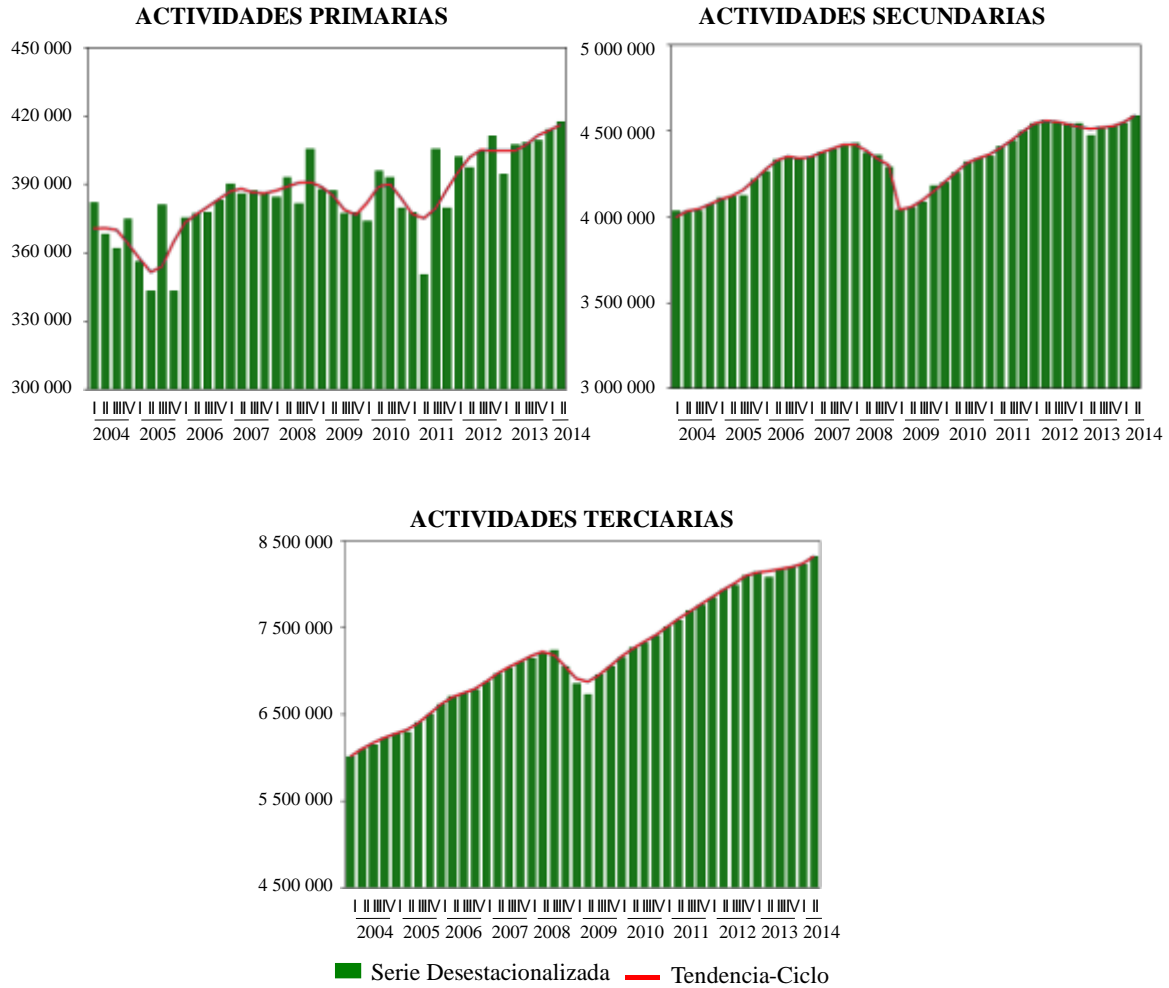
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

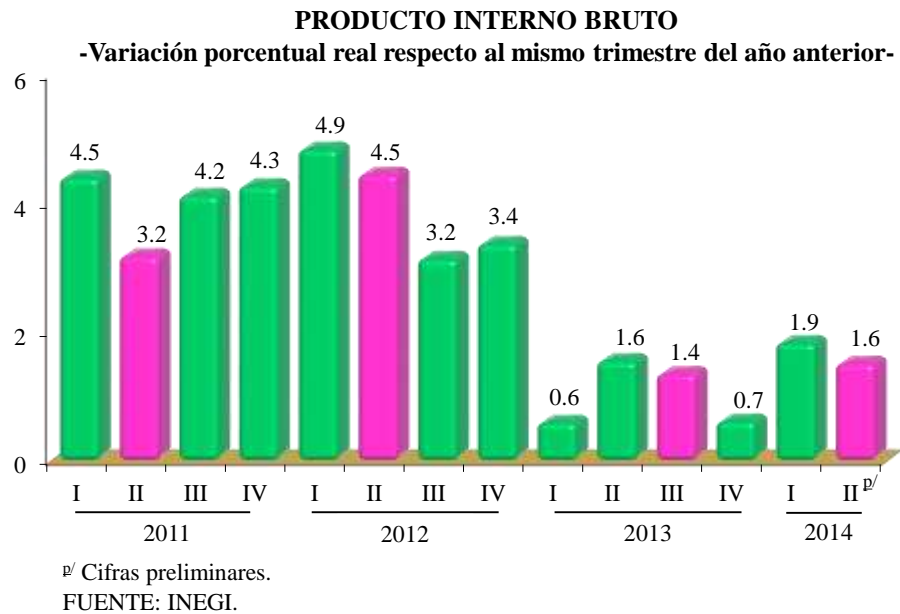
Por componentes, las Actividades Terciarias fueron mayores en 1.07%, las Secundarias en 1.0% y las Actividades Primarias 0.90% en el segundo trimestre de este año frente al inmediato anterior.

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIAS-CICLO DE LOS COMPONENTES DEL PIB AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014
-Millones de pesos a precios de 2008-

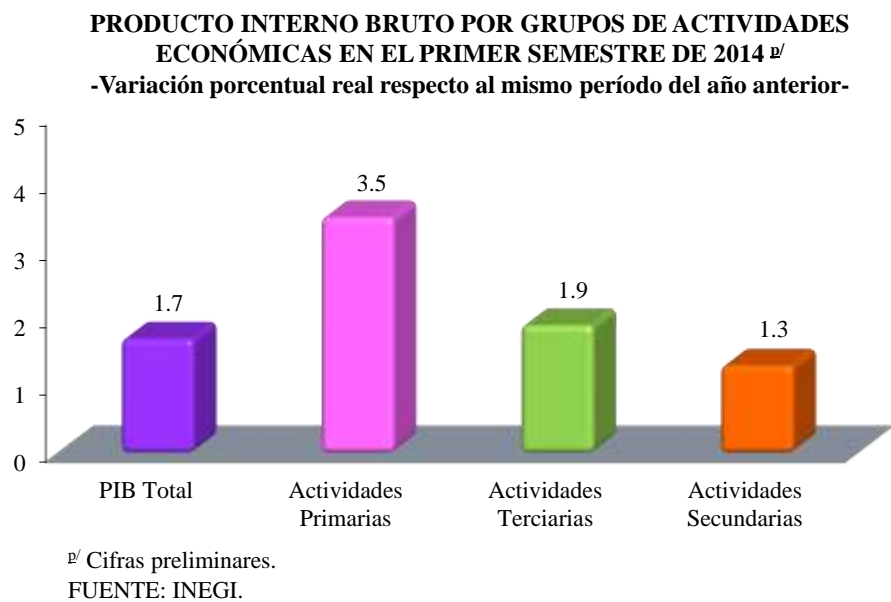


FUENTE: INEGI.

En su comparación anual, el PIB registró un crecimiento de 1.6% en términos reales y a tasa anual durante el trimestre abril-junio de 2014.

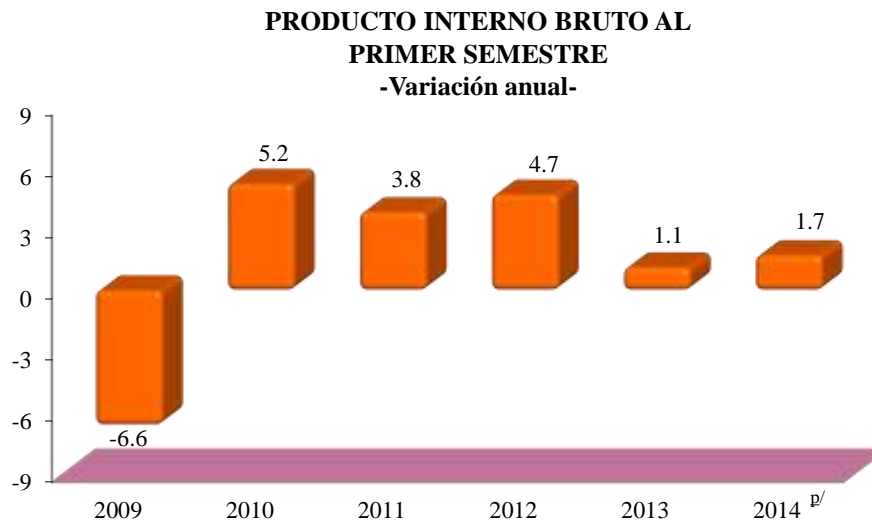


Dicho comportamiento se originó por los avances mostrados en los tres grupos de actividades que lo integran.



Resultados durante enero-junio de 2014

La economía del país registró un aumento anual de 1.7% en el primer semestre de este año. Por grandes grupos de actividades, el PIB de las Actividades Primarias mostró un avance de 3.5%, el de las Terciarias de 1.9% y el de las Secundarias de 1.3 en el lapso de referencia.



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

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

Denominación	2013					2014		
	Trimestre				Anual	Trimestre		Seis Meses
	1er.	2do.	3er.	4to.		1er.	2do. ^{p/}	
PIB Total	0.6	1.6	1.4	0.7	1.1	1.9	1.6	1.7
Actividades Primarias	-2.2	2.6	0.8	-0.2	0.3	4.6	2.6	3.5
Actividades Secundarias	-1.6	-0.3	-0.5	-0.4	-0.7	1.6	1.0	1.3
Actividades Terciarias	2.1	2.6	2.5	1.3	2.1	1.9	1.8	1.9

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

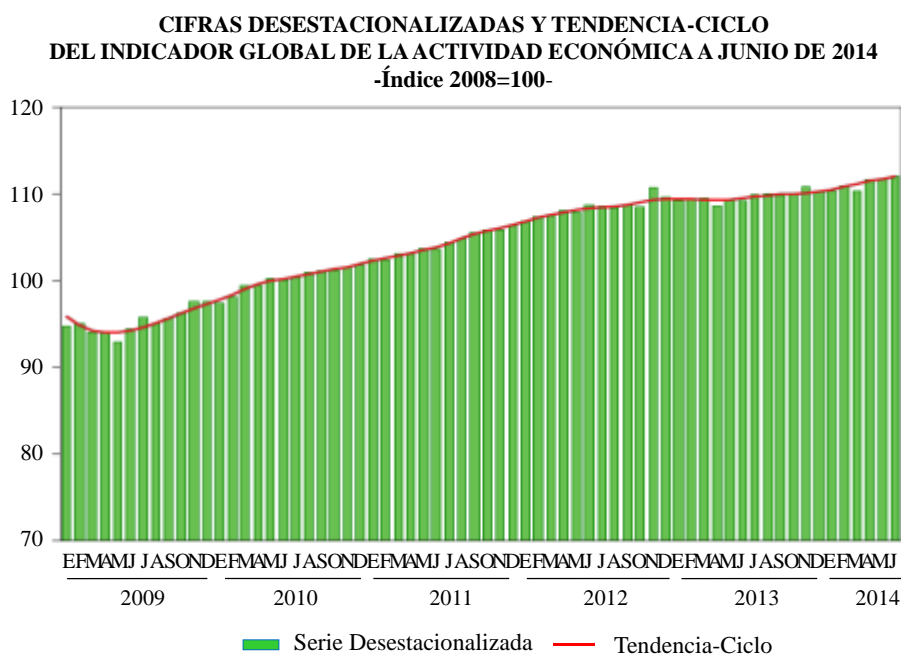
Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf>

Indicador Global de la Actividad Económica. Cifras durante junio de 2014 (INEGI)

El 21 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Indicador Global de la Actividad Económica. Cifras durante junio de 2014”, el cual se presenta a continuación.

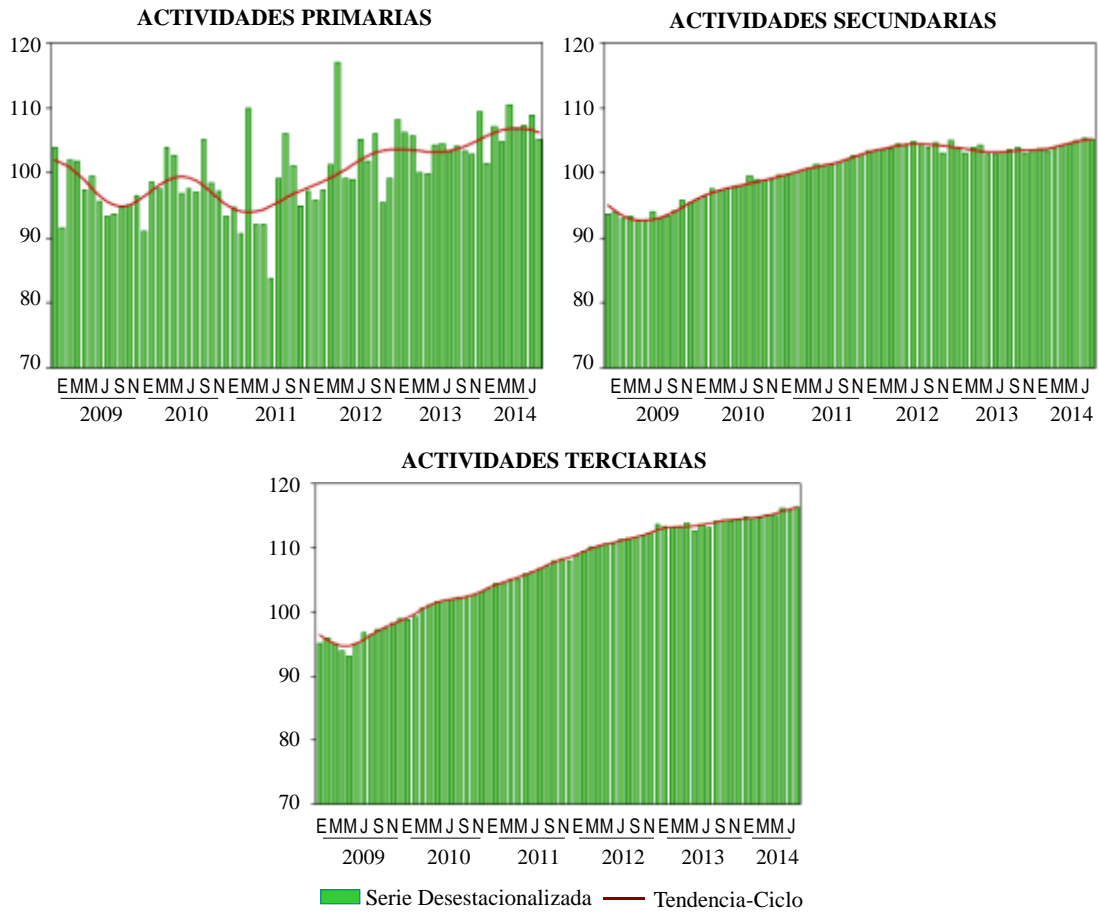
El INEGI informó, con base en cifras desestacionalizadas, que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) observó un ascenso de 0.23% durante el sexto mes de 2014 con relación al mes inmediato anterior.



FUENTE: INEGI.

Por grandes grupos de actividades, las series ajustadas por estacionalidad señalan que las Actividades Terciarias avanzaron 0.33%; en tanto que las Actividades Primarias se redujeron 3.27% y las Secundarias 0.18% en el sexto mes del presente año con relación al mes inmediato anterior.

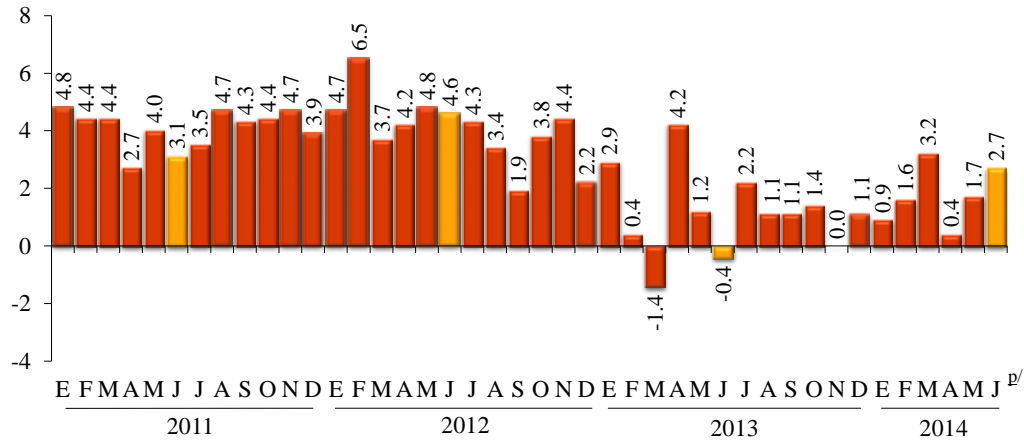
**CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO DE LOS
COMPONENTES DEL IGAE A JUNIO DE 2014**
-Índice 2008=100-



FUENTE: INEGI.

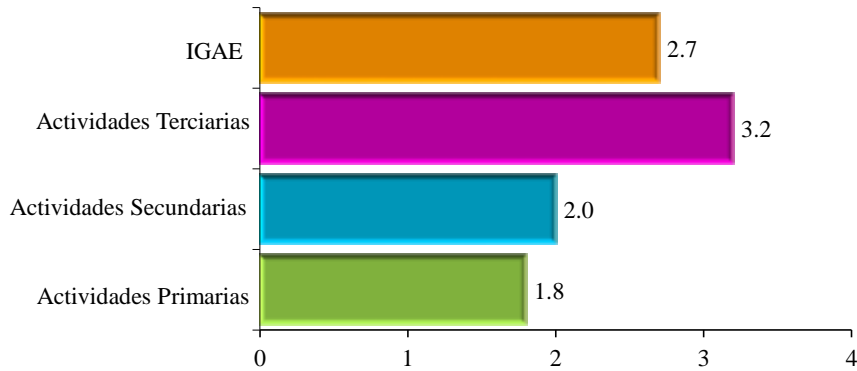
En su comparación anual, el IGAE aumentó 2.7% en términos reales durante junio de 2014 frente a igual mes de 2013. Dicho comportamiento se debió al crecimiento de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.

INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A JUNIO DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



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

ACTIVIDADES ECONÓMICAS QUE INTEGRAN EL INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A JUNIO DE 2014 ∅/
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



∅/ Cifras preliminares.
 FUENTE: INEGI.

Resultados por grupos de actividades

Las Actividades Primarias se incrementaron 1.8% a tasa anual durante el sexto mes del presente año como consecuencia del avance registrado en la agricultura. Cifras

preliminares proporcionadas por la Secretaría de Agricultura, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA), reportaron una mayor producción de cultivos como manzana, maíz forrajero, chile verde, aguacate, tomate rojo, cebolla, plátano, uva, avena forrajera, naranja y alfalfa verde.

En cuanto a la producción de las Actividades Secundarias (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; Construcción, e Industrias manufactureras), ésta aumentó 2% en términos reales en junio de 2014 con relación al mismo mes de un año antes. Dicho comportamiento se originó por las alzas observadas en los subsectores de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; edificación; industria alimentaria; trabajos especializados para la construcción; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; industria de las bebidas y del tabaco; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica; “otras industrias manufactureras”; industria del plástico y del hule; maquinaria y equipo, y productos metálicos, entre otros.

Las Actividades Terciarias obtuvieron un crecimiento de 3.2% a tasa anual en el mes en cuestión, producto del desempeño favorable del comercio; actividades bursátiles, cambiarias y de inversión financiera; “otras telecomunicaciones”; los servicios inmobiliarios; autotransporte de carga; servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; servicios de alquiler de bienes muebles, y de marcas registradas, patentes y franquicias; servicios educativos; servicios de alojamiento temporal, y del transporte aéreo, fundamentalmente.

El IGAE incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y algunas de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía mexicana en el corto plazo.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/igaebol.pdf>

Sistema de Indicadores Cíclicos, al mes de mayo de 2014 (INEGI)

El 6 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los resultados del “Sistema de Indicadores Cíclicos al mes de mayo de 2014”, que genera con una metodología compatible con la utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

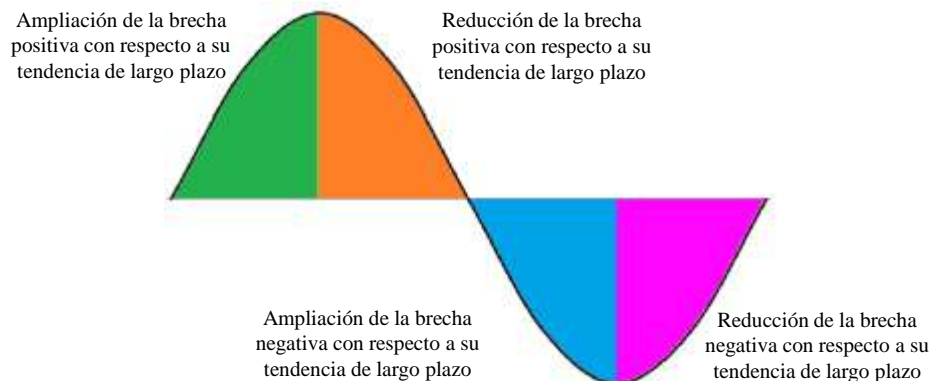
El Sistema de Indicadores Cíclicos está conformado por dos indicadores compuestos que se denominan coincidente y adelantado. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente 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 conforman cada indicador compuesto se calcula como la desviación de su respectiva tendencia de largo plazo y la del indicador compuesto se obtiene por agregación.

Interpretación de los indicadores cíclicos con enfoque del ciclo de crecimiento

El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permiten identificar cuatro fases del Ciclo Económico:

- **Fase de expansión:** Cuando el indicador (su componente cíclico) está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
- **Fase de desaceleración:** Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
- **Fase recesiva:** Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
- **Fase de recuperación:** 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.

Asimismo, es importante mencionar que para que se detecte un punto de giro (pico o valle) ya sea en los indicadores compuestos o en las variables que los conforman, de acuerdo con los ciclos que se han presentado en la economía mexicana entre uno y otro debe existir por lo menos un período de nueve meses que los separe y la longitud de los ciclos debe ser de al menos 21 meses, entre otros elementos. Con base en lo anterior, para determinar si la actividad económica entra o se encuentra en recesión, por ejemplo, es necesario considerar no solamente si el Indicador Coincidente se ubica en la etapa recesiva sino además si ha registrado por lo menos nueve meses desde que inició la desaceleración y se tengan 21 meses mínimo entre el pico actual y el pico anterior. Si esta condición no se presenta, no se podrá afirmar que se ha detectado un punto de giro en el ciclo económico.

Lo mismo ocurre para establecer si la actividad económica entra o se encuentra en expansión, dado que para ello es indispensable considerar no solamente si el Indicador Coincidente se localiza en la etapa de expansión sino además si ha registrado al menos nueve meses desde que inició la etapa de recuperación y hayan pasado por lo menos 21 meses entre el valle actual y el anterior.

Resultados del enfoque del ciclo de crecimiento: componentes cíclicos

Indicador Coincidente

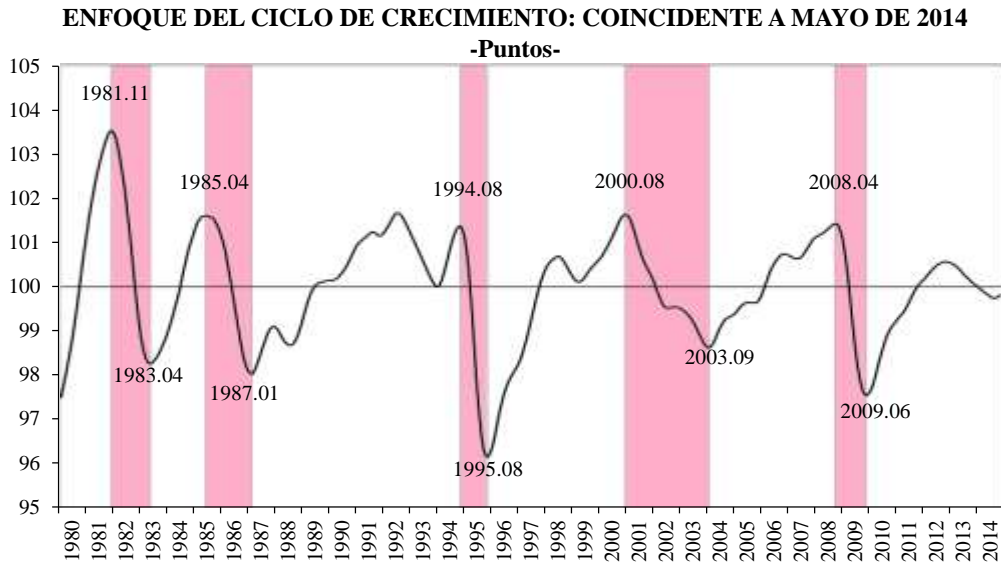
En mayo de 2014, el Indicador Coincidente se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.8 puntos y una variación de 0.04 puntos respecto al mes anterior.

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

2013							2014				
Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
(-)0.04	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.04	(-)0.03	(-)0.01	0.01	0.03	0.04

FUENTE: INEGI.

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



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.

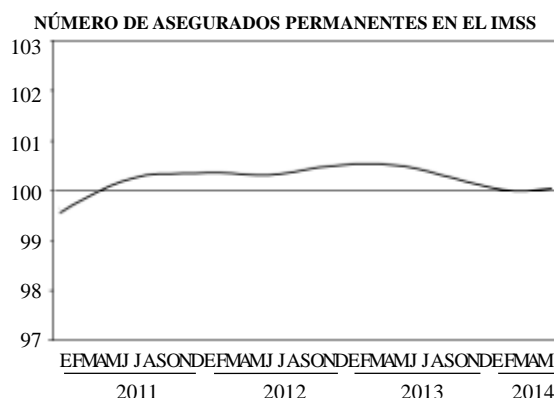
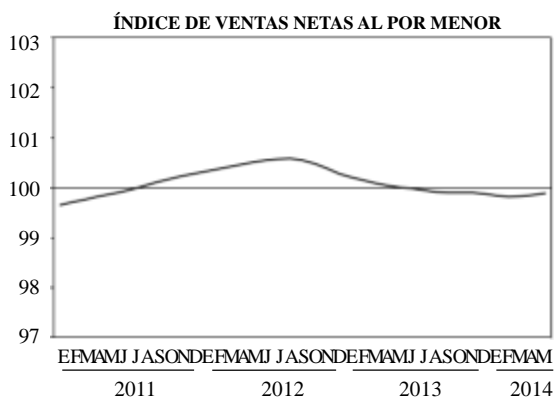
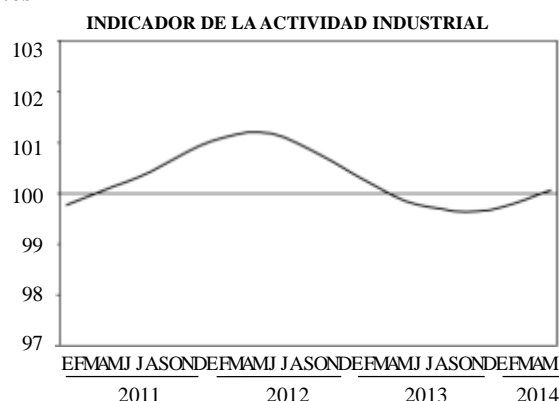
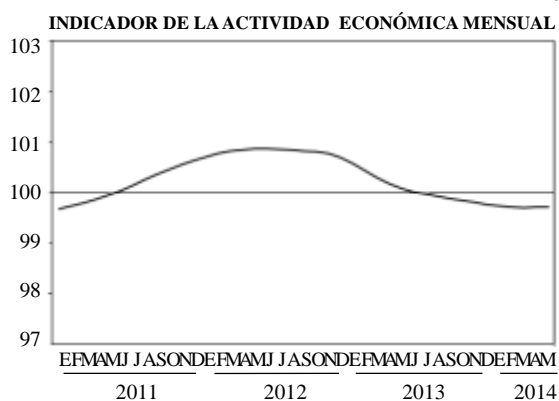
El comportamiento del Indicador Coincidente en el pasado mes de mayo, es resultado de la evolución de los componentes cíclicos que lo integran, los cuales se presentan en el cuadro y las gráficas siguientes.

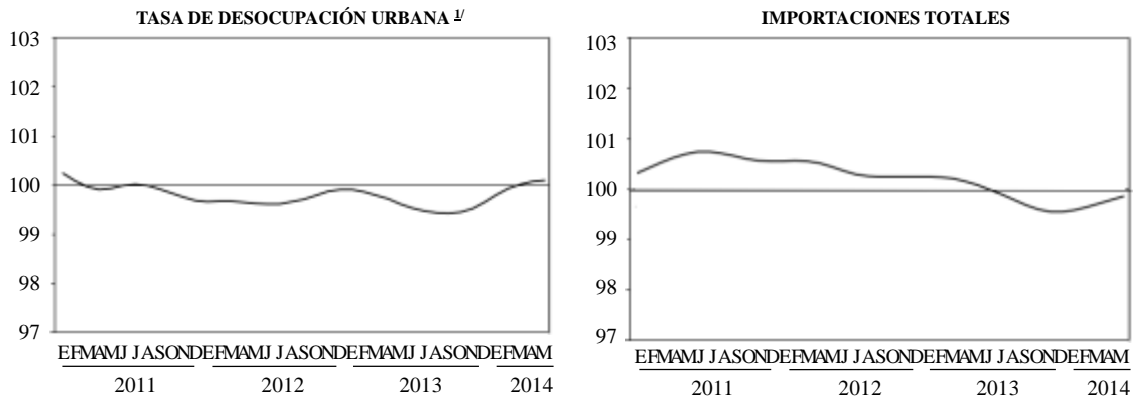
COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior -

Año	Mes	Indicador de la Actividad Económica Mensual	Indicador de la Actividad Industrial	Índice de Ventas Netas al por menor en los Establecimientos Comerciales	Número de Asegurados Permanentes en el IMSS	Tasa de Desocupación Urbana	Importaciones Totales
2013	Jun.	(-) 0.07	(-) 0.07	(-) 0.03	(-) 0.04	(-) 0.08	(-) 0.09
	Jul.	(-) 0.05	(-) 0.05	(-) 0.03	(-) 0.06	(-) 0.06	(-) 0.10
	Ago.	(-) 0.04	(-) 0.04	(-) 0.03	(-) 0.06	(-) 0.04	(-) 0.11
	Sep.	(-) 0.04	(-) 0.04	(-) 0.02	(-) 0.07	(-) 0.01	(-) 0.10
	Oct.	(-) 0.04	(-) 0.02	0.00	(-) 0.07	0.02	(-) 0.08
	Nov.	(-) 0.04	0.01	0.00	(-) 0.06	0.07	(-) 0.05
	Dic.	(-) 0.04	0.03	(-) 0.03	(-) 0.06	0.14	(-) 0.01
2014	Ene.	(-) 0.03	0.05	(-) 0.03	(-) 0.05	0.15	0.04
	Feb.	(-) 0.02	0.07	(-) 0.02	(-) 0.03	0.12	0.06
	Mar.	(-) 0.01	0.09	0.01	0.00	0.09	0.07
	Abr.	0.00	0.09	0.03	0.02	0.05	0.07
	May.	0.00	0.09	0.03	0.03	0.02	0.07

FUENTE: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A MAYO DE 2014
-Puntos-

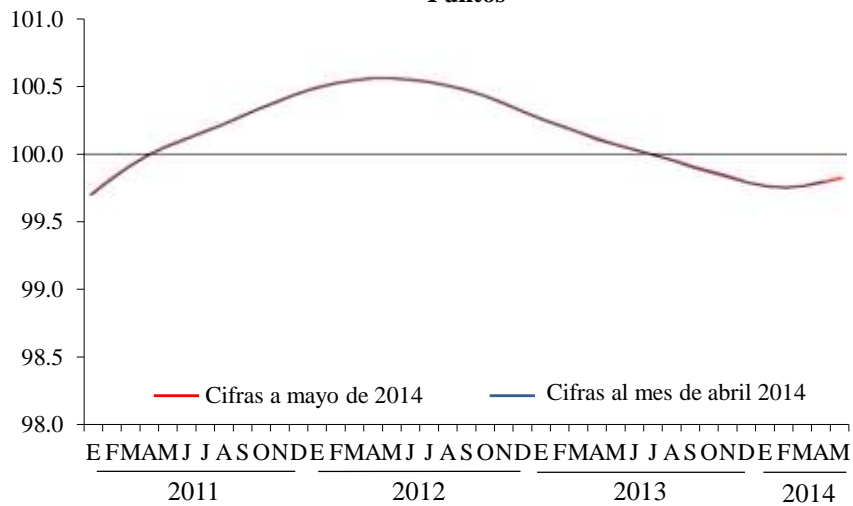




1/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la actividad económica.
 FUENTE: INEGI.

Al incorporar la información de mayo de 2014, el Indicador Coincidente observó un comportamiento similar al difundido el mes precedente. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.

**ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: COINCIDENTE
 AL MES DE ABRIL Y MAYO DE 2014
 -Puntos-**



FUENTE: INEGI.

Indicador Adelantado

En el quinto mes de 2014, el Indicador Adelantado se ubicó por arriba de su tendencia de largo plazo al observar un valor de 100.1 puntos y una variación de 0.11 puntos con relación al mes anterior.

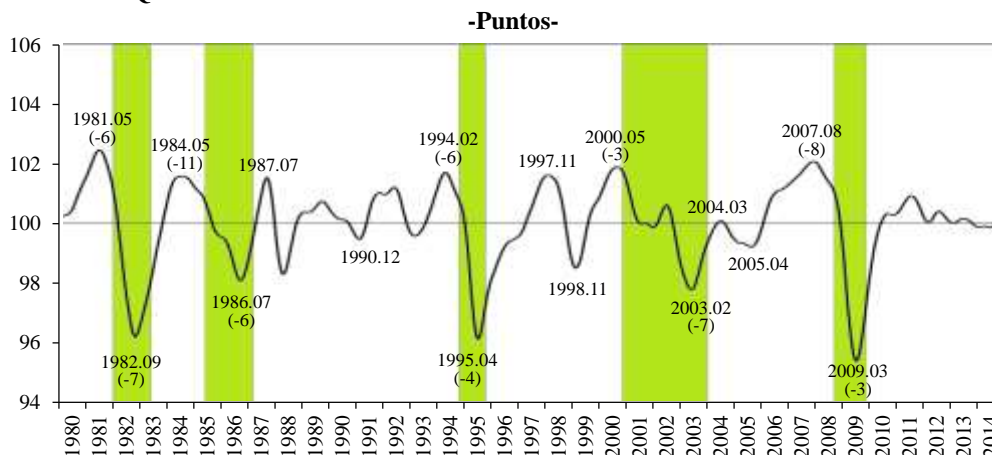
La cifra oportuna del Indicador Adelantado para junio del año en curso, indica que éste continúa por arriba de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.2 puntos y un incremento de 0.13 puntos con respecto al pasado mes de mayo.

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

2013							2014					
Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	Mayo	Jun. ^o
(-)0.08	(-)0.06	(-)0.03	0.00	0.02	0.01	(-)0.02	(-)0.03	0.00	0.04	0.08	0.11	0.13

o/ Cifra oportuna.
FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A JUNIO DE 2014



Nota: El dato del Indicador Adelantado de junio de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra un incremento de 0.13 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 1981.05) 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 el pasado mes de junio es consecuencia del desempeño de los componentes que lo conforman, cuyos resultados se muestran en el cuadro y las gráficas siguientes.

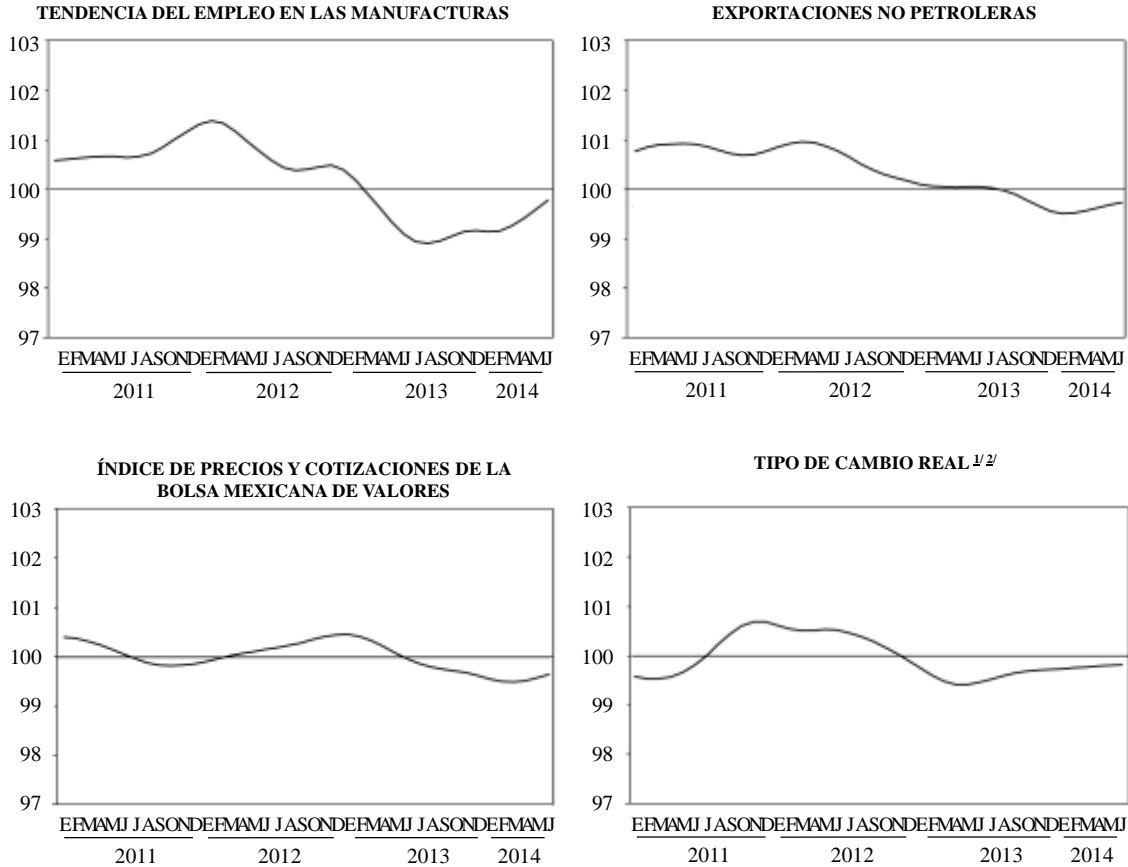
COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

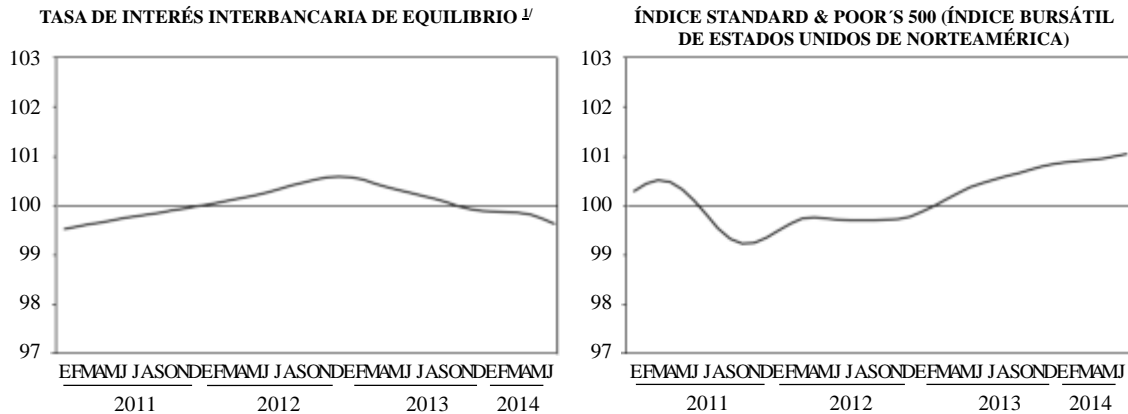
Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Exportaciones no Petroleras	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real ^{1/2/}	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice Standard & Poor's 500 (Índice bursátil de Estados Unidos de Norteamérica)
2013	Jun.	(-) 0.25	0.00	(-) 0.12	0.05	(-) 0.05	0.09
	Jul.	(-) 0.15	(-) 0.02	(-) 0.10	0.06	(-) 0.05	0.07
	Ago.	(-) 0.04	(-) 0.05	(-) 0.07	0.07	(-) 0.06	0.06
	Sep.	0.05	(-) 0.09	(-) 0.05	0.06	(-) 0.07	0.06
	Oct.	0.10	(-) 0.11	(-) 0.03	0.04	(-) 0.08	0.07
	Nov.	0.09	(-) 0.12	(-) 0.04	0.02	(-) 0.06	0.07
	Dic.	0.02	(-) 0.10	(-) 0.06	0.01	(-) 0.04	0.05
2014	Ene.	(-) 0.02	(-) 0.05	(-) 0.07	0.01	(-) 0.01	0.03
	Feb.	0.02	0.01	(-) 0.05	0.02	(-) 0.01	0.02
	Mar.	0.10	0.05	(-) 0.01	0.02	(-) 0.01	0.02
	Abr.	0.16	0.06	0.03	0.02	(-) 0.04	0.03
	May.	0.18	0.06	0.06	0.02	(-) 0.08	0.04
	Jun.	0.18	0.04	0.08	0.02	(-) 0.11	0.05

*/ El dato de mayo de 2014 es una cifra oportuna obtenida con base en el tipo de cambio real México-Estados Unidos de Norteamérica.
 FUENTE: INEGI.

COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A JUNIO DE 2014

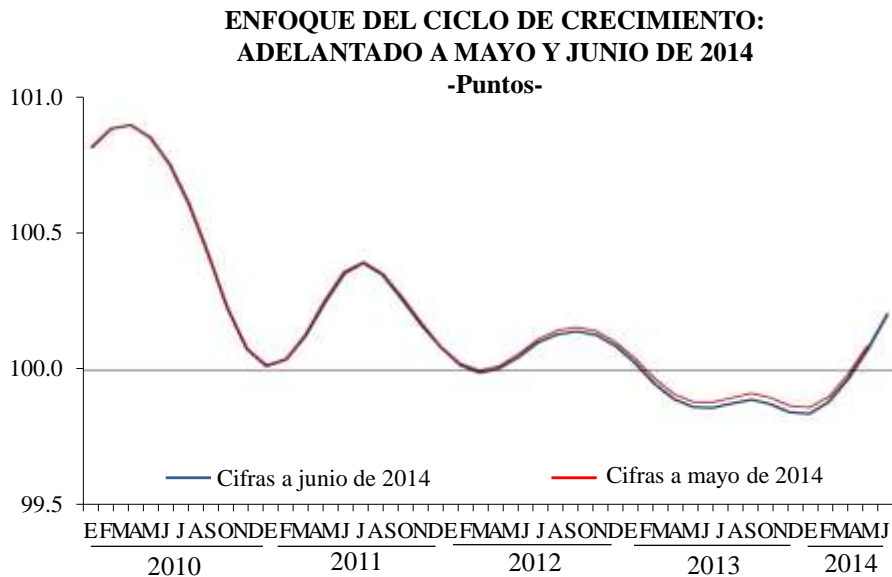
-Puntos-





1/ Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.
 2/ El dato de junio de 2014 es una cifra oportuna obtenida con base en el tipo de cambio real México-Estados Unidos de Norteamérica.
 FUENTE: INEGI.

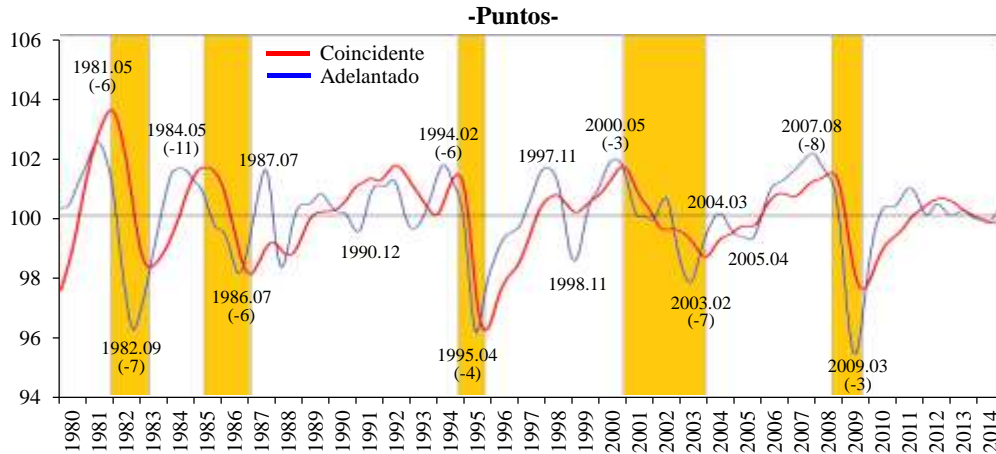
Al incorporar la información de junio de 2014, el Indicador Adelantado registró un comportamiento similar al publicado el mes previo. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.



Nota: El dato del Indicador Adelantado de junio de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra un incremento de 0.13 puntos respecto al mes anterior.

FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS



Nota: El dato del Indicador Adelantado de junio de 2014 es una cifra oportuna. Éste registra un incremento de 0.13 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 1981.05) 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.

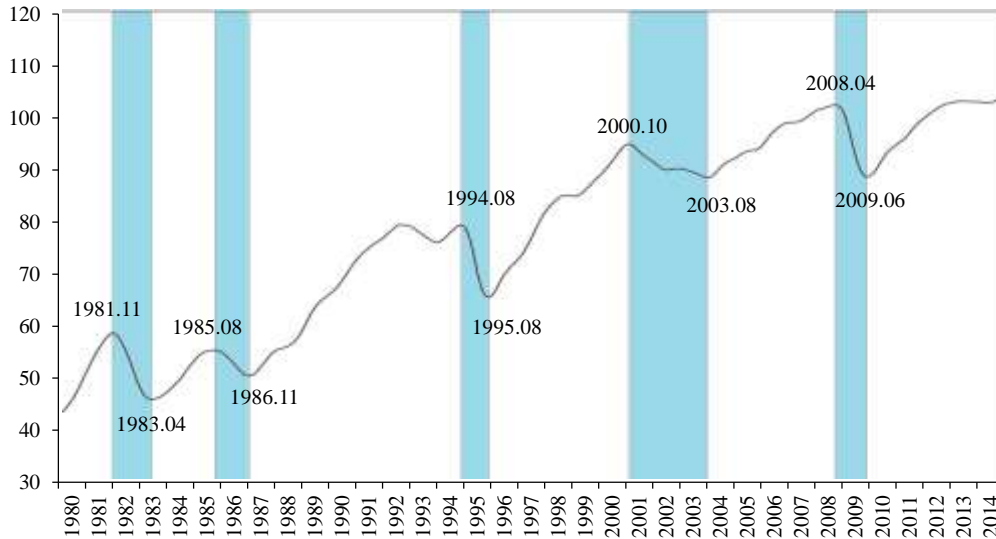
El área sombreada indica el período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

FUENTE: INEGI.

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 MAYO DE 2014
-Índice Base 2008-



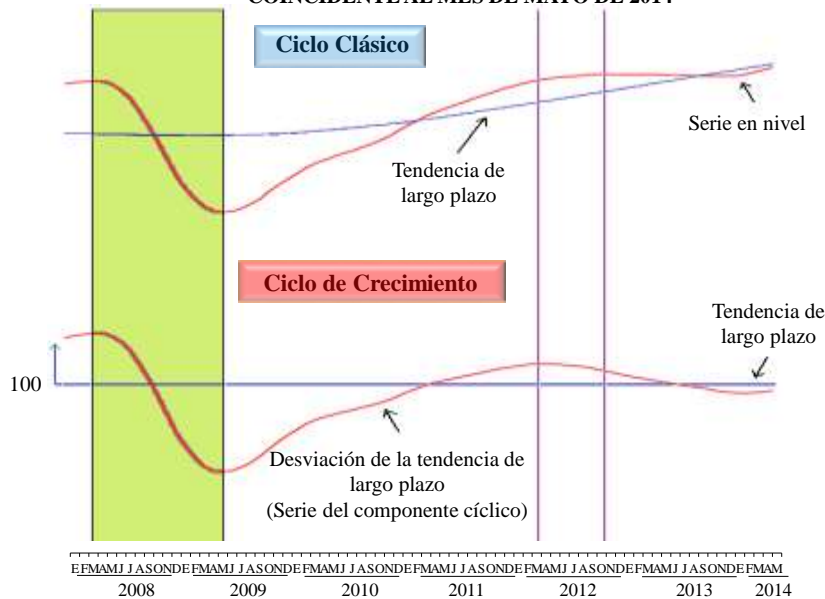
Nota: Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.

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

FUENTE: INEGI.

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

COMPARACIÓN ENTRE EL CICLO DE CRECIMIENTO Y EL CICLO CLÁSICO:
COINCIDENTE AL MES DE MAYO DE 2014^{1/}



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

En esta gráfica, el Indicador Coincidente de acuerdo con el enfoque del ciclo clásico, que considera la tendencia de largo plazo y el componente cíclico en el mismo indicador, registra un repunte en su ritmo de crecimiento, ubicándose aún por debajo de su tendencia de largo plazo. Lo anterior implica que el Indicador Coincidente con el enfoque del ciclo de crecimiento (considera solamente el componente cíclico) está creciendo y se localiza por debajo de su tendencia de largo plazo, es decir, se está recuperando.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/sica.pdf>

Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana (Banxico)

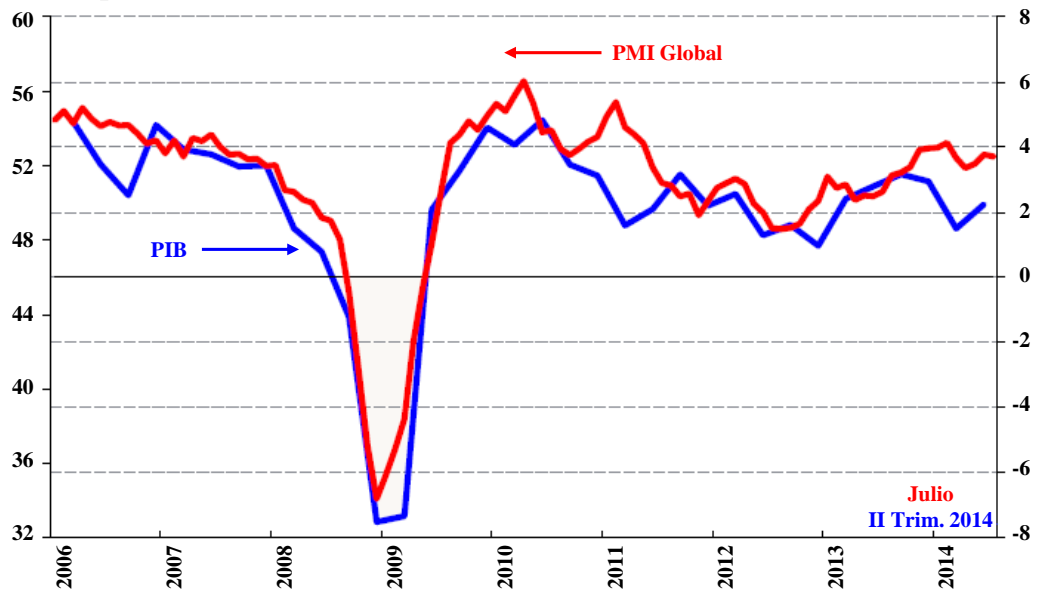
El 7 de agosto de 2014, el Banco de México (Banxico) publicó la nota “Evolución y Perspectivas de la Economía Mexicana”. A continuación se incluye el contenido.

1 Condiciones Externas

El crecimiento de la economía mundial durante el primer trimestre de 2014 fue menor al previsto. En el segundo trimestre de 2014 parece haberse registrado una mejoría.

**CRECIMIENTO MUNDIAL E ÍNDICE DE GERENTES DE COMPRAS
DEL SECTOR MANUFACTURERO**

-Variación porcentual trimestral anualizada e índice de difusión, ajuste estacional (a.e.)-

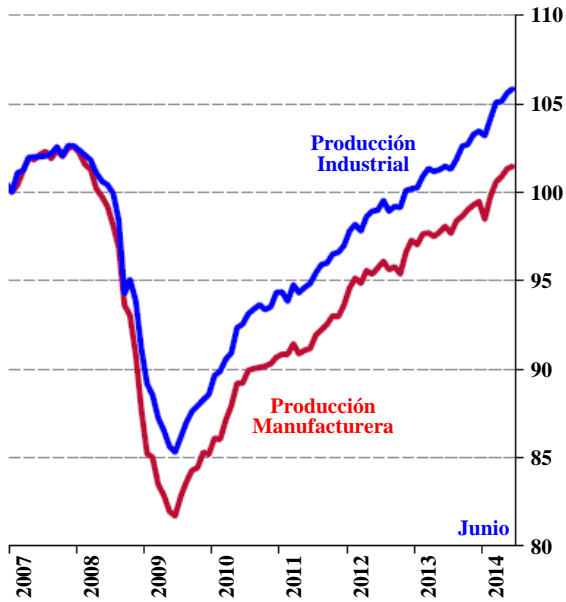


Nota: La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 86.1% del PIB mundial medido por el Poder de Paridad de Compra (PPC).

FUENTE: Elaborado por Banco de México con información de Haver Analytics, JPMorgan y Markit.

En Estados Unidos de Norteamérica, la actividad manufacturera ha mantenido una tendencia creciente y el mercado laboral ha mostrado una recuperación.

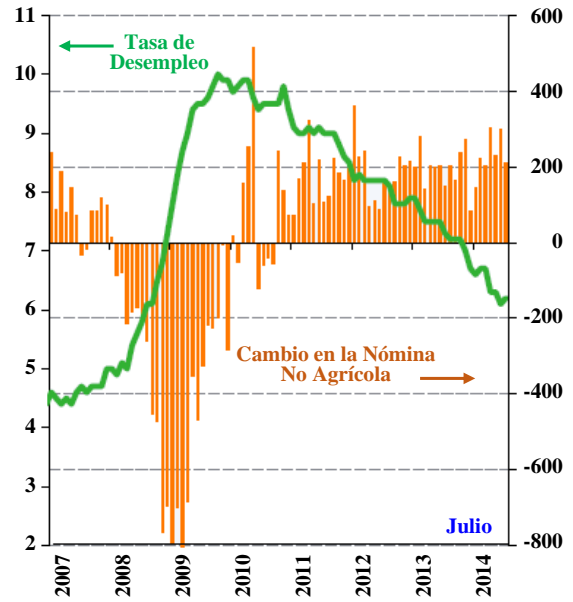
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
-Índice 2007=100, a.e.-



a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
FUENTE: Reserva Federal.

CAMBIO EN LA NÓMINA NO AGRÍCOLA Y TASA DE DESEMPEÑO

-Miles de empleos y porcentaje de la PEA, a. e.-



PEA/ Población Económicamente Activa.
a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
FUENTE: Bureau of Labor Statistics (BLS).

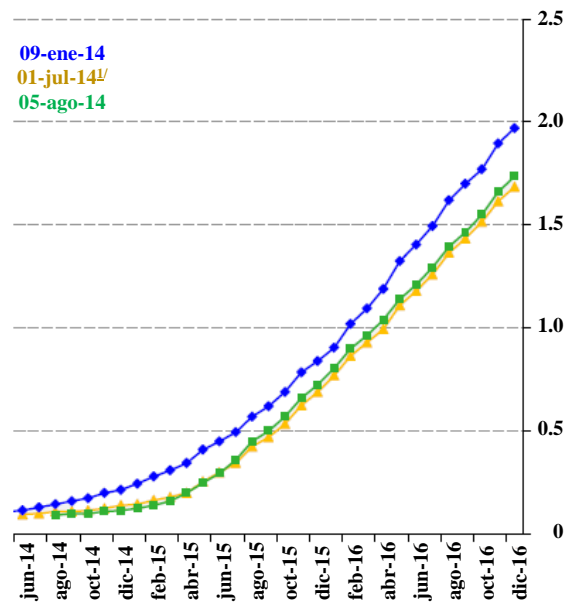
Por su parte, las tasas de interés permanecen en niveles históricamente bajos y hacia adelante se anticipa la normalización gradual de su política monetaria.

TASAS DE INTERÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES
-Porcentaje-



FUENTE: Departamento del Tesoro.

FUTUROS DE LA TASA DE FONDOS FEDERALES
- Porcentaje-

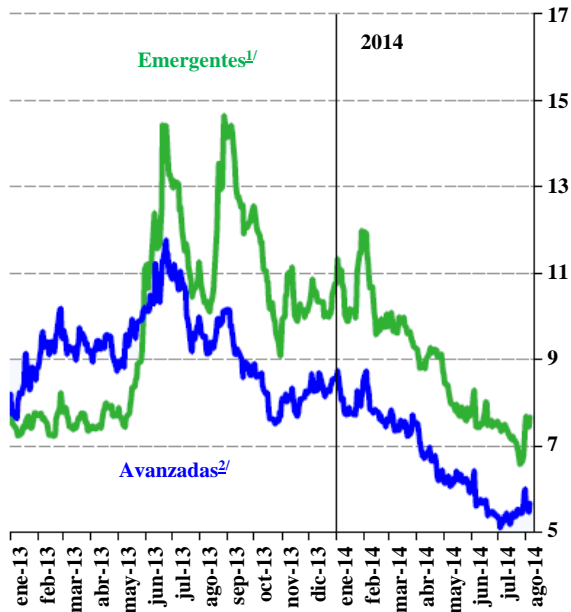


1/ Fecha previa a la publicación de datos favorables de actividad económica y de la decisión de la Reserva Federal.

FUENTE: Bloomberg.

En los mercados financieros internacionales se observaron bajos niveles de volatilidad, si bien en el margen registraron un repunte, y continúan los flujos de capital hacia gran parte de las economías emergentes.

Volatilidad en Mercados Cambiarios -Porcentaje-

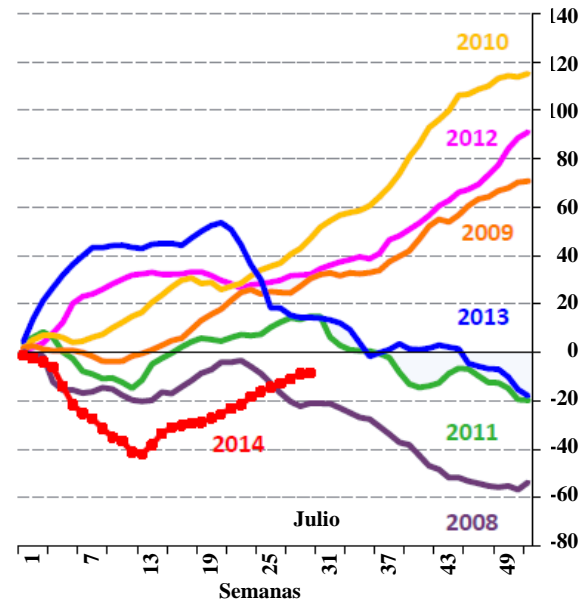


^{1/} Se refiere al promedio simple de la volatilidad implícita en opciones tipo *put* de los tipos de cambio de: Brasil, Chile, Corea, India, México, Perú, Polonia, Sudáfrica y Turquía.

^{2/} Se refiere al índice de volatilidad implícita de los tipos de cambio de los países del G7 (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y Estados Unidos de Norteamérica) publicado por J.P. Morgan.

FUENTE: Bloomberg.

Flujo Acumulado de Fondos Dedicados a Economías Emergentes ^{1/} -Miles de millones de dólares-



^{1/} Incluye deuda y acciones.

FUENTE: *Emerging Portfolio Fund Research*.

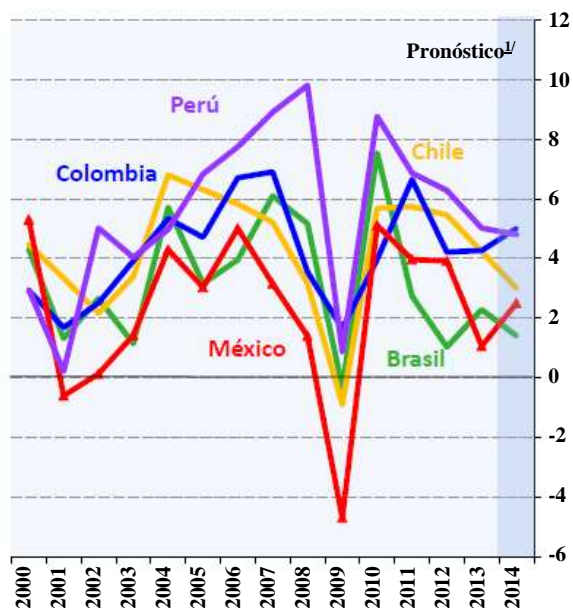
Las economías emergentes deberán enfrentar importantes retos en los próximos años:

Prepararse para la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica y sus posibles efectos en los mercados financieros internacionales.

Un entorno de crecimiento global menos dinámico y, para varios países, lidiar con términos de intercambio más adversos.

En América Latina, se ha observado un menor ritmo de crecimiento económico.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación porcentual anual-



PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO DEL PIB
PARA 2014 DE LA CEPAL^{1/}
-Variación porcentual anual-

	Abril 2014	Agosto 2014
Brasil	2.3	1.4
Chile	3.7	3.0
Colombia	4.5	5.0
México	3.0	2.5
Perú	5.5	4.8
América Latina y el Caribe	2.7	2.2

^{1/} Los pronósticos para agosto de 2014 corresponden a los publicados por la CEPAL en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014. Los pronósticos de abril de 2014 se obtuvieron del documento Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013 publicado en abril de 2014 por la misma institución.

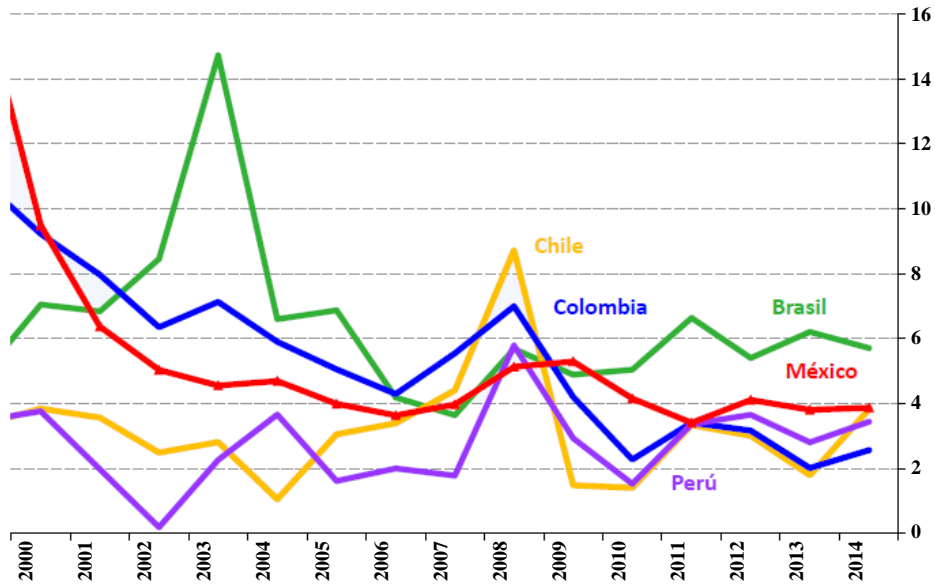
FUENTE: CEPAL.

^{1/} Los pronósticos para 2014 corresponden a los publicados por la CEPAL en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2014.

FUENTE: World Economic Outlook, FMI y CEPAL.

Por su parte, la inflación en la región se ha mantenido relativamente estable.

AMÉRICA LATINA: INFLACIÓN^{1/}
-Variación porcentual anual-



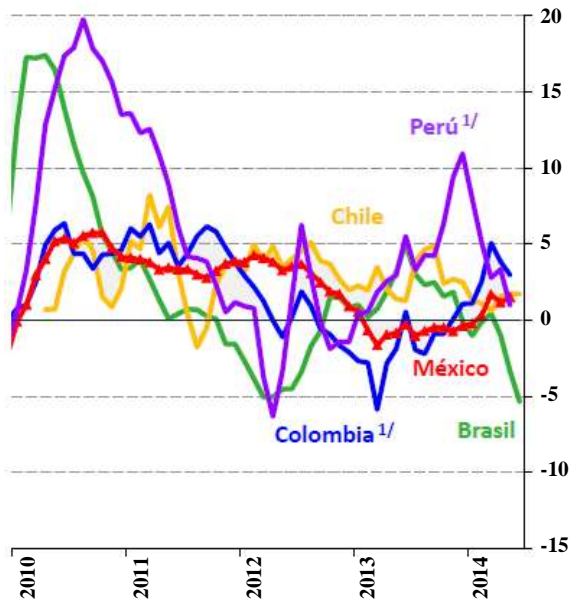
^{1/} 2014 se refiere al promedio de los datos disponibles.

FUENTE: *World Economic Outlook*, FMI y Haver Analytics.

Las condiciones de debilidad económica en la región se explican en parte por un sector externo más débil.

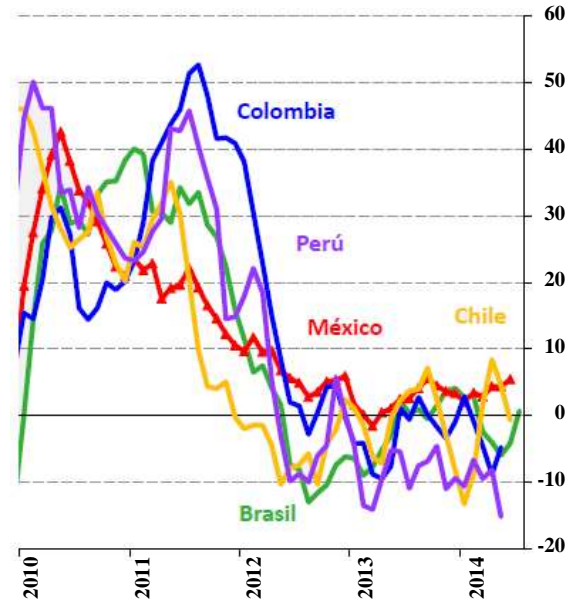
América Latina

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL
-Variación porcentual anual del promedio móvil de tres meses-



^{1/} Se refiere a la producción manufacturera.
FUENTE: Haver Analytics e INEGI.

EXPORTACIONES
-Variación porcentual anual del promedio móvil de tres meses-

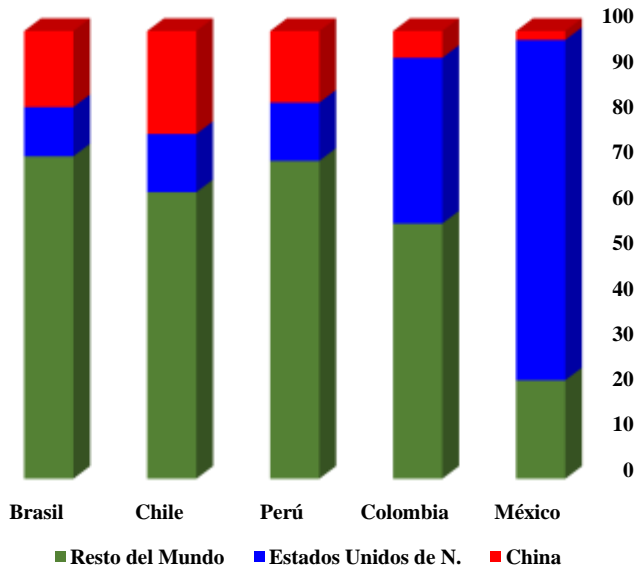


FUENTE: Haver Analytics e INEGI.

Se encuentran vulnerables los países que mantienen una relación comercial más estrecha con China.

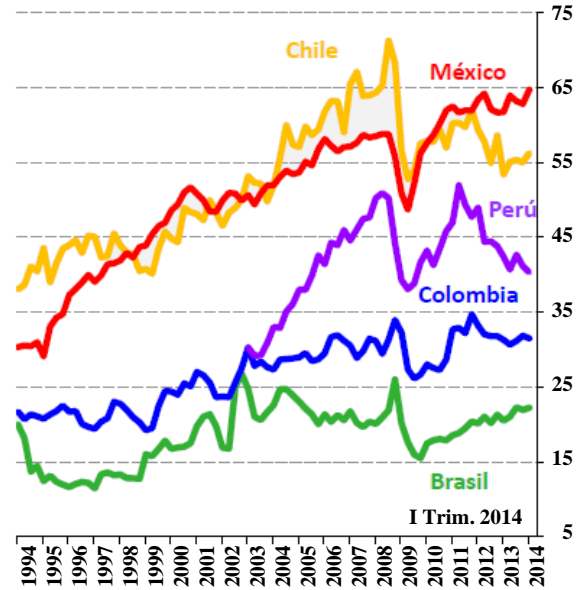
América Latina

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
-Porcentaje del total, 2013-



FUENTE: United Nations Commodity Trade Statistics Database.

APERTURA COMERCIAL^{1/}
-Porcentaje del PIB-

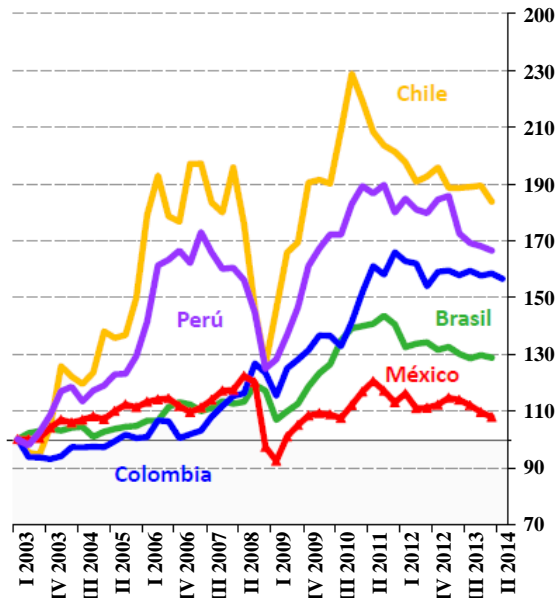


^{1/} Importaciones + Exportaciones.
FUENTE: Haver Analytics.

El deterioro de los términos de intercambio ha afectado las cuentas corrientes y el crecimiento económico de varios países de la región.

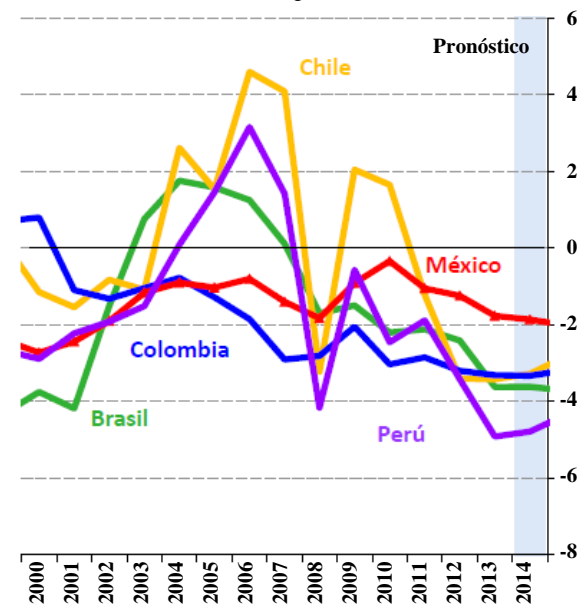
América Latina

TÉRMINOS DE INTERCAMBIO
-Índice I-2003=100-



FUENTE: Haver Analytics.

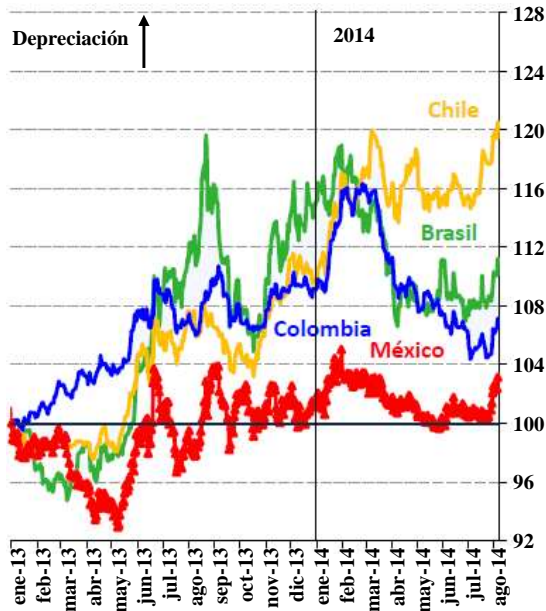
CUENTA CORRIENTE
- Porcentaje del PIB-



FUENTE: World Economic Outlook, FMI.

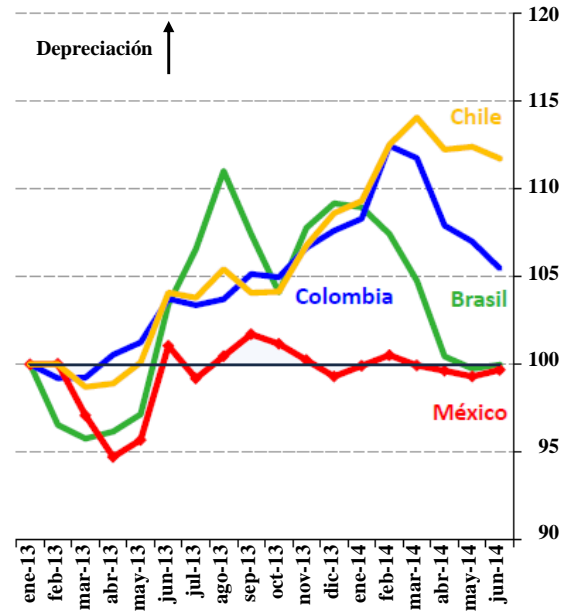
En este entorno, durante los últimos 18 meses la mayoría de las divisas de economías emergentes ha presentado una gran volatilidad. Destaca el desempeño de economías con fundamentos sólidos.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL CON RESPECTO AL DÓLAR
-Índice enero-2013=100-



FUENTE: Bloomberg.

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
-Índice enero-2013=100-



FUENTE: BIS.

Las perspectivas lucen mejor, pero no plenamente satisfactorias.

Esto subraya la necesidad de fortalecer los fundamentos macroeconómicos para enfrentar períodos de volatilidad financiera y encontrar formas alternativas de generar crecimiento económico.

2 Fortalecimiento de los Fundamentos Económicos de México

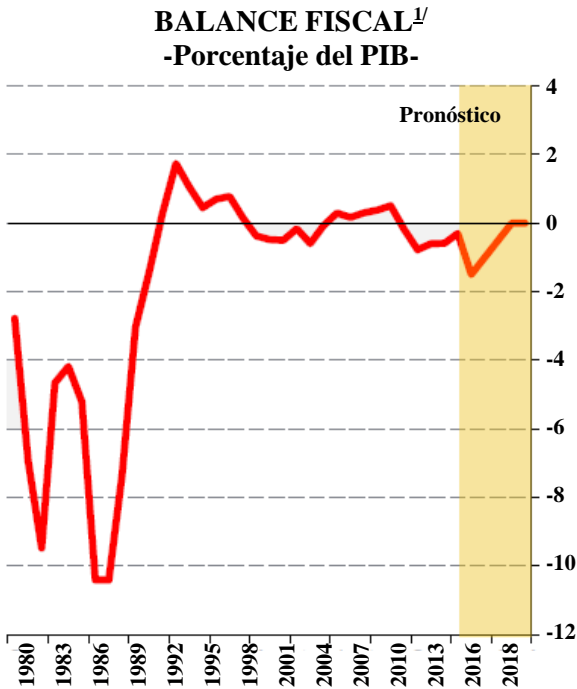
En el contexto descrito, es recomendable seguir un enfoque integral de política.

- El crecimiento económico en las economías emergentes, incluido México, no puede depender exclusivamente de la expectativa de un mayor crecimiento mundial y de las políticas de economías avanzadas.
- México ha seguido un **enfoque basado en tres pilares:**

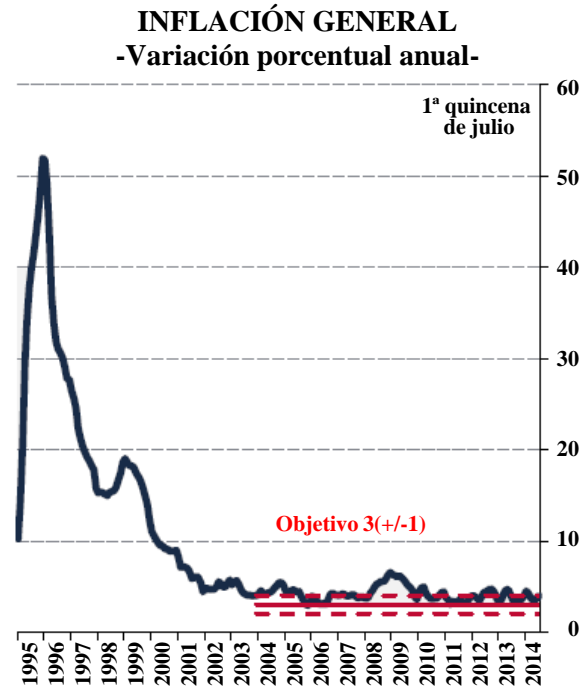


Pilar 1: Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Disciplina fiscal y política monetaria enfocada en la estabilidad de precios



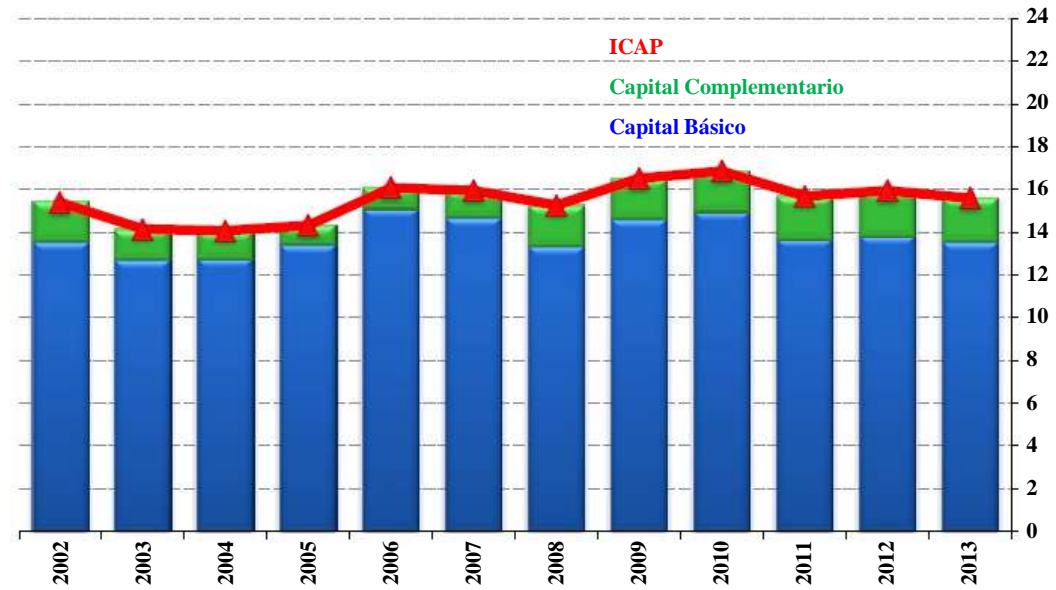
^{1/} Balance público sin inversión de Pemex.
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP).



FUENTE: Banco de México e INEGI.

Sistema financiero bien capitalizado, con adecuada regulación y supervisión

**ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN DE LA BANCA
-Porcentaje-**

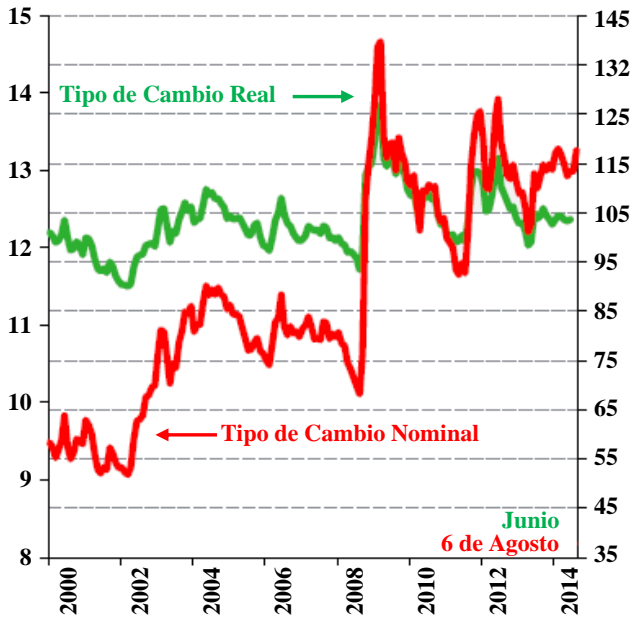


FUENTE: Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

Pilar 2: Fortaleza del Sector Externo

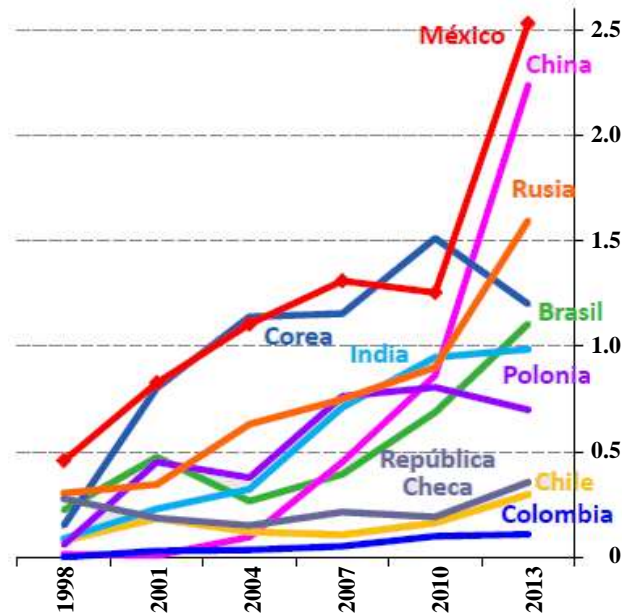
Tipo de cambio flexible

TIPO DE CAMBIO REAL Y NOMINAL VERSUS DÓLAR
 -Índice enero 2008=100 y pesos por dólar-



FUENTE: Banco de México.

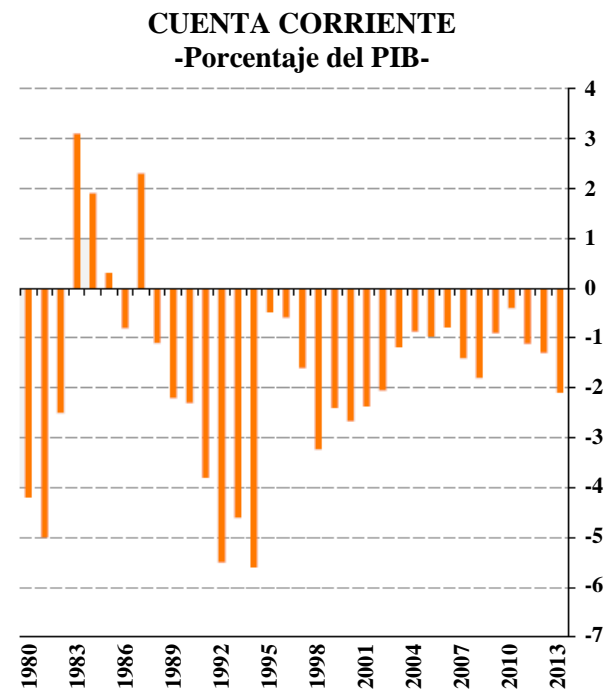
VOLUMEN DE OPERACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO GLOBAL^{1/}
 -Distribución porcentual del volumen operado^{2/-}



1/ Debido a que dos monedas están involucrados en cada transacción, la suma de los porcentajes de participación de las monedas suma 200% en vez del 100 por ciento.

2/ Datos correspondientes al mes de abril de cada año.

FUENTE: Encuesta Triannual del BIS.



FUENTE: Banco de México.



FUENTE: Banco de México y Fondo Monetario Internacional.

Pilar 3: Reformas estructurales

Con el objetivo de lograr un entorno de crecimiento económico sostenido, México se ha propuesto avanzar de manera significativa en la agenda de reformas estructurales.

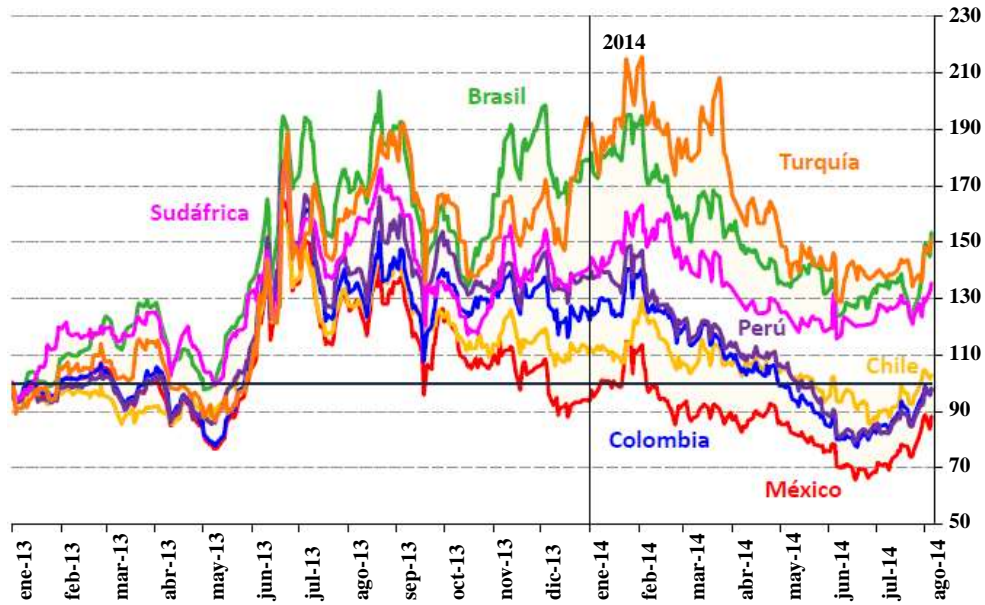
- México registró un crecimiento económico insuficiente en las últimas décadas debido en buena medida a la baja tasa de crecimiento de la productividad.
- **Alcanzar mayores niveles de productividad y un mayor crecimiento potencial representa un reto considerable.**
- En este contexto, es sumamente alentador que se estén llevando a cabo reformas estructurales encaminadas a aumentar la productividad del país.



Reformas Estructurales	Reforma Constitucional	Legislación Secundaria
Laboral	No	Aprobada Nov-2012
Educativa	Sí	Aprobada Sep-2013
Financiera	No	Aprobada Nov-2013
Competencia	Sí	Aprobada Abr-2014
Telecomunicaciones	Sí	Aprobada Jul-2014
Energética	Sí	En discusión

Este enfoque de tres pilares ha permitido que, a pesar de la incertidumbre del entorno externo, México destaque por ser una de las economías con el mejor desempeño reciente de sus indicadores de riesgo soberano.

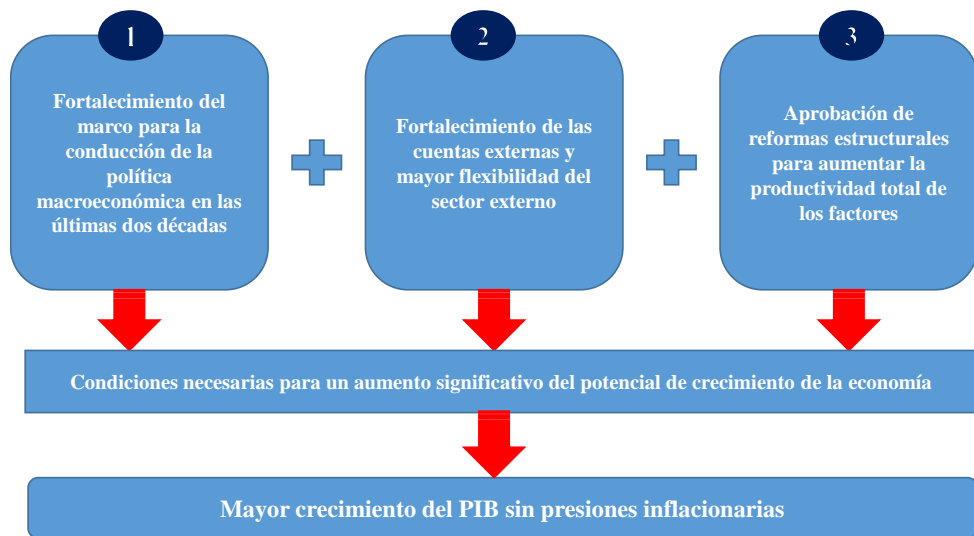
INDICADORES DE MERCADO QUE MIDEN EL RIESGO DE CRÉDITO SOBERANO^{1/}
-Índice 01-enero-2013=100-



^{1/} Se refiere a los *Credit Default Swaps* a 5 años.
 FUENTE: Bloomberg.

3 Consideraciones Finales

México actualmente se encuentra en una posición privilegiada en comparación con sus competidores.



Además de los logros alcanzados, para que México alcance su máximo potencial, es necesario que como sociedad redoblemos esfuerzos para:

- Mantener **sólidos fundamentos macroeconómicos**.
- Establecer mecanismos para asegurar que las reformas sean **implementadas adecuadamente** en los siguientes años.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7BB31C448D-CA16-3784-3D4C-A9B604B595BC%7D.pdf>

Análisis Económico Ejecutivo (CEESP)

El 28 de julio de 2014, el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado A.C. (CEESP) dio a conocer su “Análisis Económico Ejecutivo”, el cual se presenta a continuación.

Panorama General

El CEEESP corrige su expectativa de crecimiento a 2.5 por ciento

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que en mayo el indicador global de la actividad económica creció a una tasa anual de 1.4%, comportamiento que en parte está en línea con la expectativa de que su ritmo de avance mejoraría a partir del quinto mes del año, después de la debilidad que tuvo en los primeros meses y los efectos estacionales que se generaron con el período vacacional de semana santa durante marzo y abril.

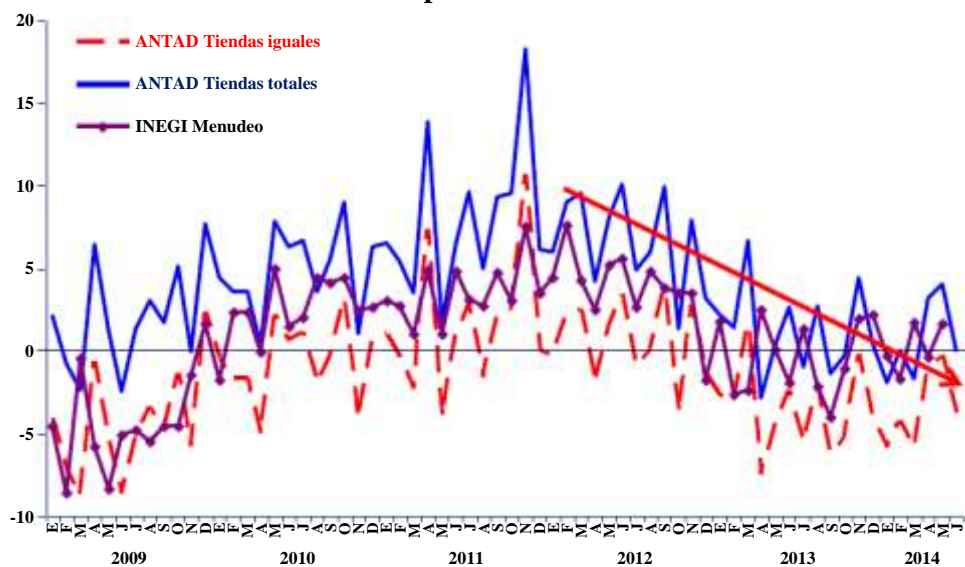
Sin embargo, también es cierto que este ritmo de avance está muy alejado de las más recientes expectativas de los especialistas que publicó el Banco de México a principios

del mes, en las que se anticipaba un crecimiento de 2.14% en el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre del año. Esto sugería que si se considera al Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) como una aproximación del cálculo del PIB, habría sido necesario un avance promedio mensual de aproximadamente 3.0% en mayo y junio. No obstante el alza que mostró este indicador en el quinto mes del año (1.41%), según el reporte del INEGI, fue notoriamente menor al promedio mensual que se requería, lo que automáticamente elevó el ritmo de crecimiento necesario en junio para lograr el pronóstico trimestral.

Con este entorno se estaría pensando en dos escenarios posibles: En el primero, que al parecer es el más probable, se indica que después de conocer la opinión de los especialistas ya se anticipaba una nueva corrección a la baja en los pronósticos de crecimiento para el presente año. De hecho, el primer ajuste lo anunció el Fondo Monetario Internacional (FMI) el mismo día en que se dio a conocer la evolución del IGAE durante mayo, al reducir su estimación para todo el 2014 de 3.0 a 2.4%. Esto anticipa que la encuesta que realice el Banco de México a finales de julio reflejará una nueva corrección a la baja en la expectativa de crecimiento para el PIB del presente año.

En el segundo escenario se esperaría que después del modesto avance anual del IGAE en mayo, el siguiente mes el indicador creciera por arriba de 4.3% para que el trimestre se ajustara a la estimación de los especialistas de 2.14% para el PIB de ese lapso. Sin embargo, la posibilidad de que esto suceda es limitada, sobre todo cuando el consumo, que debería ser el principal motor del crecimiento, sigue mostrando una importante debilidad.

VENTAS DE ESTABLECIMIENTOS COMERCIALES -Variación porcentual anual real-



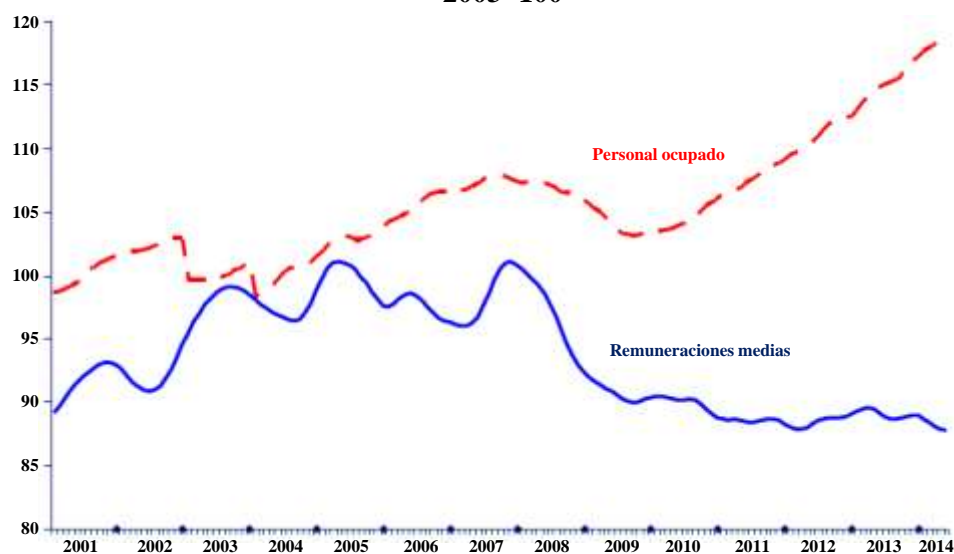
FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de ANTAD e INEGI.

Días antes de que se publicara el IGAE, el INEGI dio a conocer el comportamiento de las ventas de establecimientos comerciales al menudeo, que mostraron un avance de 1.6% anual, lo que sugeriría también un mejor desempeño. No obstante, las cifras ajustadas por estacionalidad mostraron una disminución mensual de 0.06%. Además, resultados más actualizados de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) indican que en junio las ventas siguieron debilitándose. De hecho, tanto las ventas a tiendas totales como a tiendas iguales tuvieron caídas anuales en términos reales.

La debilidad que mantiene el consumo, se puede relacionar con dos factores: por una parte al hecho de que la capacidad adquisitiva del salario mínimo real sigue perdiendo fuerza; tan solo de enero a junio del presente año acumuló una pérdida real de 0.2%, la cual podría elevarse si se toma en cuenta que la inflación ya volvió a colocarse en la línea de 4.0% en la primera quincena de julio. El segundo factor que ha incidido en la debilidad del consumo, se relaciona con los bajos salarios que se ofrecen a las nuevas contrataciones. Un ejemplo de esto se desprende de los resultados que muestran los

establecimientos comerciales al menudeo, en donde se aprecia que mientras el personal ocupado sigue creciendo, las remuneraciones por persona ocupada acumularon cuatro meses seguidos con variaciones negativas. Ya hemos comentado en documentos anteriores, que el número de ocupados con hasta cinco salarios mínimos ha aumentado considerablemente, en detrimento del número de las ocupaciones con salarios más elevados.

TENDENCIA CICLO DE INDICADORES DE COMERCIO AL MENUDEO -2003=100-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Además de que no se perciben indicios de que el consumo mejore, y de que las reformas aprobadas tengan un efecto importante este año, la posibilidad de que la economía logre una tasa de crecimiento cercana a 3.0% es muy limitada.

La gran ausente en este entorno sigue siendo la inversión. Hasta ahora, si bien la inversión física del sector público muestra tasas de crecimiento anual real de dos dígitos, su efecto sobre la actividad económica no se ha reflejado, incluso, los datos de la evolución de la construcción de infraestructura (obra civil) mantienen variaciones negativas. Asimismo, la ausencia de un estado de derecho y la incertidumbre sobre los

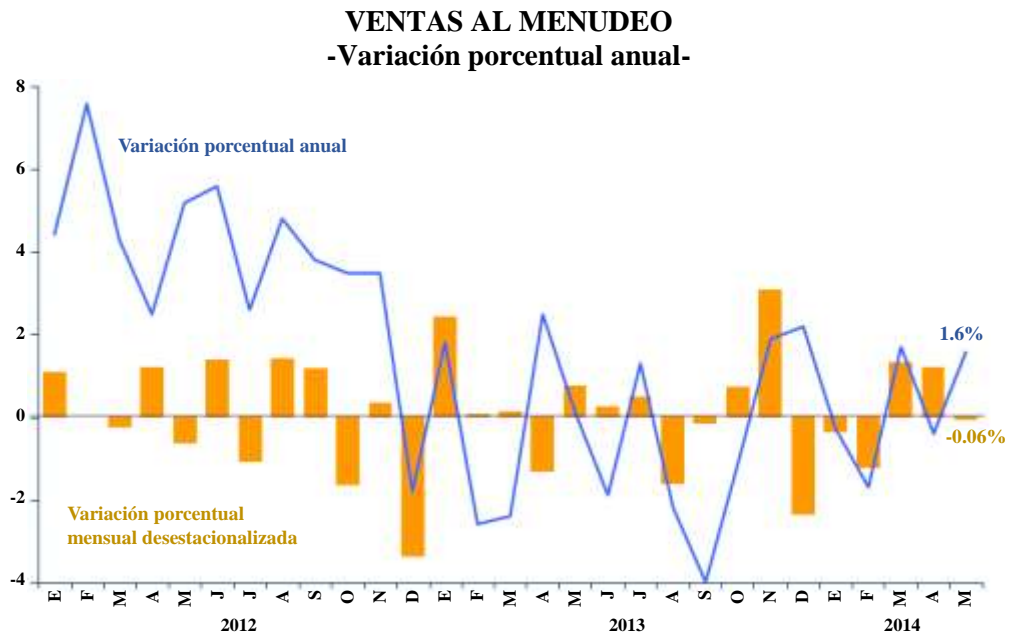
proyectos en que podrá participar el capital privado siguen manteniendo restringida la inversión privada.

Aunque existen señales de que la recuperación de los Estados Unidos de Norteamérica pueda generar un mayor beneficio para el aparato productivo del país, como se desprende del crecimiento anual de 7.7% en el sector exportador en junio, la debilidad del mercado interno seguirá siendo un factor importante que limite un mayor avance, mientras no crezca la inversión, que a final de cuentas es el origen de mayores empleos.

En este contexto, el CEESP decidió corregir a la baja su pronóstico de crecimiento para el 2014 ubicándolo en 2.5%, desde la estimación previa de 2.8 por ciento.

México

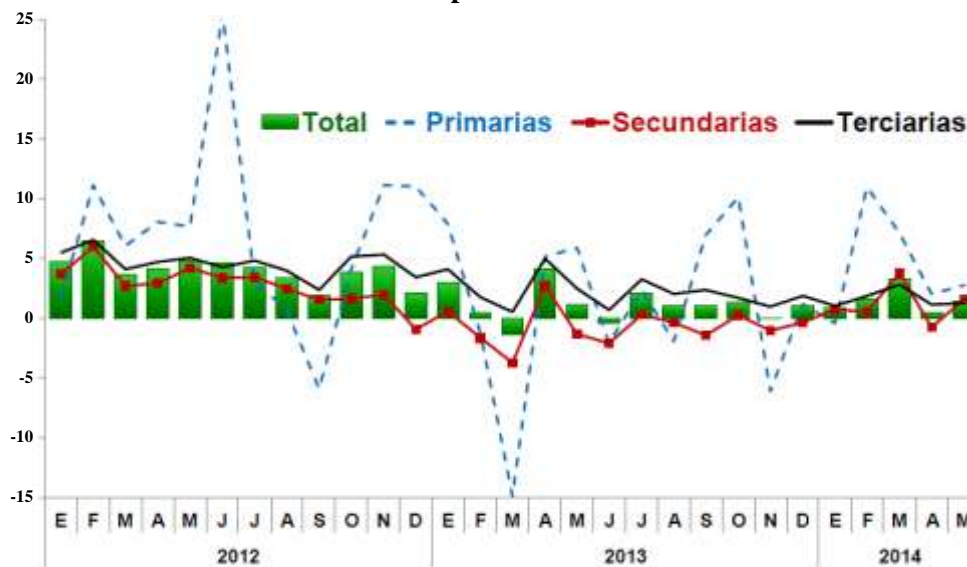
El INEGI informó que durante mayo las ventas al menudeo mostraron un repunte anual de 1.6%, después de que el mes pasado tuvieran un decremento de 0.40%. Si bien esto pareciera indicar el inicio de un mejor desempeño, como se anticipaba después de los efectos estacionales que se reportaron en marzo y abril, es claro que este dinamismo sigue reflejando debilidad del consumo. Incluso, las cifras desestacionalizadas reportaron una caída mensual de 0.06%. Por su parte, el personal ocupado registró un aumento anual de 3.5%, con lo que mantuvo su comportamiento positivo desde mayo del 2010. Sin embargo, esto contrasta con la caída anual de 1.8% en las remuneraciones reales por persona ocupada, que acumularon cuatro meses seguidos con datos negativos. Esto sugiere que las nuevas contrataciones se están llevando a cabo con remuneraciones más bajas.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Asimismo, el INEGI señaló que en mayo el IGAE tuvo un crecimiento anual del 1.4%, después de un avance de 0.49% un mes antes. El mayor dinamismo se observó en las actividades primarias, que tuvieron un crecimiento anual 2.74%. Las actividades secundarias crecieron 1.57%, en tanto que las terciarias lo hicieron en 1.23%. No obstante, estos resultados están lejos de lo que se requiere para lograr que la economía en su conjunto crezca a niveles cercanos a 3.0 por ciento.

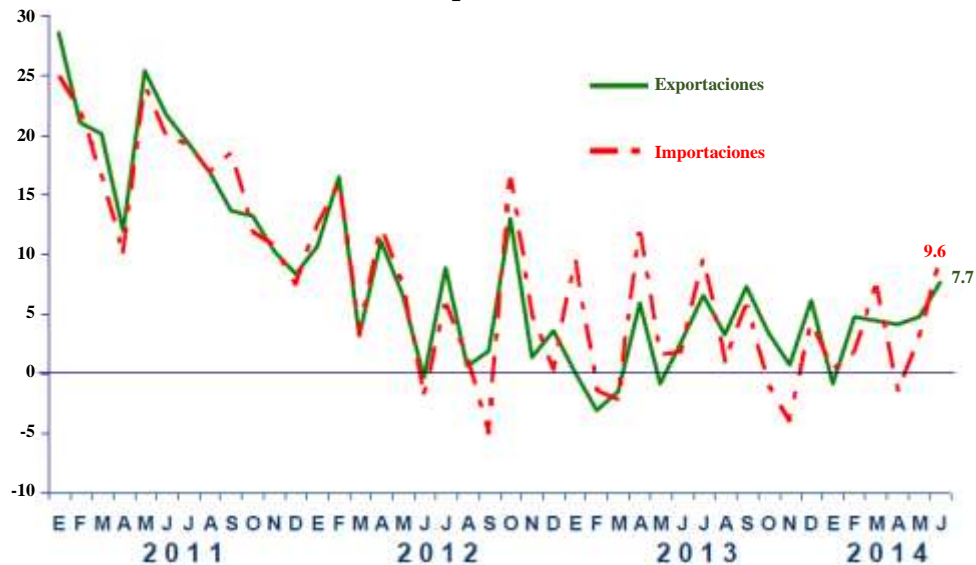
INDICADOR GLOBAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IGAE)
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Por otro lado, cifras del Banco de México indican que en junio el valor total de las exportaciones de mercancías creció a una tasa anual de 7.7%, lo que significó su mayor avance en los últimos 20 meses. El mayor impulso, dado su elevada participación en el total de las exportaciones, provino del avance de 7.5% en las ventas del sector manufacturero, en especial de las del sector automotriz, las cuales se elevaron 8.2%. Las exportaciones petroleras aumentaron 5.1%, impulsadas principalmente por el alza del precio internacional del barril de crudo de exportación. Las importaciones de mercancías, por su parte, crecieron 9.6% anual, dentro de las cuales las más dinámicas fueron las de bienes de consumo que aumentaron 10.5%, seguidas por las de bienes intermedios con un avance de 10.2% y las de bienes de capital que crecieron solo 3.4%. El saldo de la balanza comercial en junio fue superavitaria en 423.7 millones de dólares.

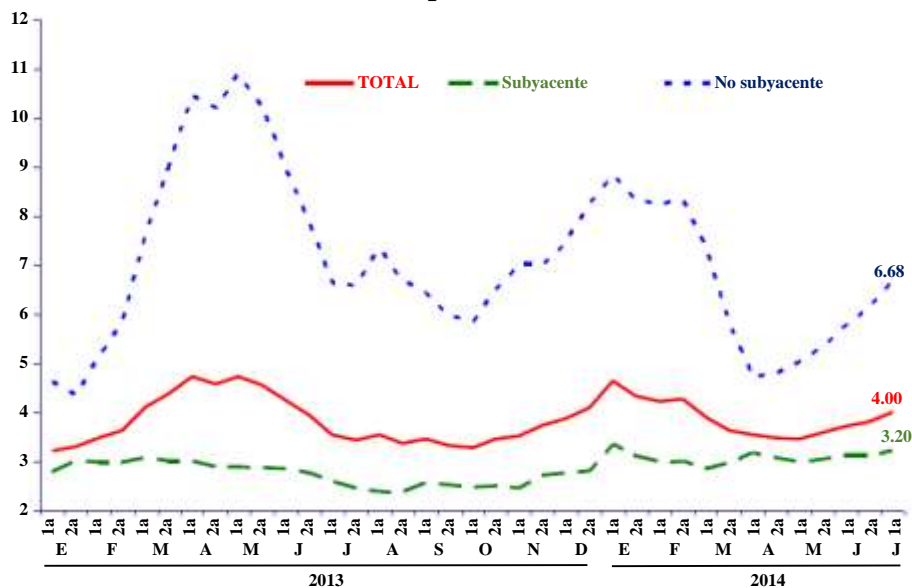
BALANZA COMERCIAL
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de Banxico.

Durante la primera quincena de julio, los precios al consumidor aumentaron 0.20%, lo que propició que la variación anual se ubicara nuevamente en niveles de 4.0%. La inflación anual subyacente se ubicó en 3.20%, en tanto que la no subyacente se elevó hasta 6.68%. Esto después de que reportaran alzas mensuales de 0.14 y 0.38%, respectivamente.

PRECIOS AL CONSUMIDOR -Variación porcentual anual-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Estados Unidos de Norteamérica

De acuerdo con los datos del Departamento del Trabajo, en junio los precios al consumidor tuvieron un aumento mensual de 0.1%, que llevó a un incremento anual de 2.1%. Los precios que tuvieron un aumento mensual elevado fueron los de combustibles de motor (3.3%), que respondieron principalmente al alza en los precios de gasolinas (3.4%). De la misma manera el transporte sufrió un incremento mensual de 1.0% en sus precios, en el incidió el ajuste en los precios de transporte público (0.3%), de reparación y mantenimiento (0.2%), así como en el costo del seguro de automóviles (0.2%). Otro aumento importante se observó en el rubro de Vestido al reportar un crecimiento mensual de 0.5% en sus precios, que provino principalmente del ajuste en los precios de ropa para mujeres (1.2%) y para hombres (0.9%). En contraste, los precios de ropa para niñas e infantes mostraron bajas de 1.5 y 0.7% respectivamente. Por otro lado, el único rubro que registró disminución en sus precios fue el segmento de Vehículos, al tener una baja de 0.4%, que respondió a la disminución de 0.4% en el costo de autos y camionetas usadas y en los de Vehículos nuevos (0.3%).

**ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA:
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación porcentual mensual-**

	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Total	0.10	0.20	0.30	0.40	0.30
Alimento y Bebidas	0.40	0.40	0.40	0.50	0.10
Vivienda	0.20	0.40	0.00	0.30	0.10
Equivalente a Renta	0.20	0.30	0.20	0.20	0.20
Vestimenta	-0.30	0.30	0.00	0.30	0.50
Transporte	-0.40	-0.40	1.10	0.60	1.00
Vehículos	0.00	0.20	0.30	0.00	-0.40
Combustible de Motor	-1.70	-1.70	2.30	0.70	3.30
Servicio Médico	0.30	0.20	0.30	0.30	0.10
Educación	1.10	0.20	0.20	0.10	0.20
Otros Índices					
Core	0.10	0.20	0.20	0.30	0.10
Energía	-0.50	-0.10	0.30	0.90	1.60
Servicios	0.20	0.40	0.10	0.40	0.10

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Buro de Estadísticas del Trabajo.

Por otra parte, se informó que durante junio la venta de casas existentes en términos anualizados fue equivalente a 5.04 millones de unidades, cifra que además de superar en 130 mil viviendas el dato previo resultó ser la más alta desde octubre de 2013. Asimismo el precio de casas existentes tuvo un incremento anual del 4.3%, lo que puede resultar en una dificultad para los nuevos compradores de una casa. En el tema de la oferta mensual, se observó que el tiempo de venta es de aproximadamente 5.5 meses.

Por el contrario, la venta de casas nuevas en junio sumó 406 mil unidades, lo que resultó ser 36 mil menos que el mes pasado. El precio de éstas mostró un aumento anual de 5.3%, porcentaje superior al alza en el precio de las viviendas usadas, lo que pudo convertirse en un mayor aumento en la venta de estas últimas. En materia de inventarios, se observó un aumento en el tiempo de venta al pasar de 5.2 a 5.8 meses en junio, sin embargo esto se debe, en parte, al registro de casas no terminadas como inventario.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: VENTA DE CASAS

	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Venta de Casas Existentes					
Total (Millones)	4.6	4.59	4.66	4.91	5.04
Oferta Mensual	5.0	5.10	5.70	5.50	5.50
Precio Medio (Variación anual) %	8.7	6.90	5.10	4.40	4.30
Venta de Casas Nuevas					
Total (Miles)	432	403	408	442	406
Inventario (Meses)	5.2	5.7	5.6	5.2	5.8
Precio Medio (Variación anual) %	1.2	9.6	-2.4	7.2	5.3

FUENTE: Elaborada por el CEESP con datos de la Asociación Nacional de "Realtors" y el Bureu del Censo.

Fuente de información:

http://www.ceesp.org.mx/aeje/AEJE_28Jul14.pdf

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (INEGI)

El 30 de julio de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el "Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal durante el primer trimestre de 2014". A continuación se presenta la información.

Aspectos generales

El Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) es un indicador de coyuntura que ofrece un panorama de la evolución económica de las entidades del país en el corto plazo.

Los resultados que aquí se presentan dan cuenta también de los tres grandes grupos de actividades (Primarias, Secundarias y Terciarias) que se desarrollan en las economías de los estados.

Principales resultados

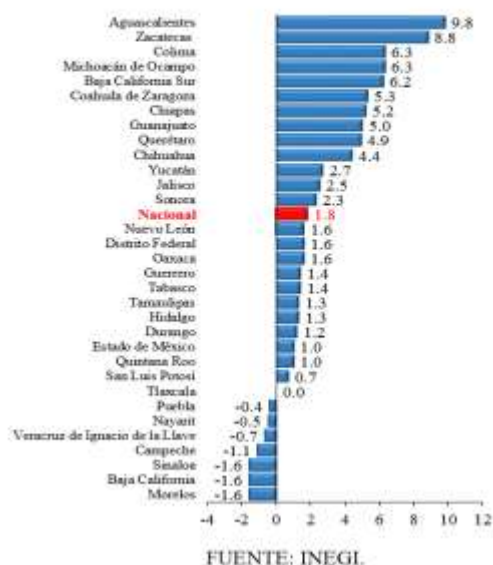
Durante el primer trimestre de 2014, las entidades federativas que en el conjunto de sus actividades económicas observaron los aumentos anuales más importantes fueron: Aguascalientes con 9.8%, Zacatecas 8.8%, Colima y Michoacán de Ocampo 6.3% cada una, Baja California Sur 6.2%, Coahuila de Zaragoza 5.3%, Chiapas 5.2%, Guanajuato 5% y Querétaro 4.9 por ciento.

En cambio se redujeron en Morelos, Baja California y Sinaloa 1.6% en lo individual, Campeche 1.1%, Veracruz de Ignacio de la Llave 0.7%, Nayarit 0.5% y Puebla 0.4%. En Tlaxcala no se mostró variación en sus actividades económicas en el trimestre en consideración.

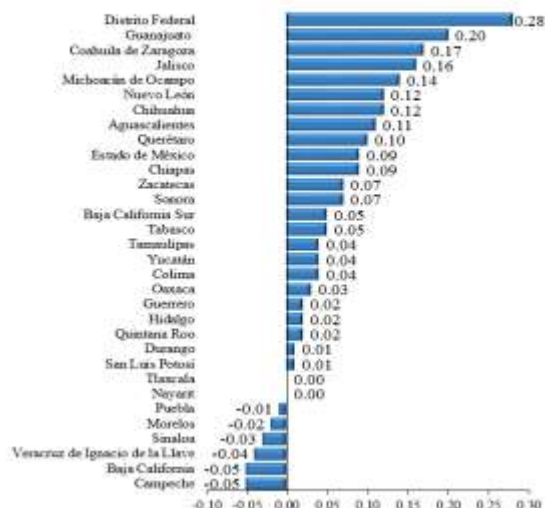
En el lapso de referencia el crecimiento del ITAEE del total nacional fue de 1.8% a tasa anual. Las entidades que más aportaron a este incremento fueron Distrito Federal (producto del alza reportada en las Actividades Terciarias), Guanajuato y Coahuila de Zaragoza (por el avance observado en las Secundarias, principalmente) y Jalisco por los ascensos registrados en las Terciarias, fundamentalmente.

INDICADOR TRIMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ESTATAL (ITAE) DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

-Variación % real respecto al mismo trimestre del año anterior-



-Contribución al crecimiento total real del ITAEE ^{1/-}



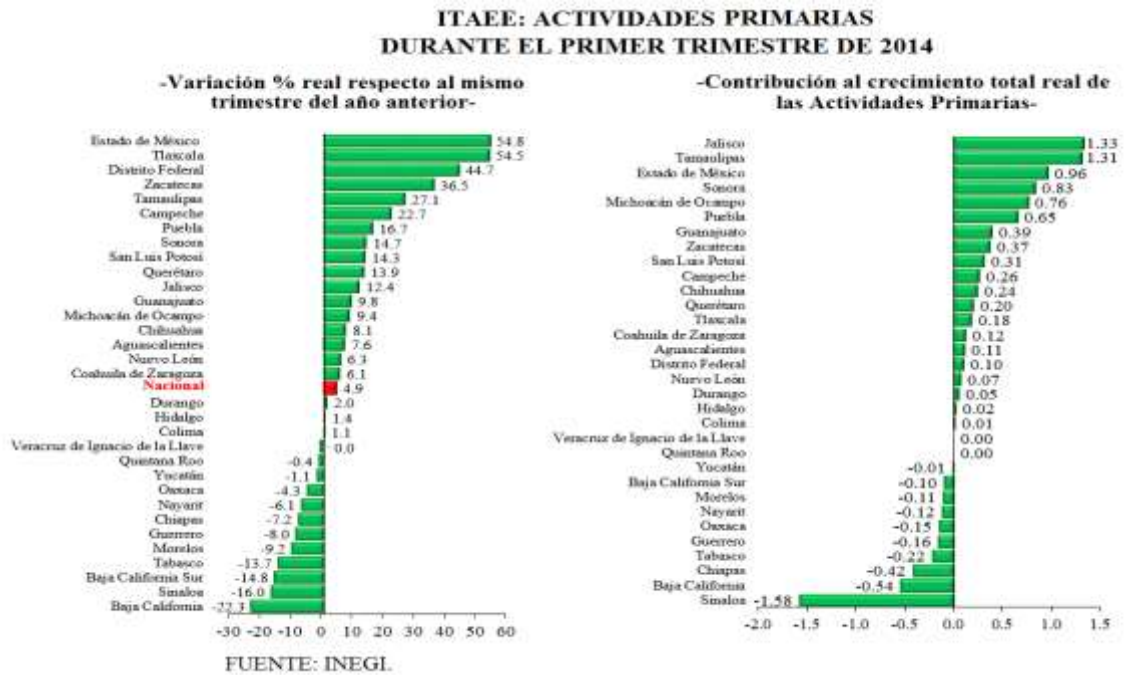
Por grupos de actividades

Actividades Primarias

Las actividades de agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza crecieron 4.9% en el primer trimestre de 2014 respecto a igual lapso de 2013. Las entidades que mostraron los avances más significativos en el trimestre de referencia fueron Estado de México con 54.8%, Tlaxcala 54.5% y Distrito Federal 44.7%¹; les siguieron Zacatecas con 36.5%, Tamaulipas 27.1%, Campeche 22.7% y Puebla con 16.7%, básicamente.

¹ El incremento del sector primario en el Estado de México se derivó de la mayor producción de maíz en grano, tomate rojo y durazno, así como del aumento en la explotación de ganado bovino para carne y leche. En Tlaxcala se asoció a la alza de la producción de maíz en grano y forrajero, y de la alfalfa verde; y en el Distrito Federal el avance se debió al crecimiento de la producción de nopales.

Por el contrario, los estados que reportaron disminuciones en sus Actividades Primarias fueron Baja California con 22.3%, Sinaloa 16%, Baja California Sur 14.8%, Tabasco 13.7% y Morelos 9.2%, entre otros.

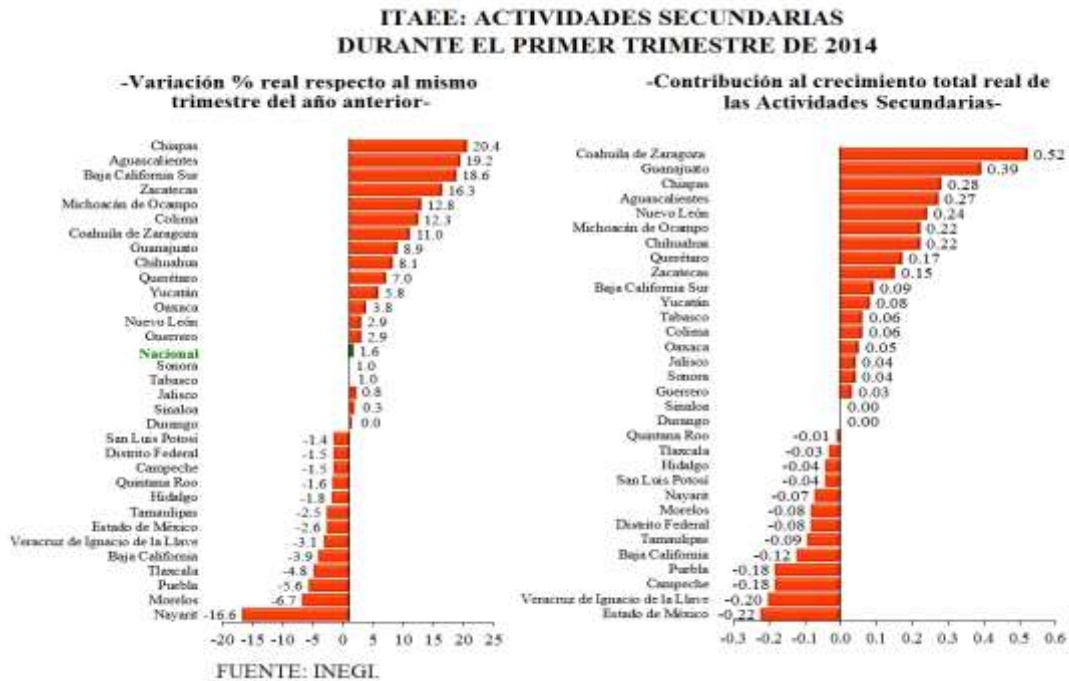


Las entidades que contribuyeron en mayor medida al aumento de las Actividades Primarias fueron: Jalisco, Tamaulipas, Estado de México, Sonora y Michoacán de Ocampo, principalmente.

Actividades Secundarias

Las actividades industriales (minería; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) mostraron un avance de 1.6% a tasa anual en el primer trimestre de este año. Las entidades que observaron los incrementos más significativos en el trimestre enero-marzo de 2014 respecto al mismo período del año anterior fueron Chiapas con una variación de 20.4% (como consecuencia de la mayor generación de energía eléctrica de origen público, de obras de ingeniería civil, de la industria química

y de la extracción de arena y grava), Aguascalientes 19.2%, Baja California Sur 18.6%, Zacatecas 16.3%, Michoacán de Ocampo 12.8%, Colima 12.3% y Coahuila de Zaragoza 11%, entre otras.

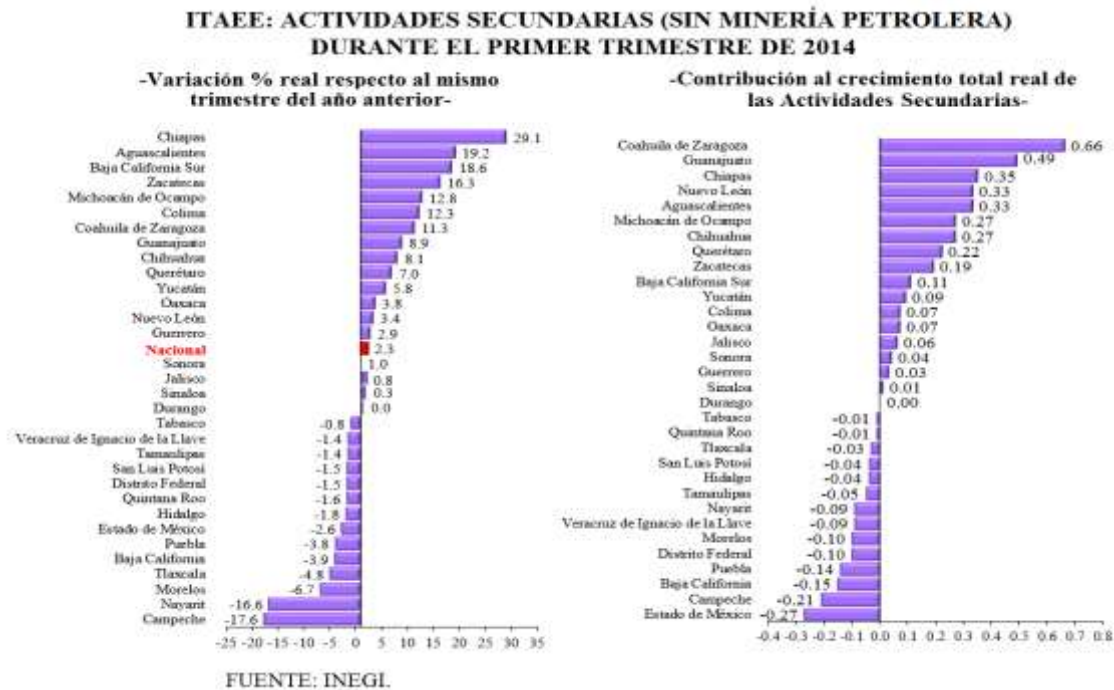


En contraste, trece estados registraron retrocesos anuales en este tipo de actividades en el primer trimestre de 2014. Sobresalen las caídas observadas en Nayarit con 16.6%, Morelos 6.7%, Puebla 5.6%, Tlaxcala 4.8% y en Baja California 3.9%, principalmente. En Durango las Actividades Industriales no mostraron cambios respecto al primer trimestre de 2013.

En cuanto a los estados que más contribuyeron al crecimiento de las Actividades Secundarias se encuentran Coahuila de Zaragoza, Guanajuato, Chiapas, Aguascalientes y Nuevo León.

Actividades Secundarias sin considerar la minería petrolera

Es importante mencionar que en algunos estados, la minería petrolera² incide significativamente en su ITAEE. Con el objeto de conocer este impacto, se muestran en las siguientes gráficas los niveles estatales de las actividades sin considerar dicha minería.



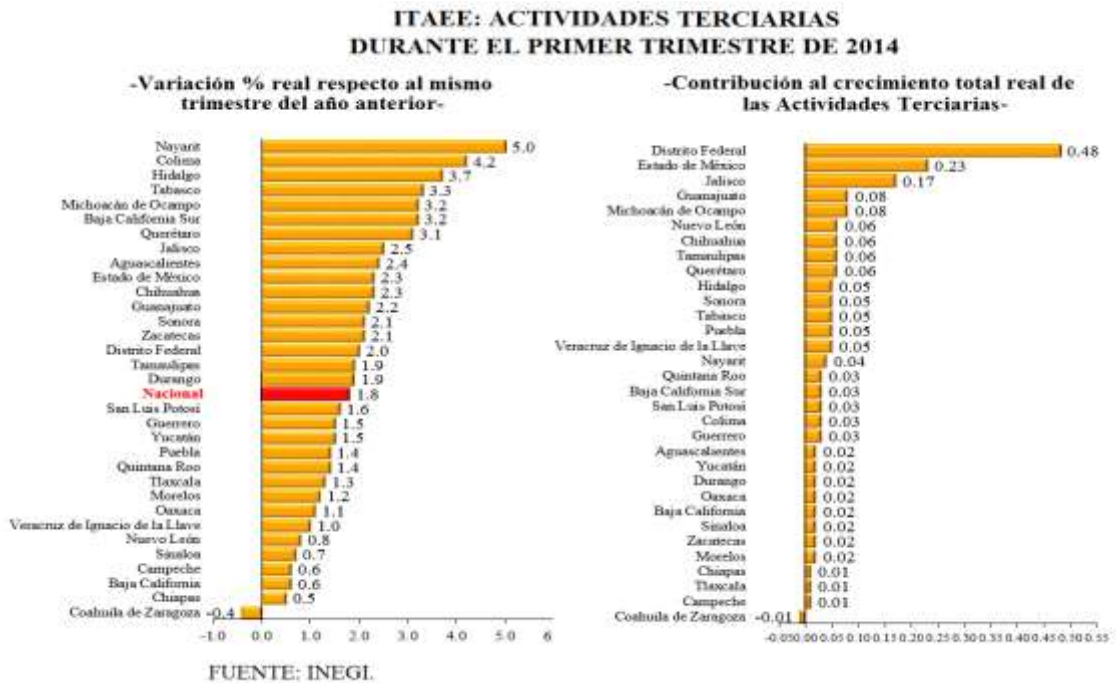
Actividades Terciarias

En cuanto a las actividades relacionadas con los servicios (comercio; transportes, correos y almacenamiento; información en medios masivos; inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles; profesionales, científicos y técnicos; alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, básicamente), las entidades federativas en donde más se elevaron fueron Nayarit con un avance de 5%, Colima 4.2%, Hidalgo 3.7%, Tabasco 3.3%, Michoacán de Ocampo y Baja California Sur 3.2%

² La minería petrolera se conforma por la extracción de petróleo y gas, y la perforación de pozos petroleros y de gas.

cada una, Querétaro 3.1% y Jalisco 2.5% en el trimestre enero-marzo de 2014 respecto a igual trimestre de un año antes. Por su parte, Coahuila de Zaragoza registró un decremento de 0.4 por ciento.

Las entidades que más aportaron al crecimiento de las Actividades Terciarias totales fueron Distrito Federal, el Estado de México y Jalisco, fundamentalmente.



En el siguiente cuadro se presentan las variaciones anuales por grupo de actividad económica al interior de cada entidad federativa, para el primer trimestre de 2014.

**INDICADOR TRIMESTRAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ESTATAL DURANTE EL PRIMER TRIMESTRE DE 2014^{p/}
-Variación % real respecto al mismo período del año anterior-**

Estado	Primer Trimestre			
	Total ^{1/}	Primarias	Secundarias	Terciarias
Total	1.8	4.9	1.6	1.8
Aguascalientes	9.8	7.6	19.2	2.4
Baja California	-1.6	-22.3	-3.9	0.6
Baja California Sur	6.2	-14.8	18.6	3.2
Campeche	-1.1	22.7	-1.5	0.6
Coahuila de Zaragoza	5.3	6.1	11.0	-0.4
Colima	6.3	1.1	12.3	4.2
Chiapas	5.2	-7.2	20.4	0.5
Chihuahua	4.4	8.1	8.1	2.3
Distrito Federal	1.6	44.7	-1.5	2.0
Durango	1.2	2.0	0.0	1.9
Guanajuato	5.0	9.8	8.9	2.2
Guerrero	1.4	-8.0	2.9	1.5
Hidalgo	1.3	1.4	-1.8	3.7
Jalisco	2.5	12.4	0.8	2.5
Estado de México	1.0	54.8	-2.6	2.3
Michoacán de Ocampo	6.3	9.4	12.8	3.2
Morelos	-1.6	-9.2	-6.7	1.2
Nayarit	-0.5	-6.1	-16.6	5.0
Nuevo León	1.6	6.3	2.9	0.8
Oaxaca	1.6	-4.3	3.8	1.1
Puebla	-0.4	16.7	-5.6	1.4
Querétaro	4.9	13.9	7.0	3.1
Quintana Roo	1.0	-0.4	-1.6	1.4
San Luis Potosí	0.7	14.3	-1.4	1.6
Sinaloa	-1.6	-16.0	0.3	0.7
Sonora	2.3	14.7	1.0	2.1
Tabasco	1.4	-13.7	1.0	3.3
Tamaulipas	1.3	27.1	-2.5	1.9
Tlaxcala	0.0	54.5	-4.8	1.3
Veracruz de Ignacio de la Llave	-0.7	0.0	-3.1	1.0
Yucatán	2.7	-1.1	5.8	1.5
Zacatecas	8.8	36.5	16.3	2.1

1/ Incluye los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) han quedado incorporados en las actividades económicas.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI

El ITAEE incorpora información preliminar de distintas actividades económicas como las agropecuarias, industriales, comerciales y de servicios, por lo que debe considerarse como un indicador de tendencia o dirección de la economía a nivel estatal en el corto plazo.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/actividadee.pdf>

Medición de la economía informal 2003-2012 (INEGI)

El 30 de julio de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la “Medición de la economía informal 2003-2012, Base 2008.” El objetivo de estos resultados es la medición del Valor Agregado Bruto de la Economía Informal para conocer tanto su comportamiento como su contribución al producto interno bruto (PIB) del país, en el marco del Sistema de Cuentas Nacionales de México 2008 (SCNM 2008). Los aspectos a destacar son:

- El INEGI presenta por primera vez resultados sobre la “Medición de la Economía Informal 2003-2012, Base 2008”, rigiéndose por los lineamientos internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) 2008 de Naciones Unidas, el Manual de Medición de la Informalidad de la Organización Internacional del Trabajo 2012 y del Manual de la Economía No Observada (OCDE, FMI, OIT, ISTAT).
- El objetivo de estos nuevos resultados es la medición del Valor Agregado Bruto de la Economía Informal para conocer tanto su comportamiento como su contribución al producto interno bruto del país, en el marco del Sistema de Cuentas Nacionales de México 2008 (SCNM 2008).

- Con la difusión de estas estadísticas el Instituto pone a disposición de los usuarios información de la Economía Informal y del número de puestos de trabajo en condiciones de informalidad.
- Para el año 2012, la medición de la Economía Informal indicó que 25.0% del PIB es informal y se genera por 59.8% de la población ocupada en condiciones de informalidad y que 75.0% del PIB lo genera el Sector Formal con 40.2% de la población ocupada formal, es decir, que por cada 100 pesos generados de PIB del país, 75 pesos lo generan el 40% de ocupados formales, mientras que 25 pesos los generan el 60% de ocupados en informalidad.
- De ese 25.0% de la Economía Informal, en 2012, 10.8% corresponde al Sector Informal, es decir, a aquellos negocios no registrados de los hogares dedicados a la producción de bienes o servicios, y 14.2% corresponde a las otras modalidades de la Informalidad, que refieren a todo trabajo que aún y cuando labora para unidades económicas distintas a las de los micronegocios no registrados no cuenta con el amparo del marco legal e institucional (seguridad social, prestaciones sociales).
- Los resultados muestran que a lo largo del período 2003-2012 la Economía Informal contribuye en 26% al producto interno bruto del país, siendo los puntos más altos los años 2003 y 2009 con 27.2 y 26.9%, respectivamente, hasta ubicarse en 25.0% en 2012.
- Por su parte, el crecimiento promedio del PIB a precios de 2008, para la serie 2004-2012 fue de 2.76%, mientras que la economía informal para el mismo período representó un incremento promedio de 2.23%, evolución menor al comportamiento que registró el total de la economía.

- El comportamiento del sector informal registró un aumento promedio de 2.09% para la serie 2004-2012 con incrementos en todos los años mientras que el de las otras modalidades de la informalidad aumentó en promedio 2.32 por ciento.
- La productividad anual por puesto de trabajo, medida como el PIB por puesto de trabajo de la Economía Formal e Informal, muestra que la Economía Formal generó en promedio para el lapso de 2003-2012, 387 mil 355 pesos anuales a precios de 2008 de PIB por puesto ocupado formal, mientras que la Economía Informal se ubicó en 118 mil 523 pesos anuales a precios de 2008 por puesto ocupado en la informalidad, es decir, la productividad de la economía formal es 2.3 veces mayor que la productividad de la economía informal.
- En el año 2012, el índice de la productividad de la Economía Total aumentó en 1.6%, consecuencia del crecimiento de 4.3% que registró la Economía Formal, que contrasta con la disminución de 0.5% de la Economía Informal.

A continuación se presentan los detalles.

Introducción

El INEGI presenta por primera vez resultados sobre la “Medición de la Economía Informal 2003-2012, Base 2008”, rigiéndose por los lineamientos internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) 2008 de Naciones Unidas, el manual de la Medición de la Informalidad de la Organización Internacional del Trabajo 2012 y del Manual de la Economía No Observada (OCDE, FMI, OIT, ISTAT).

El objetivo de estos nuevos resultados es la medición del Valor Agregado Bruto de la Economía Informal para conocer tanto su comportamiento como su contribución al PIB del país, en el marco del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM).

La medición de la economía informal en México es una tarea que involucra múltiples fuentes de información y procedimientos que el INEGI ha ido afinando a lo largo de varios años. La vasta infraestructura de encuestas y censos en establecimientos y hogares comprende tanto fuentes de temática general como especializada que se complementan para llegar a una estimación como la que aquí se presenta para el período 2003-2012, a través de una serie de tabulados que contienen información desglosada del PIB o Valor Agregado Bruto (VAB) tanto a precios corrientes como a precios de 2008, a nivel de sector de actividad económica del Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2007 para los componentes de la Economía Informal.

Con la difusión de estas estadísticas el Instituto pone a disposición de los usuarios información de la Economía Informal y del número de puestos de trabajo en condiciones de informalidad.

Desde el punto de vista de la ocupación, el concepto de informalidad comprende distintas modalidades que van desde el típico micronegocio urbano no registrado ante la autoridad tributaria (sector informal) hasta formas de trabajo utilizadas por unidades económicas formales que no les dan acceso a la seguridad social.

El fenómeno de la informalidad que conjuntamente acordaron la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y el Grupo de Delhi y que el INEGI viene plasmando en sus estadísticas desde diciembre de 2012 bajo el rubro de ocupación informal es el punto de partida para transitar de la ocupación informal a la medición de la economía informal.

Así, estos resultados complementan el acervo estadístico que el INEGI viene publicando de los tabulados de los “Indicadores de Informalidad Laboral”, los cuales miden la informalidad bajo el mismo esquema integrador sugerido por la OIT, que considera dentro de la Economía Informal no solo al Sector Informal o unidades económicas constituidas por micronegocios que no cuentan con los registros básicos

para operar, sino también las “Otras Modalidades de la Informalidad”, es decir, la agricultura de subsistencia, el servicio doméstico remunerado de los hogares así como todas las variedades de trabajo que aunque ligado a unidades económicas registradas o formales, desempeñan su labor bajo condiciones de desprotección laboral.

Principales resultados

PIB y Ocupación Laboral Formal e Informal

Para el año de 2012, la medición de la Economía Informal indicó que 25.0% del PIB es informal y se genera por 59.8% de la población ocupada en condiciones de informalidad y que 75.0% del PIB lo genera el Sector Formal con 40.2% de la población ocupada formal, es decir, que por cada 100 pesos generados de PIB del país, 75 pesos lo generan 4 ocupados formales de cada 10, mientras que 25 pesos los generan 6 ocupados en informalidad de cada 10.

De este 25.0% de la Economía Informal en 2012, 10.8% corresponde al Sector Informal, que considera a los negocios no registrados de los hogares dedicados a la producción de bienes o servicios, y 14.2% corresponde a las otras modalidades de la Informalidad, es decir, a lo generado por el trabajo que no cuenta con seguridad social y prestaciones sociales, (agricultura de subsistencia, servicio doméstico remunerado y trabajos en condiciones de informalidad en unidades económicas formales), como se observa en el esquema siguiente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO Y OCUPACIÓN LABORAL, 2012

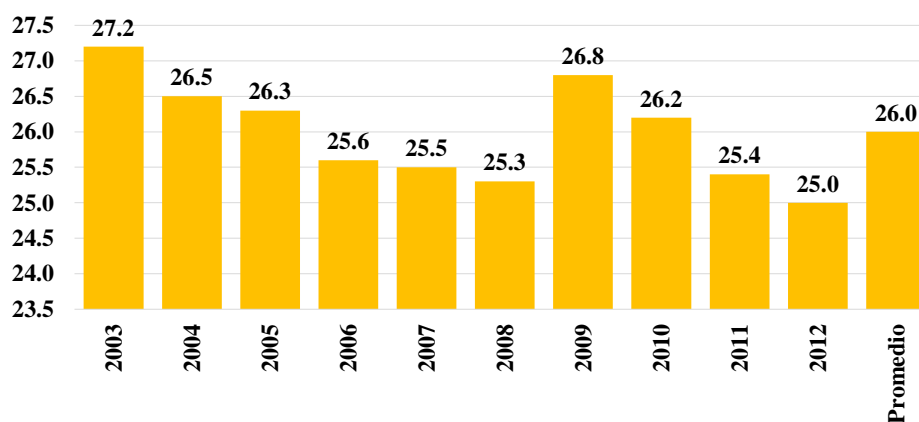


FUENTE: INEGI.

Contribución de la Economía Informal 2003-2012

Los resultados muestran que a lo largo del período 2003-2012 la Economía Informal contribuye en 26% al PIB del país, siendo los puntos más altos los años 2003 y 2009 con 27.2 y 26.9%, respectivamente, hasta ubicarse en 25.0% en 2012.

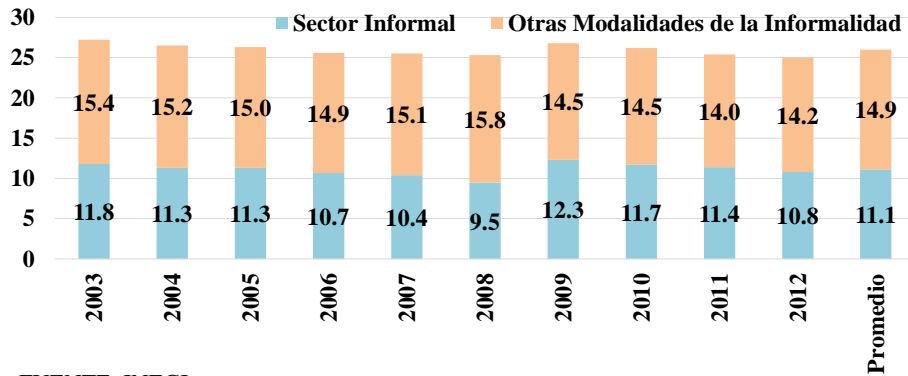
CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DE LA ECONOMÍA INFORMAL EN EL PIB



FUENTE: INEGI.

Al descomponer la contribución de la economía informal se observa que el Sector Informal contribuye, en promedio para el lapso mencionado de 2003-2012 con 11.1%, en tanto que las Otras modalidades de la Informalidad participan con 14.9% al PIB.

CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DE LA ECONOMÍA INFORMAL EN EL PIB

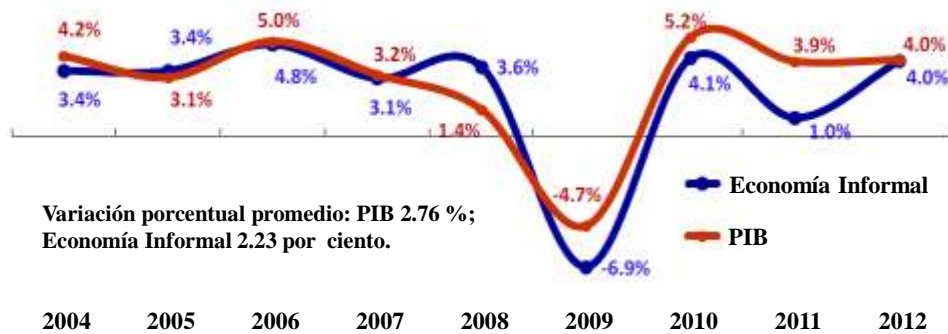


FUENTE: INEGI.

Evolución de la Economía Informal 2003-2012

Por su parte, el crecimiento promedio del PIB a precios de 2008, para la serie 2004-2012 fue de 2.76%, mientras que la economía informal para el mismo período representó un incremento promedio de 2.23%, por tanto menor al comportamiento que registró el total de la economía.

VARIACIONES PORCENTUALES DEL VALOR AGREGADO BRUTO DE LA ECONOMÍA INFORMAL

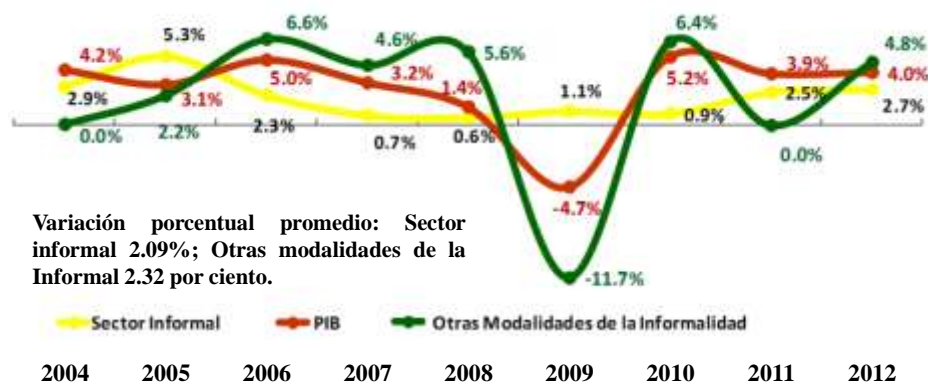


FUENTE: INEGI.

En cuanto a los componentes constitutivos de la informalidad, el comportamiento del sector informal (micronegocios) registró un aumento promedio de 2.09% para la serie 2004-2012 con incrementos en todos los años que contrastan con los de las otras

modalidades de la informalidad cuyo crecimiento promedio fue de 2.32%, mayor al crecimiento del sector informal en su conjunto.

VARIACIONES PORCENTUALES DEL VALOR AGREGADO BRUTO DEL SECTOR INFORMAL Y LAS OTRAS MODALIDADES DE LA INFORMALIDAD

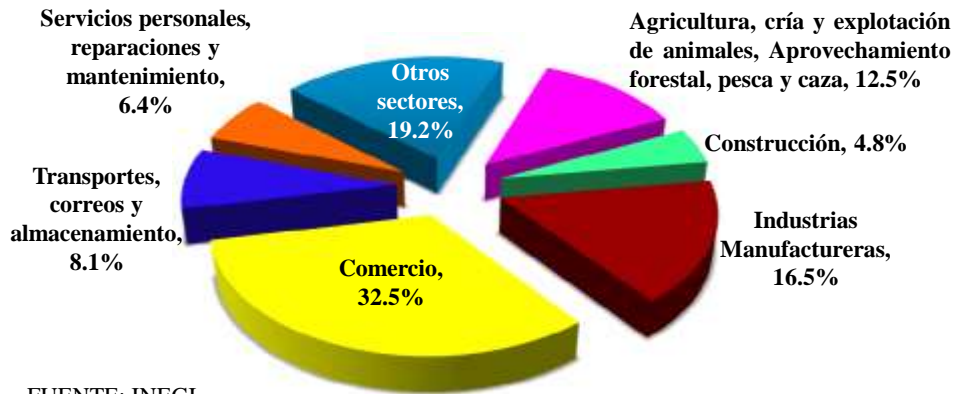


FUENTE: INEGI.

Participación por Sector en la Economía Informal 2012

La Economía Informal por Sector de actividad económica para el año 2012, muestra que el comercio es el sector de mayor importancia ya que contribuye con 32.5% del Valor Agregado Bruto (VAB) informal, seguido por el grupo de actividades de servicios (restaurantes, entretenimiento, educación, alquileres, entre otros), que en conjunto representan 19.2%; en tercer lugar están las actividades manufactureras con 16.5% del VAB, por su parte las actividades agropecuarias se ubican en el cuarto con 12.5%; en quinto lugar el transporte, correo y almacenamiento con 8.1%; en sexto lugar otros servicios excepto actividades gubernamentales con 6.4%, y en séptimo lugar, la construcción con 4.8 por ciento.

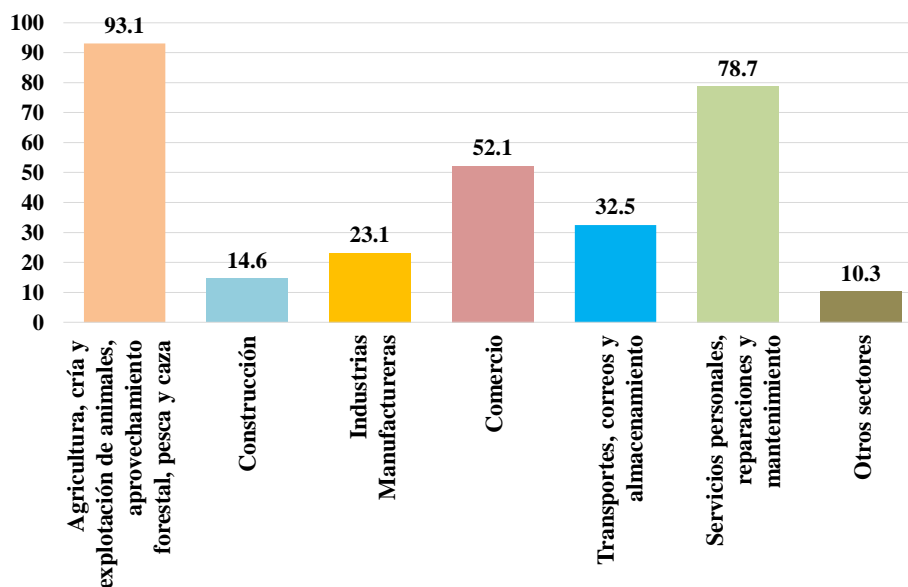
**VALOR AGREGADO BRUTO DE LA ECONOMÍA INFORMAL, POR
SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
-Estructura porcentual 2012-**



Participación de la Economía Informal en el total de la Economía por sector de actividad en 2012

La Economía Informal por Sector de actividad económica para el año 2012, muestra que el sector agropecuario pondera con 93.1% del Valor Agregado Bruto del total del sector, seguido por otros servicios excepto actividades gubernamentales (servicios personales, servicio doméstico) con 78.7%, en tercer lugar figura el sector comercio con 52.1%, cuarto lugar; transportes, correos y almacenamiento con 32.5%, en quinto lugar se identifica a las industrias manufactureras con 23.1%, en sexto lugar el sector de la construcción pesando 14.6%, y en séptimo lugar categorizan otros sectores tales como: (restaurantes, entretenimiento, educación, alquileres, entre otros) con 10.3 por ciento.

CONTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL VALOR AGREGADO BRUTO DE LA ECONOMÍA INFORMAL EN EL PIB POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2012

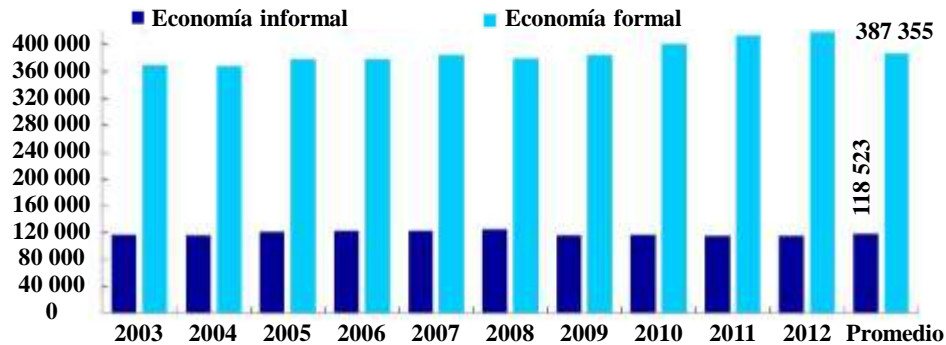


FUENTE: INEGI.

Productividad laboral de la Economía Formal e Informal

La productividad anual por puesto de trabajo, medida como el PIB por puesto de trabajo de la Economía Formal e Informal, muestra que la Economía Formal generó en promedio para el lapso de 2003-2012, 387 355 pesos anuales a precios de 2008 de PIB por puesto ocupado formal, mientras que la Economía Informal se ubicó en 118 523 pesos anuales a precios de 2008 por puesto ocupado en la informalidad, es decir, la productividad de la economía formal es 2.3 veces mayor que la productividad de la economía informal.

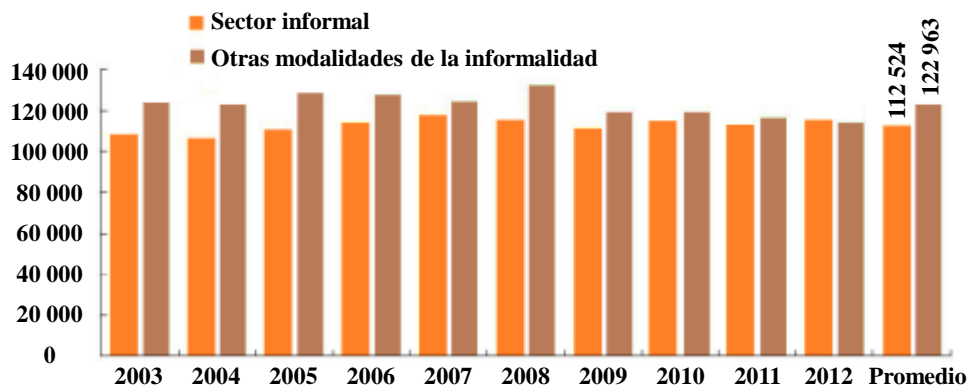
**PRODUCTIVIDAD PROMEDIO ANUAL POR PUESTO DE TRABAJO DE
LA ECONOMÍA FORMAL E INFORMAL**



FUENTE: INEGI.

Asimismo, la productividad promedio anual por puestos de trabajo del sector informal comparada a la de otras modalidades de la informalidad, muestran que para el período de la serie en cuestión la productividad del sector informal se ubicó en 112 mil 524 pesos a precios de 2008 por puesto ocupado y el de las otras modalidades de la informalidad en 122 mil 963 pesos a precios de 2008 por puestos de trabajo informales ocupados en el sector formal, lo que representa una productividad promedio del período superior en 9.3% respecto a la del Sector Informal.

**PRODUCTIVIDAD DE LOS PUESTOS DE TRABAJO DEL SECTOR INFORMAL Y
LAS OTRAS MODALIDADES DE LA INFORMALIDAD**

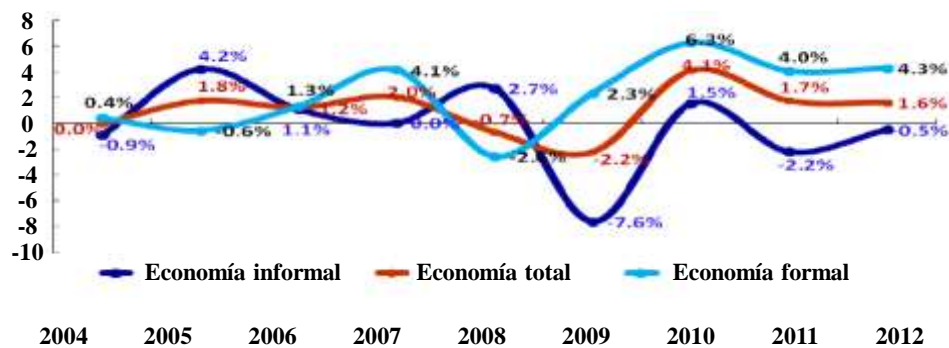


FUENTE: INEGI.

En 2012, el índice de la productividad de la Economía Total aumentó 1.6%, consecuencia del crecimiento de 4.3% que registró la Economía Formal, que contrasta con la disminución de (-) 0.5% de la Economía Informal.

Como se puede observar en el gráfico siguiente, las variaciones del índice de productividad laboral de la Economía Informal se mueven de forma contraria al movimiento de la Economía Formal, compensándose las variaciones positivas y negativas, lo que hace que las variaciones del índice de la productividad de la Economía Total sean consecuencia de ambas fluctuaciones.

PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA TOTAL, FORMAL E INFORMAL
-Variaciones Porcentuales-



FUENTE: INEGI.

Por su parte, el decremento de (-) 0.5% de la productividad laboral de la economía informal en el año 2012 es consecuencia de un crecimiento de 2.0% en la productividad laboral del sector informal y de una disminución de (-) 2.2% en la de las otras modalidades de la informalidad.



FUENTE: INEGI.

Finalmente, los datos que se presentan en este comunicado constituyen sólo una muestra de la información que proporciona “La Medición de la Economía Informal 2003–2012, Base 2008”, la cual puede ser consultada en el sitio del Instituto en internet www.inegi.org.mx, en el apartado de PIB y Cuentas Nacionales. En lo concerniente a la dimensión laboral de la informalidad ello también puede ser consultado en el sitio del INEGI dentro del apartado de salida de información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo.

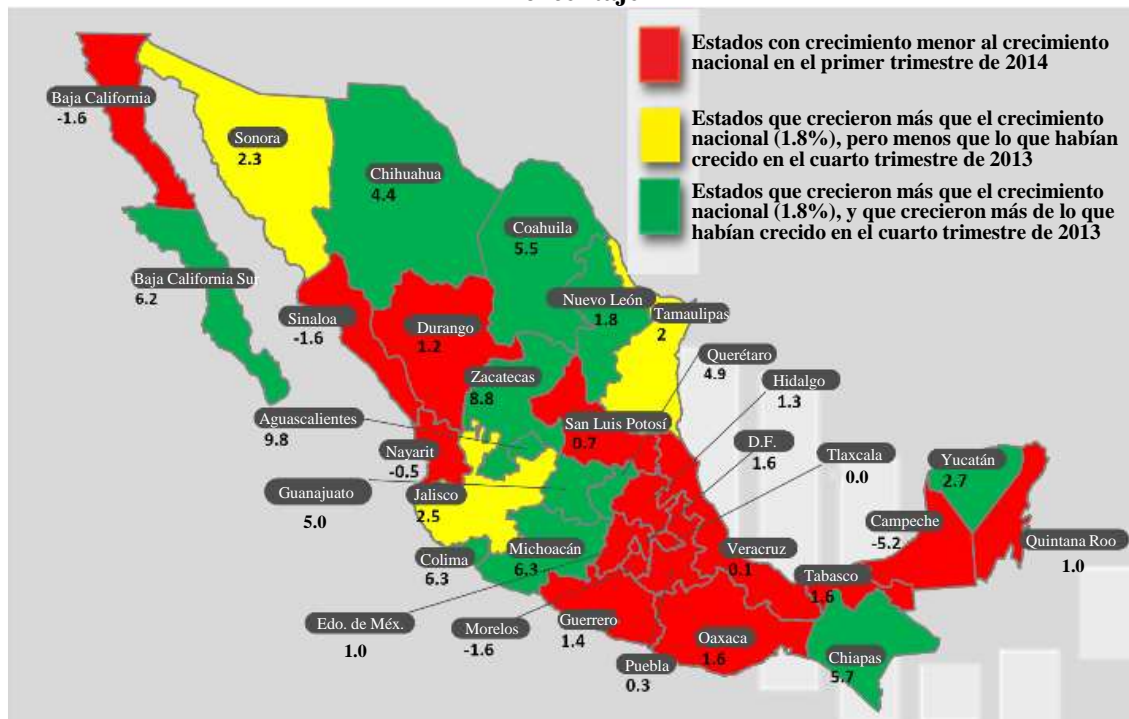
Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/Boletines/Boletin/Comunicados/Especiales/2014/julio/comunica4.pdf>

Actualización del mapa de crecimiento económico por Estados al Primer Trimestre de 2014 (México ¿cómo vamos?)

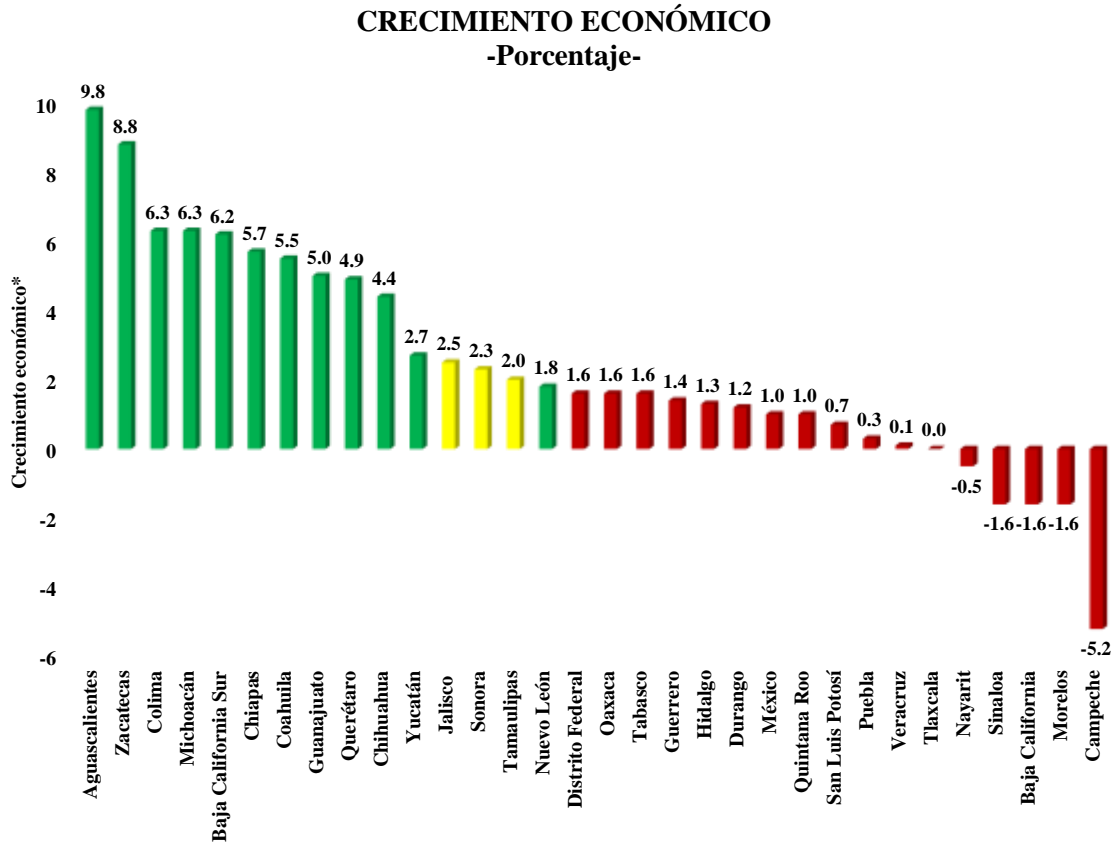
El 30 de julio de 2014, la organización México ¿cómo vamos? Metas para transformar el país presentó la actualización del mapa de crecimiento económico por Estados al Primer Trimestre de 2014. A continuación se presentan las gráficas.

CRECIMIENTO ECONÓMICO -Porcentaje-



Crecimiento del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAAE) con respecto al mismo trimestre del año anterior (primer trimestre de 2014 versus primer trimestre 2013).

FUENTE: México ¿cómo vamos?



* Crecimiento del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE) con respecto al mismo trimestre del año anterior (primer trimestre de 2014 versus primer trimestre 2013).

Nota: Verde es para los estados que crecieron más que el crecimiento nacional (1.8%) y que crecieron más de lo que habían crecido en el cuarto trimestre de 2013. Amarillo es para los estados que crecieron más que el crecimiento nacional (1.8%), pero menos que lo que habían crecido en el cuarto trimestre de 2013. Rojo es para los estados con crecimiento menor al crecimiento nacional en el primer trimestre de 2014.

FUENTE: México ¿cómo vamos?

Fuente de información:

<http://mexicocomovamos.mx/articulos/actualizacion-del-mapa-de-crecimiento-economico-por-estados-al-1er-trimestre-de-2014>

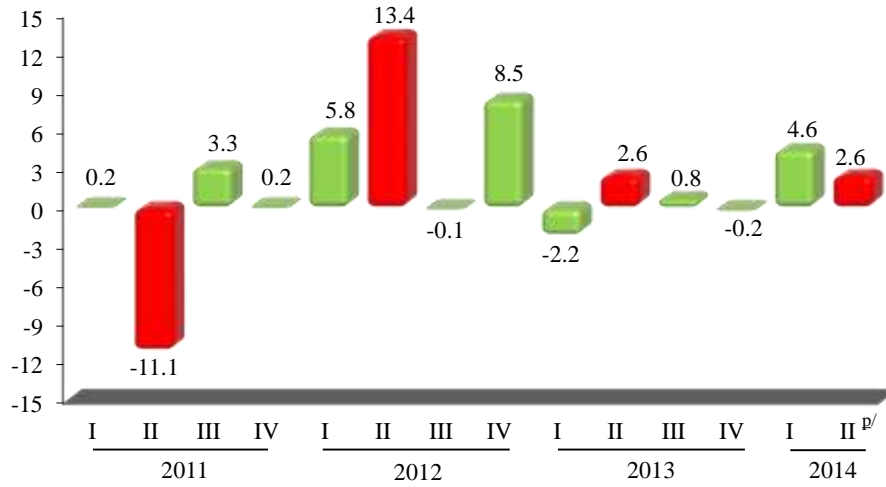
SECTOR PRIMARIO

Producto Interno Bruto de las Actividades Primarias (INEGI)

El 21 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Producto Interno Bruto (PIB) en México de las Actividades Primarias durante el segundo trimestre de 2014”. A continuación se presenta la información.

Con base en cifras preliminares de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA), el PIB de las Actividades Primarias (que incluyen los subsectores de agricultura; cría y explotación de animales; aprovechamiento forestal; pesca, caza y captura, y los servicios relacionados con las actividades agropecuarias y forestales) creció 2.6% en términos reales y a tasa anual en el trimestre abril-junio de 2014, resultado del avance mostrado en la agricultura, fundamentalmente. Lo anterior fue consecuencia de una mayor producción de cultivos como manzana, tomate rojo, chile verde, maíz forrajero, frijol, café cereza, aguacate, trigo en grano, uva, alfalfa verde y cebolla.

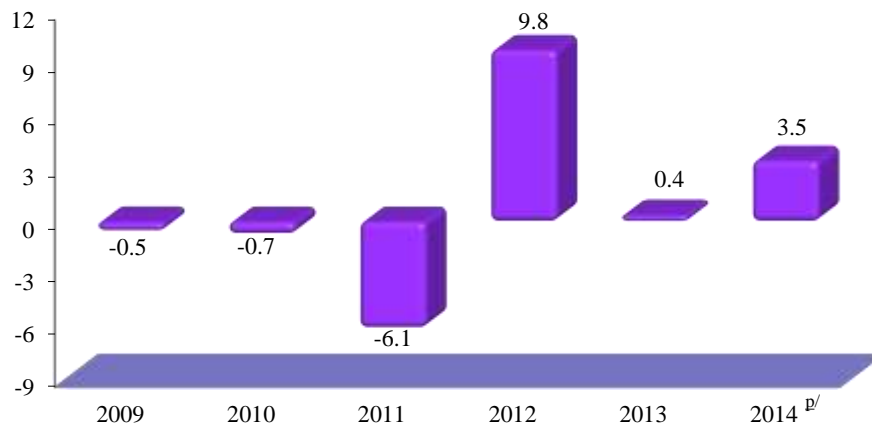
**PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS AL
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014**
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Durante el primer semestre de 2014, el PIB de las Actividades Primarias registró un crecimiento de 3.5% con respecto al mismo lapso del año anterior.

**PIB DE LAS ACTIVIDADES PRIMARIAS
AL PRIMER SEMESTRE**
-Variación anual-



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf>

Subsector agrícola

En marcha el Programa de la Financiera Nacional de Desarrollo (Presidencia de la República)

El 20 de agosto de 2014, la Presidencia de la República dio a conocer que el Jefe del Ejecutivo Federal puso en marcha el “Programa de la Financiera Nacional de Desarrollo”. En seguida se presenta la información.

El Presidente de la República anunció la transformación de la Financiera Rural en la nueva Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, que durante este año, con nuevos productos financieros, otorgará 44 mil millones de pesos al campo del país.

El Primer Mandatario también puso en marcha el Programa de la Financiera Nacional de Desarrollo, que establece acciones para otorgar más crédito, más barato, y en mejores condiciones para los productores del campo.

Informó que como parte de este nuevo Programa, ha dado instrucciones a la nueva Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero para que “a partir de ya, de hoy mismo, el crédito que otorga al sector primario tenga una tasa de interés de un solo dígito. Esto significa que todos los productores agropecuarios, silvícolas y pesqueros tendrán tasas menores a 10% anual”.

Precisó que esto, por sí mismo, implica un ahorro de hasta 40%, ya que actualmente las tasas en promedio son de 14 por ciento.

Apuntó que este Programa de la Financiera Nacional de Desarrollo “tiene un producto especial para pequeños productores, que les ofrece créditos hasta por 230 mil pesos con una tasa preferencial aún más baja, de 7% anual como máximo”. Añadió que “las

mujeres, las pequeñas productoras del campo, tendrán un descuento adicional de medio punto porcentual en las tasas de interés; para ellas, la tasa será de 6.5% anual”.

“En pocas palabras, y que no quede duda, el Gobierno de la República, el Gobierno que encabezo, se la juega con los pequeños productores, y sobre todo se la juega con las mujeres del campo”, destacó.

Agregó que la obtención de estos créditos se agiliza, pues ahora ya no se requerirá ninguna garantía real. “Esto significa que ya no tendrán que poner en garantía su patrimonio, sino solamente su propia cosecha. Otro aspecto importante es que el Estado va a dar las garantías necesarias para que los intermediarios financieros privados también otorguen créditos directos en las mismas condiciones preferenciales que a partir de hoy brinde la Financiera Nacional de Desarrollo”, precisó.

El Presidente de la República explicó que el Programa de la Financiera Nacional de Desarrollo también establece un producto de financiamiento de largo plazo, para capitalizar adecuadamente al campo. “En esta modalidad el crédito tendrá plazos de hasta 15 años para que los productores puedan invertir en la compra de equipo o infraestructura, en sistemas de riego, redes de frío y áreas de almacenamiento de granos”.

“De esta manera, con iniciativas innovadoras como las que aquí he compartido con ustedes, ponemos la Reforma Financiera en acción y damos pasos firmes para apoyar al campo y lograr un México más próspero”, expresó.

“Con la Reforma Financiera se abre una gran oportunidad para modernizar nuestro campo y lograr que México repunte como uno de los principales productores de alimentos del mundo”, dijo.

Aseguró que “en el Gobierno de la República estamos trabajando para poner todas las reformas en acción, porque todas son importantes y porque todas, y esa es la más firme convicción que tiene el Presidente de la República, tienen importantes beneficios para todas y todos los mexicanos”.

El Primer Mandatario apuntó que “para el Gobierno de la República el campo no es una actividad económica más. Es un sector clave para construir el México próspero y de mayores oportunidades que estamos impulsando y que todos queremos”.

Explicó que las reformas impulsadas por el Gobierno de la República “tienen mucho que ver con todos los sectores de la sociedad, con impulsar nuevas oportunidades, y de manera muy particular, apoyar al campo mexicano y asegurar que las familias mexicanas tengan mayores ingresos, y que el campo también tenga mayores beneficios”.

En el evento, el Presidente de la República entregó créditos para pequeños productores y atestiguó la firma de dos convenios de colaboración por parte del Gobernador de Aguascalientes y Presidente de la Conferencia Nacional de Gobernadores con el Director General de Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero y con el Presidente de la Asociación de Bancos de México.

Diversas intervenciones.

1. La nueva política de financiamiento al campo es un resultado concreto de la reforma financiera

El Secretario de Hacienda y Crédito Público³ subrayó que es un hecho que no hay una sola historia de éxito en el campo sin financiamiento oportuno, accesible e incluyente, “eso es lo que hoy anuncia aquí el Presidente de la República”, aseveró.

Con ello, habrá reducciones de tasas de interés, ampliación de plazos, simplificación de trámites y, menores requisitos y garantías, aseveró.

Destacó que el esquema de financiamiento es un resultado concreto de la Reforma Financiera, “una de las 11 reformas históricas que en tan sólo 20 meses de Gobierno, ha impulsado y logrado el Presidente de la República de la mano del Congreso de la Unión” y enfatizó que es la más importante transformación al marco legal del sistema financiero en décadas.

“A pesar de su complejidad tiene un objetivo muy simple y muy claro: que en México haya más crédito y más barato, particularmente para las familias mexicanas; a las pequeñas y medianas empresas; y por supuesto, para las y los productores del campo”, subrayó.

2. Sin créditos no podríamos salir adelante

La representante de la Cooperativa de Ahorro y Préstamo Renacimiento Costa de Oro de Nayarit aseguró que las líneas de crédito baratas y accesibles para apoyar a pequeñas

³http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_discurso_funcionarios/secretarioSHCP/2014/lvc_financiera_nacional_desarrollo_campo_20082014.pdf

y medianas empresas, sobre todo en el campo, son trascendentes, porque sin crédito, no podrían salir adelante.

Al señalar que a su cooperativa se le autorizó una línea de crédito por Financiera Rural para llevar el crédito a los socios productores del Estado de Nayarit, aseveró que es la prueba de que el anuncio de la política del financiamiento al campo y a la pesca del Presidente, ya es una realidad.

Resaltó que “esta reforma y esta línea de crédito nos va a ayudar a llevar crédito a todos. Se lo agradecemos. Esperemos que nuestros socios pronto lo vean reflejado, y que ustedes vean cómo la gente de Nayarit sabemos trabajar. Nos comprometemos”.

Tras indicar que la primera institución que creyó en la cooperativa para darles una línea de crédito fue Financiera Rural, reafirmó su compromiso con esa institución y aseguró que son los que “ahorita estamos más comprometidos con la gente de las zonas rurales, con las zonas donde está la gente de alta marginación, la banca comercial ahí no llega”.

“El compromiso y el trabajo de la gente de CAPRECO y de la gente de Nayarit, a partir de hoy es mucho más”, destacó.

3. Hoy es el inicio de la transformación del campo mexicano a uno más productivo, justo y sustentable

El Secretario de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA)⁴ manifestó que la sinergia para la transformación del campo que impulsa el Gobierno de la República, está en marcha con diversas acciones como la política de financiamiento al campo y a la pesca anunciada hoy. Es el inicio de la transformación

⁴ <http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2014D011.aspx>

del sector y marcará un punto de inflexión para lograr un campo más productivo, justo y sustentable, aseguró.

Al reiterar que, consciente de su responsabilidad histórica, el Gobierno “ha señalado al sector agroalimentario como estratégico y prioritario”, dijo que se ofrecerá a los productores del campo financiamiento oportuno a tasas competitivas y garantías accesibles.

Destacó que la SAGARPA modificó su estructura programática “para lograr el tránsito de subsidios asistenciales a verdaderos incentivos a la productividad”, y también simplificó reglas de operación con el fin de desburocratizar el sector.

Indicó que como resultado de la Reforma Energética, la SAGARPA trabaja con la Secretaría de Energía y con Petróleos Mexicanos, “para que después de más de 20 años de no producir fertilizantes nitrogenados en el país, logremos el próximo año que México vuelva a producir sus propios fertilizantes, incrementando la productividad y disminuyendo la dependencia del exterior”.

4. Se reconoce el liderazgo y visión del Presidente por reformas

El Gobernador de Aguascalientes y Presidente de la Conferencia Nacional de Gobernadores expresó su reconocimiento al liderazgo del Presidente de la República por su visión y liderazgo, porque está fortaleciendo a México con reformas estructurales, legales e institucionales, “que buscan ampliar los beneficios económicos y sociales para todos los mexicanos”.

Señaló que con el anuncio de mayor financiamiento “seguimos avanzando en el camino hacia una reforma para la transformación permanente y profunda del campo mexicano”. Indicó que después de muchos años, el sector agroalimentario está ocupando el lugar que le corresponde como un sector estratégico para el progreso de nuestro país.

Explicó que prueba de ello es la creación de la Financiera Nacional de Desarrollo Rural, Forestal y Pesquero, que significa la oportunidad histórica de minimizar las diferencias entre el campo comercial y el campo social, para que México tenga un solo campo ganador.

Asimismo, subrayó que “el día de hoy, estamos iniciando una nueva etapa de confianza para el campo mexicano y su gente, que busca garantizar a todos los productores agropecuarios de nuestro país el acceso a esquemas competitivos, más justos, flexibles y profesionales de financiamiento para tecnología, capacitación e infraestructura”.

5. Empieza un impulso al desarrollo que se reflejará en el bienestar de las familias

El Gobernador de Jalisco afirmó que “hoy, con las reformas impulsadas con la visión del Presidente Enrique Peña Nieto, tendremos más y mejores apoyos para el campo”, y anticipó que “México empieza un impulso al desarrollo que se va a reflejar en el bienestar de nuestras familias y, sobre todo, en el bolsillo de las familias del campo”.

Consideró que “hoy es un día histórico para nuestro país, porque refleja la visión de nuestro Presidente, que hay que impulsar a nuestro campo. Yo voy más allá de superar los problemas del campo, es impulsarlo como motor del desarrollo económico”.

Se congratuló de que el anuncio de más financiamiento para el campo y a menores tasas se diera en Jalisco, y dijo que en la entidad “vemos que con estas noticias vamos a poder duplicar, inclusive, las aportaciones y los accesos a los créditos. Eso, para nosotros, nos tiene muy contentos y, seguro estoy, en muchos estados del país donde nuestra fuerza, donde nuestro pilar de desarrollo económico se asienta en el campo”.

En el evento estuvieron presentes, el Presidente de la Confederación Nacional Campesina, el Presidente de la Confederación Nacional de Organizaciones Ganaderas, el Director en Jefe del Registro Agrario Nacional, el Presidente del Consejo Coordinador Empresarial; los representantes de la Confederación Nacional de Propietarios Rurales, del Congreso Agrario Permanente y del Consejo Nacional Agropecuario, entre otras personalidades.

Fuente de información:

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/se-destinaran-este-ano-44-mil-millones-de-pesos-en-productos-financieros-para-el-campo-eqn/>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.presidencia.gob.mx/transformando-el-credito-al-campo/>

La Reforma del Campo está en marcha con acciones de política pública (SAGARPA)

El 18 de agosto de 2014, en el marco de la conmemoración del “Día del Médico Veterinario Zootecnista”, el Titular de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) afirmó que la “Reforma del Campo” es una transformación consensuada, incluyente, que nos hace participar a todos los actores para tener los grandes cambios que el país requiere. A continuación los detalles.

La Reforma del Campo está en proceso, acompañada y fortalecida con políticas públicas de alto impacto para crear una sinergia que transforme al sector, aseguró el Secretario de Agricultura.

En el marco de la conmemoración del “Día del Médico Veterinario Zootecnista”, el titular de la SAGARPA afirmó que las reformas implican modificaciones a las políticas públicas, las cuales ya se realizan en la Secretaría, conforme a las instrucciones del Presidente de la República.

Abundó que en lo que corresponde a la vertiente del trabajo legislativo, los senadores y diputados han participado en esta consulta y cuentan con los elementos suficientes para que, cuando la agenda legislativa lo permita, se efectúen las modificaciones a las leyes del sector agroalimentario.

Esta “Reforma del campo”, como lo indicó el Presidente de México, es una transformación consensuada, incluyente, que nos haga participar a todos los actores para tener los grandes cambios que el país requiere, apuntó.

Entre las acciones que ya se realizan como parte de la “Reforma del Campo”, destacó, se encuentra la producción de fertilizantes nitrogenados y el impulso a la competitividad a los productores; en breve, añadió, se anunciarán las nuevas normas, estrategias y acciones de la Financiera Nacional para contar con una banca de desarrollo que apoye el desarrollo agrícola y pecuario de México.

Destacó también que ya se avanza en el tablero de control agroalimentario que permite atender de mejor manera la ley de la oferta y la demanda —a fin de evitar la distorsión de precios en el mercado—, así como en el programa de tecnificación de riego y en el fortalecimiento del extensionismo holístico (integral).

Durante el evento de festejo a los médicos veterinarios, el Secretario de Agricultura resaltó que se trata de una profesión esencial para el desarrollo y la alimentación de México. Agregó que contribuye a la gran tarea que se lleva a cabo todos los días para generar los alimentos de calidad y suficientes que permiten abastecer a una nación de más de 118 millones de habitantes.

Este proceso, añadió, obliga a hacer tiros de precisión de dónde están nuestras fortalezas, y en México se deben consolidar dos rutas importantes en la producción de alimentos: la hortofrutícola (hortalizas y frutas) y la fuerza pecuaria (bovino, porcino y avícola) que tiene el país.

Detalló que “ocupamos ya un séptimo lugar en producción de proteína animal; un sexto lugar en carne de res; un quinto lugar en avicultura, y ahí encontramos un nicho importante para direccionar todas las acciones de políticas públicas del gobierno y consolidar estas áreas”.

En su intervención, el Presidente de la Unidad Nacional Veterinaria, A. C. mencionó que “los profesionistas del sector estamos conscientes del reto que representa alcanzar un campo justo, productivo, competitivo y sustentable, por lo que cuentan con todo nuestro apoyo para lograr la reforma estructural en el sector agropecuario”.

Subrayó que en el Gobierno de la República hay voluntad y apertura de diálogo para facilitar los cambios en el campo mexicano, lo que llama a la colaboración y participación de todos para revertir las condiciones de pobreza.

Informó que en este evento participan especialistas de Rusia, El Salvador, Irán Argentina, Estados Unidos de Norteamérica y Nueva Zelanda, así como de las 32 entidades federativas.

En el evento, el Secretario de Agricultura y el Presidente de la Unidad Nacional Veterinaria firmaron un convenio de colaboración para impulsar una campaña de la cultura en sanidad y garantizar el respaldo de agrónomos y veterinarios al principal programa ganadero que opera la SAGARPA, que es el PROGAN.

Desafíos para mantener y aumentar producción de alimentos en 2050

Por su parte, el presidente del Instituto Nacional de Contadores Públicos al Servicio del Estado resaltó la importancia a nivel económico y social del sector rural, y los nuevos retos que representan la protección al medio ambiente y el cambio climático.

En el tema alimentario, indicó que según cálculos de la FAO, el reto significa no sólo alimentar a 2 mil 300 millones de personas más, sino mantener de manera sostenida la producción en 70% para el año 2050, sin olvidar que hay 800 millones de personas subalimentadas, de las cuales 47 millones se encuentran en América.

Agregó que la producción anual de carne tendrá que crecer en 200 millones de toneladas, para alcanzar 400 millones en el año 2050, y el 72% de esta producción será para el consumo de países en desarrollo.

En representación del Jefe del Gobierno del Distrito Federal, el Secretario de Salud reconoció la colaboración del gremio de los veterinarios en las campañas de esterilización y cuidado de animales en la Ciudad de México.

(...)

Fuente de información:

<http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2014B638.aspx>

Subsector Pecuario (SAGARPA)

Información del Sistema de Información Agropecuaria (SIAP) de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) muestra que durante el período de enero-junio de 2014, la producción de leche de bovino y caprino fue de 5 millones 414 mil 988 litros, cantidad que significó un aumento de 2.1% con relación al mismo período del año anterior. Específicamente, la producción de leche de bovino registró un aumento de 2.1% y contribuyó con el 98.6% del total del rubro, mientras que la de caprino creció 2.3% y participó con el 1.4% restante.

Durante el período de enero-junio de 2014, la producción total de carne en canal fue de 2 millones 998 mil 584 toneladas, cantidad 1.7% mayor a la observada en igual período

de 2013. En particular, la producción de carne de aves fue de 1 millón 425 mil 756 toneladas, lo que representó un aumento de 1.4% 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 porcino aumentó 2.3% y la de ovino 1.7%, participando con el 20.9 y 0.9%, en cada caso. Asimismo, la producción de carne de bovino registró un incremento de 1.9%, con una participación de 29.7% en tanto que la de carne de caprino se incrementó en 1.5%, con una participación de 0.6%. Por el contrario, la producción de carne de guajolote registró una disminución de 7.0% y contribuyó con el 0.3% del total.

De igual forma, en el primer semestre de 2014, la producción de huevo para plato aumentó 3.4%, la de miel creció 11.0%, la de lana sucia se elevó 11.0% y la producción de cera en greña subió en 1.0%, respectivamente.

PRODUCCIÓN PECUARIA
Enero-Junio 2013-2014
-Toneladas-

Concepto	Pronóstico 2014	Enero-Junio		Variación % (b)/(a)	% de Avance
		2013 (a)	2014* (b)		
Leche (miles de litros)	11 261 282	5 305 076	5 414 988	2.1	48.1
Bovino	11 108 371	5 232 153	5 340 362	2.1	48.1
Caprino	152 910	72 924	74 626	2.3	48.8
Carne en canal	6 148 684	2 947 393	2 998 584	1.7	48.8
Bovino	1 855 765	873 837	890 334	1.9	48.0
Porcino	1 331 219	612 812	627 130	2.3	47.1
Ovino	59 509	27 320	27 788	1.7	46.7
Caprino	40 593	18 689	18 963	1.5	46.7
Ave ^{1/}	2 842 991	1 405 474	1 425 756	1.4	50.1
Guajolote	18 608	9 262	8 614	-7.0	46.3
Otros productos					
Huevo para plato	2 549 638	1 189 522	1 230 150	3.4	48.2
Miel	60 511	29 158	32 370	11.0	53.5
Cera en greña	2 421	861	870	1.0	35.9
Lana sucia	5 185	2 860	3 175	11.0	61.2

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/>

Inicia la entrega de recursos del programa PROPESCA a pescadores de 19 estados del país (SAGARPA)

El 11 de agosto de 2014, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) dio a conocer el documento “Inicia la entrega de recursos del Programa de Apoyos Directos a la Pesca (PROPESCA) a pescadores de 19 estados del país”. A continuación se presenta la información.

La Comisión Nacional de Acuacultura y Pesca (CONAPESCA) inició la entrega de recursos del Programa PROPESCA a productores de 19 estados del país, donde se aplicarán 100 millones de pesos en este año.

Con la entrega de constancias de acreditación de cursos de normatividad pesquera y buenas prácticas de manejo –impartido a pescadores y tripulantes de barcos, como parte de los requisitos para acceder a los apoyos del programa PROPECSA que por instrucción del Presidente de la República y del Secretario de la SAGARPA se puso en marcha, comenzó el proceso de otorgamiento directo de recursos a 11 mil 250 productores.

Durante el acto de cierre de los primeros cursos, el Comisionado CONAPESCA precisó que estos procesos de capacitación permiten a los trabajadores del mar elevar su productividad y mejorar la competitividad, al tiempo que se les incentiva para respetar los períodos de veda y contribuir a la sustentabilidad de las especies pesqueras.

“Con el PROPECSA se fortalece el respeto a las vedas; se favorece la recuperación de los volúmenes disponibles de las especies y se logra la sustentabilidad en el manejo de los recursos pesqueros, lo que constituye un paso enorme para el sector”, subrayó.

El Comisionado refirió que la sensibilidad de los titulares del Ejecutivo Federal y de la SAGARPA de activar el PROPECSA permite al sector pesquero del país avanzar con programas que incrementen la productividad y el nivel de vida y desarrollo de los pescadores.

El Programa PROPECSA nace con mucha disciplina y totalmente orientado a mejorar la productividad, por lo que la CONAPESCA realiza su mejor esfuerzo para que se desarrolle el sector y se beneficie directamente a los productores.

Destacó que con la disponibilidad de este programa se afianzan tres de los ejes de política pesquera que lleva a cabo la actual administración: Ordenamiento pesquero, Respeto a la normatividad y Fomento al Consumo.

Abundó que estos esquemas productivos de transferencia de recursos, como es el PROPECA, es “un programa específico para el sector pesquero, dedicado a apoyar a los pescadores en épocas de veda o ante situaciones similares, que arranca con cien millones de pesos y tenemos la intención de que se incremente posteriormente con el respaldo del Poder Legislativo, para satisfacer totalmente la demanda de los pescadores”.

Añadió que este monto total del PROPECA representa el doble de los recursos originalmente asignados, mismos que permitirán atender un mayor número de solicitudes.

Al subrayar ante los pescadores su satisfacción porque en el país se cuenta por primera vez con un programa de apoyos directos a la pesca, como ocurre en la mayoría de los países que tienen un sector pesquero robusto, el Comisionado remarcó que lo alcanzado es una muestra fehaciente del compromiso del Presidente de la República con los hombres del mar.

Este evento, que fue encabezado por el Comisionado, tuvo lugar en la sede de la CONAPESCA en Mazatlán y se realizó de manera simultánea a otras sedes del país, donde diferentes grupos de pescadores también participaron en cursos similares.

Por los productores capacitados, un pescador de la Cooperativa Pesquera Tapilú, agradeció el apoyo recibido, ya que no se había realizado.

“Agradecemos principalmente al Presidente de la República porque no figurábamos en los programas de apoyo y ahora sí; qué bueno, y nos va a servir para ser competitivos a nivel internacional, para estar a la altura de las exigencias del mercado y vamos a tener productos de calidad”, expresó.

Con la entrega de las constancias de participación, los pescadores podrán realizar de manera directa y sin intermediarios, el cobro de su apoyo por un monto individual de ocho mil pesos, en las oficinas de Telégrafos Nacionales, se informó durante el evento al que asistió también el director general de Organización y Fomento de la CONAPESCA.

Fuente de información:

<http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2014B618.aspx>

Planes para garantizar la sustentabilidad, conservación y disponibilidad de alimentos marinos (SAGARPA)

El 18 de agosto de 2014, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) informó que el Gobierno Federal ha puesto en marcha 18 Planes de Manejo Pesquero (PMP) para dar fuerte impulso a la sustentabilidad, conservación y disponibilidad de peces, moluscos y crustáceos. A continuación se presenta la información.

El Gobierno Federal ha puesto en marcha 18 Planes de Manejo Pesquero (PMP) para dar fuerte impulso a la sustentabilidad, conservación y disponibilidad de peces, moluscos y crustáceos de interés comercial en las principales zonas productoras de los litorales de la República Mexicana, así como garantizar para los consumidores el abasto de alimentos de origen marino y alto valor nutritivo.

La instrumentación de estos Planes de Manejo —elaborados por el Instituto Nacional de Pesca (INAPESCA) y puestos en marcha por la Comisión Nacional de Acuicultura y Pesca (CONAPESCA), ambos organismos de la SAGARPA— propician también la conservación de fuentes de empleo y protección del ambiente marino.

Adicionalmente, se promueven acciones para mejorar las condiciones sociales y económicas de los habitantes de las comunidades pesqueras ubicadas en las zonas

costeras del país, acorde con las acciones emprendidas en la Cruzada Nacional contra el Hambre, entre cuyos propósitos está el impulso de planes para promover el desarrollo comunitario.

Con esta medida, la SAGARPA impulsa también la protección de especies de interés comercial y gran demanda en el mercado.

Las pesquerías que actualmente se incluyen en los planes de manejo pesquero vigentes son la almeja generosa de Baja California Norte y Sonora; curvina golfina, erizo rojo, y pelágicos menores del noroeste de México, entre los que están cinco especies de sardina, macarela, anchoveta nortea, bocona, charrito y piña, entre otras.

Igualmente, se incorporaron a estas acciones de sustentabilidad y conservación el atún aleta amarilla, Pacífico; jaiba, Sinaloa y Sonora, y calamar gigante.

Asimismo, en las zonas productoras del Golfo de México se encuentran vigentes los Planes de Manejo para las pesquerías de camarón (café, blanco, siete barbas, rosado, rojo y roca), langosta, caracol, lisa, lebrancha, robalo y pulpo.

En total, las pesquerías consideradas ya en los PMP para impulsar su producción con enfoque ecosistémico (que integra objetivos, ecológicos, sociales y económicos, reconociendo al ser humano como componente clave de los ecosistemas), aportan al sector alimentario alrededor de 750 mil toneladas de productos, con lo que se asegura el abasto a los mercados nacional e internacional.

Los planes de manejo pesquero son instrumentos de apoyo para la actividad pesquera nacional y se constituyen en un conjunto de acciones, orientadas al desarrollo de la actividad pesquera en forma equilibrada, integral y sustentable, de conformidad con la Ley General de Pesca y Acuicultura Sustentables.

Su elaboración se fundamenta en el conocimiento actualizado de los aspectos biológicos, pesqueros, ambientales, económicos, culturales y sociales que el Instituto Nacional de Pesca recopila y analiza, con la participación de los propios productores, autoridades federales, estatales y municipales, e instituciones académicas de estudios superiores y centros de investigación.

El propósito central de los PMP es generar niveles de explotación dentro de la capacidad de aprovechamiento de los recursos, de tal forma que permitan la sustentabilidad de las pesquerías, propicien mejor calidad de vida de los usuarios de los recursos y motiven la conservación del ecosistema marino en el que se capturan las especies.

Entre otras acciones, mediante los planes de manejo se realizan estudios para dimensionar el esfuerzo de pesca que soportan las zonas de extracción, se evalúa la biomasa disponible, susceptible de ser aprovechada, se realizan también estudios para establecer las etapas de desarrollo de los organismos y permiten evaluar la factibilidad de establecimiento de vedas para proteger sus ciclos reproductivos.

Adicionalmente, se efectúan estudios para ubicar los sitios de distribución y ubicación de juveniles, con la finalidad de instrumentar medidas para su protección.

Entre los programas para fortalecer la infraestructura para la pesca, los planes consideran acciones para modernizar las flotas pesqueras. En el aspecto de sanidad incluyen proyectos orientados al mejoramiento de infraestructura sanitaria en sitios de desembarque de los productos.

Consideran también la realización de estudios para establecer nuevos mercados, con mejores precios y canales de comercialización.

Los planes de manejo pesquero son acordes con el Programa Sectorial de Desarrollo Agropecuario, Pesquero y Alimentario 2013–2018, de la SAGARPA, entre cuyos objetivos está impulsar actividades para el desarrollo de una pesca sustentable que contribuya a la conservación de los recursos y seguridad alimentaria.

Fuente de información:

<http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2014B637.aspx>

El sector primario y el estancamiento económico en México (UNAM)

El 18 de agosto de 2014, la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) publicó en su Revista Problemas del Desarrollo número 178, julio-septiembre 2014, el artículo elaborado por Moritz Cruz y Mayrén Polanco “El sector primario y el estancamiento económico en México”, el cual se presenta a continuación.

Introducción

La contribución positiva que el sector primario hace consistentemente al crecimiento económico es uno de los argumentos sobre el que hay un claro consenso en la literatura sobre el crecimiento y desarrollo económico⁵. Se reconoce, en otras palabras, que el sector primario contribuye siempre de manera positiva al crecimiento económico. Entre los trabajos recientes que arrojan evidencia empírica soportando dicho argumento destacan los de Tiffin e Irz (2006), Yao (2000), Gollin et al. (2002), y Henley (2012).

La contribución que hace el sector primario ocurre mediante diferentes vías –en general, identificadas como factorial, de divisas, de mercado y de producción–, cuyo peso evoluciona con el transcurso del desarrollo económico. Así, durante las etapas iniciales,

⁵ No obstante, uno de los aspectos sobre los que sí se discute es la posibilidad de alcanzar el éxito económico basado exclusivamente en el sector primario (véase, por ejemplo, Adelman, 1984). En este contexto, hay evidencia empírica para un conjunto de economías en desarrollo que demuestra que el sector primario ha sido (y es) el motor del crecimiento económico (Tiffin e Irz, 2006).

la contribución del sector primario no sólo es elevada sino crucial para el éxito económico. De hecho, en estas etapas se sostiene que el sector primario es la base para que el sector industrial se fortalezca y expanda, permitiéndole ser eventualmente el nuevo motor del crecimiento económico (véase Kaldor, 1966, 1989). Más tarde, al alcanzarse la fase de industrialización madura, se espera que el sector primario deje de contribuir en la misma medida al éxito económico; no obstante, en ésta, y posteriores etapas, continuará haciendo una contribución tanto positiva como estratégica, principalmente por la vía del producto y de las divisas. Más aún, a partir de cierta etapa de industrialización, es posible esperar que el sector primario se convierta en receptor de recursos del resto de la economía, vía subsidios y otros incentivos fiscales, con el objeto de mantener los excedentes productivos que seguirán contribuyendo al crecimiento económico. La continua expansión del sector primario es, en suma, crucial para alcanzar y sostener la dinámica del crecimiento.

A sabiendas de lo anterior, muchas de las naciones que adoptaron el llamado modelo de crecimiento liderado por las exportaciones a partir de la década de 1980 hicieron hincapié en el sesgo anti-rural del mismo (Bezemer y Headey, 2008); como resultado, su crecimiento económico se mantiene estancado⁶. Es decir, yendo contra toda lógica económica, dichas economías abandonaron a su suerte al sector primario, implicando la reducción significativa de la política agrícola en un contexto de rápida apertura a la competencia internacional y, en muchos casos, de modificaciones a la legislación agraria para permitir, entre otras, la concentración de las tierras en manos de pocos. Estas medidas tenían por objeto incrementos en la productividad agrícola motivados por una mayor rentabilidad.

⁶ Al respecto, Yao (2000: 33-34) señala que “debido a una ambición irreal y pobre visión del futuro, la mayoría de los gobernantes de economías en desarrollo han tratado de industrializar sus economías a una velocidad tan rápida que el crecimiento del sector agrícola ha sido sofocado, resultando en [...] pobre desempeño de toda la economía”.

Un caso digno de análisis es el de la economía mexicana, que desde la adopción del modelo señalado, después de la crisis de la deuda de 1982, se ha caracterizado por tener, paralelo al estancamiento del sector primario, un crecimiento económico pobre⁷. ¿Es posible, entonces, que dicho desempeño agregado esté fincado también en el estancamiento del sector primario? El objetivo de este trabajo es investigar al respecto, partiendo de la hipótesis de que el sector primario ha dejado de contribuir al crecimiento económico. Para comprobar tal hipótesis, se procede de dos maneras. Primero, por medio de un análisis meramente descriptivo, se intenta conocer cuál ha sido la contribución del sector primario al desarrollo económico. En segundo lugar, siguiendo el trabajo de Yao (2000), se identifica el tipo de relación que el sector primario mantiene en el largo plazo con el resto de los sectores productivos con el fin de validar el análisis descriptivo previo. Se considera que este ejercicio es relevante pues, de comprobarse la hipótesis, se fortalece la necesidad de incluir el impulso y apoyo irrestricto al sector primario en una estrategia de crecimiento como condición *sine qua non* para su éxito.

El trabajo contiene, además de esta introducción, dos secciones adicionales. La primera, describe brevemente los mecanismos por los cuales el sector productivo promueve el crecimiento económico. La segunda, presenta evidencia descriptiva sobre el papel que el sector primario ha tenido en la economía mexicana desde el último tercio del siglo pasado. Esta sección también presenta y discute los resultados de las estimaciones econométricas que permiten identificar la contribución del sector primario al crecimiento económico durante el período 1970-2012. La última sección son conclusiones.

⁷ Es interesante destacar que el estancamiento de la economía mexicana ha ocurrido a pesar del éxito del modelo liderado por las exportaciones en su esencia; es decir, las exportaciones manufactureras han pasado a ser prácticamente el total de las exportaciones (poco más de 80%) y su dinámica ha sido una de las más importantes en escala mundial, creciendo a una tasa promedio de 15% durante el período 1981-2012. Esta paradoja ha generado un ingente interés por conocer las causas del lento crecimiento de la economía mexicana.

La contribución del sector primario al crecimiento económico

El objetivo de esta sección es recordar brevemente cuáles son los mecanismos por los cuales el sector primario contribuye al crecimiento económico. Antes de describirlos, es importante insistir en que conforme la economía transita a etapas más avanzadas de industrialización es de esperarse que dicha contribución evolucione en forma decreciente. Lo relevante a destacar en este contexto es que mientras la contribución al crecimiento del sector primario durante etapas iniciales de desarrollo suele ocurrir de manera “natural” debido a la importancia del sector en la economía (tanto en términos de producto como de empleo), en etapas posteriores, cuando se reduce su tamaño, dicha contribución es positiva sólo si dicho sector mantiene el apoyo del resto de la economía; es decir, sólo si se mantienen los mecanismos –léase una política agraria activa– para continuar generando un excedente.

Aunque diversos, los canales por los cuales una economía contribuye al crecimiento económico pueden, en general, agruparse en cuatro, a saber el factorial, el de las divisas, el del mercado y el de la producción (véase, por ejemplo, Adelman, 1984; Yao, 2000; Thirlwall, 2003; Moreno-Brid y Ros, 2009; Calva, 2012)⁸. La contribución factorial hace referencia a todos aquellos factores productivos que el sector primario libera o produce para el resto de los sectores productivos. Por ejemplo, al ser abundante en mano de obra, es factible que el sector primario libere o transfiera fuerza de trabajo a bajo costo, sin que su productividad necesariamente caiga (à la Lewis, 1954). Al mismo tiempo, produce la materia prima que, en las etapas iniciales de industrialización, son básicas para las nacientes empresas. Por otra parte, el sector primario es fuente de recursos financieros (particularmente por medio del ahorro forzoso) para solventar los diversos proyectos de inversión. En este contexto, no debe olvidarse que mediante las variaciones de los términos de intercambio entre bienes primarios e industriales el

⁸ Es importante señalar que el sector primario contribuye también al crecimiento económico generando, tanto equilibrio regional como ecológico, además de mayor cohesión social (véanse, Haung y Bouis, 2001).

sector primario también contribuye en el financiamiento de la inversión en otros sectores.

El sector primario, por otra parte, contribuye al crecimiento económico por medio de las divisas que aporta para financiar los requerimientos de importaciones del conjunto de la economía, particularmente de bienes de capital. En este contexto, no debe olvidarse la contribución que el sector primario hace al crecimiento por la vía de la balanza de pagos. El mecanismo es muy simple: el saldo comercial positivo del sector primario, contribuye al saldo (positivo o negativo) de la balanza comercial total, aliviando así cualquier restricción al crecimiento por la vía de la balanza de pagos. Esta contribución no es de ninguna manera trivial ya que la restricción al crecimiento de la balanza de pagos ha sido uno de los problemas más acuciantes de las economías en desarrollo durante las últimas décadas (McCombie y Thirlwall, 2004).

Otra contribución ocurre por la vía del mercado que representa para la producción industrial, especialmente en las etapas iniciales de la industrialización. Por un lado, los trabajadores del sector primario constituyen el mercado natural, que inicialmente consume la producción del sector industrial. Por el otro, la creciente productividad del sector primario suele anclarse en los insumos mejorados que el sector industrial provee, generándose así fuertes encadenamientos productivos que inciden en la dinámica de crecimiento del sector industrial. El mercado primario, en suma, constituye la base para el despegue industrial. Gracias a éste, el sector industrial, en general, y el manufacturero, en particular, se convertirán en el motor del crecimiento económico (Kaldor, 1966)⁹. Es decir, sin la contribución inicial del sector primario, es virtualmente imposible transitar hacia etapas posteriores de industrialización.

⁹ Es relevante apuntar que desde una perspectiva marxista también se sostiene la transferencia del valor del sector primario al resto del sector productivo (Valenzuela e Issac, 1999).

Finalmente, el sector primario provee de la comida necesaria para una población que, conforme se emplea y crece su ingreso, demandará cantidades y variedades mayores de alimento (Huang y Bouis, 2001). La capacidad de una economía para satisfacer la demanda de alimentos es sin duda relevante pues implica, entre otros aspectos fundamentales, evitar, tanto la dependencia alimentaria como las potenciales espirales inflacionarias con sus consabidas consecuencias negativas en otras variables económicas (como el tipo de cambio real) y en la restricción interna al crecimiento (Cruz et al., 2011).

Así, en suma, la contribución del sector primario al crecimiento económico, particularmente durante las etapas iniciales de industrialización, es ingente y fundamental para el éxito económico. Desde luego, y como señalamos, conforme la industrialización progresa, su contribución disminuye en tamaño, pero no en importancia. Así, por ejemplo, un sector primario en continua expansión (al menos en términos de producción) puede mantener satisfecha la demanda interna por alimentos y, al mismo, tiempo exportar el exceso de la producción. Esto se traduce en una contribución al crecimiento por la vía de las divisas y de la producción.

Ahora bien, es importante señalar que todos los beneficios descritos se derivan del supuesto de que la productividad del sector primario es en promedio creciente (es decir, que se ha transitado de la agricultura tradicional a una altamente mecanizada y que utiliza insumos mejorados), traduciéndose en un excedente de producción (mismo que se exporta o bien gracias al cual es posible liberar mano de obra). Como lo demuestra la evidencia de cualquier país exitoso, dicho excedente sólo es asequible permanentemente cuando el gobierno brinda su apoyo al sector por medio de los diferentes mecanismos que en conjunto se conocen como política agraria. Ésta involucra desde los subsidios hasta los precios de garantía, pasando por el apoyo en la investigación, el acceso al crédito y a los seguros, el desarrollo de infraestructura, etcétera. En este sentido, el auge constante del sector primario –mismo que reside

esencialmente en el suministro de mejores insumos y en la aplicación del nuevo conocimiento y de tecnología moderna (Thirlwall, 2003: 204)–, y su consecuente contribución al crecimiento, descansa sobre la base de una política agraria activa.

Es de esperarse, dado todo lo anterior, que el desmantelamiento de la política agraria desemboque en el estancamiento económico y/o el reforzamiento de las restricciones al crecimiento económico. Lo anterior, independientemente del modelo económico que se haya adoptado (sustitución de importaciones o crecimiento liderado por las exportaciones).

Estancamiento económico y sector primario: evidencia para el período 1970-2012

A principios de la década de 1980, con la deuda de la crisis emergiendo, la economía mexicana dejó atrás cuatro décadas de éxito económico (1940-1980), para iniciar, con la adopción de un modelo de crecimiento liderado por las exportaciones, una etapa marcada por la inestabilidad y por el estancamiento económico, misma que se ha prolongado ya por más de tres décadas.

Es importante notar que durante el período de éxito económico, con un modelo de sustitución de importaciones en marcha, el sector primario registró una época de bonanza. De acuerdo con Calva (2012: 69) “[...] el Producto Interno Bruto (PIB) agrícola [...] creció a una tasa media de 5.5% anual entre el trienio 1939-1941 y el de 1964-1966; y el PIB agropecuario, forestal y pesquero creció a una tasa media de 4.6% anual durante el mismo lapso”. De hecho, durante el período 1940-1958 el PIB primario creció en promedio anual 7%, prácticamente a la misma tasa que el conjunto de la economía (que en estos años era meramente agraria e impulsada por dicho sector); mientras que de 1959 a 1981 el PIB agropecuario creció por debajo del agregado¹⁰

¹⁰ No es casual, en este sentido, observar desde esas fechas una marcada disminución de la participación del sector primario en el producto total.

(Gómez-Oliver, 1996), mismo que era impulsado ya por la dinámica industrial (Moreno-Brid y Ros, 2009).

Gracias entonces a la dinámica del sector primario, el conjunto de la economía pudo avanzar sostenidamente en su proceso de industrialización. Es decir, durante el período de éxito económico, el sector primario contribuyó en forma importante al crecimiento económico por las vías destacadas en la sección previa. Por ejemplo, la contribución del sector primario por la vía factorial al conjunto de la economía durante el período 1940-1960, se tradujo en un empuje de la inversión de 2 a 3% del total de la inversión fija durante ese período (Eckstein, 1968; Moreno-Brid y Ros, 2009). Asimismo, el crecimiento agrícola significó la fuente primordial de divisas para cubrir las importaciones de capital, satisfizo la creciente demanda interna por alimentos, proveyó las materias primas que demandaba la naciente industria y liberó mano de obra abundante para el resto de los sectores productivos (Calva, 2012: 84-85).

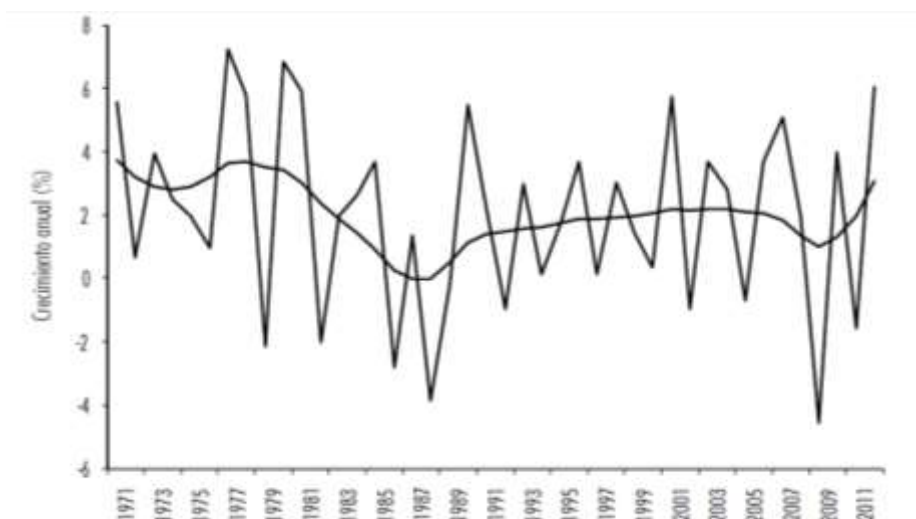
Desde luego, lo anterior no fue providencial sino el resultado de una política agrícola que incluyó los típicos instrumentos de fomento económico sectorial, es decir, la construcción pública de infraestructura, la investigación y la transferencia de tecnología, el crédito preferencial y los seguros agropecuarios apoyados con recursos públicos, los subsidios a insumos agrícolas y un sistema de precios de garantía (Calva, 2012: 68-69; y 1988). Durante el período 1934-1950, por ejemplo, la inversión pública canalizada a la agricultura aumentó en términos reales 7% promedio anual, y entre 1957 y 1981 creció a una tasa anual superior a 10%. Más aún, los subsidios que el sector recibió crecieron a una tasa anual de 12.5% entre 1970 y 1981, llegando a representar 20% del PIB agrario y casi 2% del agregado (Gómez-Oliver, 1996).

Contrariamente, y por diversas causas¹¹, la instauración del modelo de crecimiento liderado por las exportaciones a principios de la década de los ochenta se caracterizó por su sesgo anti-rural, implicando la profundización¹² en el desmantelamiento de la política agrícola. Como resultado, el producto agrícola aceleró la caída que había iniciado desde mediados de la década de los sesenta debida, principalmente, al descenso de la inversión en el sector como resultado de la disminución de su rentabilidad (Calva, 2012; Gómez-Oliver, 1996). Al respecto, de 1970 a 2011, el PIB primario creció apenas a una tasa cercana de 2% promedio anual, muy por debajo de los estándares registrados (mencionados arriba) en la época de éxito económico. De hecho, como se aprecia en la gráfica siguiente, la tendencia del crecimiento del sector primario es hacia la baja desde inicios de la década de los sesenta (con una ligera recuperación en esos años) y hasta finales de la de los ochenta; posteriormente, es posible observar un repunte que se estanca rápidamente y que perdura hasta el final de la década de los noventa para, desde entonces, iniciar un nuevo declive y una moderada ulterior recuperación.

¹¹ Entre estas causas puede distinguirse, por un lado, la forzosa adopción de los programas de ajuste y estabilización del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial (BM), los cuales implicaron masivas reducciones del gasto público y, por otro, los múltiples problemas de eficiencia que aquejaban al sector como consecuencia del largo período en que permaneció altamente subsidiado y protegido (Gómez-Oliver, 1996).

¹² Calva (2012: 69) apunta, por ejemplo, que desde mediados de la década de los sesenta los precios de garantía dejaron de utilizarse como instrumento de fomento productivo para ser usados como ancla antiinflacionaria; dicho mecanismo fue, no obstante, reinstaurado temporalmente en la década de los setenta.

TASA DE CRECIMIENTO DEL SECTOR PRIMARIO Y SU TENDENCIA, 1971-2011



FUENTE: Elaboración de los autores con la base de datos de las Naciones Unidas (disponible en: unstats.un.org).

[Con relación al desmantelamiento de la política agrícola, el cuadro *Crédito otorgado al sector agropecuario, 1980-2012* ilustra claramente la medida en que uno de los instrumentos más relevantes de dicha política, el crédito oficial, fue abruptamente reducido. Si observamos la columna tres, podemos notar que desde 1980 el crédito oficial al sector muestra en general una tendencia a la baja, misma que en ningún momento recupera los niveles iniciales del período de análisis. La información del cuadro mencionado también es indicativa de que la principal fuente de crédito para el sector empezó a recaer en la banca comercial, no obstante sólo durante el período 1990 a 1994 es posible identificar un aumento sostenido de dicho crédito¹³.

Otro indicador relevante del desmantelamiento de la política agraria se refleja en la caída en los montos de uno de los instrumentos pilares de la política agraria: los subsidios. En efecto, a partir de la crisis de 1982 tanto los subsidios como los gastos en fomento agrícola se redujeron aceleradamente a menos de la mitad, siguiendo una

¹³ Dicho aumento fue además coyuntural, resultado del masivo influjo de capitales que la economía recibió en el período 1989-1994. Dichos flujos fueron esterilizados por el banco central y, como es sabido, tales operaciones implican un aumento del crédito interno.

tendencia marcadamente decreciente. Para 1987, el total del subsidio a la agricultura era inferior a medio punto del PIB total. En este contexto, el gasto público canalizado a la agricultura disminuyó rápidamente: de 12% en 1980 a 9.6% en 1983 y a menos de 6% en 1989 (Gómez- Oliver, 1996) (véase el cuadro *Inversión y gasto público en el sector agropecuario y forestal, 1980-2011*).

**CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR AGROPECUARIO
1980-2012**

-Saldos al final del período en millones de pesos de 2010-*

Año	Crédito total	Banca comercial	Banca de desarrollo
1980	208 587	n.d.	n.d.
1981	200 667	n.d.	n.d.
1982	129 552	n.d.	n.d.
1983	109 092	n.d.	n.d.
1984	125 353	8 665	6.9
1985	124 205	9 154	7.4
1986	86 630	7 107	8.2
1987	67 869	4 182	6.2
1988	99 766	4 790	4.8
1989	137 060	14 164	10.3
1990	166 714	21 712	13.0
1991	163 046	15 499	9.5
1992	195 732	19 681	10.1
1993	222 351	37 560	16.9
1994	260 421	41 077	15.8
1995	185 168	56 787	30.7
1996	171 519	60 046	35.0
1997	159 144	73 660	46.3
1998	116 552	76 061	65.3
1999	93 971	57 584	61.3
2000	76 906	44 433	57.8
2001	65 917	37 566	57.0
2002	50 735	27 674	54.5
2003	45 056	28 422	63.1
2004	26 333	7 702	29.2
2005	27 069	2 684	9.9
2006	26 587	1 456	5.5
2007	32 290	892	2.8
2008	36 728	975	2.7
2009	31 304	1 532	4.9
2010	34 020	1 617	4.8
2011	39 412	1 596	4.0
2012	47 323	2 146	4.5

*Deflactado con el Índice Nacional de Precios del Consumidor (INPC) (2010=100).

n.d.: no disponible.

FUENTE: Elaboración de los autores con base en Banco de México, Indicadores económicos y Calva (2007: 32-33).

**INVERSIÓN Y GASTO PÚBLICO EN EL SECTOR
AGROPECUARIO Y FORESTAL, 1980-2011
-Porcentaje del PIB-**

Año	Inversión	Gasto
1980	2.63	1.52
1981	2.63	1.17
1982	2.14	1.03
1983	1.92	0.71
1984	1.73	0.68
1985	1.52	0.58
1986	1.50	0.48
1987	1.09	0.39
1988	0.86	0.25
1989	0.80	0.28
1990	1.58	0.27
1991	1.02	0.28
1992	1.16	0.25
1993	1.29	0.18
1994	1.40	0.19
1995	1.01	0.13
1996	0.96	0.16
1985	0.80	0.14
1986	0.70	0.08
1987	0.52	0.06
1988	0.49	0.05
1989	0.53	0.05
1990	1.22	0.05
1991	0.54	0.05
1992	0.51	0.05
1993	0.53	0.06
1994	0.49	0.05
1995	0.56	0.10
1996	0.59	0.08
1997	0.63	0.08
1998	0.60	0.08
1999	0.58	0.09
2000	2.63	1.52
2001	2.63	1.17
2002	2.14	1.03
2003	1.92	0.71
2004	1.73	0.68
2005	1.52	0.58
2006	1.50	0.48
2007	1.09	0.39
2008	0.86	0.25
2009	0.80	0.28
2010	1.58	0.27
2011	1.02	0.28

*En 2002 se incluyen 48 mil 878 millones de pesos correspondientes a la liquidación de Banrural y a la creación de Financiera Rural.

FUENTE: Elaboración del autor con base en el INEGI, El ingreso y el gasto público en México, 2005 y 2012; Felipe Calderón, Sexto Informe de Gobierno 2012; e INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales. (Los datos de 1980 a 1989 fueron tomados de Calva, 2007: 30 y 31).

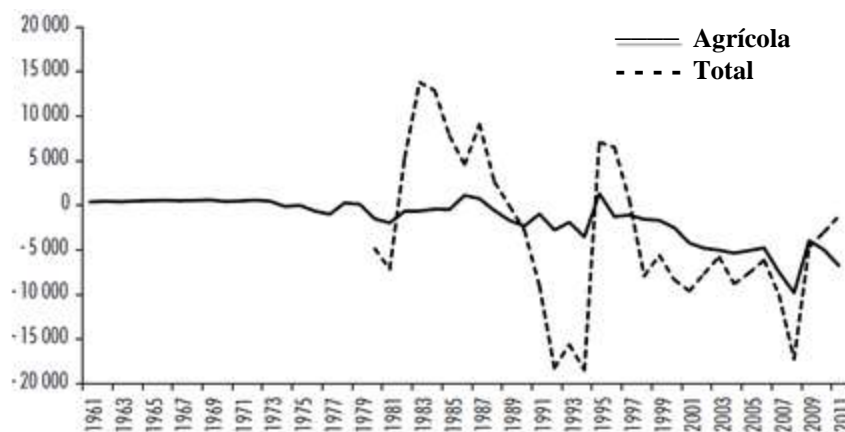
La puntilla en la desaparición de la política agraria, y en el consecuente estancamiento del sector primario, fue dada por la unilateral y rápida apertura comercial de que fue objeto la economía mexicana desde mediados de la década de los ochenta, coronada con la firma y entrada en vigor del Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos de Norteamérica y Canadá a principios de los noventa. En este contexto los precios de garantía o soporte fueron suprimidos, implicando una pérdida tanto en la rentabilidad del sector como en el poder adquisitivo de los productores del campo (Calva, 2012).

Con estos antecedentes, no sería sorprendente observar que la contribución al crecimiento del sector primario dejara de ser positiva, y que las restricciones al crecimiento que el modelo de exportaciones ha ido imponiendo se acentuaran. Un ejemplo al respecto se observa en la evolución del balance comercial total y del sector primario (véase la gráfica *Balanza comercial total y agrícola, 1970-2011*). En ésta, es evidente que el balance comercial agrario ha sido, desde mediados de la década de los setenta, esencialmente deficitario. Las implicaciones económicas de esta situación son sin duda negativas, y vale la pena resaltarlas. Por un lado, un nulo aporte de divisas para cubrir los requerimientos de importaciones, lo cual ha conllevado al mayor endeudamiento externo o bien a la disminución de las reservas internacionales; ambas opciones, como la evidencia empírica lo señala, son inviables en el largo plazo. Más aún, las recientes crisis económicas de México han estado vinculadas a los insostenibles déficit externos.

Por otra parte, pero relacionado con el punto previo, está el hecho de que el déficit comercial agrario ha contribuido al de la cuenta corriente total, con lo que la restricción al crecimiento por la vía del sector externo no ha podido ser aliviada. En esta tesitura, finalmente, en un estudio reciente Cruz et al. (2011) señalan que la dependencia alimentaria de la economía mexicana es factible activar de la restricción doméstica al crecimiento al ejercer presión al alza en la inflación de origen estructural. Dicha presión inflacionaria puede ser de carácter autónomo, originada en el crecimiento de los precios

internacionales de alimentos, o bien de carácter endógeno, debido al caso de un crecimiento económico muy dinámico. Independientemente de su origen, apuntan los autores, la inflación estructural puede, por un lado, incentivar a las autoridades monetarias a frenar el crecimiento económico o, por el otro, afectar negativamente el tipo de cambio real al apreciarlo, resultado en una pérdida de competitividad comercial, y agravando el déficit externo. En suma, la ausencia de un excedente del sector primario ha acentuado, por diversas vías, la activación de mecanismos adversos para el crecimiento de la economía mexicana y ha dejado, al mismo tiempo, de contribuir positivamente al crecimiento económico.

BALANZA COMERCIAL TOTAL Y AGRÍCOLA, 1970-2011
-Millones de dólares-



FUENTE: Estadísticas de la CEPAL (disponible en: estadistical.cepal.org).

Hemos destacado que un mecanismo por el cual el sector primario contribuye al desarrollo es por la vía de la demanda por bienes industriales. Esto es particularmente cierto cuando los ingresos de los trabajadores del sector primario crecen y cuando la participación del empleo del sector en el total es elevada. En este sentido, no es sorprendente que el sector agrario haya dejado de ser una fuente importante de demanda como consecuencia del abrupto freno en el dinamismo del crecimiento económico agregado que se registró a partir de 1982 (Gómez-Oliver, 1996). Es decir, la pérdida de empleo y de poder adquisitivo perpetuadas a partir de 1982 generó la contracción, tanto

de la demanda por productos industriales (lo cual a su vez ha afectado negativamente la demanda por materias primas primarias), como la de alimentos (esto es un fenómeno inesperado debido a la baja elasticidad del ingreso de los productos primarios). No debemos olvidar que el sector primario concentra aún a un elevado número de trabajadores –desde inicios de la década de 1980 la participación del empleo del sector primario en el empleo total ha disminuido lentamente, de tal suerte que para 2012 dicha participación se mantenía en alrededor de 14%–, por lo que la disminución del ingreso en el sector sin duda ha afectado la demanda total. La contracción de la demanda desde mediados de los ochenta ha contribuido en la caída vertiginosa de la participación del sector primario en el PIB total, pasando de 10.6% del PIB en 1986 a fluctuar alrededor de 3.5% de éste desde finales de los noventa. Por lo anterior, en términos contables, la contribución al crecimiento del sector primario es, en general marginal, la misma que excepcionalmente ha alcanzado dos décimas de punto porcentual a partir de la década de los ochenta (véase el cuadro siguiente).

A la luz de esta evidencia, es claro que el sector primario en México no sólo dejó de contribuir al desarrollo económico sino también ha agudizado las restricciones al crecimiento que el modelo exportador a impuesto. En lo que resta de esta sección, se intenta ilustrar cómo el sector primario está relacionado con el resto de la economía, en particular con el sector industrial; también poder identificar en qué medida está contribuyendo al estancamiento económico mexicano.

**CONTRIBUCIÓN DE LOS SECTORES PRODUCTIVOS
AL PRODUCTO TOTAL**

Año	Total	Agricultura	Industria	Servicios
1980	8.7	0.35	2.77	5.53
1981	8.6	0.30	3.06	5.21
1982	-0.7	-0.09	-0.90	0.31
1983	-4.0	0.09	-3.23	-0.84
1984	3.8	0.13	1.59	2.10
1985	2.7	0.19	1.69	0.86
1986	-3.4	-0.14	-1.89	-1.33
1987	1.9	0.07	1.04	0.84
1988	1.5	-0.19	0.85	0.80
1989	4.4	-0.01	2.05	2.40
1990	5.2	0.25	2.28	2.67
1991	4.2	0.11	1.16	2.91
1992	3.8	-0.04	1.50	2.32
1993	1.8	0.13	0.10	1.55
1994	4.5	0.04	1.63	2.88
1995	-6.5	0.04	-2.66	-3.85
1996	5.6	0.16	3.39	2.06
1997	7.1	0.01	3.23	3.88
1998	5.1	0.03	2.25	2.80
1999	4.0	0.14	1.69	2.13
2000	6.6	0.02	2.21	4.40
2001	-0.5	0.13	-1.26	0.59
2002	0.8	0.00	-0.03	0.78
2003	1.2	0.12	-0.06	1.12
2004	4.0	0.11	1.28	2.66
2005	3.2	-0.03	0.88	2.34
2006	5.2	0.14	2.05	2.97
2007	3.2	0.09	0.70	2.45
2008	1.2	0.04	-0.05	1.17
2009	-6.0	-0.12	-2.56	-3.31
2010	5.3	0.11	2.00	3.19
2011	3.9	-0.09	1.31	2.69
2012	3.9	0.23	1.18	2.51

FUENTE: Elaboración de los autores con base en datos de WDI (en línea).

La contribución del sector primario al estancamiento económico, 1970-2011: un ejercicio econométrico

Desde una perspectiva kaldoriana, el determinante del crecimiento económico es el sector industrial, en particular la industria manufacturera (Kaldor, 1966). La idea está sintetizada en su primera ley del crecimiento, la cual sugiere que la dinámica del crecimiento del sector manufacturero determina la tasa de crecimiento del conjunto de

la economía¹⁴. Siguiendo esta idea, es decir, asumiendo que el sector industrial es el motor del crecimiento económico, un primer paso para conocer el papel del sector primario en el estancamiento económico consiste en realizar una estimación donde se incluyan las tasas de crecimiento de los sectores primario y terciario como variables explicativas del sector industrial. El objetivo es identificar si la dinámica del sector primario ha sido importante para la evolución del sector industrial. Para una economía exitosa, se esperaría que, tanto la dinámica del sector primario como la del sector servicios fuesen relevantes para el crecimiento del sector industrial. Esto debería reflejarse en parámetros con signos positivos (y estadísticamente significativos).

Para realizar éste, y los subsecuentes ejercicios econométricos, se utilizan datos anuales de la base de datos de las Naciones Unidas (disponible en: unstats.un.org) de 1970 a 2012. Las variables utilizadas son el valor agregado de cada sector productivo en millones de pesos reales (2005=100). La razón para realizar el estudio a partir de 1970 radica, como se mencionó, en que el sector primario comenzó a ralentizar su dinámica expansiva hacia mediados de la década de 1960 (Rodríguez, 1980; Calva, 2012, y Moreno-Brid y Ros, 2009). En este sentido, se intenta identificar si el sector primario ha sido relevante para el industrial desde que inició la debacle del primero.

Como es estándar en el tipo de ejercicios que aquí se realiza, antes de proceder con la estimación debe conocerse el orden de integración de cada variable con el objeto de evitar resultados espurios. Para tal efecto se recurrió a las pruebas de Dickey-Fuller aumentada (ADF) y de Phillips-Perron (PP). La información contenida en el cuadro siguiente, de acuerdo con los resultados de dichas pruebas, indica que todas las variables (el valor agregado del sector primario [Pr], del sector industrial [In] y del sector servicios [Se]) tienen el mismo orden de integración, en este caso $i(1)$, por lo

¹⁴ Véase, entre otros, Felipe (1998), Dasgupta y Singh (2006), McCausland y Theodossiou, (2012) para evidencia empírica confirmando la primera ley del crecimiento de Kaldor.

cual no hay riesgo de estimar regresiones cuyos resultados arrojen asociaciones espurias.

PRUEBA DE RAÍZ UNITARIA

Variable	ADF Estadístico <i>t</i>	PP Estadístico <i>t</i>
LPr	1.33	-1.42
D(LPr)	-8.01	-8.04
LIn	-2.42	-2.78
D(LIn)	-5.18	-5.19
LSe	-2.33	-2.33
D(LSe)	-4.62	-4.62

Notas: Pr: sector primario; In: sector industrial, y Se: sector servicios. L indica que la variable en cuestión está en logaritmos y D indica que la variable en cuestión ha sido diferenciada una vez. Las pruebas incluyen constante y el estadístico *t* indica el rechazo de la hipótesis nula de la existencia de raíz unitaria a 5% de confianza.

FUENTE: Elaboración de los autores usando E-views.

Con este antecedente, estamos en condiciones de estimar una regresión donde la tasa de crecimiento del sector industrial (*gIn*) esté explicada por las tasas de crecimiento del sector primario (*gPr*) y del sector terciario (*gSe*). Los resultados de tal estimación se muestran en el cuadro siguiente.

DETERMINANTES DEL SECTOR INDUSTRIAL, 1970-2012 -MCO; variable dependiente: tasa de crecimiento del sector industrial (*gIn*)-

Variable explicativa	
Constante	-1.82 (-3.3)
<i>gPr</i>	-0.04 (-0.37)
<i>gSe</i>	1.49 (12.5)
R ²	0.80
Pruebas de diagnóstico	Valor p
J-B normalidad	0.1913
B-G correlación serial (dos rezagos)	0.6698
ARCH	0.4682
WHITE	0.4610
RESET Ramsey	0.9594

Notas: estadísticos White *t* aparecen en paréntesis.

FUENTE: Elaboración de los autores usando E-views.

Como puede observarse, la regresión (estimada por MCO) no presenta problemas asociados con normalidad, correlación serial, heterocedasticidad o forma funcional. Por otra parte, los coeficientes estimados son reveladores ya que indican, por un lado, que únicamente el sector servicios ha incidido en la dinámica del sector industrial durante los últimos 40 años; estrictamente hablando, una expansión de 1% de dicho sector genera un crecimiento de 1.5% en el sector industrial. Este resultado no es sustancialmente revelador si consideramos el crecimiento que ha observado el sector servicios durante el período de estudio, mismo que se ha reflejado en una creciente participación en el PIB total.

Por otra parte, el coeficiente del sector primario tiene signo negativo, indicando que no contribuye positivamente al crecimiento económico. No obstante, este parámetro no es estadísticamente significativo, razón por la cual puede derivarse que la dinámica del sector primario no es (ha dejado de ser) relevante para la dinámica del sector industrial. Esto es un primer indicativo, como esperábamos, de que el sector primario ha dejado de contribuir, vía el sector industrial, al desarrollo económico.

Ahora bien, dado que todas las variables tienen el mismo orden de integración, es posible realizar un ejercicio que permita verificar si, pese a los resultados anteriores, hay una relación de largo plazo, siguiendo la idea kaldoriana antes expuesta. Para tal efecto, usando la metodología de cointegración de Johansen (Charemza y Deadman, 1997; Asteriou y Hall, 2011) y siguiendo el trabajo de Yao (2000), se estima primero un vector autoregresivo (VAR), incluyendo las mismas variables señaladas previamente, aunque esta vez en niveles transformadas por logaritmos. Recordemos que el procedimiento de Johansen es un método de máxima verosimilitud que utiliza sistemas de ecuaciones dinámicas, específicamente un modelo de autorregresión vectorial. Asimismo, esta metodología permite identificar no sólo la presencia de cointegración sino, de confirmarse, la cantidad de vectores cointegrados así como su especificación (Oreiro et al. 2012).

Es importante destacar que siguiendo la idea kaldoriana de que el motor de crecimiento es el sector industrial, se incluyen las variables en el VAR en el siguiente orden: primero, el sector industrial, después, el sector primario y, finalmente, el sector terciario. Del mismo modo, se decidió incluir dos variables *dummy* para capturar los efectos de períodos atípicos en la tendencia del crecimiento, es decir, a la crisis de 1995 y la recesión global de 2009. Ahora, con base en los criterios de información de Schwarz y de Akaike se estimó un VAR (1) entre las variables señaladas. En seguida, se realiza la prueba de cointegración de Johansen para identificar si hay algún vector de cointegración. De acuerdo con el principio de Pantula (Asteriou y Hall, 2011) y a la prueba de la traza y del valor característico máximo del procedimiento de cointegración de Johansen es posible afirmar que las variables destacadas cointegran y que hay al menos un vector de cointegración (véase el cuadro siguiente).

PRUEBAS DE COINTEGRACIÓN

Prueba de la traza			
Hipótesis Núm. de corrección de errores	Valor propio	Estadístico de la traza	0.05 Valor crítico
Ninguno*	0.560137	58.51	35.19
Al menos uno*	0.336610	24.84	20.26
Al menos dos	0.177558	8.01	9.16
Prueba del valor característico máximo			
Hipótesis Núm. de corrección de errores	Valor propio	Máximo valor característico	0.05 Valor crítico
Ninguno*	0.560137	33.67	22.29
Al menos uno*	0.336610	16.82	15.89

* Rechazo de la hipótesis al nivel de confianza del 0.05; MacKinnon-Haug-Michelis (1999) p-values.

FUENTE: Elaboración de los autores usando E-views.

Dado lo anterior, es posible estimar el vector de corrección de errores (VEC). La siguiente ecuación captura las elasticidades de largo plazo obtenidas del vector de cointegración (entre paréntesis, se muestra el estadístico *t*), es decir, el vector de cointegración normalizado es:

$$LIn = 23.34 - 2.52 LPr + 2.46 LSe$$

(3.25) (-3.37) (3.37)

Los resultados de largo plazo, como puede observarse, confirman los previamente obtenidos. Esta vez, todas las variables son estadísticamente significativas. Así, por un lado, los sectores terciario e industrial mantienen una relación positiva y, derivado de nuestra especificación, es posible sugerir que el sector terciario coadyuva positivamente al crecimiento del sector industrial. Por el otro, el sector primario mantiene una relación inversa con el sector industrial y, por lo tanto, con el crecimiento económico, en este sentido, su evolución en vez de aportar al crecimiento, lo frena. La razón principal de este resultado puede deberse a la insuficiente inversión de que ha sido objeto el sector, resultado, como se ha señalado, del desmantelamiento de la política agraria, y, consecuentemente, de su crecimiento insuficiente.

Finalmente, el cuadro siguiente presenta los parámetros de ajuste asociados al modelo VEC. Su significancia estadística indica la endogeneidad o (débil) exogeneidad de cada variable. Como puede verse, todas las variables son endógenas, indicando que ninguna causa la evolución de las otras. Este resultado, por un lado, soporta el hallazgo de que el sector primario no promueve el crecimiento económico. Sin embargo, es revelador en el sentido de que ni el sector industrial ni el terciario se determinan mutuamente (ni al sector primario). Una posible explicación de esto podría estar dada por la debilidad de encadenamientos entre los sectores productivos.

RESULTADOS DEL VEC

	D(LIn)	D(LPr)	D(LSe)
Término de corrección de errores	-0.271645	-0.189569	-0.207023
t estadístico	[-3.37]	[-4.33]	[-4.92060]
R2 ajustada	0.282638	0.351951	0.472856
Estadístico LM (autocorrelación)	0.3700		
White (heterocedasticidad)	0.6427		
Prueba de Urzúa (normalidad)	0.8149		

FUENTE: Elaboración de los autores.

Conclusiones

En este trabajo, usando evidencia descriptiva y econométrica, se explora la contribución del sector primario en el estancamiento económico mexicano durante el período de 1970 a 2012. Los resultados basados en el análisis descriptivo indican que el sector primario ha contribuido tanto al estancamiento económico como al reforzamiento de las restricciones externa e interna al crecimiento. Por otra parte, los resultados de la regresión indican que el sector primario no ha sido significativo para la dinámica del sector industrial durante el período de estudio; los resultados del ejercicio de cointegración sugieren, no obstante, que en el largo plazo ambos sectores sí mantienen una relación, aunque de carácter negativo, lo cual refuerza los hallazgos previos en el sentido de que el sector primario frena el crecimiento económico. En particular, las estimaciones aquí expuestas indican que en el largo plazo por cada punto porcentual que se expande el sector primario, el sector industrial se frena poco más de 2 por ciento.

Las implicaciones de política de los hallazgos son relevantes pues es claro que el éxito de la economía mexicana, por las razones expuestas a lo largo del trabajo, sólo será alcanzable si se logra que el sector primario contribuya nuevamente al crecimiento económico de manera positiva. Para lograr esto, es indispensable cambiar el sesgo anti-rural del actual modelo económico, lo cual implica poner en marcha una política agrícola que garantice la generación de un excedente productivo del sector primario, mismo que descansa en el crecimiento de su productividad. Esto implica necesariamente el apoyo del gobierno al sector, introduciendo o retomando políticas que garanticen insumos mejorados por medio del apoyo a la investigación, a la educación, a la aplicación de nuevo conocimiento y de técnicas modernas; también es necesario el apoyo financiero que facilite el acceso al crédito en condiciones preferentes y a los seguros; también es indispensable el desarrollo de infraestructura (para riego y almacenaje, por ejemplo), y el apoyo al transporte, a la comercialización y al procesamiento, así como el uso de garantías de precios para mantener la estabilidad de

los ingresos de los productores; finalmente, la protección comercial podría coadyuvar de manera significativa al fortalecimiento del sector (Calva, 2007; Chang, 2009). No debería haber razón para que este tipo de política agraria que ha estado (y está) vigente en prácticamente todos los países exitosos sea retomada en México. Sin ella, se insiste, alcanzar un crecimiento económico rápido y sostenido será imposible.

Fuente de información:

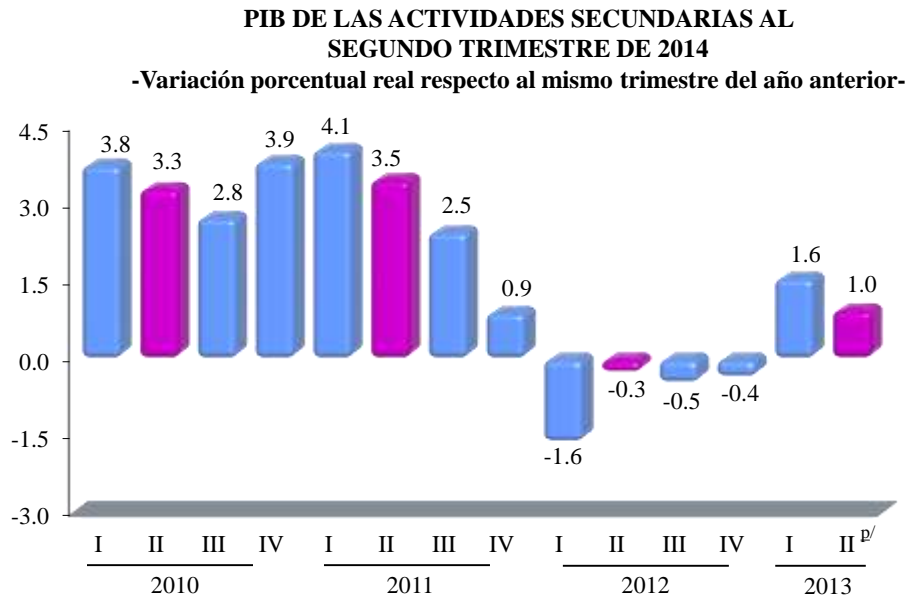
http://www.probdes.iiec.unam.mx/numeroenpdf/178_v45/01Moritz.pdf

SECTOR SECUNDARIO

Producto Interno Bruto de las Actividades Secundarias en, México durante el segundo trimestre de 2014 (INEGI)

El 21 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Producto Interno Bruto de las Actividades Secundarias en México durante el segundo trimestre de 2014”. A continuación se presenta la información.

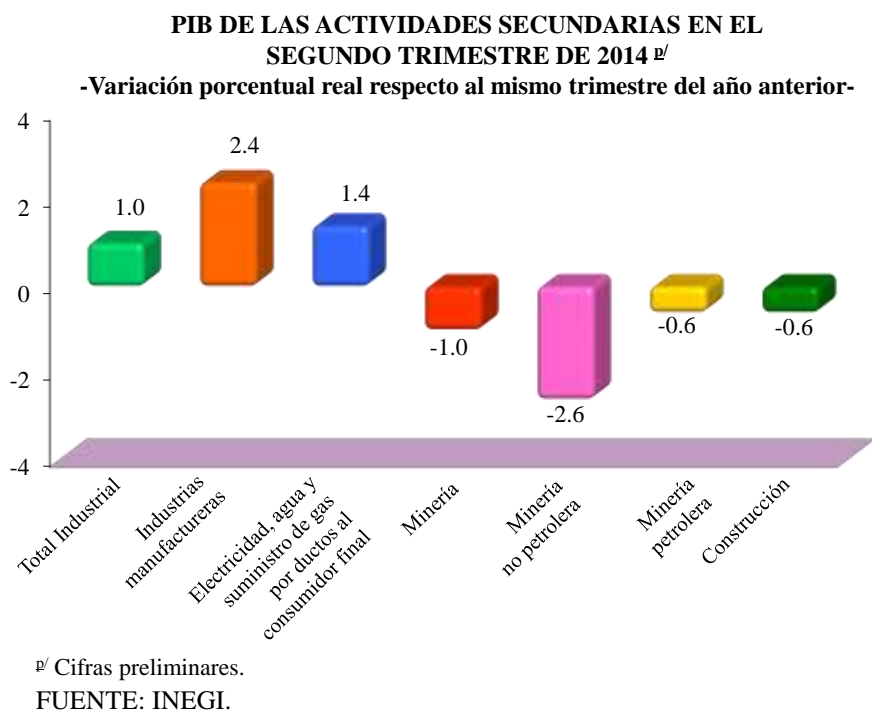
El Producto Interno Bruto (PIB) de las Actividades Secundarias (integradas por la minería; generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; construcción, e industrias manufactureras) registró un incremento de 1.0% en el segundo trimestre del año en curso respecto a igual trimestre de 2013.



^{B/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

El aumento en el PIB de las Actividades Secundarias fue derivado de los avances en dos de los cuatro sectores que las conforman: las industrias manufactureras fueron mayores

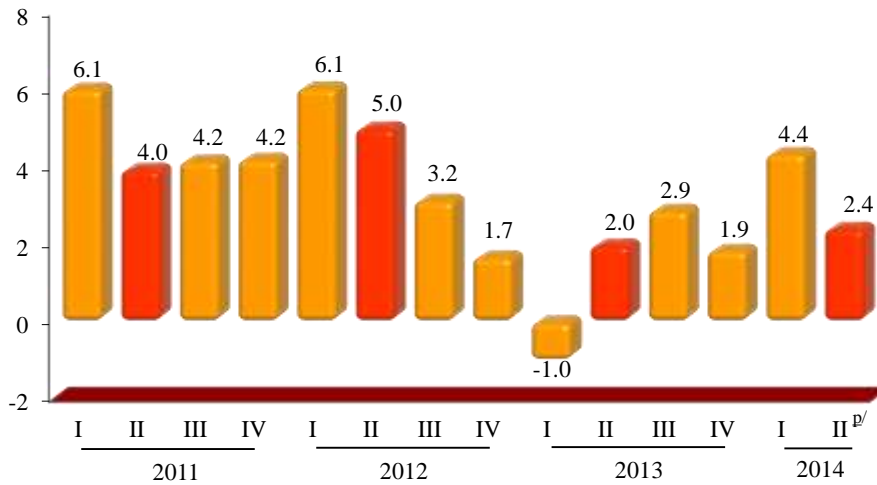
en 2.4% y la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final lo hizo en 1.4%; en tanto que la minería cayó 1% (la producción no petrolera disminuyó 2.6% y la petrolera 0.6%) y la construcción 0.6 por ciento.



PIB Manufacturero

Al interior de las industrias manufactureras, se elevó la producción de los subsectores de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; industria de las bebidas y del tabaco; “otras industrias manufactureras”; equipo de generación eléctrica y aparatos eléctricos, e industria del plástico y del hule, básicamente.

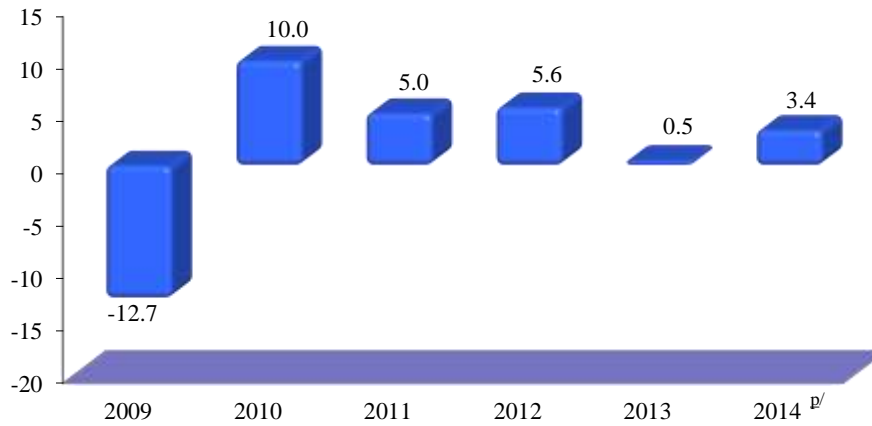
**PIB DEL SECTOR MANUFACTURERO AL
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014**
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

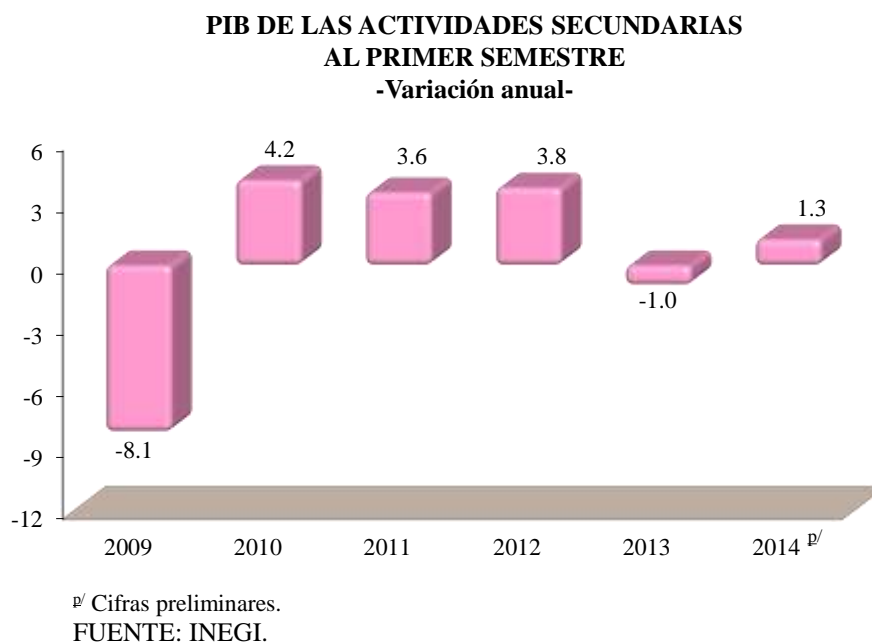
Asimismo, el PIB de la industria manufacturera durante el período enero-junio de 2014 creció 3.4% con relación al mismo lapso del año anterior.

**PIB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
AL PRIMER SEMESTRE**
-Variación anual-



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Finalmente, durante el primer semestre de 2014, el PIB de las Actividades Secundarias reportó un crecimiento de 1.3% con respecto al mismo período del año anterior.



Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf>

Actividad Industrial en México durante junio de 2014 (INEGI)

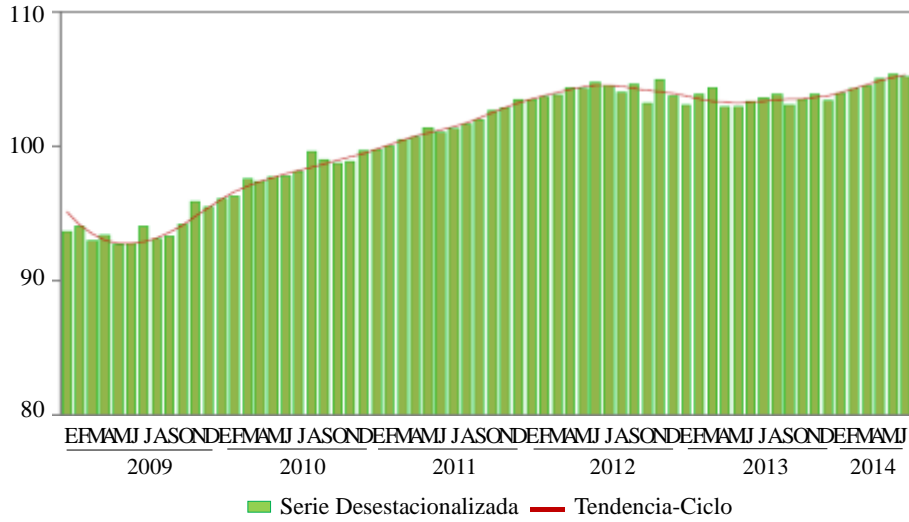
El 11 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la “Información oportuna sobre la Actividad Industrial en México durante junio de 2014”. A continuación se presenta la información.

Principales resultados

Con base en cifras desestacionalizadas la Actividad Industrial en México (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas

por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias manufactureras) mostró una variación de 0.18% durante junio de este año respecto al mes previo.

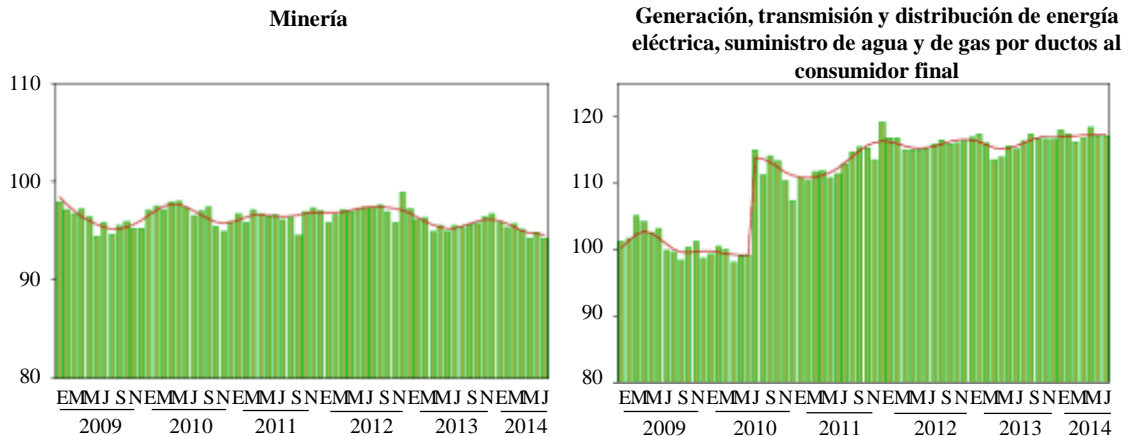
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL A JUNIO DE 2014
-Índice base 2008=100-

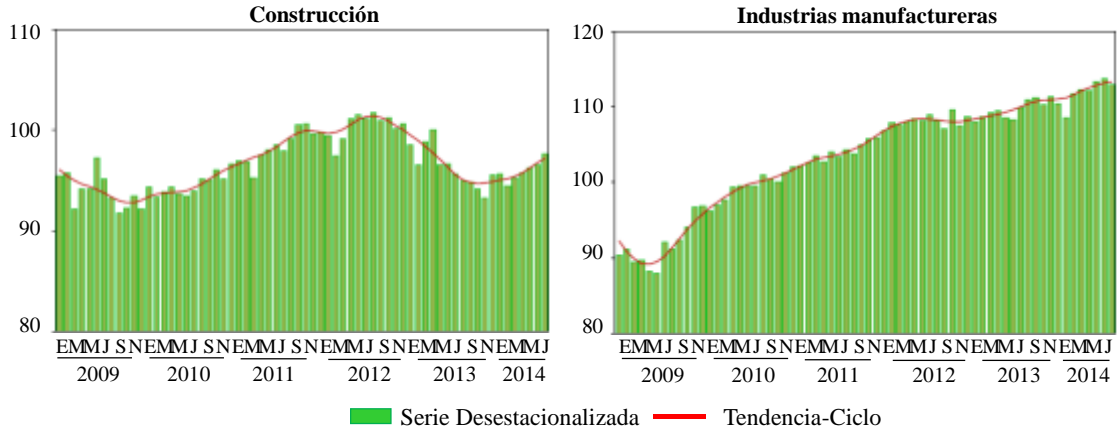


FUENTE: INEGI.

Por sector de actividad económica, las Industrias manufactureras cayeron 0.68% y la Minería 0.62%; mientras que la Construcción aumentó 1.21% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 0.03% durante junio de este año frente al mes precedente.

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIAS-CICLO DE LOS COMPONENTES DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL A JUNIO DE 2014
-Índices base 2008=100-

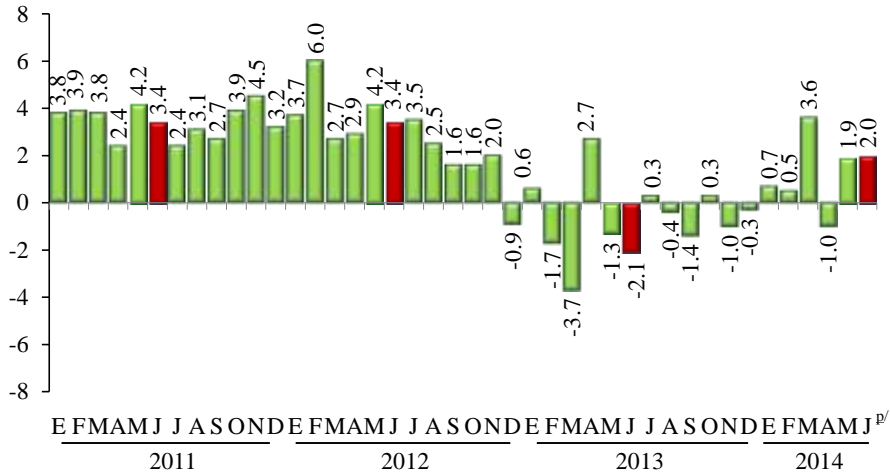




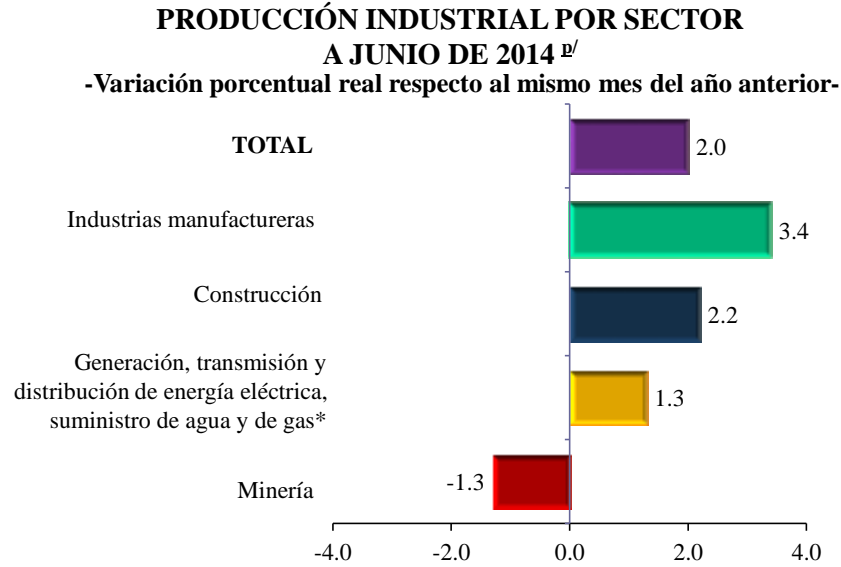
FUENTE: INEGI.

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial se incrementó 2% en términos reales durante el sexto mes de 2014 respecto a igual mes de un año antes, debido a los avances mostrados en tres de los cuatro sectores que la conforman.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A JUNIO DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



p/ Cifras preliminares.
 FUENTE: INEGI.



* Por ductos al consumidor final.

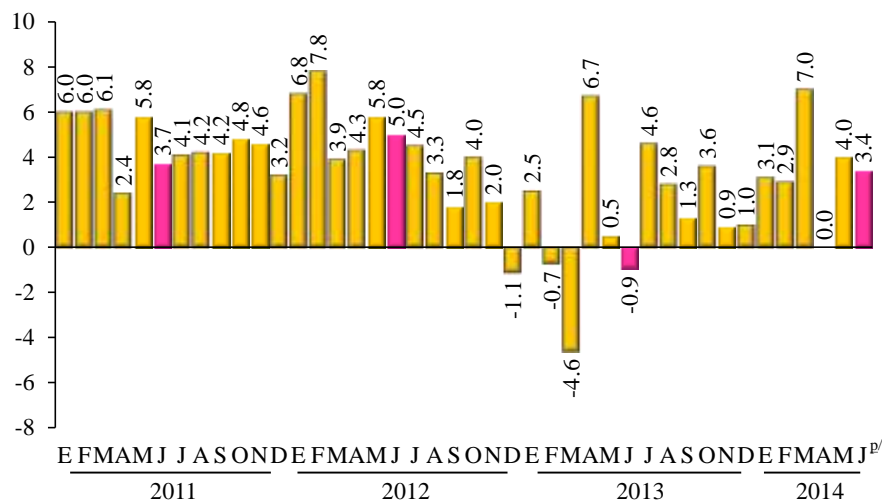
^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Industrias manufactureras

El sector de las Industrias manufactureras aumentó 3.4% a tasa anual durante junio de 2014, como resultado del incremento observado en la producción de los subsectores de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; industria alimentaria; accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; industria de las bebidas y del tabaco; “otras industrias manufactureras”; industria del plástico y del hule; maquinaria y equipo, y productos metálicos, entre otros.

INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A JUNIO DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



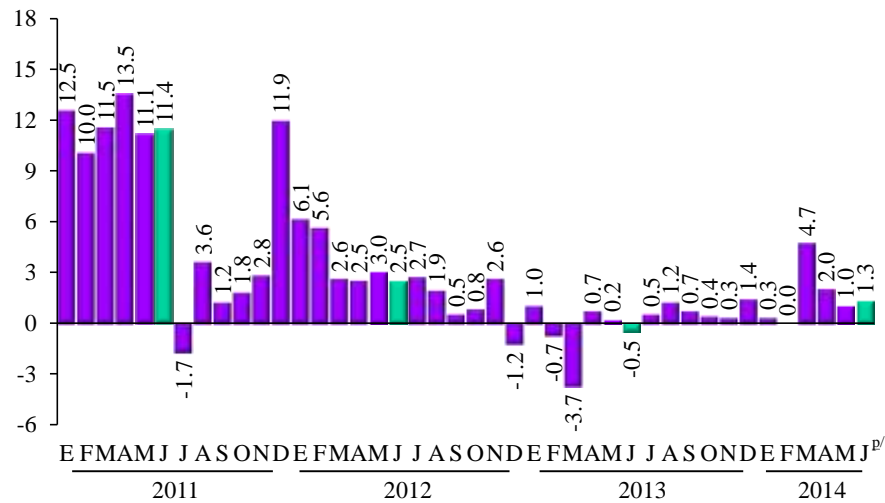
p/ Cifras preliminares.
 FUENTE: INEGI.

Industria de la Construcción

La Industria de la Construcción creció 2.2% en el mes en el sexto mes del año frente a la de junio de 2013, derivado de las mayores obras relacionadas con la Edificación de vivienda y los Trabajos especializados para la construcción. Adicionalmente, se elevó la demanda de materiales de construcción tales como: cables de conducción eléctrica; tubos y postes y otros productos de hierro y acero; aluminio; pinturas y recubrimientos; componentes electrónicos; equipo para soldar y soldaduras; cal, y “otros productos de plástico con reforzamiento”, entre otros.

GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA*, A JUNIO DE 2014

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



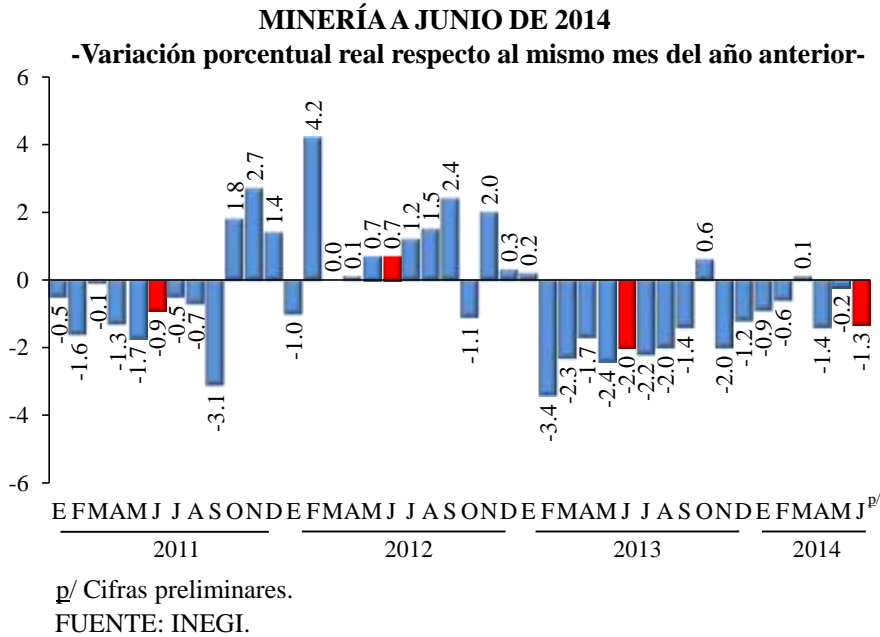
p/ Cifras preliminares.

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

FUENTE: INEGI.

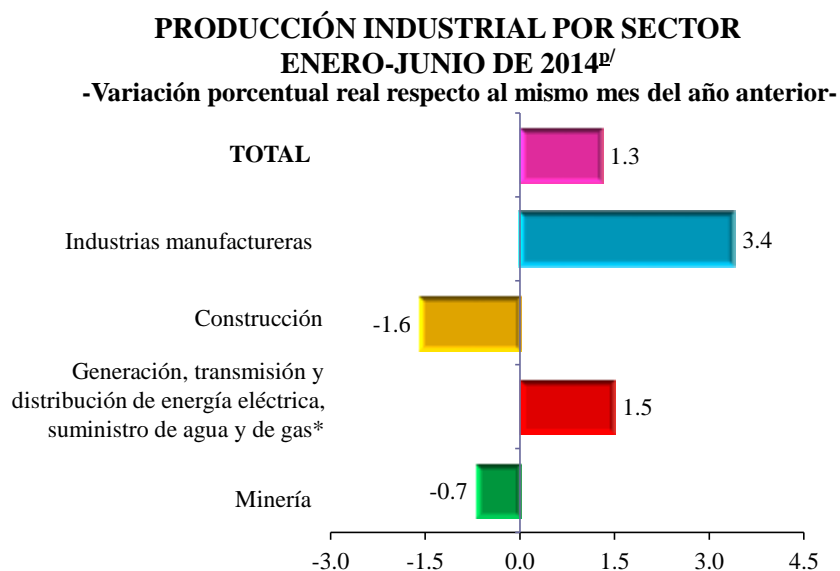
Minería

La Minería disminuyó 1.3% en el sexto mes de este año respecto al mismo mes de 2013, como consecuencia de la caída en la minería petrolera de 1.6% y en la no petrolera de 0.4% en igual lapso.



Resultados durante enero-junio de 2014

En los primeros seis meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.3% en términos reales respecto a igual período de 2013, producto del crecimiento en dos de los cuatro sectores que la integran. Las Industrias manufactureras se elevaron 3.4% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 1.5%; en tanto que la Construcción cayó 1.6% y la Minería 0.7% en el lapso de referencia.



* Por ductos al consumidor final.

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A JUNIO DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	Junio ^{p/}	Ene-Jun ^{p/}
Actividad Industrial Total	2.0	1.3
Minería	-1.3	-0.7
Petrolera	-1.6	-0.9
No petrolera	-0.4	0.1
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	1.3	1.5
Construcción	2.2	-1.6
Industrias Manufactureras	3.4	3.4

FUENTE: INEGI.

Fuente de información:

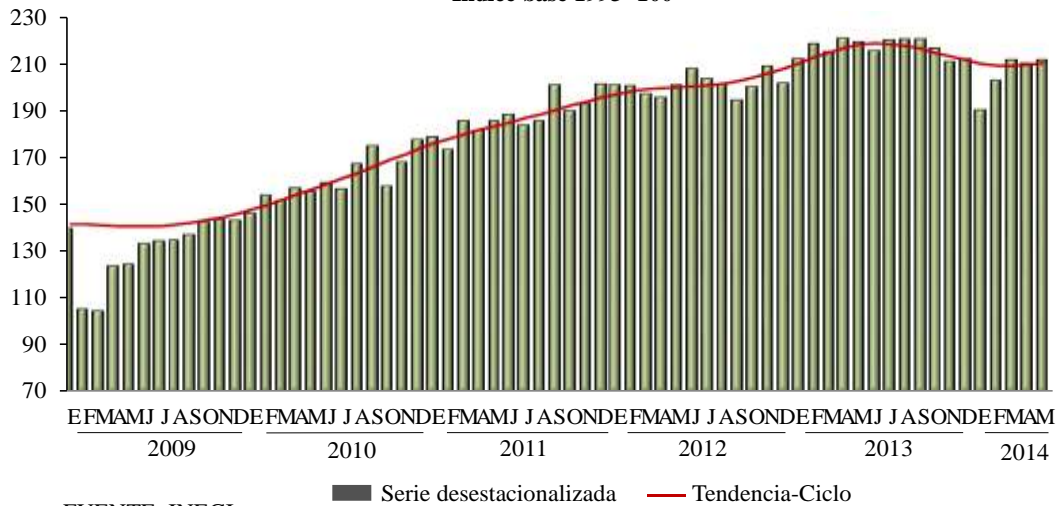
<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/Actbol.pdf>

Industria Minerometalúrgica, cifras a mayo de 2014 (INEGI)

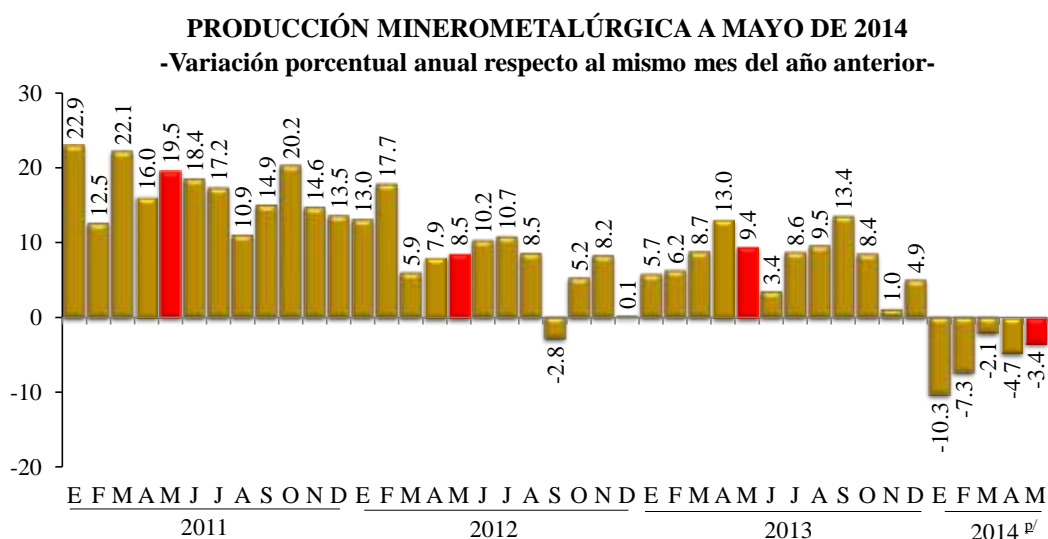
El 31 de julio de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la “Estadística de la Industria Minerometalúrgica con cifras a mayo de 2014”. A continuación se presentan la información.

El índice de volumen físico de la Producción Minerometalúrgica del país (referida a las actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) creció 0.71% con base en cifras desestacionalizadas en el quinto mes de 2014 frente al mes inmediato anterior.

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO DE LA PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA A MAYO DE 2014
-Índice base 1993=100-



En su comparación anual, la producción minerometalúrgica disminuyó 3.4% en términos reales durante mayo del presente año con relación a igual mes de 2013, derivado de la reducción de la producción de carbón no coquizable, oro, zinc, azufre, fluorita, plomo y plata; en cambio, se incrementó la de yeso, coque, cobre y pellets de fierro en el mes en cuestión.



PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA
-Toneladas ^{1/}-

Mineral	Mayo		Variación porcentual anual
	2013	2014 ^{p/}	
Carbón no coquizable	1 530 199	1 087 191	-29.0
Oro	8 658	7 648	-11.7
Zinc	35 305	34 340	-2.7
Azufre	90 773	88 491	-2.5
Fluorita	103 192	100 940	-2.2
Plomo	16 288	16 094	-1.2
Plata	400 562	397 494	-0.8
Pellets de fierro	705 861	716 827	1.6
Cobre	37 788	38 913	3.0
Coque	188 485	195 362	3.6
Yeso	456 224	518 566	13.7

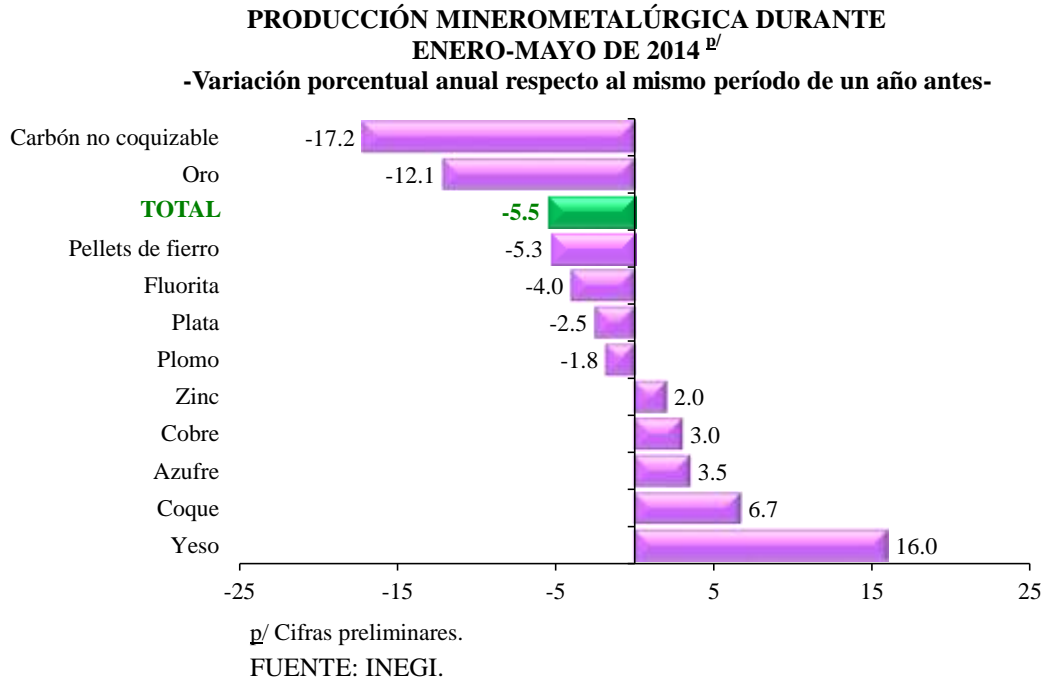
p/ Cifras preliminares.

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

FUENTE: INEGI.

Durante los primeros cinco meses del año en curso, el índice de volumen físico de la producción minerometalúrgica descendió 5.5% respecto a igual período de 2013, debido a una menor producción de carbón no coquizable, oro, pellets de fierro, fluorita,

plata y plomo. Por su parte, aumentó la de yeso, coque, azufre, cobre y zinc en el período de referencia.



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 durante el quinto mes de 2014, de los principales metales y minerales:

La mayor producción de oro se concentró en Zacatecas que aportó 27.4% del total nacional, Sonora 24.9%, Chihuahua 16.4%, Durango 13% y Guerrero 7.4%; mientras que Guanajuato, Estado de México, Oaxaca, San Luis Potosí, Sinaloa y otras entidades produjeron en forma conjunta 10.9 por ciento.

La extracción y beneficio de plata se realizó en cuatro estados, principalmente: Zacatecas que contribuyó con 45.2%, Chihuahua 15.8%, Durango 13.5% y Sonora 6.2%; en tanto que el 19.3% se reportó en Coahuila de Zaragoza, Guanajuato, Guerrero, Estado de México, Oaxaca, San Luis Potosí, Sinaloa y otros estados.

**PRODUCCIÓN MINERA SEGÚN
PRINCIPALES ESTADOS PRODUCTORES**
-Toneladas ^{1/}-

Mineral/Estado	MAYO		Variación porcentual anual
	2013	2014 ^{2/}	
Oro	10 735	9 748	-9.2
Zacatecas	1 560	2 670	71.1
Sonora	3 558	2 431	-31.7
Chihuahua	1 754	1 602	-8.6
Durango	1 529	1 266	-17.2
Guerrero	946	718	-24.2
Plata	494 428	488 952	-1.1
Zacatecas	187 778	221 125	17.8
Chihuahua	86 888	77 024	-11.4
Durango	63 556	66 243	4.2
Sonora	54 421	30 488	-44.0
Plomo	20 486	21 330	4.1
Zacatecas	9 828	11 465	16.7
Chihuahua	4 969	4 843	-2.5
Durango	2 499	2 557	2.3
Cobre	39 929	43 329	8.5
Sonora	30 555	34 191	11.9
Zacatecas	4 172	4 197	0.6
San Luis Potosí	2 133	2 211	3.7
Chihuahua	1 360	1 254	-7.8
Zinc	54 912	60 481	10.1
Zacatecas	21 566	28 163	30.6
Chihuahua	10 350	11 927	15.2
Durango	5 496	9 842	79.1
Estado de México	3 708	3 470	-6.4
Coque	188 485	195 362	3.6
Coahuila de Zaragoza	152 980	157 652	3.1
Michoacán de Ocampo	35 505	37 710	6.2
Fierro	1 586 335	1 571 046	-1.0
Michoacán de Ocampo	649 083	609 431	-6.1
Colima	214 746	261 671	21.9
Coahuila de Zaragoza	263 250	236 386	-10.2
Azufre	90 773	88 491	-2.5
Tabasco	29 980	30 778	2.7
Chiapas	19 263	22 906	18.9
Veracruz de Ignacio de la llave	12 347	9 856	-20.2
Tamaulipas	9 638	9 176	-4.8
Nuevo León	10 142	6 611	-34.8
Hidalgo	3 162	4 070	28.7
Oaxaca	3 313	3 040	-8.2
Guanajuato	2 928	2 054	-29.8
Fluorita	103 192	100 940	-2.2
San Luis Potosí	95 549	95 011	-0.6
Coahuila de Zaragoza	7 602	5 889	-22.5

^{2/} Cifras preliminares.

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

FUENTE: INEGI.

Por lo que se refiere a la producción de plomo, sobresalió la de Zacatecas con un porcentaje de 53.8%, Chihuahua 22.7% y Durango con 12%; por su parte, Guerrero, Estado de México, Querétaro, San Luis Potosí, Sinaloa y otras entidades generaron 11.5% en el quinto mes de 2014.

La producción de cobre se llevó a cabo básicamente en Sonora con una participación de 78.9%, continuando Zacatecas con 9.7%, San Luis Potosí 5.1% y Chihuahua con 2.9%. El 3.4% restante se registró en Durango, Guerrero, Estado de México, Michoacán de Ocampo, Querétaro, Sinaloa y otras entidades.

En cuanto a la extracción y beneficio de zinc, la de Zacatecas significó 46.6% del total nacional durante mayo de 2014; continúa Chihuahua con 19.7%, Durango 16.3%, Estado de México 5.7%, Guerrero 2.6% y San Luis Potosí 2.4%. El complemento de 6.7% se originó de manera agregada en los estados de Querétaro, Sinaloa y otros.

La producción de coque se logró en Coahuila de Zaragoza con una aportación de 80.7% y en Michoacán de Ocampo 19.3%; la de fierro en los estados de Michoacán de Ocampo, Colima y Coahuila de Zaragoza que contribuyeron con 38.8%, 16.7% y 15% en ese orden, y el 29.5% se ubicó en Chihuahua, Durango y otras entidades.

El azufre se produjo en los estados de Tabasco, Chiapas, Veracruz de Ignacio de la Llave, Tamaulipas y Nuevo León con 34.8, 25.9, 11.1, 10.4 y 7.5%, respectivamente; seguidos de Hidalgo con 4.6%, Oaxaca 3.4% y Guanajuato 2.3 por ciento. Por lo que toca a la fluorita, San Luis Potosí obtuvo 94.1% y Coahuila de Zaragoza 5.9% en el mes de referencia.

Fuente de información:

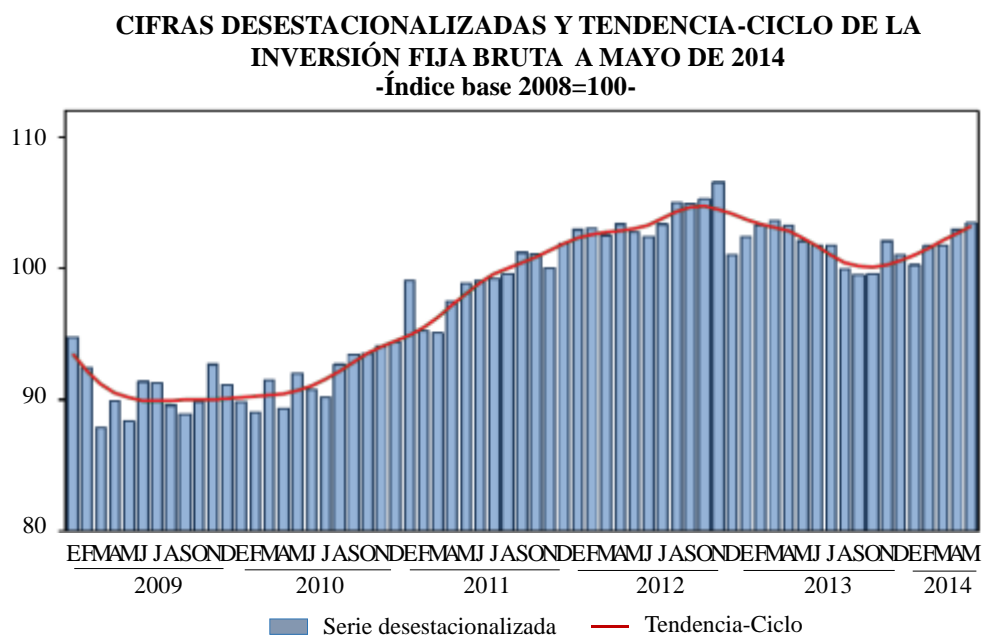
http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/notasinformativas/ind_miner/NI-IM.pdf

Inversión Fija Bruta (INEGI)

El 8 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México. Cifras durante mayo de 2014”, el cual se presenta a continuación.

Principales Resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) mostró un avance de 0.49% durante mayo de este año respecto al nivel registrado en el mes inmediato anterior.



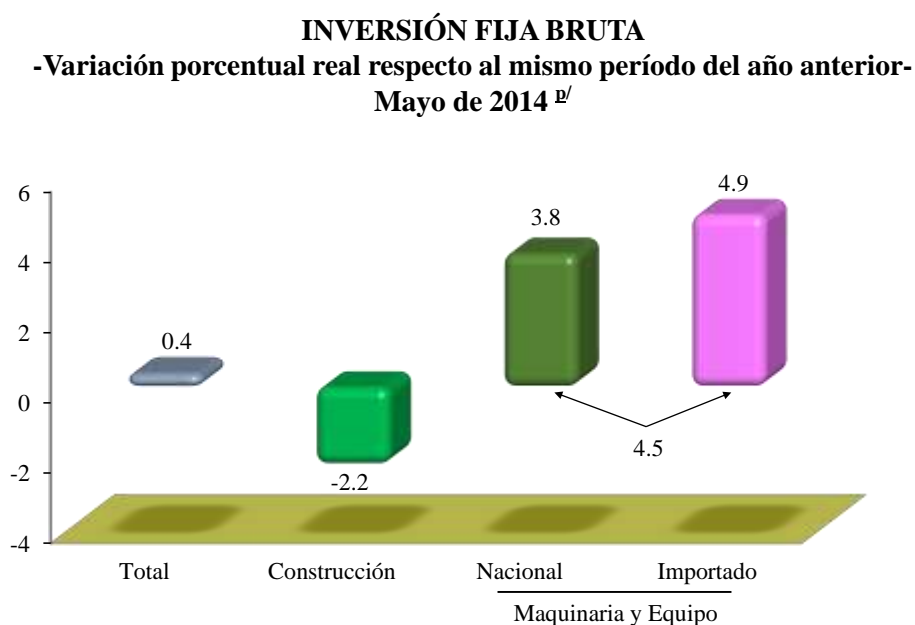
FUENTE: INEGI.

Por componentes, los gastos efectuados en Maquinaria y equipo total se incrementaron 1.83% y los de Construcción se redujeron 0.82% durante mayo de 2014 respecto a los del mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

Por componentes, los resultados fueron los siguientes:

Maquinaria y equipo total

La inversión fija bruta en Maquinaria y equipo total se elevó 4.5% en mayo de 2014 con relación al mismo mes de un año antes.



^{1/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Los gastos en Maquinaria y equipo de origen importado fueron mayores en 4.9% a tasa anual en el quinto mes del presente año, como consecuencia del alza en las compras de maquinaria y equipo (accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; industrias metálicas básicas, y manufacturas diversas, básicamente), y de la caída en las adquisiciones de equipo de transporte (vehículos terrestres y sus partes, y vehículos y material para vías férreas, fundamentalmente).

En cuanto a los gastos en Maquinaria y equipo de origen nacional, éstos presentaron una variación de 3.8% en el mes en cuestión frente a los del mismo mes de 2013, producto del incremento en las adquisiciones en maquinaria y equipo (maquinaria y equipo para la construcción; computadoras y equipo periférico; maquinaria y equipo para la industria extractiva; motores y generadores eléctricos; maquinaria y equipo agrícola, y motores de combustión interna y turbinas y transmisiones, principalmente) y de la reducción en los gastos en equipo de transporte (automóviles y camionetas; camiones y tractocamiones; equipo ferroviario, y equipo aeroespacial).

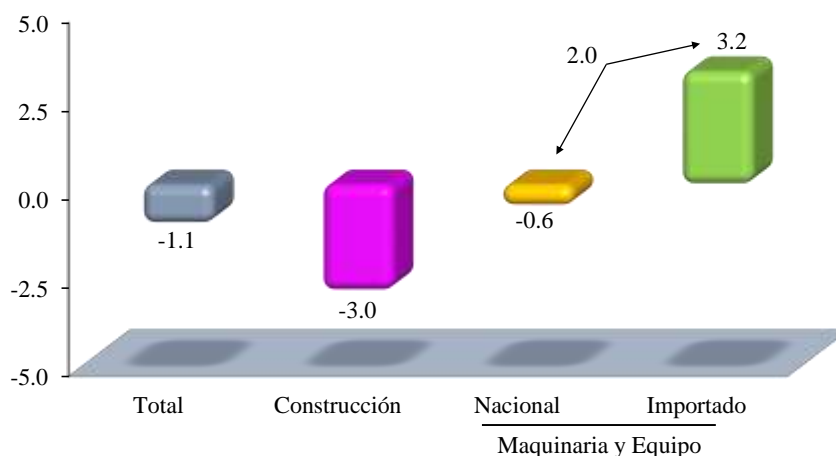
Construcción

Los gastos realizados en Construcción decrecieron 2.2% en el mes de referencia, por un descenso en la generación de obras de edificación no residencial de 4.2%, debido a la disminución en la construcción de carreteras, puentes y similares; obras de urbanización; obras de generación y conducción de energía eléctrica; para el tratamiento, distribución y suministro de agua y drenaje, y edificación de inmuebles comerciales y de servicios, entre otras, en cambio la residencial creció 0.6% (edificación de vivienda unifamiliar y multifamiliar).

Resultados durante enero-mayo de 2014

La Inversión Fija Bruta reportó una reducción de 1.1% durante los primeros cinco meses del año con relación a igual período de 2013. Los resultados por componentes fueron los siguientes: los gastos de inversión en construcción disminuyeron 3% (la de tipo no residencial cayó 3.8% y la residencial 1.8%); en tanto que los de maquinaria y equipo total se incrementaron 2% (los de origen importado aumentaron 3.2% y los nacionales descendieron 0.6%).

INVERSIÓN FIJA BRUTA
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-
Enero-mayo de 2014 ^{p/}



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

INVERSIÓN FIJA BRUTA A MAYO DE 2014
-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-

Concepto	Mayo ^{p/}	Ene-May ^{p/}
Inversión Fija Bruta	0.4	-1.1
Construcción	-2.2	-3.0
Residencial	0.6	-1.8
No residencial	-4.2	-3.8
Maquinaria y Equipo	4.5	2.0
Nacional	3.8	-0.6
Equipo de transporte	-3.0	-6.2
Maquinaria, equipo y otros bienes	11.1	4.9
Importado	4.9	3.2
Equipo de transporte	-0.4	-5.5
Maquinaria, equipo y otros bienes	5.7	4.7

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/inver.pdf>

Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero, julio de 2014 (INEGI)

Expectativas Empresariales cifras durante julio de 2014 (INEGI)

El 5 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial, del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación que presenta su empresa con relación a variables puntuales (en los establecimientos manufactureros sobre la producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional de sus productos, exportaciones, personal ocupado, inversión en planta y equipo, inventarios de productos terminados, precios de venta y precios de insumos; en la construcción sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal, valor de las obras ejecutadas como subcontratista, total de contratos y subcontratos, y personal ocupado, y en el comercio sobre ventas netas, ingresos por consignación y/o comisión, compras netas, inventario de mercancías y personal ocupado).

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

En su comparación mensual, las Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero durante el séptimo mes de este año presentaron el siguiente comportamiento¹⁵:

¹⁵ 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 JULIO DE 2014 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

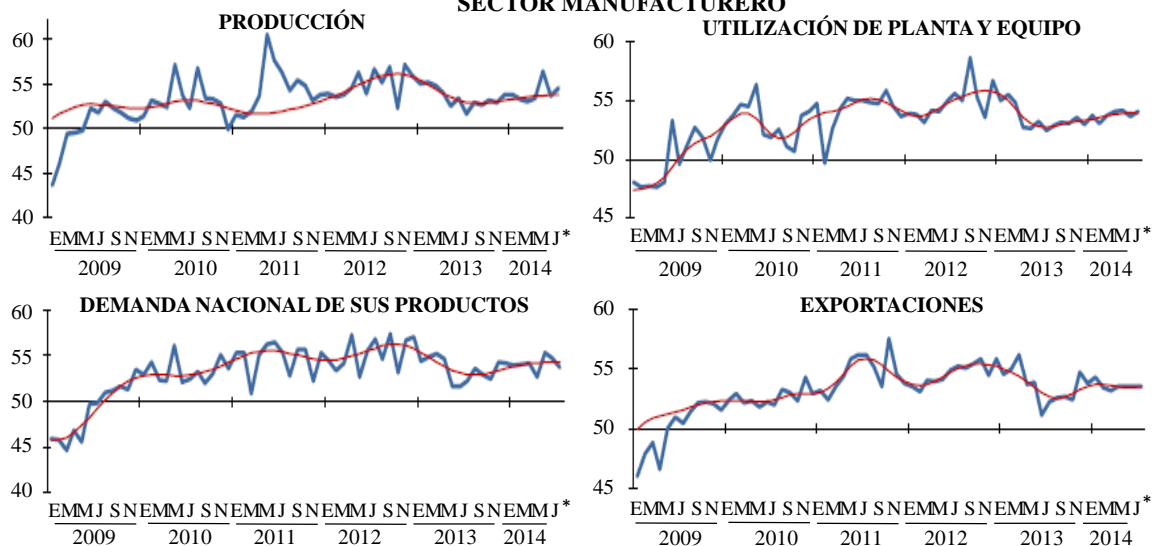
Indicadores	Junio de 2014	Julio de 2014	Diferencia ^{1/}	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero				
a) Producción	53.7	54.5	0.82	43 por arriba
b) Utilización de planta y equipo	53.7	54.1	0.44	41 por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	54.8	53.8	-1.00	60 por arriba
d) Exportaciones	53.6	53.5	-0.04	63 por arriba
e) Personal ocupado	51.4	51.4	0.00	60 por arriba
f) Inversión en planta y equipo	56.2	56.0	-0.14	45 por arriba
g) Inventarios de productos terminados	51.4	52.6	1.22	41 por arriba
h) Precios de venta	54.7	55.4	0.73	127 por arriba
i) Precios de insumos	54.2	54.8	0.53	103 por arriba

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

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

FUENTE: INEGI.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A JULIO DE 2014
COMPORTAMIENTO MENSUAL Y TENDENCIAS-CICLO
SECTOR MANUFACTURERO**



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

Indicadores	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero			
a) Producción	53.2	54.1	0.9
b) Utilización de planta y equipo	51.6	54.5	2.6
c) Demanda nacional de sus productos	52.9	54.5	1.7
d) Exportaciones	51.8	54.3	2.5
e) Personal ocupado	50.7	51.5	0.8
f) Inversión en planta y equipo	54.7	56.3	1.6
g) Inventarios de productos terminados	50.0	51.9	1.9
h) Precios de venta	51.2	54.7	3.5
i) Precios de insumos	53.0	54.4	1.3
Expectativas Empresariales del Sector Construcción			
a) Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	53.0	56.4	3.4
b) Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	50.5	54.2	3.7
c) Total de contratos y subcontratos	52.3	54.3	2.0
d) Personal ocupado	50.6	52.0	1.4
Expectativas Empresariales del Sector Comercio			
a) Ventas netas	54.1	56.5	2.5
b) Ingresos por consignación y/o comisión	54.2	56.9	2.7
c) Compras netas	55.7	58.1	2.4
d) Inventario de mercancías	54.3	57.2	2.9
e) Personal Ocupado	56.1	56.6	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:

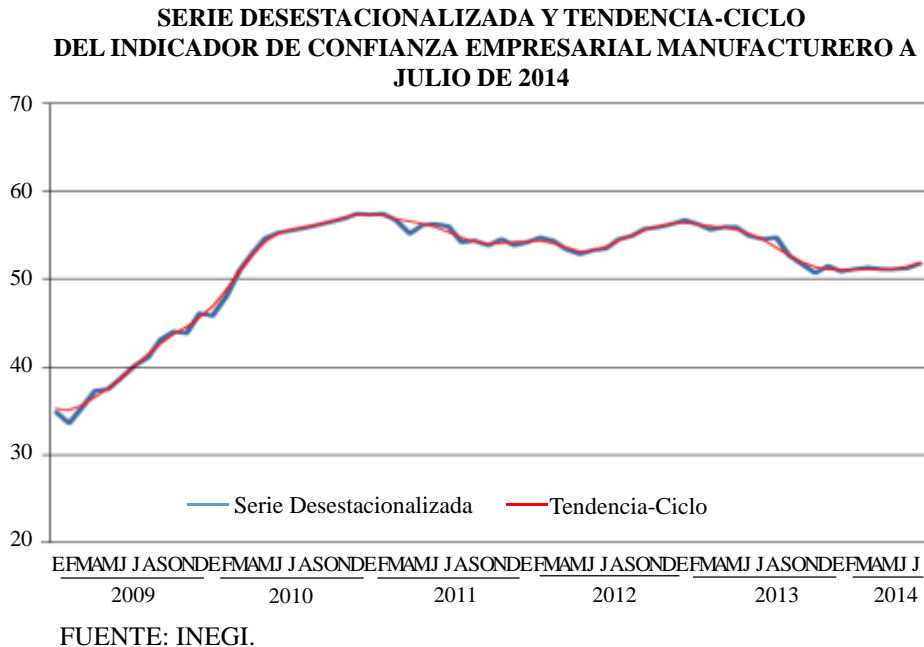
<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/expectativas.pdf>

Indicador de Confianza Empresarial durante julio de 2014 (INEGI)

El 5 de agosto de 2014, 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 51.8 puntos en julio de 2014, según cifras desestacionalizadas. Con este dato el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se mantiene por arriba del umbral de 50 puntos por 53 meses consecutivos.



El cuadro siguiente muestra el comportamiento mensual del Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero y sus componentes a julio de 2014.

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

Indicadores	Junio de 2014	Julio de 2014	Diferencia ^{1/}	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	51.2	51.8	0.56	53 por arriba
a) Momento adecuado para invertir	42.5	44.4	1.91	80 por debajo
b) Situación económica presente del país	47.5	48.1	0.58	11 por debajo
c) Situación económica futura del país ^{2/}	53.6	54.4	0.80	61 por arriba
d) Situación económica presente de la empresa ^{3/}	53.7	53.4	-0.30	53 por arriba
e) Situación económica futura de la empresa ^{3/}	59.9	59.8	-0.12	127 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.

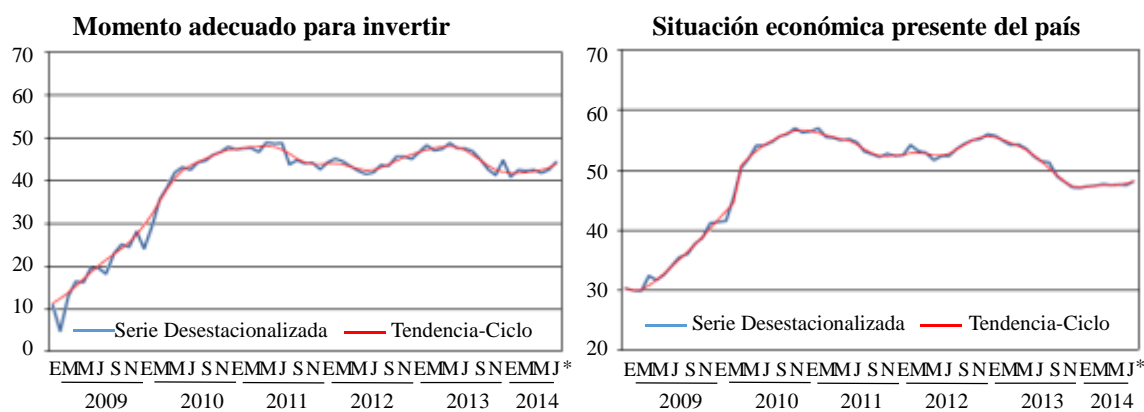
^{2/} Componente ajustado por el efecto de semana santa.

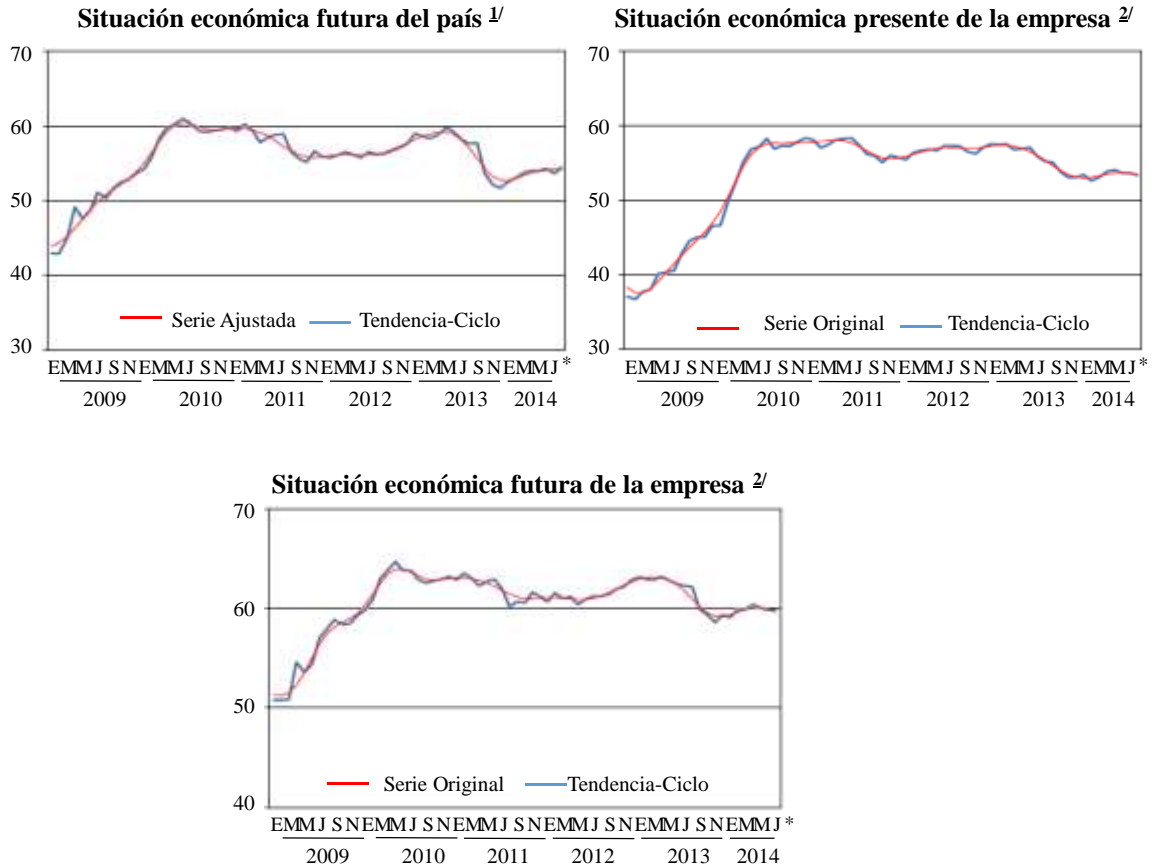
^{3/} Componente no sujeto a desestacionalización.

FUENTE: INEGI.

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

**SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIAS-CICLO DE LOS COMPONENTES
DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO A JULIO DE 2014**





^{1/} Componente no sujeto a desestacionalización, pero sí incluye el ajuste por semana santa.

^{2/} Componente no sujeto a desestacionalización.

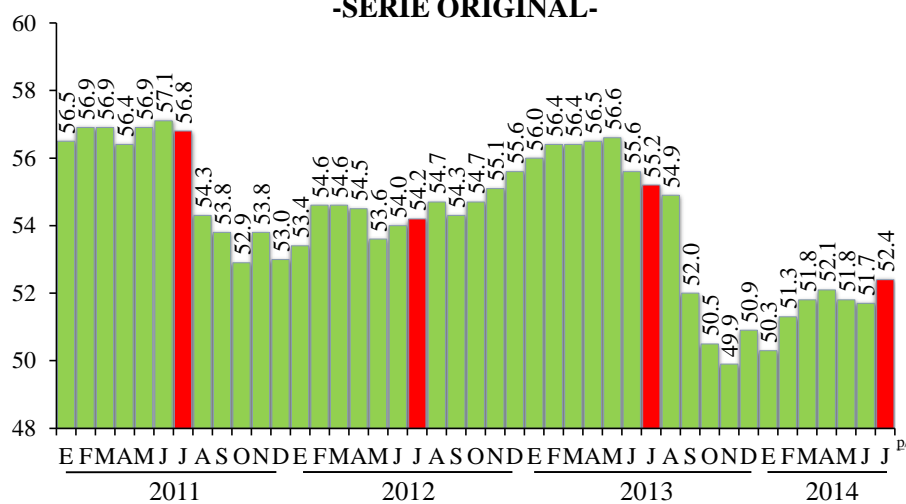
* Julio.

FUENTE: INEGI.

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

El ICE Manufacturero se estableció en 52.4 puntos durante julio de 2014, nivel inferior en 2.8 puntos respecto al de igual mes de 2013, cuando fue de 55.2 puntos.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
MANUFACTURERO, A JULIO DE 2014
-SERIE ORIGINAL-**



p/ Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Los cinco componentes del ICE Manufacturero presentaron diferencias anuales negativas.

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

Indicadores	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	55.2	52.4	-2.8
a) Momento adecuado para invertir	48.5	45.6	-2.9
b) Situación económica presente del país	52.5	48.9	-3.6
c) Situación económica futura del país	57.7	54.4	-3.2
d) Situación económica presente de la empresa	55.3	53.4	-1.9
e) Situación económica futura de la empresa	62.3	59.8	-2.5

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.

Por grupos de subsectores de actividad manufacturera, durante julio de 2014, el ICE registró descensos anuales en los siete grupos que lo conforman.

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

Grupos	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero	55.2	52.4	-2.8
Alimentos, bebidas y tabaco	53.3	50.9	-2.4
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	56.0	53.8	-2.1
Minerales no metálicos y metálicas básicas	55.0	52.4	-2.6
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	54.1	52.2	-1.9
Equipo de transporte	60.7	55.6	-5.0
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	53.2	52.2	-0.9
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	49.1	46.0	-3.1

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

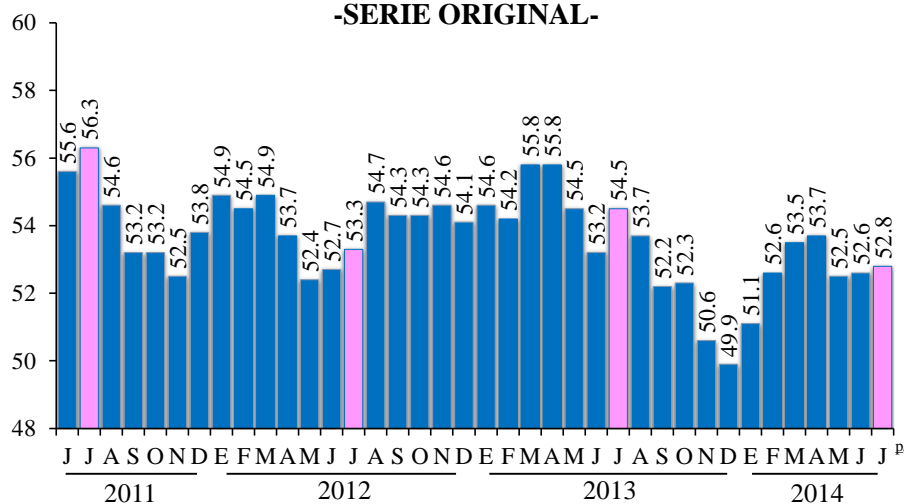
^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

^{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 52.8 puntos en junio de este año, dato menor en 1.7 puntos respecto al de igual mes de un año antes, cuando se ubicó en 54.5 puntos.

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN, A JULIO DE 2014
-SERIE ORIGINAL-



^{p/} Dato preliminar.
 FUENTE: INEGI.

La caída anual del ICE de la Construcción fue reflejo de las disminuciones en tres de sus cinco componentes, véase cuadro siguiente.

COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA CONSTRUCCIÓN
CIFRAS ORIGINALES

Indicadores	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción	54.5	52.8	-1.7
a) Momento adecuado para invertir	43.6	34.2	-9.5
b) Situación económica presente del país	47.1	45.3	-1.8
c) Situación económica futura del país	65.9	64.0	-1.9
d) Situación económica presente de la empresa	49.1	51.3	2.2
e) Situación económica futura de la empresa	66.9	69.2	2.3

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

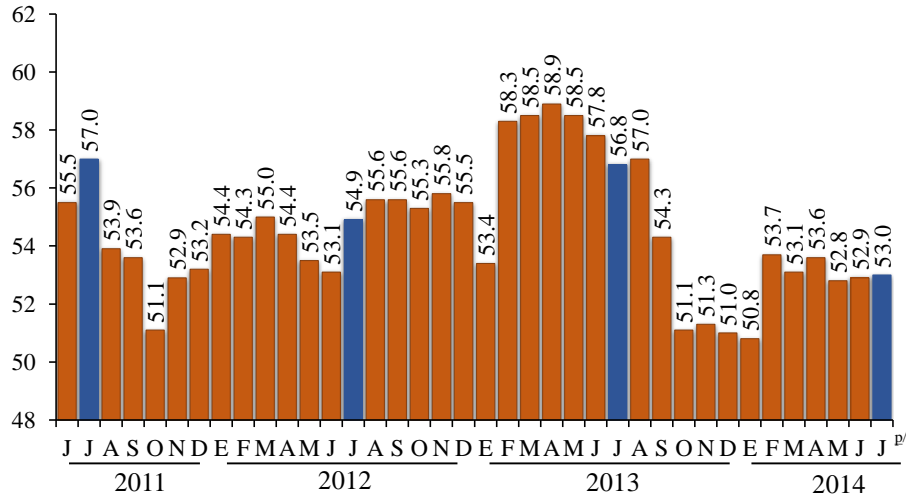
^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

^{p/} Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

El Indicador de Confianza Empresarial del Comercio presentó una reducción anual de 3.8 puntos, al pasar de 56.8 puntos en julio de 2013 a 53 puntos en el séptimo mes de 2014.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL
DEL COMERCIO, A JULIO DE 2014**
-SERIE ORIGINAL-



^{p/} Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Este comportamiento se derivó de los descensos en los cinco componentes que lo integran, los cuales se detallan en el cuadro siguiente.

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

	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Indicador de Confianza Empresarial Comercio	56.8	53.0	-3.8
a) Momento adecuado para invertir	45.4	36.3	-9.1
b) Situación económica presente del país	50.3	46.2	-4.1
c) Situación económica futura del país	63.3	61.3	-2.0
d) Situación económica presente de la empresa	56.5	55.4	-1.1
e) Situación económica futura de la empresa	68.6	65.9	-2.7

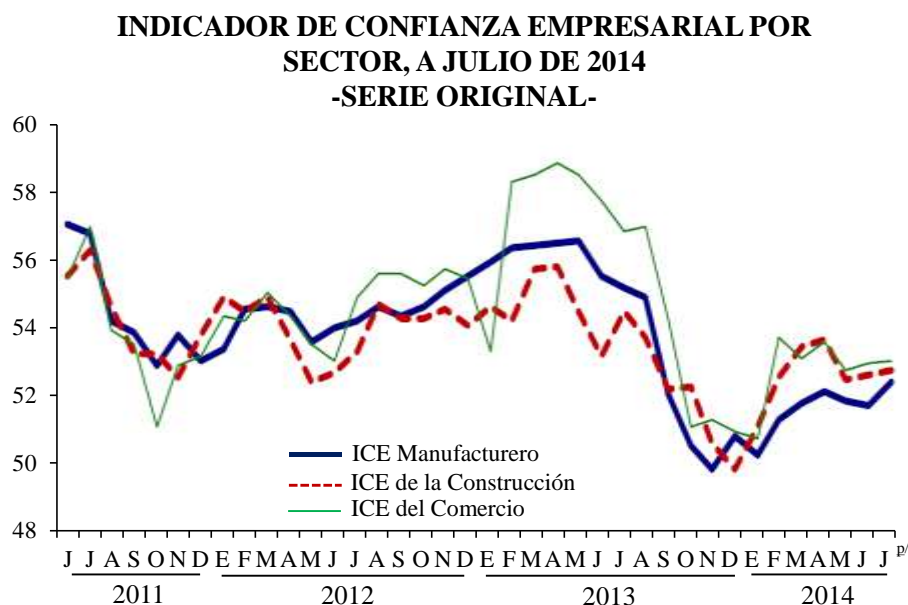
Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

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

^{p/} Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

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



^{p/} Dato preliminar.
FUENTE: INEGI.

Fuente de información:

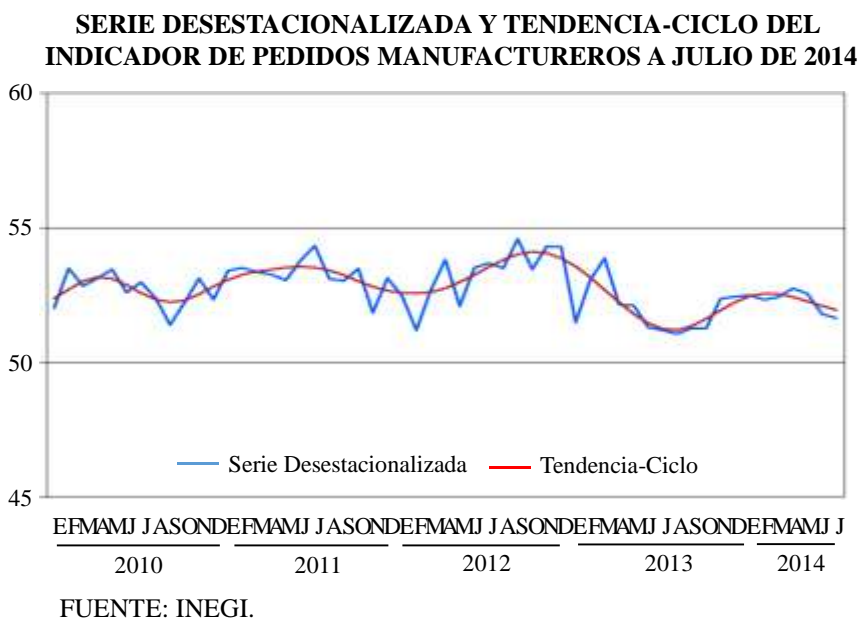
<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/confianza.pdf>

Indicador de Pedidos Manufactureros durante julio de 2014 (INEGI)

El 5 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Banco de México (Banxico) dieron a conocer el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) del séptimo mes de 2014. Dicho indicador se deriva de integrar las expectativas de los directivos empresariales del sector referido con relación a cinco variables que capta la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). Éstas cubren la siguiente secuencia del proceso productivo de la actividad manufacturera: volumen esperado de pedidos, producción esperada, niveles esperados de personal ocupado, oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores e inventarios de insumos.

Indicador de Pedidos Manufactureros por componentes

En julio de 2014, el IPM registró una caída mensual de 0.16 puntos con datos ajustados por estacionalidad, al ubicarse en 51.6 puntos. Con este resultado, el IPM suma 59 meses consecutivos colocándose por encima del umbral de 50 puntos.



Con cifras desestacionalizadas, en el mes que se reporta el componente del IPM referido al volumen esperado de pedidos mostró una contracción mensual de 1.04 puntos, el del volumen esperado de la producción aumentó 0.29 puntos, el del nivel esperado del personal ocupado se incrementó 0.27 puntos, el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores creció 0.95 puntos y el de inventarios de insumos registró un avance de 1.15 puntos.

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

Indicadores	Junio De 2014	Julio De 2014	Diferencia en puntos ^{1/}	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
Indicador de Pedidos Manufactureros	51.8	51.6	-0.16	59 por arriba
a) Pedidos	53.9	52.8	-1.04	61 por arriba
b) Producción	53.1	53.4	0.29	55 por arriba
c) Personal ocupado	51.4	51.7	0.27	57 por arriba
d) Oportunidad en la entrega de insumos de los proveedores	44.9	45.9	0.95	21 por debajo
e) Inventarios de insumos	52.1	53.3	1.15	11 por arriba

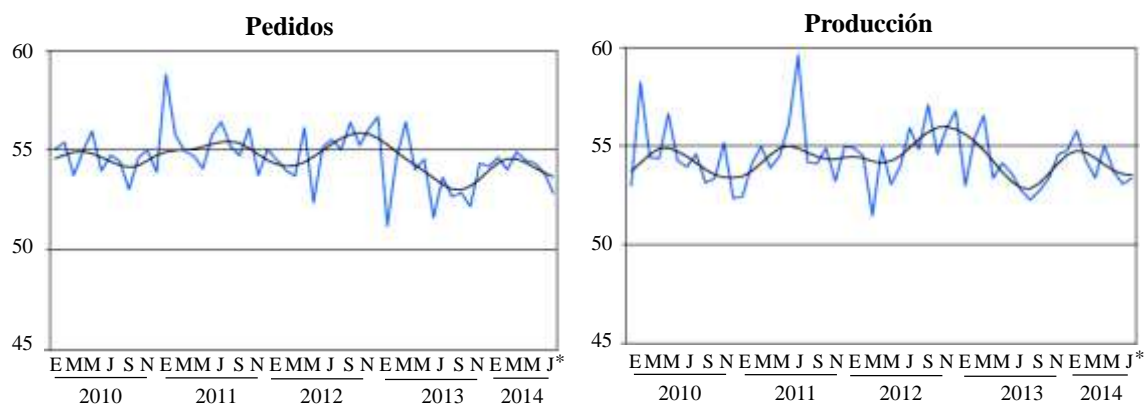
Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

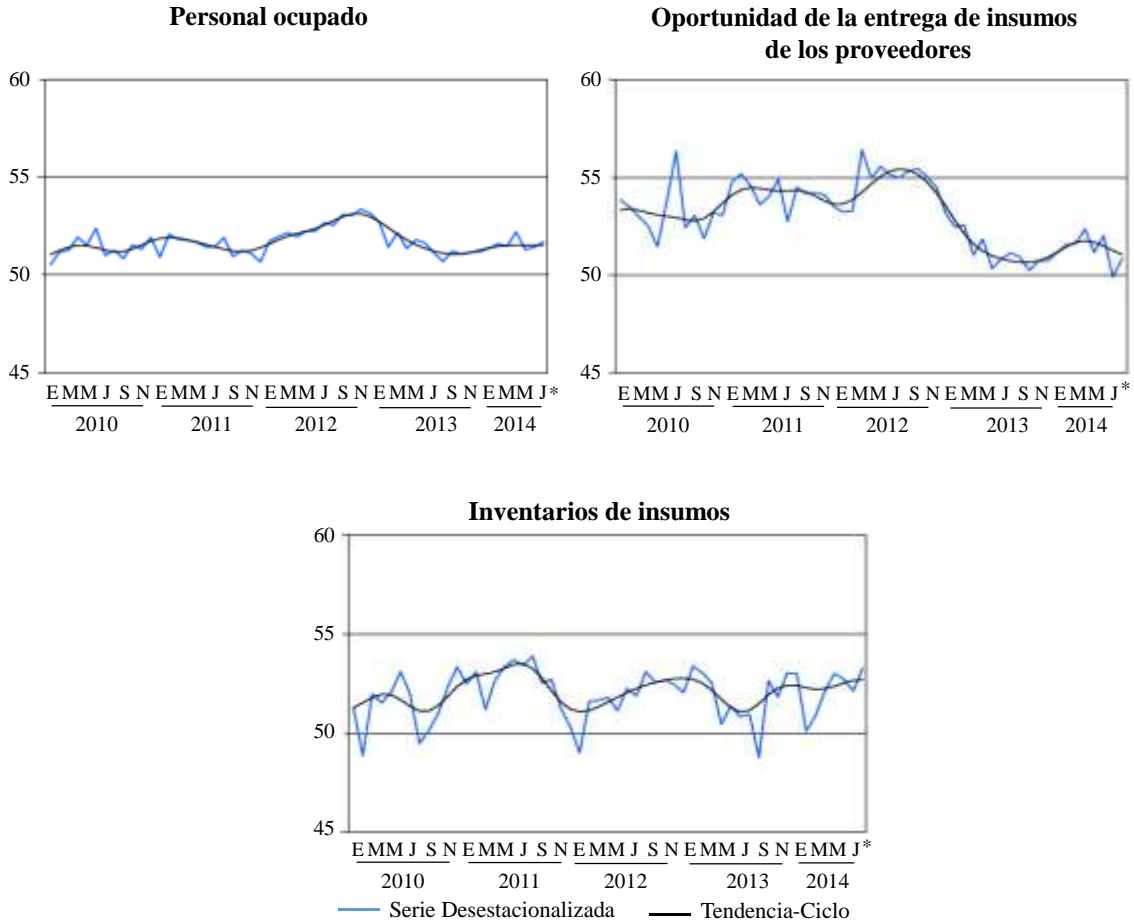
^{1/} Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

FUENTE: INEGI.

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

SERIES DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIAS-CICLO DE LOS COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS A JULIO DE 2014

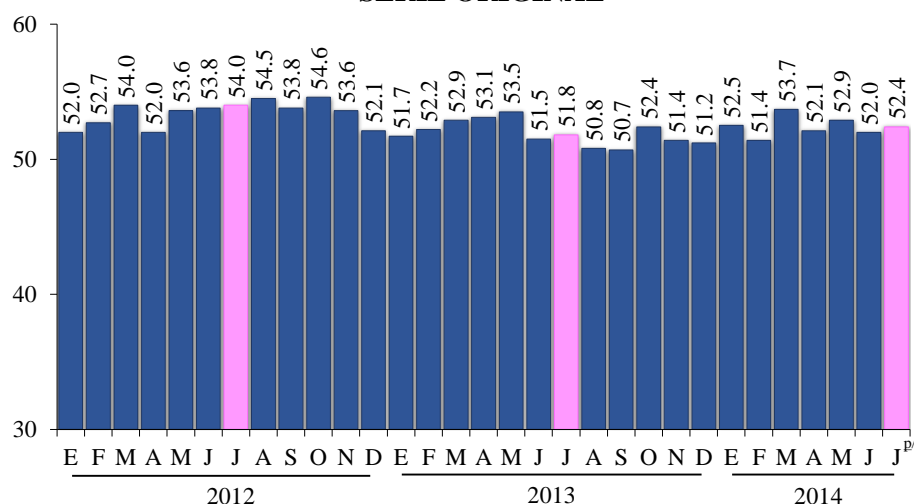




* Julio.
FUENTE: INEGI.

En junio de 2014, el Indicador de Pedidos Manufactureros se situó en 52.4 puntos con cifras originales, lo que implicó un aumento de 0.6 puntos respecto a la cifra observada durante el mismo mes de 2013.

**INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS
-SERIE ORIGINAL-**



p/ Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

Durante el séptimo mes de 2014, cuatro de los cinco componentes que integran el IPM reportaron incrementos anuales en sus cifras sin ajuste estacional, en tanto que el subíndice restante mostró una reducción.

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

Indicadores	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Indicador de Pedidos Manufactureros	51.8	52.4	0.6
a) Pedidos	53.8	54.4	0.6
b) Producción	53.5	54.1	0.6
c) Personal ocupado	51.0	51.5	0.5
d) Oportunidad en la entrega de insumos de los proveedores	46.5	45.7	-0.8
e) Inventarios de insumos	51.3	53.7	2.3

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

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

^{p/} Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad

En lo que se refiere al Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad, durante el séptimo mes de 2014 el agregado correspondiente a Alimentos, bebidas y tabaco presentó un crecimiento anual de 1.2 puntos con cifras originales; el de Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule registró un nivel similar al observado en julio de 2013; el de Minerales no metálicos y metálicas básicas disminuyó 0.3 puntos; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos mostró un aumento de 0.2 puntos; el de Equipo de transporte se elevó 1.7 puntos; el de Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles retrocedió 0.8 puntos, en tanto que el de Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras reportó un incremento de 0.3 puntos.

INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS POR GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD SERIES ORIGINALES

Grupos	Julio		Diferencia en puntos ^{1/}
	2013	2014 ^{p/}	
Indicador de Pedidos Manufactureros	51.8	52.4	0.6
Alimentos, bebidas y tabaco	51.1	52.3	1.2
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	52.4	52.3	0.0
Minerales no metálicos y metálicas básicas	52.8	52.5	-0.3
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	51.7	51.9	0.2
Equipo de transporte	52.0	53.7	1.7
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	50.8	50.0	-0.8
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	51.6	51.9	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/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pedidos.pdf>

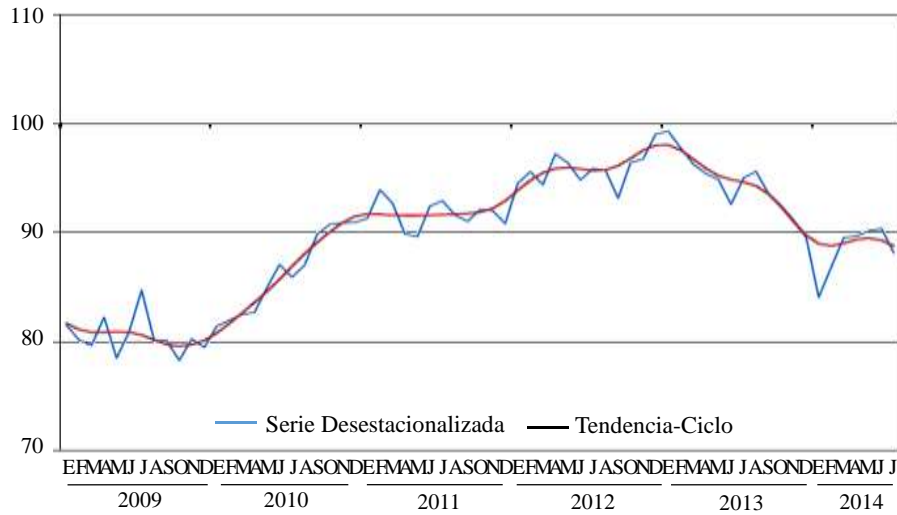
Índice de Confianza del Consumidor durante julio de 2014 (INEGI)

El 5 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de julio, mismo que se elabora con la información obtenida de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO), que recaban de manera conjunta el INEGI y el Banco de México (Banxico) en 32 ciudades del país, las cuales comprenden a la totalidad de las entidades federativas. Cabe señalar que el ICC se conforma de cinco indicadores parciales: dos recogen las opiniones sobre la situación económica actual y esperada del hogar de los entrevistados; otros dos captan las percepciones sobre la situación económica presente y futuras del país, y el quinto considera la visión de los consumidores acerca de que tan propicio es el momento actual para adquisición de bienes de consumo duradero.

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

En julio de 2014, el ICC mostró una caída mensual de 2.50% con cifras ajustadas por estacionalidad.

**CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO DEL
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A JULIO DE 2014**
-Índice: Enero de 2003=100-

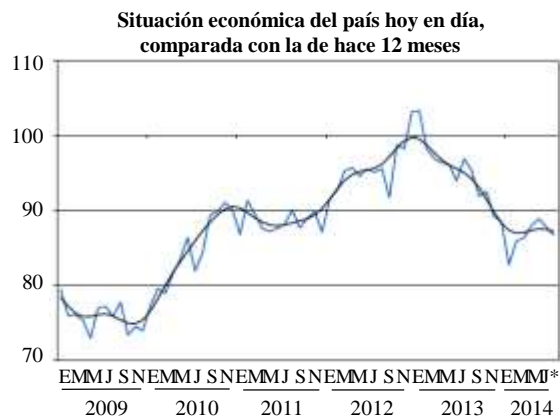
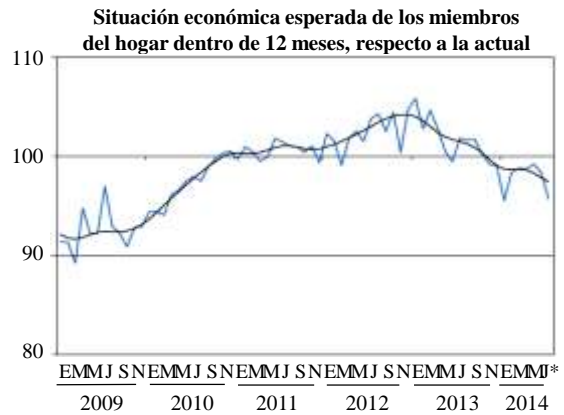
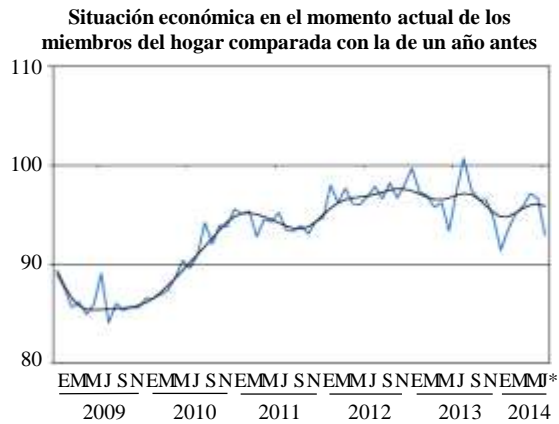


FUENTE: INEGI y Banxico.

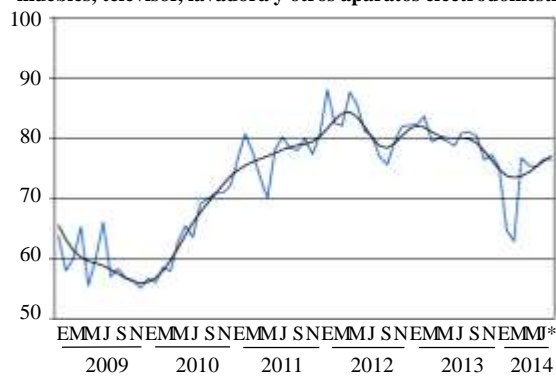
En términos desestacionalizados, en el mes que se reporta el indicador que hace referencia a la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses, mostró un descenso mensual de 3.92%. Por su parte, el componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual, retrocedió 2.74% con relación a junio pasado. El que hace mención de la situación económica del país hoy en día comparada con la que prevaleció hace doce meses disminuyó 1.22% a tasa mensual. El rubro que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual presentó una baja mensual de 4.08%. Por último, el indicador que evalúa 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, reportó una reducción de 0.13% en comparación con el nivel reportado el mes previo.

CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO DE LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A JULIO DE 2014

-Índices: Base 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



— Serie Desestacionalizada — Tendencia-Ciclo

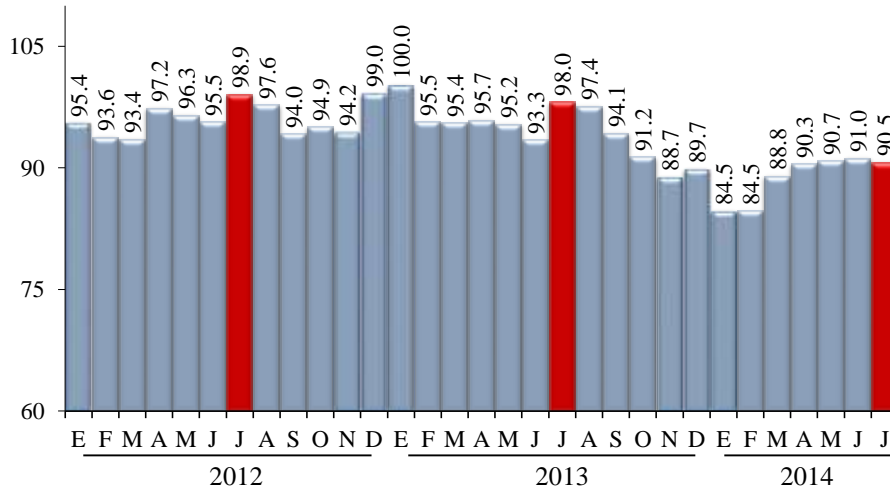
*Julio

FUENTE: INEGI y Banxico.

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

El Índice de Confianza del Consumidor en su serie original se ubicó en 90.5 puntos durante julio de 2014 (enero de 2003=100). Dicha cifra implicó una disminución de 7.6% con relación al nivel registrado en el mismo mes de 2013.

**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL
CONSUMIDOR A JULIO DE 2014**
-Índice: Enero de 2003=100-



FUENTE: INEGI y Banxico.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES
-Índices: enero de 2003=100-

	2013						2014						
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR	98.0	97.4	94.1	91.2	88.7	89.7	84.5	84.5	88.8	90.3	90.7	91.0	90.5
Componentes:													
1. Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.	99.3	101.2	97.6	96.6	95.2	94.1	91.6	92.3	94.7	96.3	96.7	97.5	94.7
2. Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto de la actual.	103.8	103.2	102.2	100.1	98.8	98.4	95.3	97.4	99.3	98.5	98.3	97.9	97.3
3. Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	99.8	98.4	91.2	90.8	84.3	88.2	83.1	85.4	86.4	88.0	89.3	89.5	90.9
4. Situación económica del país dentro de 12 meses, con respecto a la situación actual.	102.4	102.3	98.8	93.6	88.1	91.8	88.4	87.4	90.6	91.8	91.5	93.3	90.1
5. Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos.	84.4	82.2	80.6	74.8	77.0	75.9	63.9	60.0	73.0	76.8	77.8	76.7	79.6

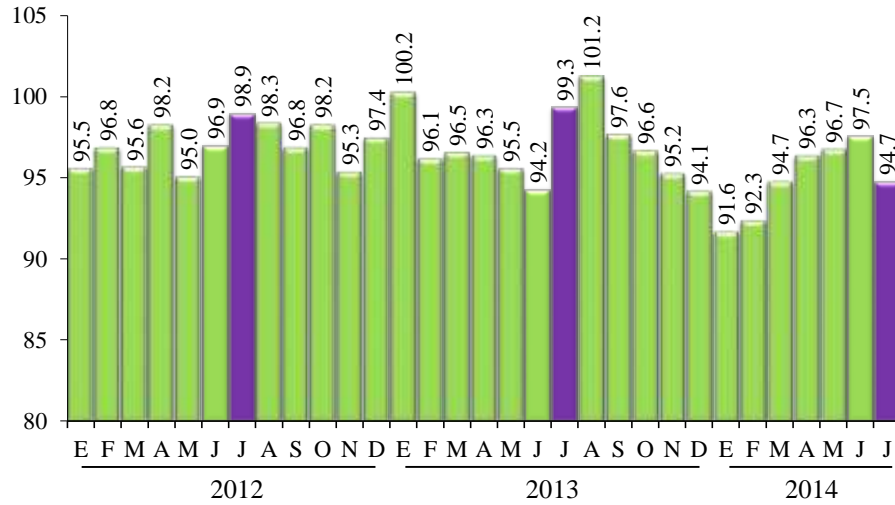
FUENTE: INEGI.

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

- a) El componente que muestra la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual, con relación a la que tenían hace doce meses, se ubicó en julio de 2014 en 94.7 puntos, lo cual representó un nivel 4.6% inferior al reportado en el mismo mes de 2013.

**SITUACIÓN ECONÓMICA EN EL MOMENTO ACTUAL
DE LOS MIEMBROS DEL HOGAR COMPARADA CON
LA QUE TENÍAN HACE 12 MESES**

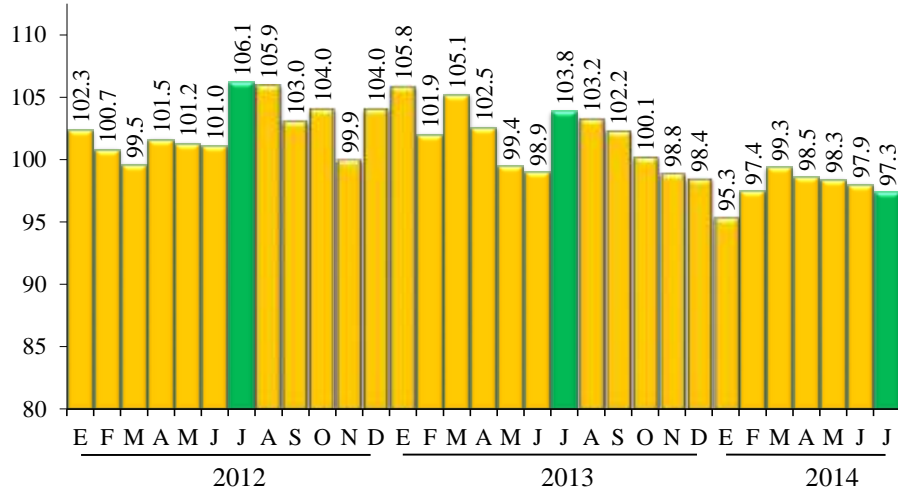
-Índice: Enero de 2003=100-



FUENTE: INEGI y Banxico.

- b) En el mes de referencia, el rubro que capta la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual, observó un nivel de 97.3 puntos, lo que significó una disminución anual de 6.3 por ciento.

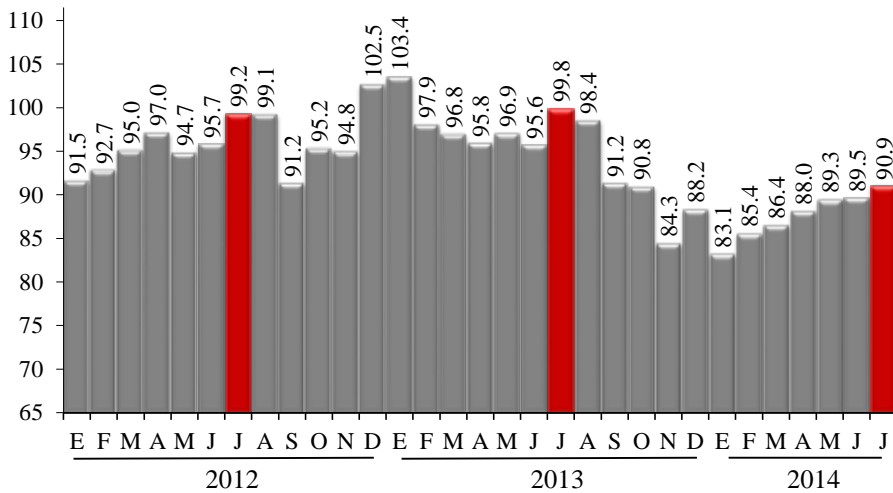
**SITUACIÓN ECONÓMICA ESPERADA DENTRO DE
12 MESES DE LOS MIEMBROS DEL HOGAR
RESPECTO DE LA ACTUAL
-Índice: Enero de 2003=100-**



FUENTE: INEGI y Banxico.

- c) En el séptimo mes de 2014, el indicador que evalúa la situación económica del país hoy en día, comparada con la que prevaleció hace doce meses, reportó una reducción anual de 8.9% al registrar 90.9 puntos.

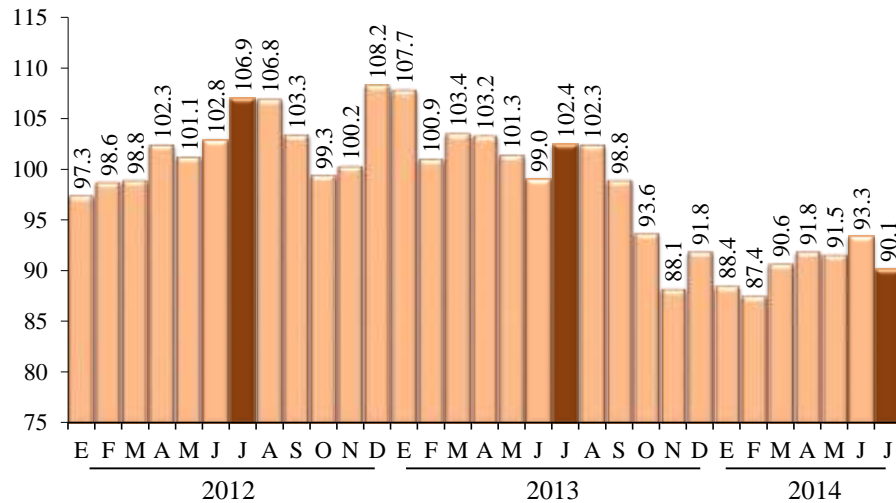
**SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS HOY EN DÍA
COMPARADA CON LA DE HACE 12 MESES
-Índice: Enero de 2003=100-**



FUENTE: INEGI y Banxico.

- d) El componente que refleja la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual, se situó en julio de 2014 en 90.1 puntos. Dicha cifra implicó una caída de 12% respecto a los 102.4 puntos alcanzados en julio del año anterior.

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

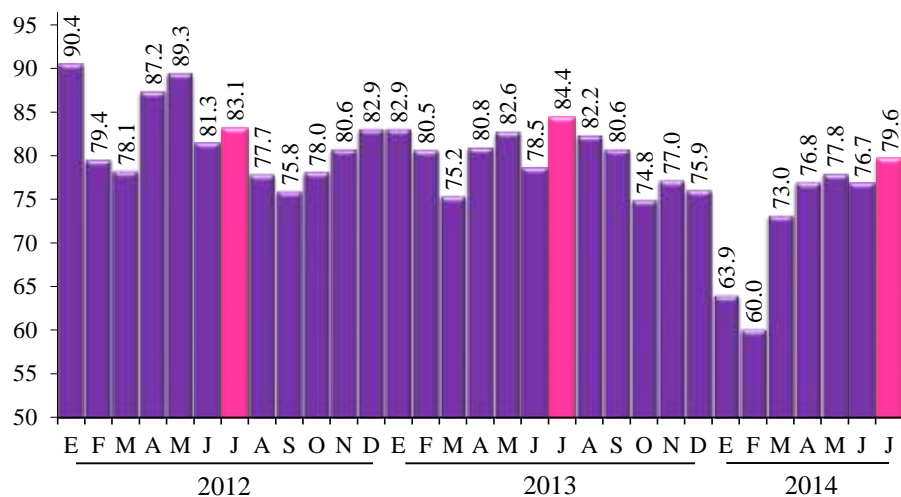


FUENTE: INEGI y Banxico.

- e) Por último, el indicador que mide las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para comprar bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, presentó en julio pasado, una reducción anual de 5.7%, al colocarse en un nivel de 79.6 puntos.

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

-Índice: Enero de 2003=100-



FUENTE: INEGI y Banxico.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/indcon.pdf>

Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano, julio de 2014 (IIEEM)

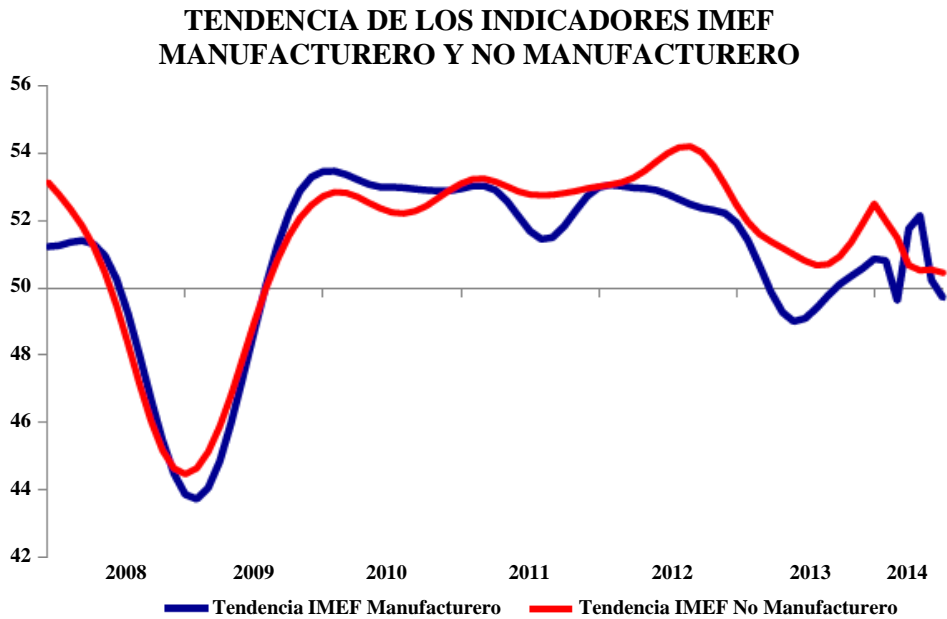
El 1 de agosto de 2014, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) presentó su Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM) con información al mes de julio de 2014. De acuerdo con la información generada con este indicador, el IMEF reporta un inicio incierto del segundo semestre.

Resultados principales

- El Indicador IMEF Manufacturero registró en julio una reducción de 1.2 puntos respecto al mes anterior para ubicarse en 49.1 puntos. Por su parte, la serie tendencia-ciclo tuvo una reducción de 0.5 puntos y se ubicó en 49.7 puntos. El

indicador ajustado por tamaño de empresa se redujo en 0.9 puntos para llegar a un nivel de 50.6 puntos.

- El Indicador IMEF No Manufacturero registró en julio una disminución de 0.6 puntos respecto al mes anterior, ubicándose en 50.1 puntos. Por su parte, la serie tendencia-ciclo registró una disminución de 0.1 puntos respecto a junio, para ubicarse en 50.4 puntos.
- Los resultados de ambos indicadores y sus tendencias sugieren que la debilidad de la actividad económica persistió en julio. Esto significa que el fortalecimiento del dinamismo de la actividad económica que se espera tenga lugar durante el segundo semestre del año, y que se sustenta en un análisis más completo de la coyuntura económica, parece no haber iniciado todavía.



El Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero disminuyó en julio 1.2 puntos respecto al mes anterior, para ubicarse en 49.1 puntos. Por su parte, la serie tendencia-ciclo tuvo una reducción de 0.5 puntos y se ubicó en 49.7 puntos. La última ocasión en que ambos indicadores se ubicaron por debajo del umbral de 50 puntos fue en agosto de 2013. Por su parte, el indicador ajustado por tamaño de empresa se redujo en 0.9 puntos para llegar a un nivel de 50.6 puntos.

En el análisis de la coyuntura económica, el Comité Técnico del Indicador IMEF destacó el marcado repunte de la actividad económica en los Estados Unidos de Norteamérica durante el segundo trimestre del año, que ascendió al 4% anualizado con respecto al trimestre anterior según la primera estimación, luego de que la cifra revisada del primer trimestre registrara una contracción del 2.1%. Asimismo, destacó que la expansión referida respondió, además a una fuerte reposición de inventarios, a la expansión del consumo personal y de la inversión fija, tanto no residencial como residencial, lo cual sugiere que la recuperación en la economía estadounidense es generalizada.

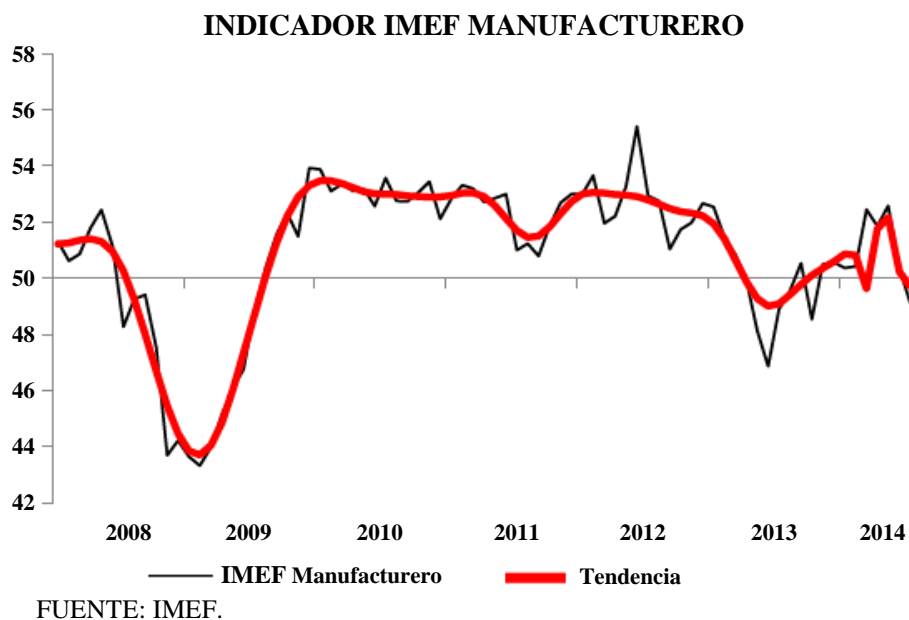
Los miembros del Comité también destacaron otros factores que confirman la aceleración de la economía estadounidense, incluyendo la continua mejora del mercado laboral y la gradual recuperación del sector de la vivienda. Por lo anterior, consideraron que es razonable esperar que la producción industrial, y en particular la manufacturera, continúe fortaleciéndose en el vecino país de norte, y que ello contribuya en un futuro a intensificar el dinamismo de la demanda externa de los productos mexicanos no petroleros.

Con respecto a la economía mexicana, el Comité destacó en primer lugar la cifra débil registrada por el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante mayo, ya que este indicador se contrajo en un 0.12% con respecto al mes previo incorporando

ajustes estacionales, cuando había crecido en un 1.13% en el mes anterior. De esta manera, el crecimiento anual calculado a partir de la serie original ascendió a 1.4% en mayo, después de haber registrado un crecimiento del 0.5% en abril. Por ello, muy posiblemente el crecimiento durante el segundo trimestre del año habrá sido, en el mejor de los casos, similar al del primer trimestre (1.8% anual).

A pesar de lo anterior, los miembros del Comité reconocieron que la información del sistema de indicadores compuestos y cíclicos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), si bien con cierto rezago, apunta claramente a que la actividad económica nacional ya se encuentra en una etapa de recuperación. Los indicadores de inversión y de consumo disponibles, que reflejan el impulso de la demanda interna, todavía no muestra indicios claros de un fortalecimiento sostenido.

En julio, tres de los cinco subíndices del indicador IMEF Manufacturero registraron caídas. El subíndice de Nuevos Pedidos se redujo en 1.5 puntos para cerrar en 50.9 puntos; Producción cayó en 0.3 puntos para llegar a 51.2 puntos e Inventarios disminuyó en 4.4 puntos para cerrar en 48.7 puntos. Por su parte, el subíndice de Empleo se incrementó en 0.3 puntos y ascendió a 48.0 puntos, mientras que el de Entrega de Productos aumentó en 0.5 puntos para llegar a 48.7 puntos.



En conclusión, la última cifra del Indicador IMEF Manufacturero y su trayectoria reciente sugieren que al inicio del segundo trimestre del año parece persistir la debilidad de la actividad en este sector. No obstante, al considerar otra información relevante de la coyuntura económica, el Comité no descartó la posibilidad de que la caída de julio haya sido temporal. Por ello, enfatizó la importancia de dar un seguimiento continuo a este indicador durante los próximos meses.

INDICADOR IMEF MANUFACTURERO**-Series desestacionalizadas-**

2014	Índice Total	Ajustado por tamaño de empresa	Nuevos pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*	Inventarios*
Enero	50.4	50.1	49.3	50.7	48.9	48.1	50.4
Febrero	50.4	50.5	50.2	51.8	49.2	49.8	52.4
Marzo	52.4	52.1	54.3	54.7	53.2	48.4	53.4
Abril	51.8	51.8	51.5	52.4	51.1	50.4	52.5
Mayo	52.6	54.2	53.8	54.8	51.5	48.2	54.9
Junio	50.3	51.4	52.4	51.5	47.7	47.5	53.1
Julio	49.1	50.6	50.9	51.2	48.0	48.1	48.7

* No se encontraron factores estacionales para los subíndices de entrega de productos e inventarios, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

FUENTE: IMEF.

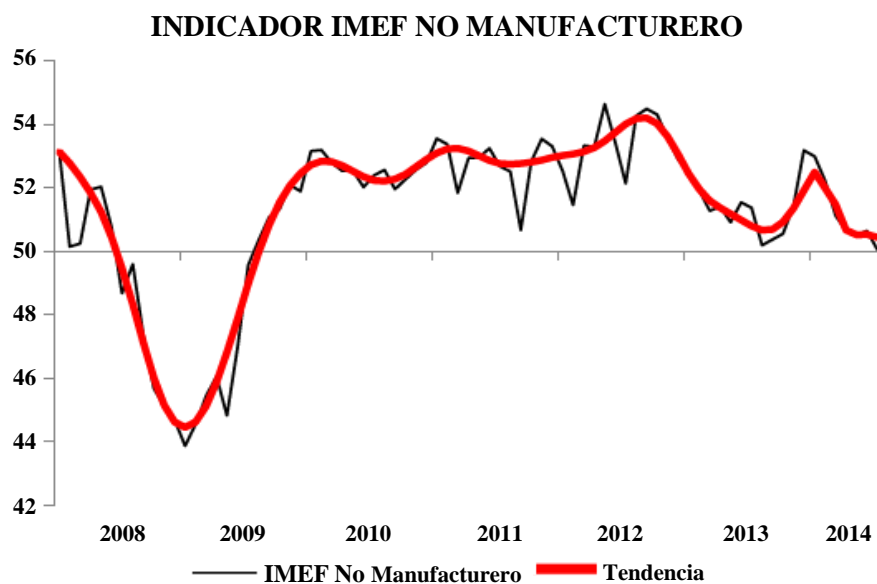
El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo más cercano de la actividad en la economía interna, principalmente de los sectores comercio y servicios, tuvo en julio una disminución de 0.6 puntos respecto al mes anterior, ubicándose en 50.1 puntos. Por su parte, la serie tendencia-ciclo registró una disminución de 0.1 puntos respecto a junio, para llegar a 50.4 puntos.

En su análisis de la coyuntura, el Comité destacó la contracción de las actividades terciarias dentro del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en mayo, después del dinamismo que mostraron durante el mes de abril. Ello confirma lo expresado en su boletín técnico de junio pasado, en el cual aseveró que el balance sigue siendo de una debilidad persistente en comercio y servicios. En particular, el consumo privado no ha logrado recuperar su dinamismo y la inversión privada todavía no ofrece señales claras de recuperación.

Los cuatro subíndices del Indicador No Manufacturero reportaron caídas durante julio, siendo la más importante la del subíndice Producción. Así, el subíndice de Nuevos Pedidos se redujo en 0.1 puntos para llegar a 52.3; el de Producción cayó en 1.4 puntos

para cerrar en 50.2; el de Empleo descendió en 0.1 puntos para llegar a 48.6 y el de Entrega de Productos tuvo un decremento de 0.2 puntos para disminuir a 48.8 puntos.



FUENTE: IMEF.

En conclusión, el Indicador IMEF No Manufacturero, reflejo más cercano del dinamismo de la actividad económica interna, principalmente de los sectores comercio y servicios, sugiere que persiste la debilidad en la actividad económica de este sector al inicio del segundo semestre del año.

INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO
-Series desestacionalizadas-

2014	Índice Total	Ajustado por Tamaño de Empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos*
Enero	53.0	52.9	55.5	54.3	48.8	49.6
Febrero	52.2	52.8	54.3	53.2	50.8	49.6
Marzo	51.1	51.2	53.1	51.5	51.2	50.1
Abril	50.6	53.2	52.7	51.5	49.9	48.8
Mayo	50.5	52.7	52.0	51.8	48.6	49.1
Junio	50.7	50.8	52.4	51.7	48.7	49.0
Julio	50.1	51.0	52.3	50.2	48.6	48.8

* No se encontraron factores estacionales para los subíndices de empleos y entrega de productos, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

FUENTE: IMEF.

¿Qué es el Indicador IMEF?

El Indicador IMEF es un índice de difusión que cuantifica el entorno económico con base en una encuesta de cinco preguntas cualitativas. En particular, el Indicador IMEF está construido para ayudar a anticipar la dirección de la actividad manufacturera y no manufacturera en México y, a partir de la evolución esperada de esos sectores, inferir la posible evolución de la economía en general en el corto plazo.

El Indicador IMEF varía en un intervalo de 0 a 100 puntos y el nivel de 50 puntos representa el umbral entre una expansión (mayor a 50) y una contracción (menor a 50), de la actividad económica. En principio, cuando el índice se encuentra por encima del umbral, un aumento se interpreta como señal de una expansión futura más rápida; cuando el índice se encuentra por debajo del umbral, un decremento se interpreta como señal de una contracción futura más lenta. No obstante, el indicador no proporciona información específica sobre la magnitud de los cambios esperados.

El responsable principal de la elaboración del Indicador IMEF es el Comité Técnico del Indicador IMEF del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), que cuenta con el apoyo técnico y normativo del 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>

México: confianza en Instituciones (Consulta Mitofsky)

El 4 de agosto de 2014, Consulta Mitofsky publicó la encuesta México: confianza en Instituciones. A continuación se presentan los resultados.

Desde hace más de 10 años en Consulta Mitofsky se ha medido en distintos momentos el nivel de confianza que los mexicanos tenemos hacia al menos 17 organismos e instituciones en los que por primera vez se incluye a la Marina Armada de México, en ese período se encontraron ya algunos patrones y variaciones en la clasificación de la confianza. Los principales resultados se muestran a continuación y la metodología al final del documento.

A. Confianza alta

Seis instituciones mantienen arriba de 7.0 el promedio de calificación a su confianza, destacando la Marina (8.3) que por primera vez se incluye en la clasificación de instituciones, ejército (8.0), universidades (7.7); la iglesia (7.5); medios de comunicación (7.0) y en específico las estaciones de radio (7.0).

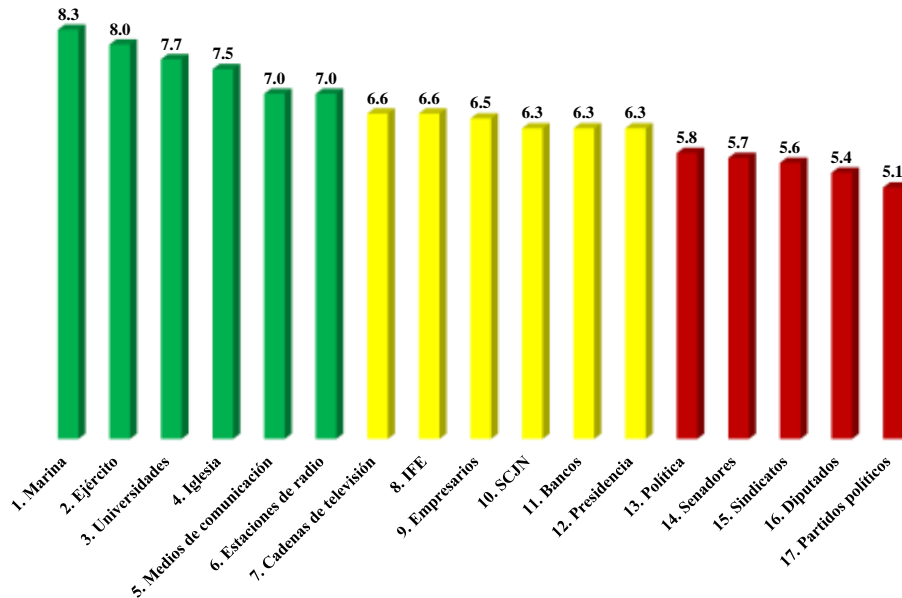
B. Confianza media

Son seis las ubicadas en esta posición con confianzas entre 6.0 y 6.9 en promedio, cadenas de televisión (6.6); Instituto federal Electoral (IFE) (6.6); empresarios (6.59); Suprema Corte de Justicia (6.3); bancos (6.3) y la Presidencia de la República (6.3).

C. Confianza baja

Las cinco instituciones que menor confianza generan entre la población son la policía (5.8); senadores (5.7); sindicatos (5.6); diputados (5.4) y partidos políticos (5.1).

**CLASIFICACIÓN DE LA CONFIANZA EN LAS INSTITUCIONES
-Febrero de 2014, porcentaje-**



FUENTE: Consulta Mitofsky.

Clasificación de la confianza en las instituciones 2004-2014

La evolución que han tenido a lo largo de los 10 años estas instituciones:

1. En general todas las instituciones muestran una baja en la confianza de 2013 a 2014, se salva la policía que sube una décima; mientras que el ejército no presenta variación, al igual que los sindicatos.
2. Hace un año la institución que generó más confianza fue la iglesia, pero al caer medio punto pasa al tercer puesto y es superada por las universidades y el ejército.
3. En 2013 las menores confianzas estaban en la policía y los sindicatos; hoy son los diputados y los partidos políticos.
4. En el transcurso de los años, las instituciones que más han bajado en la confianza son las universidades, la iglesia, las estaciones de radio y tv, así como los bancos.

**CALIFICACIÓN DE LA CONFIANZA EN LAS INSTITUCIONES
2004-2014**

Fecha	Marina	Ejército	Universidades	Iglesia	Medios de comunicación	Estaciones de radio	Cadenas de televisión	IFE	Empresarios	SCJN	Bancos	Presidencia
Abr 2004	ND	7.5	--	7.7	7.0	--	--	6.7	5.3	5.7	--	6.1
Jul 2005	ND	7.7	8.1	7.7	6.9	--	--	7.1	5.3	6.1	--	6.2
Ene 2006	ND	8.2	8.5	8.2	8.0	--	7.9	7.9	6.7	6.9	--	7.2
Feb 2007	ND	8.1	8.2	8.2	7.3	7.8	--	7.2	6.0	6.7	6.9	6.8
Feb 2008	ND	7.8	7.9	7.9	7.5	7.5	--	6.9	6.8	6.7	6.9	6.8
Ene 2009	ND	7.9	7.9	7.8	7.6	7.6	7.5	7.2	6.8	7.0	6.7	7.1
Ene 2010	ND	7.6	7.7	7.7	7.5	7.4	7.3	6.9	6.8	6.9	6.7	6.7
Ene 2011	ND	7.7	7.9	7.9	7.6	7.4	7.4	7.0	6.9	7.0	6.7	6.8
Ene 2012	ND	7.5	8.0	7.6	7.4	7.2	7.2	6.6	6.9	6.5	6.6	6.4
Ene 2013	ND	7.7	7.9	8.0	7.4	7.4	7.2	6.8	6.7	6.5	6.7	6.8
Feb 2014	8.3*	8.0*	7.7	7.9	7.0	7.0	6.6	6.6	6.5	6.3	6.3	6.3

Continúa...

**CALIFICACIÓN DE LA CONFIANZA EN LAS
INSTITUCIONES
2004-2014**

Fecha	Policía	Senadores	Sindicatos	Diputados	Partidos Políticos
Abr 2004	5.0	4.7	4.2	4.8	4.7
Jul 2005	4.9	5.0	4.5	4.7	5.1
Ene 2006	6.1	6.2	6.1	6.2	6.4
Feb 2007	6.3	5.6	5.4	5.8	5.6
Feb 2008	5.9	5.9	5.8	5.9	5.5
Ene 2009	5.8	6.1	5.8	5.9	5.7
Ene 2010	5.7	6.0	5.9	5.9	5.7
Ene 2011	5.8	6.0	5.9	5.7	5.7
Ene 2012	5.5	5.7	5.5	5.6	5.7
Ene 2013	5.7	6.0	5.6	5.8	5.7
Feb 2014	5.8	5.7	5.6	5.4	5.1

* Evaluada en marzo 2014.

FUENTE: Consulta Mitofsky.

NOTA METODOLÓGICA

POBLACIÓN SUJETA A ESTUDIO	Mexicanos mayores de 18 años residentes en el territorio nacional en viviendas particulares.
FECHAS LEVANTAMIENTO DE	07 al 10 de febrero de 2014.
TAMAÑO DE MUESTRA	1 000 mexicanos mayores de 18 años con credencial para votar.
ERROR MÁXIMO Y CONFIANZA	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 $\pm 3.1\%$ 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 de información:

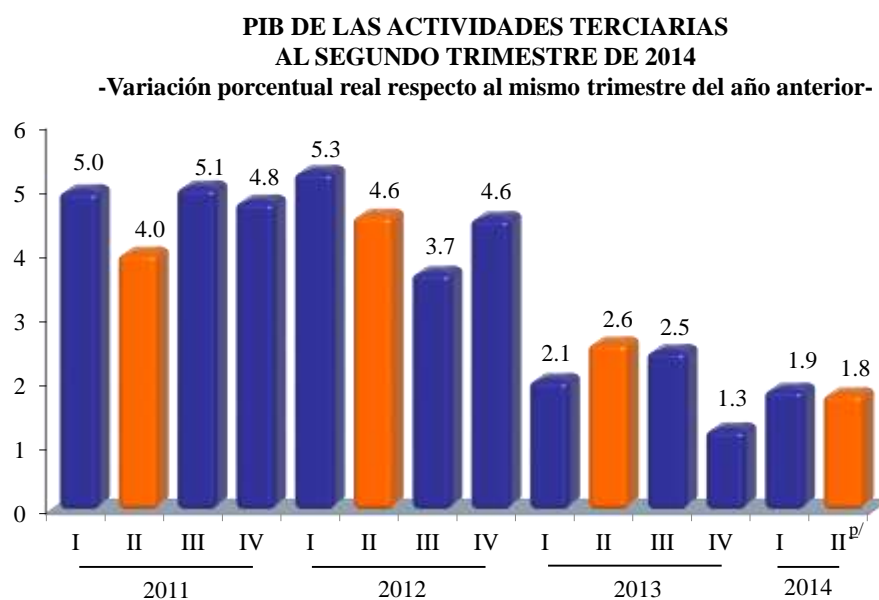
http://consulta.mx/web/images/MexicoOpina/2014/20140211_NA_CONFIANZA%20EN%20INSTITUCIONE_S.pdf

SECTOR TERCIARIO

Producto Interno Bruto de las Actividades Terciarias. Segundo trimestre de 2014 (INEGI)

El 21 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Producto Interno Bruto de las Actividades Terciarias en México durante el segundo trimestre de 2014”. A continuación se presenta la información.

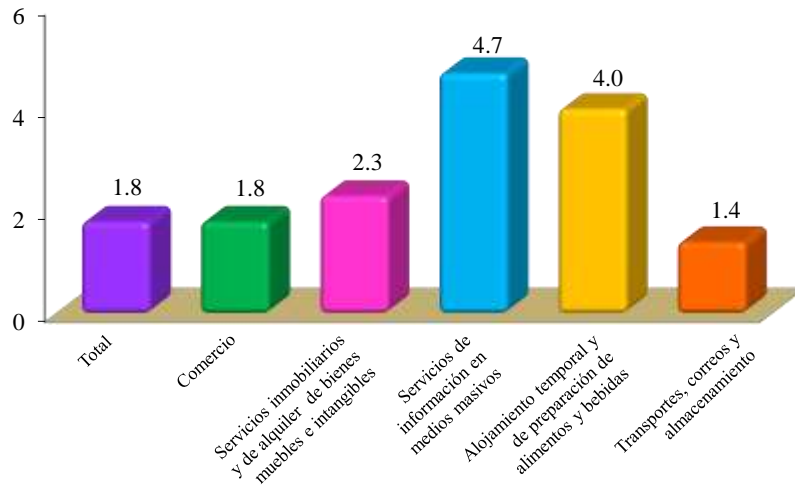
El producto de las Actividades Terciarias aumentó 1.8% a tasa anual durante el segundo trimestre de 2014.



^{p/} Cifras preliminares.
FUENTE: INEGI.

Destacó por su contribución a dicha variación, el PIB del comercio con un incremento de 1.8%; los servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles 2.3%; información en medios masivos 4.7%; servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas 4%, y el de transportes, correos y almacenamiento con 1.4%, entre otros.

**PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS
EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014 ^{p/}**
-Variación porcentual real respecto al mismo trimestre del año anterior-

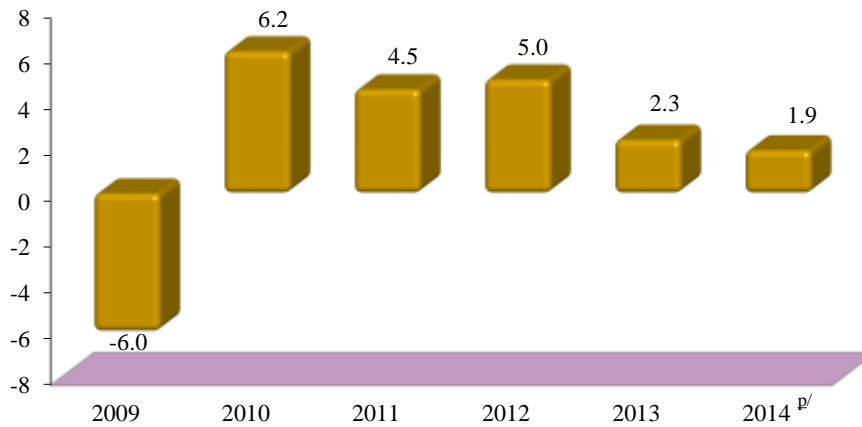


^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

El PIB de las Actividades Terciarias durante el primer semestre de 2014 registró un crecimiento de 1.9% con respecto al mismo lapso del año anterior.

**PIB DE LAS ACTIVIDADES TERCIARIAS
AL PRIMER SEMESTRE**
-Variación anual-



^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

Fuente de información:

<http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf>

Agenda Sectorial para la Promoción del Sector de TIC's (PROSOFT 3.0) (SE)

El 24 de julio de 2014, la Secretaría de Economía (SE) informó que su Titular presidió el lanzamiento de la Agenda Sectorial para la Promoción del Sector de Tecnologías de la Información en México 2012-2024 (PROSOFT 3.0).

En el evento donde estuvieron presentes el Subsecretario de Economía, la Coordinadora de la Estrategia Digital Nacional del Gobierno de la República y los dirigentes de la Cámara Nacional de la Industria Electrónica, Telecomunicaciones y Tecnologías de la Información (CANIETI) y la Confederación de Cámaras Industriales (CONCAMIN), el Titular de Economía recordó que la atención del Presidente de la República al tema de las Tecnologías de la Información inició desde que él integró su plataforma como candidato a la Presidencia.

Destacó la sensibilidad del primer mandatario hacia las TIC's con relación a los volúmenes de negocio, al empleo generado, al potencial exportador y a lo que representaba como oportunidad de crecimiento y desarrollo futuro para las nuevas generaciones de mexicanos.

Al indicar que hay que trabajar con todos los instrumentos del sector economía para fortalecer lo que se está haciendo en las TIC's, sostuvo que si bien México se ha convertido en el país más competitivo en el continente en el desarrollo de software, “sin duda hoy podemos aspirar a exportar justamente con mayor intensidad y desarrollar servicios en México para procesar información, datos y sistemas para empresas globales”.

Añadió que el futuro de la competencia en manufacturas depende fundamentalmente de tres pilares: el acceso a energéticos suficientes y competitivos que van a estar garantizados por las reformas estructurales, la existencia de un bono demográfico con

recursos humanos abundantes, de calidad y capacitados técnicamente y, sin duda, las tecnologías de la información y la innovación.

El Subsecretario de Industria y Comercio manifestó a su vez que con el PROSOFT 3.0, “queremos que las TIC’s impacten en la productividad y competitividad en el mercado” y en este sentido necesitamos que todos los sectores industriales estén conectados a ellas.

Agregó que para mover a México se tiene que apostar por las Pymes, generando más investigación para hacer de todos los sectores de la industria más competitivos, productivos y con mayor conocimiento y valor agregado para el país.

De las estrategias para alcanzar las metas del PROSOFT 3.0, hizo referencia de cuatro de ellas: Gobernabilidad, que ha demostrado ser exitosa con el trabajo de la academia, la industria y el gobierno; el talento y experiencia del capital humano, que demanda cantidad y calidad; la globalización, donde México se posicione como proveedor de servicios y atraiga inversiones; que el mercado digital se expanda a todos los sectores y el apoyo al financiamiento de pequeñas y medianas empresas.

A su vez, la Coordinadora de la Estrategia Digital Nacional del Gobierno de la República manifestó que en temas de política pública, la estrategia digital nacional marca claramente cuáles son las prioridades, las acciones y programas que el Gobierno de la República seguirá en los próximos años para que se usen las Tecnologías de la Información y de Comunicación como un detonador de innovación, de crecimiento y de desarrollo.

“Todo esto tiene un objetivo, sobre todo en el bienestar social. Pero, para que la estrategia digital funcione, se necesita de un ecosistema de tecnología de la información muy fuerte, de una industria dinámica, y para eso, PROSOFT 3.0 es parte fundamental”, expresó.

En particular, al referirse a la reforma en telecomunicaciones, cuyas leyes secundarias se aprobaron hace unos días, dijo que se reconoce en primer lugar el derecho constitucional de acceso a Internet y también la importancia de la conectividad para el desarrollo económico del país.

“Tenemos una meta más clara, que está en la Constitución, de conectar al 85% de las Mipymes del país y a una velocidad de banda ancha igual a la del promedio de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos”, dijo.

Esta reforma, enfatizó, también genera competencia, lo cual va a lograr cerrar la brecha digital existente para contar con mejores precios y servicios. “Todo esto va a ser que tengamos un país más competitivo y más justo”.

El Presidente de la Cámara Nacional de la Industria Electrónica, de Telecomunicaciones y de Tecnologías de la Información manifestó que “el lanzamiento del PROSOFT 3.0 es una celebración, un compromiso y una responsabilidad, con una industria que trabaja de manera responsable, hombro con hombro, sumando para transformar a nuestro país”.

Agradeció al Presidente de la República por disponer de diferentes instrumentos para fortalecer a la industria, como la creación de la Coordinación de la Estrategia Digital Nacional y del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) de la Secretaría de Economía.

El Presidente de la Confederación de Cámaras Industriales dijo que PROSOFT, sin duda, ha sido una política pública exitosa y hoy tiene una agenda mucho más ambiciosa. Esta política pública es parte integral de algo que CONCAMIN ha buscado y no se había concretado, siendo esta administración es donde se empieza a dar.

Aseveró que un pilar fundamental de esta política industrial son la innovación, el desarrollo tecnológico y las Tecnologías de la Información. “Por supuesto buscaremos aprovechar la coyuntura que México hoy tiene. Nuestro país, el Presidente, el Gobierno de la República se ha atrevido a innovar; se ha atrevido a transformar; se ha atrevido a adecuar el marco jurídico para tener un México mucho más competitivo”.

“Creo que ahora nos toca también sumarnos a este esfuerzo y, en congruencia, CONCAMIN ha convocado a lo que es el movimiento nacional por la innovación”, concluyó.

A este evento asistieron el, Presidente del Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) y representantes de empresas y organismos vinculados con las TIC's, además de numerosos jóvenes interesados en el tema.

El Programa para el Desarrollo de la Industria del Software de la Secretaría de Economía (PROSOFT) busca fungir como una herramienta que facilite la habilitación del entorno, al fortalecer la alineación de objetivos y las acciones del Gobierno de la República, las Entidades Federativas y los sectores privado y académico.

Fuente de información:

<http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10532-comunicado14-101>

**Informe de las ventas del sector automotriz,
cifras de junio y primer semestre de 2014 (AMIA)**

El 6 de agosto de 2014, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente al mes de julio y acumulado de 2014, sobre las ventas del sector automotriz. Los aspectos más sobresalientes son:

- La venta de automóviles ligeros crece 11.0% en julio 2014, comparado con el mismo mes del año previo.

- Se exportaron 231 mil 934 vehículos ligeros, nivel récord para cualquier mes de julio, al igual que su respectivo acumulado que crece 11.2 por ciento.
- En julio se produjeron 259 mil 634 unidades con un crecimiento de 8.5%, respecto al mismo mes del año pasado.
- En Estados Unidos de Norteamérica se comercializaron 9 millones 552 mil 800 vehículos ligeros durante los primeros siete meses de 2014, 4.9% más que el mismo período del año pasado.

CIFRAS DE JULIO Y ACUMULADO DE 2014

Período	Producción total	Exportación	Venta al público
Julio 2014	259 634	231 934	96 211
Julio 2013	239 311	192 940	86 645
Variación %	8.5	20.2	11.0
Diferencia	20 323	38 994	9 566
Enero – Julio 2014	1 857 228	1 505 505	596 571
Enero – Julio 2013	1 727 473	1 353 821	588 632
Variación %	7.5	11.2	1.3
Diferencia	129 755	151 684	7 939

FUENTE: AMIA, A.C.

La recuperación en Estados Unidos de Norteamérica está cobrando impulso, pero las prioridades siguen consistiendo en gestionar la salida de la situación de tasas de interés cero y estimular el crecimiento potencial, señaló el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe más reciente sobre la mayor economía del mundo.¹⁶ La actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica se aceleró en el segundo semestre de 2013, pero un invierno inusitadamente crudo se sumó a otros factores para frenar el ímpetu, entre estos cabe mencionar un mercado inmobiliario que aún está luchando por recuperarse, una corrección de los inventarios y una floja demanda externa. El producto

¹⁶ Boletín del FMI, publicado el 23 de julio de 2014.

se redujo a 2.9% en el primer trimestre de 2014, la primera contracción trimestral desde 2011.

El FMI prevé que el crecimiento se acelerará el resto de este año gracias a la mejora del empleo, el aumento de la producción de las empresas, el repunte de ventas y pedidos de bienes duraderos y el retorno de la confianza. No obstante, será difícil contrarrestar el fuerte freno que supuso la contracción del primer trimestre, y el crecimiento para todo el año se situará en un nivel decepcionante de 1.7%. Aun así, el equipo del FMI prevé que en 2015 el ritmo anual de crecimiento será el más rápido registrado desde 2005. El FMI recomienda:

- Combatir la pobreza
- Fomentar el crecimiento a largo plazo
- Reducir la deuda
- Dejar atrás las tasas de interés cero
- Lograr un sistema financiero más seguro

Así como hacer frente a estos excesos aplicando normas de concesión de préstamos más estrictas y mayores ponderaciones de riesgo para ciertos activos, al tiempo que se vigilan minuciosamente los riesgos emergentes en el sector de gestión de activos. El informe subraya que la supervisión y regulación del sector de los seguros es un aspecto que merece especial atención.

Expectativas de crecimiento en México¹⁷. Las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, consultados por el Banco de México en su encuesta de julio de 2014, han reducido la expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) a 2.56%, y pronostican una inflación general de 3.79% para 2014.

Los analistas señalan i) los problemas de inseguridad pública, ii) la debilidad del mercado interno, así como iii) la debilidad del mercado externo y la economía mundial, como los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de nuestro país.

Índice de Confianza del Consumidor

En Estados Unidos de Norteamérica, el ICC¹⁸ se situó en 90.9 puntos durante julio de 2014, 13.2% superior al nivel del mismo mes del año pasado, sin embargo, todavía se encuentra 18.8% por debajo de lo reportado en julio de 2007.

En México, el 5o componente del índice de confianza del consumidor¹⁹, que mide la posibilidad de compra de bienes durables, durante julio del presente año se situó en 79.6 puntos, 5.7% por debajo de lo registrado en el mismo mes de 2013 y 22.2% inferior a los niveles previos a la crisis.

¹⁷ Banco de México. Encuesta de las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: Julio 2014, publicado el 1 de agosto de 2014.

¹⁸ *The Conference Board*, Consumer Confidence Index, 29 de julio de 2014.

¹⁹ Banco de México, Índice de Confianza del Consumidor: Cifras a Julio de 2014. Publicado el 5 de agosto de 2014.



FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Durante julio se vendieron 96 mil 211 vehículos ligeros, crecimiento de 11.0% respecto al mismo mes de 2013, si bien el séptimo mes fue positivo, este crecimiento debe tomarse con cautela, pues el acumulado 2014 es sólo 1.3% superior al período enero-julio de 2013. En lo que va del año se han vendido 596 mil 571 unidades colocando a la industria en niveles similares a los de hace diez años.

La venta en el mercado mexicano se integró en 47.1% con vehículos producidos en nuestro país y 52.9% de origen extranjero, durante el acumulado a julio 2014.

Producción Total Nacional

La producción de vehículos ligeros continúa superando niveles históricos, tanto para el mes como para el acumulado. Durante el séptimo mes 2014 se fabricaron 259 mil 634 vehículos ligeros, incremento de 8.5% con relación a las 239 mil 311 unidades manufacturadas en julio del año pasado. Se acumula 1 millón 857 mil 228 unidades

producidas en nuestro país durante el período enero-julio, para un incremento de 7.5% con respecto a la producción del mismo período de 2013.

Del total producido, el 83.1% corresponde a unidades destinadas para el mercado externo y el 16.9% restante corresponde a unidades para el mercado nacional.

Exportación

La exportación también continúa con niveles históricos, tanto para un mes de julio como para su respectivo acumulado. En julio se exportaron 231 mil 934 vehículos ligeros, 20.2% adicional a lo registrado en el mismo mes del año pasado. Con ello, se suman 1 millón 505 mil 505 unidades que México ha colocado en el resto del mundo, creciendo 11.2% en relación con lo exportado en los primeros siete meses de 2013.

EXPORTACIÓN JULIO 2013-2014

Región de destino	Julio		Cambio %	Participación (%)	
	2013	2014		2013	2014
Estados Unidos de Norteamérica	125 540	174 764	39.2	65.1	75.4
Canadá	20 083	19 131	-4.7	10.4	8.2
Latinoamérica	26 721	18 611	-30.4	13.8	8.0
Asia	5 509	12 734	131.1	2.9	5.5
Europa	12 739	5 086	-60.1	6.6	2.2
África	987	105	-89.4	0.5	0.0
Otros	1 361	1 503	10.4	0.7	0.6
EXPORTACIÓN TOTAL	192 940	231 934	20.2	100.0	100.0

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

EXPORTACIÓN ENERO-JULIO 2013-2014

Región de destino	Enero - Julio		Cambio %	Participación (%)	
	2013	2014		2013	2014
Estados Unidos de Norteamérica	899 512	1 076 435	19.7	66.4	71.5
Canadá	115 579	104 695	21.7	8.5	9.3
Latinoamérica	164 329	149 228	-9.2	12.1	9.9
Asia	50 877	69 520	36.6	3.8	4.6
Europa	101 286	62 340	-38.5	7.5	4.1
África	6 674	1 236	-81.5	0.5	0.1
Otros	15 564	6 051	-61.1	1.1	0.4
EXPORTACIÓN TOTAL	1 353 821	1 505 505	11.2	100.0	100.0

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Los datos de exportación por regiones muestran incrementos importantes para América del Norte, que para el registro acumulado a julio de 2014 creció 19.9% con respecto al mismo período del año pasado y aumentó su participación de 75.0 a 80.8%; los países asiáticos continúan ganando participación como destino de las exportaciones de México, con un crecimiento de 36.6%; en tanto que Latinoamérica se redujo 9.2% y la región Europea continúa decreciendo (-38.5%).

Clasificación de los principales destinos de exportación de México

Los vehículos ligeros que México ha comercializado en el exterior, en los primeros siete meses del año, han sido enviados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, representando el 71.5% del total de las exportaciones, como segundo destino se tiene a Canadá con el 9.3% y en tercer lugar está Brasil con el 4.4%. Cabe señalar que, además de que Estados Unidos de Norteamérica y Canadá se han mantenido como los principales destinos de exportación, también han logrado incrementar significativamente su participación.

CLASIFICACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE MÉXICO 2013-2014

Clasificación		País	Enero-Julio		Participación 2014 (%)	Variación	
2013	2014		2013	2014		Porcentual	Absoluta
1	1	Estados Unidos de Norteamérica	899 512	1 076 435	71.5	19.7	176 923
2	2	Canadá	115 579	140 695	9.3	21.7	25 116
4	3 ↑	Brasil	73 455	66 667	4.4	-9.2	-6 788
3	4 ↓	Alemania	85 294	54 652	3.6	-35.9	-30 642
6	5 ↑	China	26 086	41 635	2.8	59.6	15 549
7	6 ↑	Colombia	24 864	32 571	2.2	31.0	7 707
5	7 ↓	Argentina	28 753	14 964	1.0	-48.0	-13 789
25	8 ↑	Arabia	1 160	11 711	0.8	909.6	10 551
13	9 ↑	Perú	4 809	6 476	0.4	34.7	1 667
8	10 ↓	Chile	11 121	5 840	0.4	-47.5	-5 281
		Otros países	83 188	53 859	3.6	-35.3	-29 329
EXPORTACIÓN TOTAL			1 353 821	1 505 505	100.0	11.2	151 684

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 9 millones 552 mil 800 vehículos ligeros en lo que va del año, 4.9% superior a lo comercializado en los primeros siete meses del año previo.

En el acumulado, los vehículos mexicanos representaron el 11.3% del total de vehículos ligeros vendidos en el vecino país del norte, habiendo exportado 1 millón 76 mil 435 vehículos ligeros. Este resultado ha colocado a nuestro país como el segundo proveedor en lo que va del año, después de Canadá.

De los países que proveen a Estados Unidos de Norteamérica, todos presentaron tasas de crecimiento positivas, siendo México el que presenta la tasa más alta, 19.7%, respecto al acumulado enero-julio 2013.

MERCADO DE VEHÍCULOS LIGEROS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA -Acumulado enero-julio 2013-2014-

Origen	2013	2014	Variación %
Alemania	413 052	424 275	2.7
Japón	960 264	982 155	2.3
Corea	394 281	445 503	13.0
México	899 512	1 076 435	19.7
Otros	160 173	183 362	14.5
Estados Unidos de Norteamérica y Canadá	6 280 977	6 441 070	2.5
TOTAL	9 108 259	9 552 800	4.9

FUENTE: Ward's Automotive Reports.

Consumo energético de las principales ramas industriales en 2013²⁰

El consumo energético se refiere a la energía utilizada en los procesos y actividades económicas, así como las necesidades energéticas de la sociedad. El principal

²⁰ Secretaría de Energía. Sistema de Información Energética. Balance Nacional de Energía: Consumo de Energía el Sector Industrial.

consumidor es el Sector Transporte, con el 44.1% del consumo final total, seguido del Sector Industrial y el Sector Residencial, con el 31.4 y 14.5% de participación respectivamente, en 2013.

Del consumo industrial, la fabricación de automóviles y camiones representa el 0.9% y creció 6.9% en 2013 respecto a 2012.

CONSUMO ENERGÉTICO DE LAS PRINCIPALES RAMAS INDUSTRIALES EN 2013

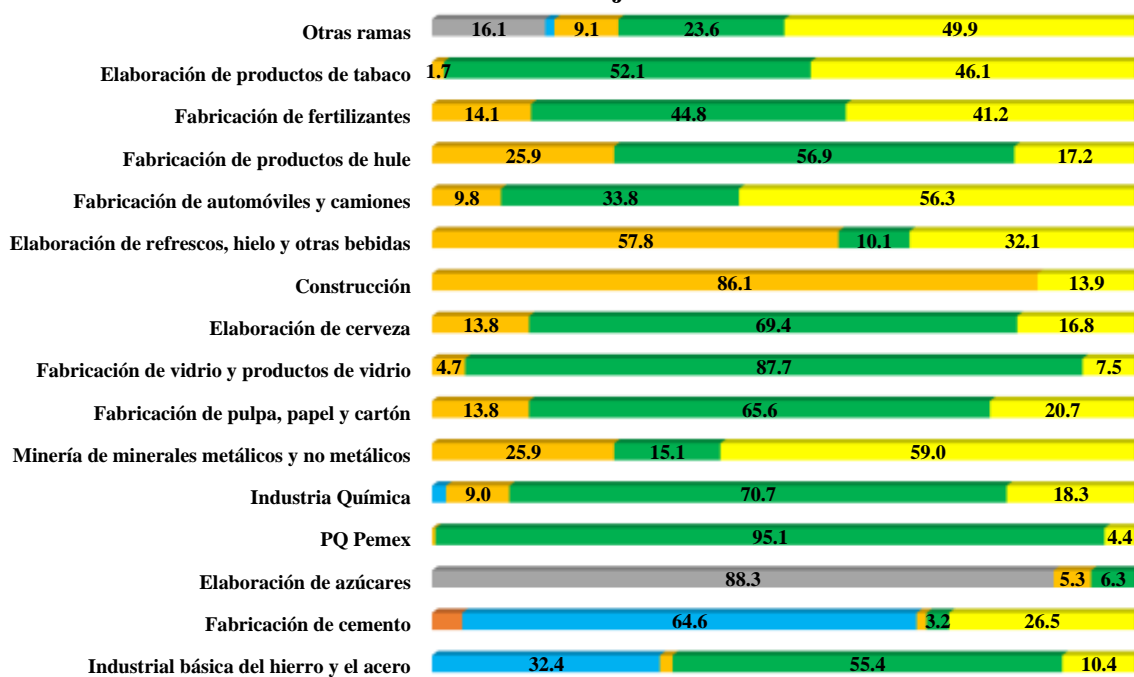
Balance Nacional de Energía: Consumo de energía en el sector industrial (petajoules)	2012	2013	Variación (%) 2013/2012
Sector Industrial	1 522.30	1 612.31	5.9
Industria básica del hierro y el acero	208.14	208.08	0.0
Fabricación de cemento	139.55	136.23	-2.4
Pemex Petroquímica	106.89	116.43	8.9
Industria Química	90.43	93.73	3.6
Elaboración de azúcares	43.57	65.43	50.2
Minería de minerales metálicos y no metálicos	60.81	61.48	1.1
Fabricación de vidrio y productos de vidrio	56.49	55.37	-2.0
Fabricación de pulpa, papel y cartón	45.61	49.82	9.2
Elaboración de cerveza	16.16	21.97	35.9
Fabricación de automóviles y camiones	13.08	13.98	6.9
Construcción	13.20	12.72	-3.7
Fabricación de productos de hule	9.81	9.59	-2.2
Elaboración de refrescos, hielo y otras bebidas	9.97	9.53	-4.4
Fabricación de fertilizantes	1.11	1.15	3.8
Elaboración de productos de tabaco	0.56	0.52	-5.8
Otras ramas	706.92	756.33	7.0

FUENTE: Sistema de Información Energética con información de la Encuesta sobre el Consumo de Energía en el Sector Industrial, SENER.

Dentro del consumo de energía en el sector industrial, el gas seco y la electricidad son los principales energéticos de consumo, con el 36.8 y 32.9% de participación en 2013. En la fabricación de automóviles y camiones se utiliza principalmente la electricidad y el gas seco, como fuentes de energía.

ESTRUCTURA POR TIPO DE ENERGÉTICO EN 2013

-Porcentaje-



■ Bagazo de caña ■ Carbón ■ Coque ■ Petrolíferos ■ Gas seco ■ Electricidad ■ Solar

FUENTE: Sistema de Información Energética con información de la Encuesta sobre el Consumo de Energía en el Sector Industrial, SENER.

Fuente de información:

<http://www.amia.com.mx/descargarb.html>

La Industria Automotriz en México 2014 (INEGI)

El 8 de agosto de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó el documento “La Industria Automotriz en México 2014”. A continuación se incluye la Presentación, el Resumen y una selección de cuadros y gráficos de los apartados siguientes: 1. Importancia Económica, 2. Estructura Productiva, 3. Comercialización, 4. Información Financiera y 5. Comparaciones Internacionales.

Presentación

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presenta la publicación “La industria automotriz en México 2014. Serie estadísticas sectoriales”, documento que forma parte de una serie que comprende ocho títulos anuales, referidos a sectores seleccionados de la actividad económica del país.

En esta publicación se integra estadística relevante sobre la participación de la industria automotriz en los principales agregados macroeconómicos nacionales, así como respecto a su estructura y evolución en los últimos años, proporcionando de esta manera, elementos para el conocimiento y análisis de esta actividad industrial, con lo cual se fortalece el servicio público de información.

El presente número, que constituye el 29 de este título, se revisó, actualizó y complementó con la estadística más reciente disponible generada por la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, AC (AMIA), la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, AC (AMDA), la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, AC (ANPACT), la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (Conasami), Petróleos Mexicanos (Pemex), la Secretaría de Economía (SE), la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas (CNSF), la Bolsa Mexicana de Valores, SA de CV (BMV), el Banco de México (Banxico), la Organización de las Naciones Unidas (ONU) y por el propio INEGI. Información que en su mayor parte cubre el período 2008-2013.

Es importante destacar que la concertación con las fuentes de información constituyó un factor primordial en la concreción de este producto; debido a ello, el Instituto hace patente su agradecimiento a las instituciones por su decidida colaboración y espera de las mismas, así como de los usuarios, sus opiniones y sugerencias para enriquecer el contenido de esta obra.

Para el Instituto, la difusión de sus productos estadísticos es de fundamental importancia; es por ello que este producto también se ofrece en versión electrónica dentro de la biblioteca digital de la página de Internet (www.inegi.org.mx), donde además se puede consultar el acervo institucional disponible el cual continuamente se está enriqueciendo.

Introducción

La información estadística constituye una herramienta fundamental para conocer objetivamente los fenómenos económicos y sociales en su dimensión, estructura, comportamiento, distribución e interrelaciones. De esta manera, su utilización es indispensable para llevar a cabo la elaboración de diagnósticos, la sustentación de estudios e investigaciones, la formulación, instrumentación y control de planes y programas, así como la evaluación de los resultados.

En México, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) produce información estadística mediante los programas de Censos Nacionales (*Población, Económicos y Agropecuario*), Encuestas por muestreo (*en Hogares, en Establecimientos y Especiales*) y el de Estadísticas Continuas (*Demográficas y Económicas*), cuyos resultados se ofrecen a los usuarios a través de publicaciones y medios magnéticos.

Asimismo, el INEGI realiza otros dos programas que en forma importante utilizan los resultados obtenidos por los tres ya enunciados: el de Estadística Derivada, por medio del cual se genera estadística sobre los grandes agregados económicos nacionales, y el de Integración de Estadísticas, cuyo propósito es conjuntar, en un solo producto, estadísticas seleccionadas producidas por el Instituto y por instituciones de los sectores público, privado y social, con el fin de facilitar a los usuarios el acceso a un significativo volumen de información sobre un sector o actividad económica, o bien, cubriendo una

amplia gama de temas, pero referidos a una unidad geográfica determinada, por ejemplo, el país, una entidad federativa o un municipio.

A este programa de integración de estadísticas corresponde la elaboración periódica de ocho publicaciones, cada una de éstas dedicada a un sector o actividad económica, mismas que en forma agregada contribuyen con alrededor del 40% en la generación del Producto Interno Bruto Nacional. Los títulos que corresponden a este grupo son: La industria automotriz; La industria química; La industria siderúrgica; La industria textil y del vestido; La minería; El sector alimentario; El sector energético y; El ingreso y el gasto público, conjunto de productos cuyo objetivo es, integrar y difundir anualmente y con la mayor oportunidad posible, estadística relevante sobre la composición, magnitud y evolución de las actividades que abordan, es decir, se pretende caracterizar a éstas, con el fin de coadyuvar al conocimiento y análisis sectorial.

Entre los objetivos específicos que se persiguen con este grupo de publicaciones están los siguientes: integrar estadística dispersa y difundirla bajo criterios uniformes, a partir de una estructura temática común, de tal manera que se facilite su consulta; aportar elementos para la elaboración de diagnósticos; contribuir al desarrollo de los sistemas estadísticos a nivel sectorial; y promover la cultura estadística y el fortalecimiento del servicio público de información.

Por otro lado, se considera que la importancia de estos ocho productos se sustenta en los puntos que a continuación se indican: permiten el establecimiento de flujos permanentes de información estadística entre las unidades generadoras y los usuarios; presentan, bajo un enfoque de complementariedad, estadísticas oficiales y de fuentes privadas e internacionales; aportan elementos para detectar vacíos y para evaluar la información disponible; y, finalmente, contribuyen a conformar una base de datos sectorial.

En virtud de los temas que se abordan, la mayor parte del contenido de las publicaciones se presenta a nivel nacional y, en los casos en que es posible, se desagrega por entidad federativa. En lo concerniente a la cobertura temporal, la estadística es de corte anual y comprende series de seis años, los cuales, en lo general abarcan hasta el año inmediato anterior al de la edición. Es importante señalar que, en ocasiones, las fuentes realizan cambios a la serie estadística o a las cifras de los últimos años debido a revisiones o adecuaciones metodológicas, por lo que puede haber diferencias entre los datos de una edición y otra. Este acervo de información se ofrece a los usuarios mediante cuadros estadísticos, complementados con gráficas seleccionadas para destacar los aspectos más significativos.

Conviene advertir que en algunos casos, el usuario podrá encontrar en estas publicaciones información sobre un mismo aspecto, pero que proviene de distintas fuentes. En este sentido, no necesariamente habrán de coincidir las cifras, situación que se explica a partir de la metodología y el esquema conceptual. Al respecto, si hay interés por profundizar acerca de estos elementos, se sugiere consultar las fuentes que se citan en el cuadro o gráfica correspondiente. Lo anterior se recomienda también en el caso de requerir información más detallada o adicional a la que se ofrece en esta publicación, la cual constituye una selección de la disponible o generada por las fuentes.

Por la cobertura temática y temporal, así como por la selección y tratamiento de la información que contienen, estas publicaciones están orientadas fundamentalmente hacia grupos de usuarios específicos, que por su propia actividad o interés profesional se ubican en áreas relacionadas con los sectores que abarcan los ocho títulos. Sin embargo, lo anterior no descarta el hecho de que su utilidad sea extensiva a todo tipo de usuarios de información estadística interesados en el análisis de algunas de las principales actividades económicas de México.

En particular “La industria automotriz en México 2014. Serie estadísticas sectoriales”, presenta como preámbulo un resumen que ofrece una visión general de los aspectos más relevantes de la actividad. En cuanto a su contenido capitular, el primer capítulo aborda la participación de esta industria en la actividad económica nacional, específicamente en la industria manufacturera, apoyándose para ello en las cifras del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). El segundo capítulo contiene información sobre la estructura productiva del sector, para lo cual ofrece estadística por rama de actividad, generada por el SCNM, Censos Económicos y Encuesta Industrial Mensual, complementada con datos proporcionados por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, Asociación Mexicana de la Industria Automotriz, AC (AMIA) y Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, AC (ANPACT). El tercer capítulo está referido al comercio de productos de la industria automotriz, tanto interno como externo, con datos de AMIA, ANPACT, Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, AC (AMDA), Petróleos Mexicanos (PEMEX), Banco de México (BANXICO) y del grupo de trabajo conformado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y Secretaría de Economía. Incluye además, estadística sobre precios, índice de precios y consumo de la industria. El capítulo cuarto está conformado con información financiera proveniente de Banxico, Secretaría de Economía, Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, AC, Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, y Bolsa Mexicana de Valores, SA de CV. Finalmente, con el propósito de ubicar la posición de la industria automotriz mexicana en el contexto internacional, el capítulo quinto ofrece datos comparativos referentes a la producción y comercialización para un grupo de países seleccionados, integrando cifras generadas por AMDA y la Organización de las Naciones Unidas.

Con el propósito de ofrecer a los usuarios una referencia adicional para el manejo de la estadística incluida en este título, se incorpora un glosario revisado y validado con base en las definiciones proporcionadas y utilizadas por las fuentes.

Resumen

RESUMEN
2012 Y 2013
-Cifras al cierre del año-

Concepto	2012	2013 ^{e/}	Variación porcentual anual		
			2011/2010	2012/2011	2013/2012
1. Importancia económica^{a/}					
Participación % en el valor agregado bruto					
A precios corrientes					
Nacional	2.4	2.6	0.5 ^{b/}	0.1 ^{b/}	0.3 ^b
Manufacturero	13.8	14.7	2.4 ^{b/}	1.0 ^{b/}	0.9 ^{b/}
A precios constantes de 2008					
Nacional	3.3	3.7	-0.7 ^{b/}	0.9 ^{b/}	0.4 ^{b/}
Manufacturero	18.1	20.1	-3.5 ^{b/}	4.1 ^{b/}	2.1 ^{b/}
Valor agregado bruto en valores básicos (Millones de pesos)					
A precios corrientes	330 473	395 946	40.6	17.4	19.8
A precios constantes de 2008	295 673	334 816	45.1	15.2	13.2
Producción bruta en valores básicos (Millones de pesos)					
A precios corrientes	1 230 401	1 468 731	38.2	15.8	19.4
A precios constantes de 2008	1 080 955	1 220 691	43.1	14.0	12.9
Consumo intermedio (Millones de pesos)					
A precios corrientes	899 928	1 072 785	37.3	15.2	19.2
A precios constantes de 2008	785 282	885 875	42.4	13.5	12.8
2. Estructura productiva					
Producción anual de vehículos (Unidades)	2 653 525	2 884 869	50.0	13.1	8.7
Automóviles	321 662	344 086	41.8	13.8	7.0
Camiones ligeros	105 745	135 595	25.2	3.4	28.2
Camiones pesados	35 090	ND	32.4	22.6	NC
Autobuses foráneos	981	ND	-13.6	26.9	NC
Chasis para pasaje	4 073	ND	17.1	-21.5	NC
Tractocamiones	53 123	ND	70.3	8.5	NC
Segmento construcción/otros	2 708	ND	283.5	28.2	NC
Automóviles para exportación	1 367 504	1 467 338	46.3	15.3	7.3
Camiones para exportación	762 639	937 850	65.8	10.6	23.0

Continúa...

Concepto	2012	2013 ^{b/}	Variación porcentual anual		
			2011/2010	2012/2011	2013/2012
3. Comercialización (Unidades)					
Ventas al mayoreo de vehículos	3 373 184	3 493 701	13.4	9.0	3.6
Mercado nacional	1 017 619	1 070 617	9.8	8.6	5.2
Automóviles	674 508	702 077	15.8	11.3	4.1
Camiones ligeros	343 111	368 540	-1.0	8.9	7.4
Camiones pesados	ND	ND	31.0	NC	NC
Mercado internacional	2 355 565	2 423 084	15.1	9.1	2.9
Automóviles	1 417 225	1 403 071	16.7	3.3	-1.0
Camiones	938 340	1 020 013	13.0	21.6	8.7
Camiones pesados	ND	ND	-11.1	NC	NC
Índice nacional de precios al consumidor (Base 2ª Quincena de diciembre de 2010=100)					
Nacional	107.2	111.5	3.8	3.6	4.0
Automóviles	105.5	106.2	1.8	3.6	0.7
Partes y accesorios para automóviles	107.7	112.1	3.6	4.0	4.1
Productos de hule	114.7	115.1	8.1	6.2	0.3

Nota: Se recomienda consultar los cuadros de cada capítulo del documento original para precisar las fuentes de información y en su caso, las notas aclaratorias de pie de página.

a/ La información corresponde a 2011 y 2012, respectivamente.

b/ La variación corresponde a la diferencia en puntos porcentuales.

FUENTE: INEGI.

1. Importancia económica

VALOR AGREGADO BRUTO EN VALORES BÁSICOS TOTAL, DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ SERIE ANUAL DE 2007 A 2012

-Millones de pesos-

Período	Total	Industria manufacturera	Industria automotriz ^{a/}
A precios corrientes			
2007	10 962 144	1 905 965	237 513
2008	11 941 199	2 027 255	241 691
2009	11 568 456	1 928 312	200 139
2010	12 723 475	2 199 444	281 489
2011	14 021 257	2 393 798	330 473
2012 ^{p/}	15 106 359	2 701 545	395 946
A precios constantes de 2003			
2007	11 778 878	2 047 910	242 152
2008	11 941 199	2 027 255	241 691
2009	11 374 630	1 857 907	176 908
2010	11 965 979	2 016 705	256 633
2011	12 435 058	2 109 315	295 673
2012 ^{p/}	12 933 677	2 193 069	334 816

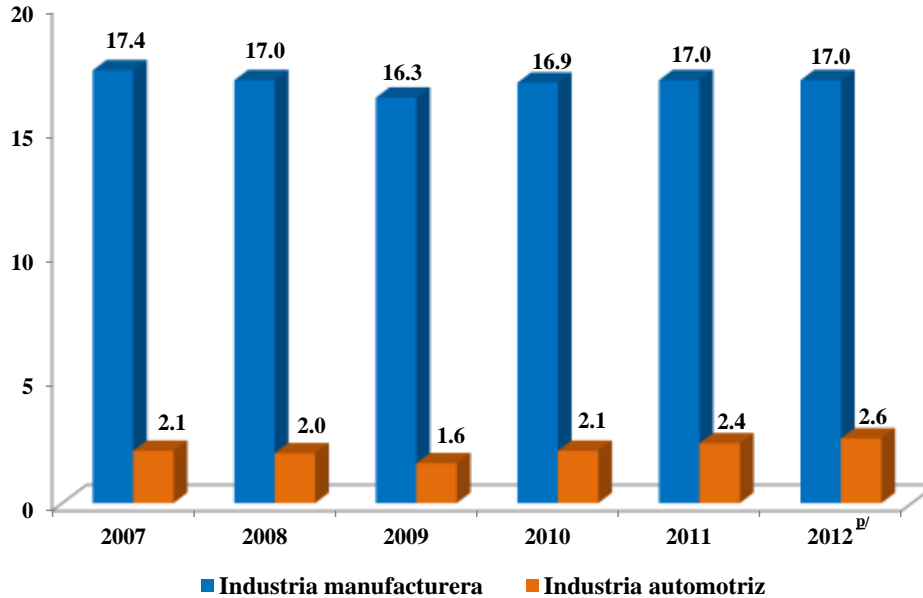
^{a/} Se refiere a las ramas de actividad económica 3361 (Fabricación de automóviles y camiones), 3362 (Fabricación de carrocerías y remolques) y 3363 (Fabricación de partes para vehículos automotores).

^{p/} Preliminar.

FUENTE: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

**PARTICIPACIÓN DEL VALOR AGREGADO BRUTO EN VALORES BÁSICOS
DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA Y DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ
EN EL TOTAL DE 2007 A 2012**

-Por ciento-



p/ Preliminar.

Nota: Se calculó con base en los datos a precios constantes de 2008.

FUENTE: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

2. Estructura productiva

**VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ POR MERCADO Y TIPO DE VEHÍCULO
SERIE ANUAL DE 2005 A 2010**

-Unidades-

Mercado Tipo de vehículo	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^{p/}
Total	1 688 177	2 068 929	2 105 789	2 180 294	1 564 169	2 347 524
Mercado nacional	495 327	512 331	481 826	515 161	337 656	471 740
Automóviles	320 209	310 874	288 833	284 877	199 307	282 697
Camiones ligeros	90 700	109 173	106 651	151 351	81 707	102 295
Camiones pesados	43 750	46 014	42 298	34 262	22 017	29 543
Tractocamiones quinta rueda y segmento construcción/otros	29 284	35 336	34 735	33 377	29 298	51 057
Autobuses foráneos	1 788	1 933	1 298	1 827	895	958
Chasis para pasaje	9 596	9 001	8 011	9 467	4 432	5 190
Mercado internacional	1 192 850	1 556 598	1 623 963	1 665 133	1 226 513	1 875 784
Automóviles	732 614	1 060 019	1 127 832	1 103 036	810 607	1 186 272
Camiones	460 236	495 579	496 131	562 097	415 906	689 512

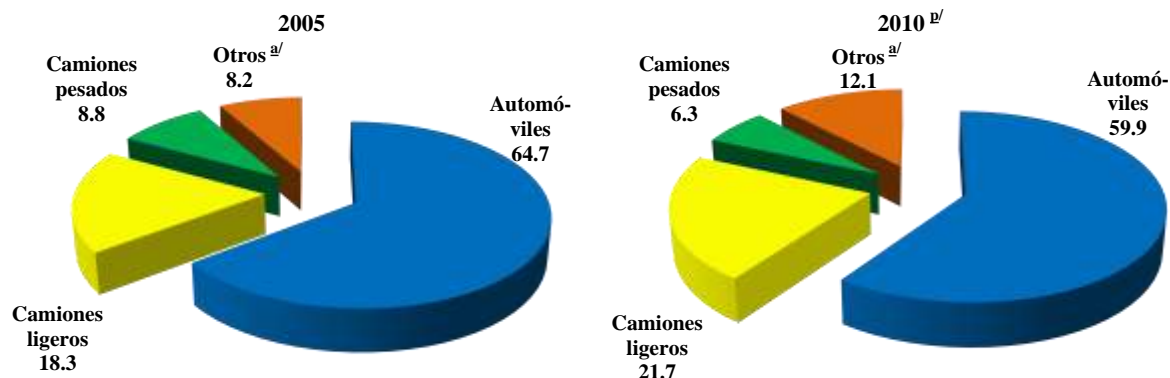
p/ Preliminar.

FUENTE: AMIA, AC. *Boletín Mensual* (varios años).

ANPACT, AC. *Boletín Estadístico Mensual* (varios años).

**ESTRUCTURA DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
PARA EL MERCADO NACIONAL 2005 Y 2010**

-Por ciento-



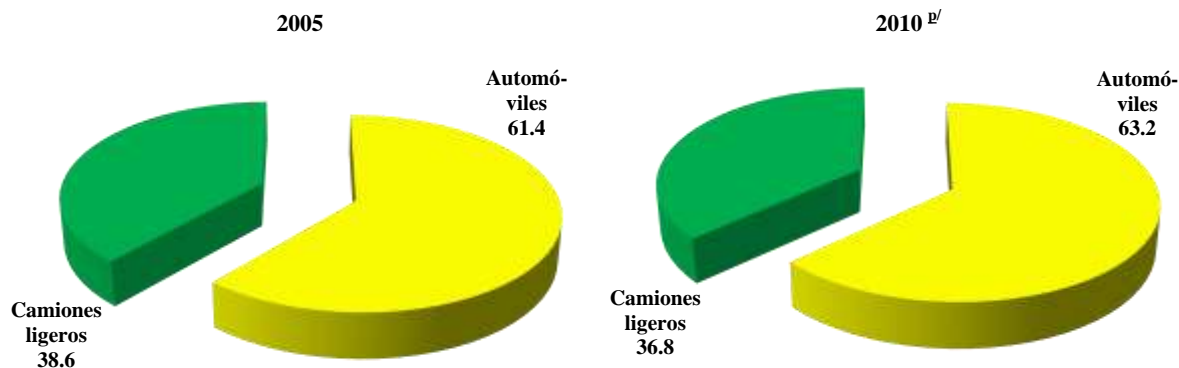
^{a/} Incluye tractocamiones quinta rueda, segmento construcción/otros, autobuses integrales y chasis para pasaje.

^{p/} Preliminar.

FUENTE: AMIA, AC. *Boletín Mensual* (varios años). ANPACT, AC. *Boletín Estadístico Mensual* (varios años).

**ESTRUCTURA DEL VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN AUTOMOTRIZ
PARA EL MERCADO INTERNACIONAL 2005 Y 2010**

-Por ciento-



^{a/} Incluye tractocamiones quinta rueda, segmento construcción/otros, autobuses integrales y chasis para pasaje.

^{p/} Preliminar.

FUENTE: AMIA, AC. *Boletín Mensual* (varios años). ANPACT, AC. *Boletín Estadístico Mensual* (varios años).

3. Comercialización

VOLUMEN DE LAS VENTAS TOTALES DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES AL MAYOREO POR MERCADO Y TIPO DE VEHÍCULO SERIE ANUAL DE 2008 A 2013

-Unidades-

Mercado Tipo de vehículo	2008	2009	2010	2011	2012	2013 ^{p/}
Total	2 769 180	2 026 376	2 789 872	3 192 929	3 509 322	3 620 872
Mercado nacional	1 071 036	749 229	871 352	953 581	1 057 084	1 108 236
Automóviles	583 027	424 264	523 132	605 922	674 508	702 077
Camiones ligeros	435 684	303 403	318 158	315 067	343 111	368 540
Camiones pesados	25 747	12 199	16 444	14 613	17 083	14 947
Tractocamiones quinta rueda	14 400	3 563	7 565	10 850	15 109	15 049
Segmento construcción/otros	881	215	344	ND	ND	ND
Autobuses foráneos	2 024	855	1 074	1 582	1 303	1 686
Chasis para pasaje	9 273	4 730	4 635	5 547	5 970	5 937
Mercado internacional	1 698 144	1 277 147	1 918 520	2 239 348	2 452 238	2 512 636
Automóviles	1 106 036	809 146	1 176 500	1 372 391	1 417 225	1 403 071
Camiones ligeros	555 367	425 302	683 015	771 488	938 340	1 020 013
Camiones pesados	16 372	15 866	17 924	35 545	32 084	35 048
Tractocamiones quinta rueda	17 713	26 220	38 848	59 385	63 928	54 188
Segmento construcción/otros	2 469	429	1 829	ND	ND	ND
Autobuses foráneos	0	73	68	50	55	59
Chasis para pasaje	187	111	336	489	606	257

ND: No disponible.

p/ Preliminar.

FUENTE: AMIA, AC. *Boletín Mensual* (varios años) y ANPACT, AC. *Boletín Estadístico Mensual* (varios años).

4. Información financiera

CRÉDITO BANCARIO OTORGADO A LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ POR RAMA DE ACTIVIDAD SEGÚN TIPO DE BANCA, SERIE ANUAL DE 2008 A 2013

-Millones de pesos-

Rama de actividad	2008			2009			2010		
	Total	Comercial	Desarrollo	Total	Comercial	Desarrollo	Total	Comercial	Desarrollo
Total	18 083	16 462	1 621	19 934	17 423	2 511	23 974	16 002	7 972
Vehículos y automóviles	10 868	9 474	1 395	11 391	9 006	2 385	14 778	7 118	7 660
Carrocerías y partes automotrices	5 570	5 350	220	7 112	6 986	126	8 263	7 952	311.2
Otros equipos y materiales de transporte	496	490	6	337	337	0	224	224	0
Productos de hule	1 149	1 149	0	1 095	1 095	0	709	709	0

Continúa...

Rama de actividad	2011			2012			2013 ^{p/}		
	Total	Comercial	Desarrollo	Total	Comercial	Desarrollo	Total	Comercial	Desarrollo
Total	30 931	18 415	12 516	30 012	18 560	11 453	33 065	22 284	10 781
Vehículos y automóviles	17 974	6 971	11 003	16 164	6 803	9 360	20 389	10 334	10 055
Carrocerías y partes automotrices	11 936	10 423	1 513	12 097	10 005	2 092.3	10 354	9 884	470.3
Otros equipos y materiales de transporte	319	319	0	903	903	0	1 182	927	256
Productos de hule	702	702	0	848	848	0	1 139	1 139	0

p/ Preliminar.

FUENTE: BANXICO. <http://www.banxico.org.mx> (consultada en febrero de 2014).

**VALOR DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA INDUSTRIA
AUTOMOTRIZ, POR CLASE DE ACTIVIDAD
SERIE ANUAL DE 2007 A 2012**

-Millones de dólares-

Clase de actividad	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{p/}
Total	2 195.3	1 690.8	1 578.3	1 269.8	1 263.1	2 286.8
Fabricación de automóviles y camionetas	309.6	483.0	680.3	962.2	278.0	827.5
Fabricación de carrocerías y remolques	1.0	1.8	5.2	0.0	-3.0	-0.1
Fabricación de motores de gasolina y sus partes para vehículos automotrices	0.0	0.0	10.3	0.9	15.0	34.6
Fabricación de equipo eléctrico y electrónico para vehículos automotrices	114.1	91.1	106.2	86.3	252.7	327.9
Fabricación de partes de sistemas de dirección y de suspensión para vehículos automotrices	-13.1	10.1	1.2	13.9	5.2	10.5
Fabricación de partes de sistema de frenos para vehículos automotrices	65.4	59.1	126.1	462.2	20.9	104.3
Fabricación de partes de sistema de transmisión	140.6	8.6	8.7	-2.7	3.0	13.6
Fabricación de asientos para vehículos automotrices	0.0	0.0	0.0	0.0	5.5	84.3
Fabricación de piezas metálicas troqueladas para vehículos automotrices	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	79.3
Fabricación de otras partes para vehículos automotrices	1 577.7	1 037.3	640.3	-253.0	685.3	804.8

p/ Preliminar.

FUENTE: SE. Dirección General de Inversión Extranjera Directa. <http://www.economía.gob.mx> (consultada en julio de 2013).

**VALOR DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA EN LA INDUSTRIA
AUTOMOTRIZ POR ENTIDAD FEDERATIVA
SERIE ANUAL DE 2007 A 2012
-Millones de dólares-**

Entidad Federativa	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{p/}
Total	2 195.2	1 690.9	1 578.4	1 269.8	1 263.1	2 286.8
Aguascalientes	199.3	407.1	261.9	285.4	147.1	359.9
Baja California	21.4	27.0	-91.3	42.2	48.9	11.1
Baja California Sur	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Coahuila de Zaragoza	51.5	179.7	54.0	48.8	8.1	9.2
Colima	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chiapas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Chihuahua	552.5	448.0	335.4	408.3	246.5	415.1
Distrito Federal	527.9	66.1	47.4	-286.3	436.9	313.8
Durango	14.1	1.0	-0.8	4.1	4.2	-0.6
Guanajuato	125.6	62.2	42.5	47.3	57.3	319.8
Guerrero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Hidalgo	0.0	0.0	0.0	-0.1	-1.0	3.2
Jalisco	12.7	10.2	46.2	61.1	83.9	175.5
México	101.1	10.5	606.6	611.3	59.5	25.0
Michoacán de Ocampo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Morelos	60.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.6
Nayarit	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Nuevo León	129.8	123.9	76.4	-163.5	-64.9	157.1
Oaxaca	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Puebla	166.5	136.6	19.6	25.5	18.8	191.4
Querétaro	79.3	117.2	121.1	148.1	171.1	204.0
Quintana Roo	0.0	0.0	0.0	0.0	7.6	0.0
San Luis Potosí	70.5	17.5	10.5	-8.0	13.6	31.3
Sinaloa	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0
Sonora	26.5	5.3	1.2	1.4	0.3	6.0
Tamaulipas	55.9	75.4	47.6	44.0	25.2	28.0
Tlaxcala	0.0	3.0	0.0	0.0	0.0	35.6
Veracruz de Ignacio de la Llave	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Yucatán	0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Zacatecas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

p/ Preliminar.

FUENTE: SE. Dirección General de Inversión Extranjera Directa. <http://www.economía.gob.mx>
(consultada en marzo de 2012).

5. Comparaciones internacionales

**VOLUMEN DE LA PRODUCCIÓN MUNDIAL DE VEHÍCULOS
AUTOMOTORES POR PAÍSES SELECCIONADOS
SERIE ANUAL DE 2008 A 2013
-Miles de unidades-**

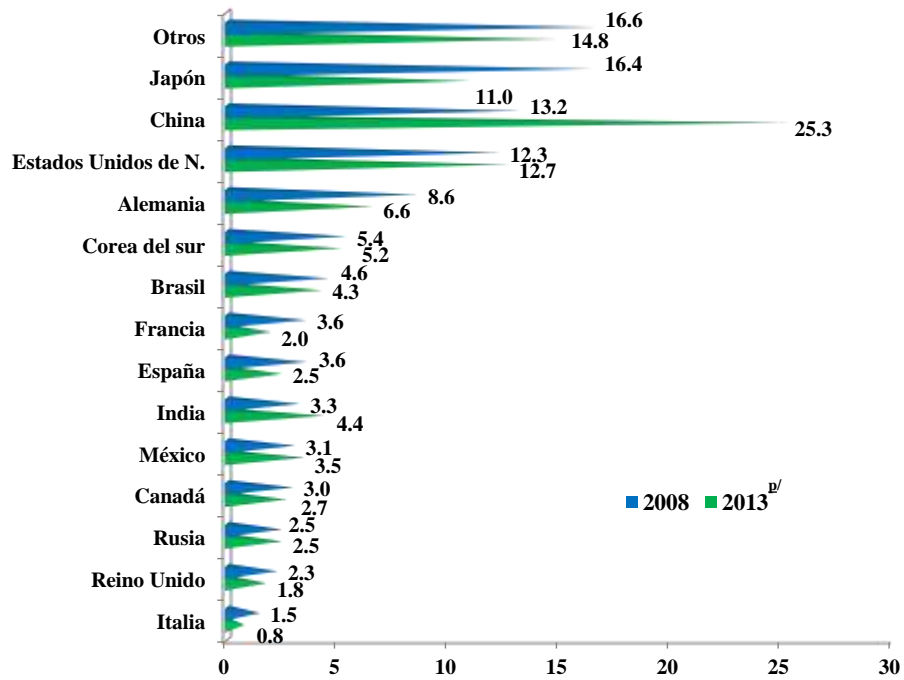
País	2008	2009	2010	2011	2012 ^{p/}	2013 ^{p/}
Total	70 520	61 704	77 610	79 176	84 208	87 300
Estados Unidos de Norteamérica	8 694	5 731	7 761	8 662	10 333	11 046
Japón	11 576	7 934	9 626	8 399	9 943	9 630
Alemania	6 046	5 210	5 906	6 147	5 649	5 718
China	9 299	13 791	18 265	18 419	19 272	22 117
Francia	2 569	2 048	2 228	2 243	1 968	1 740
Corea del Sur	3 827	3 513	4 272	4 657	4 562	4 521
España	2 542	2 170	2 388	2 373	1 979	2 163
Canadá	2 082	1 490	2 071	2 135	2 463	2 380
Brasil	3 216	3 183	3 648	3 408	3 403	3 740
Reino Unido	1 650	1 090	1 393	1 464	1 577	1 597
México	2 168	1 561	2 345	2 681	3 002	3 052
India	2 332	2 642	3 537	3 927	4 175	3 881
Rusia	1 790	725	1 403	1 990	2 233	2 175
Italia	1 024	843	857	790	672	658
Otros	11 707	9 773	11 909	11 881	12 979	12 880

Nota: Incluye autos, camiones ligeros y camiones pesados.

p/ Preliminar.

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de *Organisation Internationale des Constructeurs d'Automoviles* (OICA).

**PAÍSES PRODUCTORES DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES
2008 Y 2013
-Por ciento-**



Nota: Incluye autos, camiones ligeros y camiones pesados.

p/ Preliminar.

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de *Organisation Internationale des Constructeurs d'Automoviles* (OICA).

**VOLUMEN DE LA VENTA MUNDIAL DE VEHÍCULOS
AUTOMOTORES POR PAÍSES SELECCIONADOS
SERIE ANUAL DE 2007 A 2012
-Miles de unidades-**

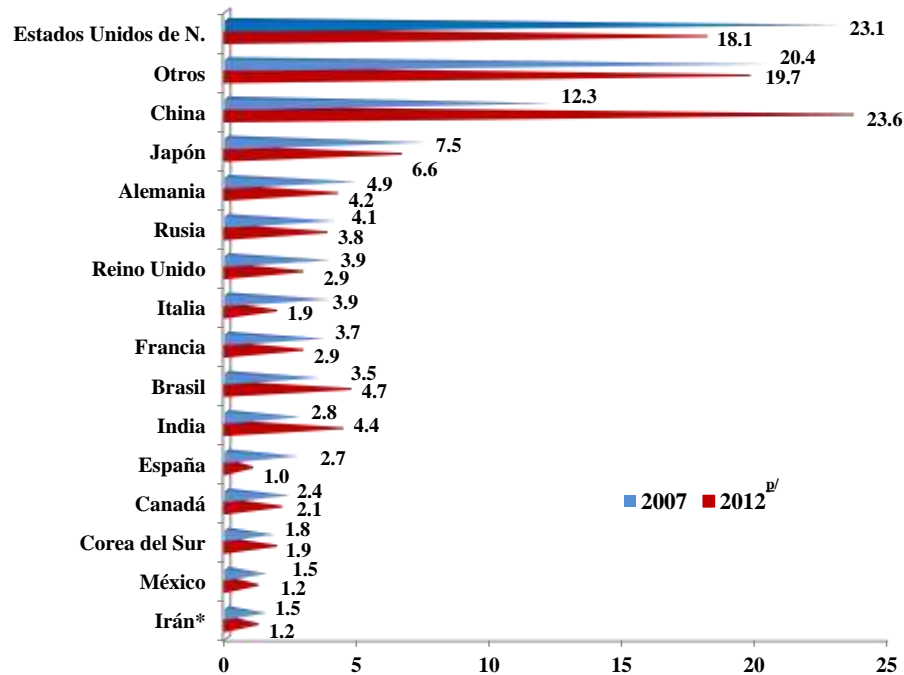
País	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{p/}
Total	71 193	68 076	65 415	74 629	77 927	81 739
Estados Unidos de Norteamérica	16 460	13 493	10 601	11 772	13 041	14 786
Japón	5 309	5 082	4 609	4 956	4 210	5 370
China	8 792	9 381	13 645	18 062	18 505	19 306
Alemania	3 482	3 425	4 049	3 198	3 508	3 394
Reino Unido	2 800	2 485	2 223	2 294	2 249	2 334
Francia	2 629	2 615	2 719	2 709	2 687	2 332
Italia	2 777	2 422	2 357	2 164	1 943	1 535
España	1 939	1 363	1 074	1 114	931	791
Rusia	2 898	3 222	1 597	2 107	2 902	3 142
Brasil	2 463	2 820	3 141	3 515	3 633	3 802
Canadá	1 690	1 674	1 482	1 583	1 620	1 716
India	1 994	1 983	2 266	3 040	3 288	3 577
Corea de Sur	1 273	1 216	1 454	1 556	1 579	1 531
México	1 100	1 026	755	820	906	988
Irán, República Islámica del	1 038	1 190	1 320	1 530	1 630	1 000
Otros	14 548	14 680	12 122	14 207	15 294	16 137

Nota: Incluye autos, camiones ligeros y camiones pesados.

p/ Preliminar.

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de Organisation Internationale des Constructeurs d'Automoviles (OICA).

**VOLUMEN DE LA VENTA MUNDIAL DE VEHÍCULOS
AUTOMOTORES POR PAÍSES SELECCIONADOS
SERIE ANUAL DE 2007 Y 2012
-Por ciento-**



Nota: Incluye autos, camiones ligeros y camiones pesados.

p/ Preliminar.

FUENTE: Elaborado por AMDA con información de *Organisation Internationale des Constructeurs d'Automobiles (OICA)*.

Fuente de información:

http://www.inegi.org.mx/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/integracion/sociodemografico/Automotriz/2014/702825062552.pdf

Comercialización de vehículos automotores, cifras a julio de 2014 (AMDA)

El 6 de agosto de 2014, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, A.C., AMDA, presentó su publicación “Reporte Mercado Interno Automotor” con cifras del sector al mes de julio. A continuación se presenta la información.

Vehículos ligeros comercializados en julio de 2014

Las ventas anualizadas fueron de un millón 71 mil 302 unidades a julio de 2014, es decir la suma de los 12 meses de agosto de 2013 a julio de 2014. En esta ocasión se registra crecimiento de 3.2% superior al mismo lapso de 2013 cuando se cerró con un millón 37 mil 764 vehículos.

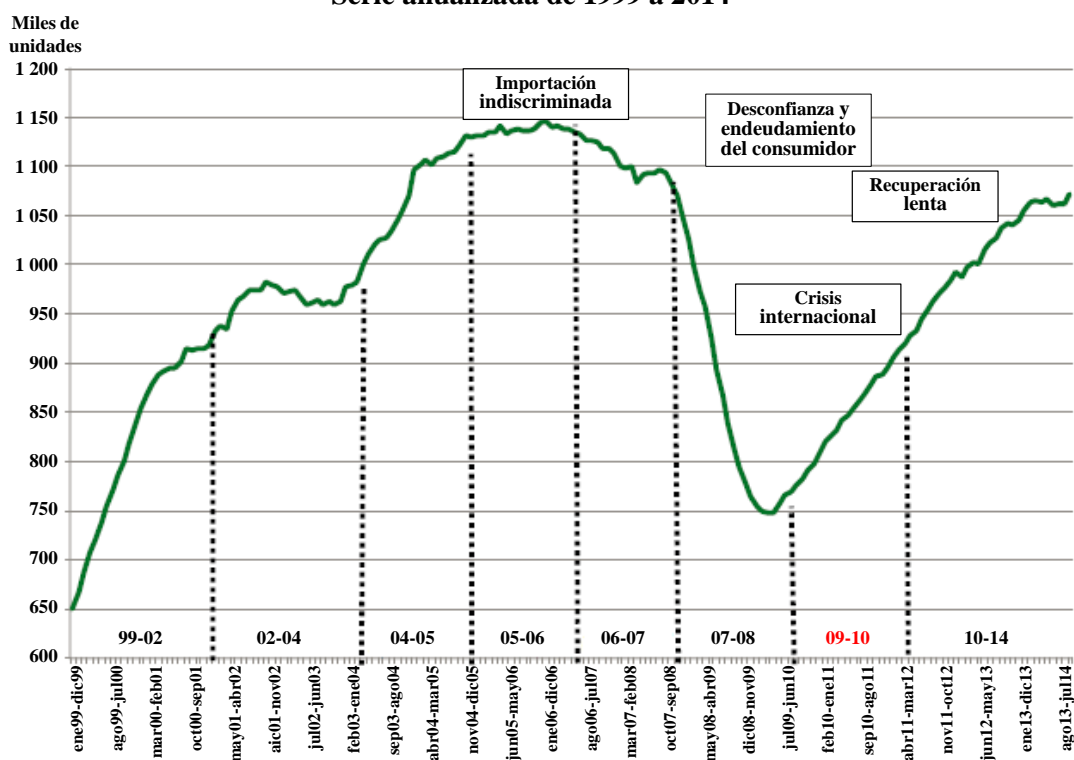
Por su parte, respecto al acumulado de 12 meses inmediato anterior (julio de 2013 a junio de 2014), las ventas aumentaron 0.9% con 9 mil 566 unidades más. Este indicador fue superior en 0.86 puntos porcentuales respecto al período inmediato anterior.

VENTAS ACUMULADAS 12 MESES

Período		Unidades	Var. % mes anterior
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	1 041 161	-0.15
Noviembre 12	Octubre 13	1 046 251	0.49
Diciembre 12	Noviembre 13	1 054 848	0.82
Enero 13	Diciembre 13	1 063 363	0.81
Febrero 13	Enero 14	1 064 598	0.12
Marzo 13	Febrero 14	1 064 343	-0.02
Abril 13	Marzo 14	1 067 258	0.27
Mayo 13	Abril 14	1 060 596	-0.62
Junio 13	Mayo 14	1 061 322	0.07
Julio 13	Junio 14	1 061 736	0.04
Agosto 13	Julio 14	1 071 302	0.90

FUENTE: AMDA, con información de AMIA.

FACTORES DE IMPACTO NEGATIVO EN EL CONSUMIDOR
- Serie anualizada de 1999 a 2014 -



FUENTE: Elaborado por AMDA con información de AMIA.

Vehículos ligeros comercializados en julio de 2013 y 2014

VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
EN JULIO DE 2013 y 2014

Segmento	2013	2014	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	26 732	32 497	5 765	21.6
Compactos	24 506	27 862	3 356	13.7
De lujo	4 980	4 817	-163	-3.3
Deportivos	422	398	-24	-5.7
Usos múltiples	17 842	18 512	670	3.8
Camiones ligeros	12 095	11 979	-116	-1.0
Camiones pesados*	68	146	78	114.7
Total	86 645	96 211	9 566	11.0

* Camiones pesados incluye: F450, F550.

FUENTE: AMDA.

En julio de 2014 se registra la quinta tasa positiva en lo que va del año.

**VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS
DE ENERO A JULIO DE 2013 Y 2014
-Ventas totales de vehículos ligeros en el país-**

Segmento	2013	Estructura %	2014	Estructura %	Variación	
					Absoluta	Relativa (%)
Subcompactos	181 181	30.8	197 095	33.0	15 914	8.8
Compactos	174 020	29.6	159 875	26.8	-14 145	-8.1
De lujo	35 326	6.0	33 582	5.6	-1 744	-4.9
Deportivos	3 096	0.5	3 214	0.5	118	3.8
Uso múltiple	116 572	19.8	119 970	20.1	3 398	2.9
Camiones ligeros	981	0.2	810	0.1	-171	-17.4
Camiones pesados*	77 456	13.2	82 025	0.1	4 569	5.9
Total	588 632	100.0	596 571	100.0	7 939	1.3

* Camiones pesados incluye: F450, F550.

FUENTE: AMDA.

En el acumulado enero-julio las ventas se ubican en niveles superiores a 2004; pero aún menores a los registrados en 2005.

Ventas mensuales en 2014

UNIDADES COMERCIALIZADAS 2014

Segmento	Junio	Julio	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	26 265	32 497	6 232	23.7
Compactos	23 568	27 862	4 294	18.2
De lujo	5 511	4 817	-694	-12.6
Deportivos	441	398	-43	-9.8
Usos múltiples	16 151	18 512	2 361	14.6
Camiones ligeros	12 090	11 979	-111	-0.9
Camiones pesados*	101	146	45	44.6
Total	84 127	96 211	12 084	14.4

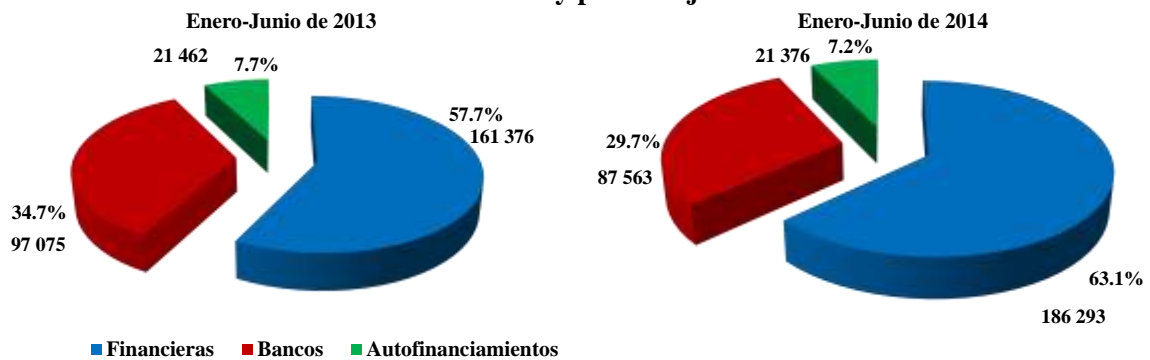
* Camiones pesados incluye: F450, F550.

FUENTE: AMDA.

Financiamiento a la adquisición de vehículos

Al mes de junio de 2014 se registró un incremento de 5.5%, lo que equivale a 15 mil 319 unidades más. Las cifras de este período están aún 14.5% por debajo de las registradas en 2007.

PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE UNIDADES FINANCIADAS
-Absolutos y porcentaje-

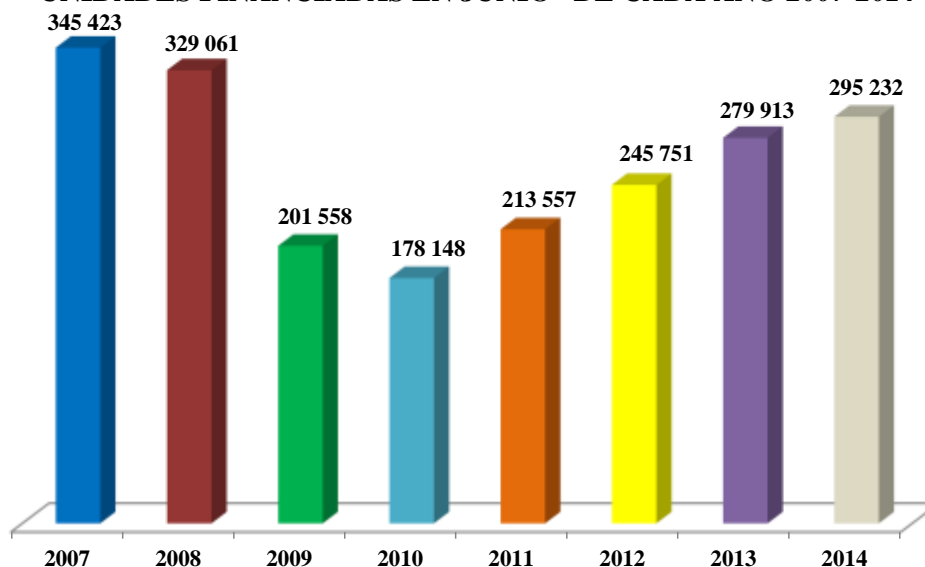


■ Finanzieras ■ Bancos ■ Autofinanciamientos

Nota: Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.

En este reporte se realizó un ajuste en las instituciones incluidas según segmento de mercado: financieras, bancos y autofinancieras.

FUENTE: AMDA con información de JATO Dynamic.

UNIDADES FINANCIADAS EN JUNIO* DE CADA AÑO 2007-2014

Nota: Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.

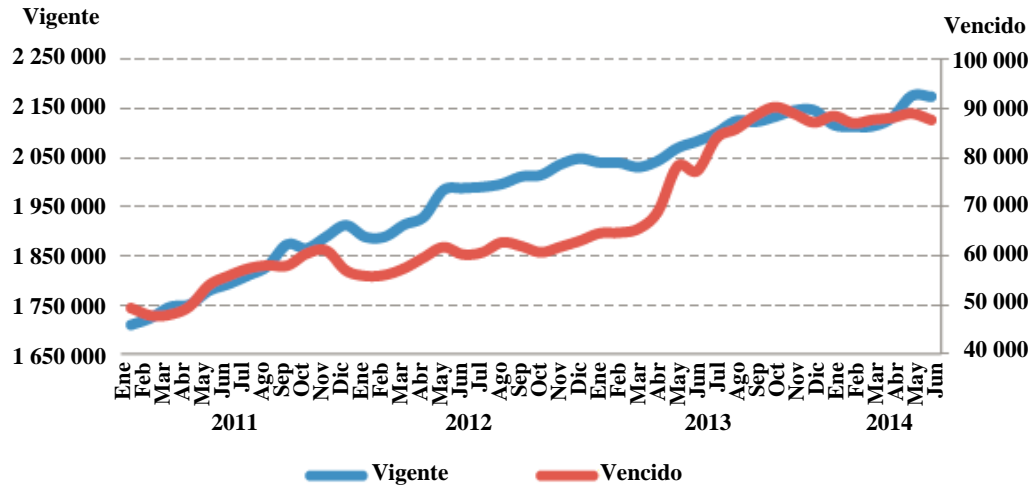
En este reporte se realizó un ajuste en las instituciones incluidas según segmento de mercado: financieras, bancos y autofinancieras.

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 (junio de 2013-junio de 2014) de 4.4%, en tanto que el 13.4% correspondió al crédito vencido.

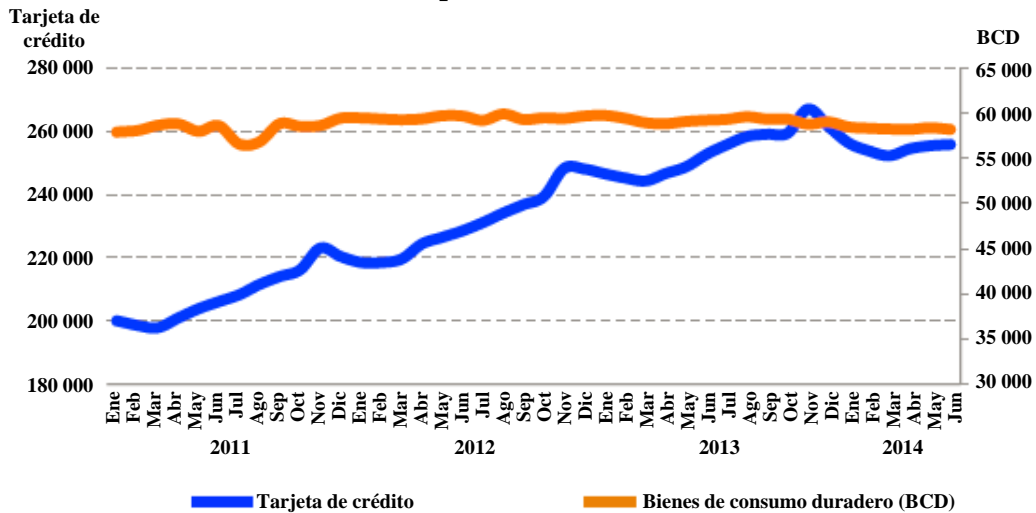
**CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL
AL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS
-Millones de pesos diciembre 2010=100-**



FUENTE: AMDA con datos de Banxico.

Para el caso del crédito vigente otorgado por la banca comercial al consumo, durante el período junio de 2014 respecto al mismo mes de 2013, el 1.2% correspondió a tarjeta de crédito y el 1.7% negativo a los bienes de consumo duradero.

**CRÉDITO VIGENTE OTORGADO POR LA
BANCA COMERCIAL AL CONSUMO
-Millones de pesos diciembre 2010=100-**



FUENTE: AMDA con datos de Banxico.

Vehículos usados importados

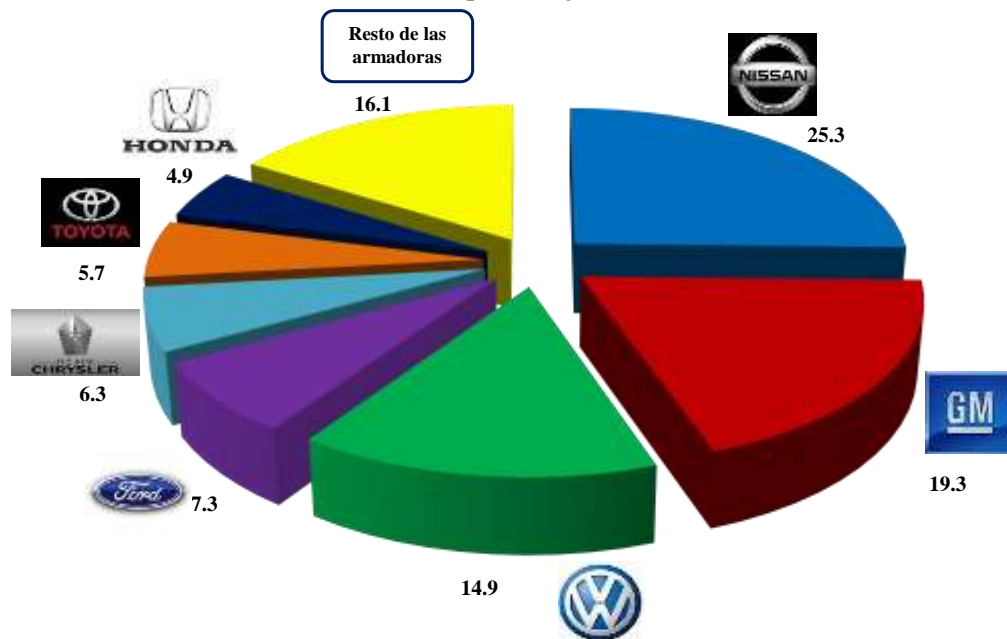
En junio de 2014, la importación de autos usados fue de 45 mil 241 unidades, lo que equivale al 54.8% del total de ventas de vehículos nuevos. En el lapso enero-junio, la importación disminuyó respecto a similar período de 2013, lo que representó 32 mil 611 unidades menos.

VEHÍCULOS USADOS IMPORTADOS -Unidades-

Año	Junio				Acumulado enero a junio			
	2014	2013	Variación		2014	2013	Variación	
			Unidades	%			Unidades	%
Usados importados	45 241	47 843	-2 602	-5.4	274 215	306 826	-32 611	-10.6

FUENTE: AMDA.

PARTICIPACIÓN DE LAS MARCAS ENERO-JULIO DE 2014 -En porcentajes-



FUENTE: AMDA.

Estas siete marcas comercializan el 83.9% del total de vehículos en México. En contraste, en el mismo lapso de referencia, tres de estas empresas registraron números negativos.

Los 10 modelos más vendidos

LOS DIEZ MODELOS MÁS VENDIDOS

Posición	Modelo	Marca	Segmento	Unidades	% del Mercado	Variación 2014 vs. 2013	
						Unidades	%
1	Aveo	GM	Subcompactos	36 601	6.1	1 136	3.2
2	Versa	Nissan	Subcompactos	27 882	4.7	725	2.7
3	Tsuru	Nissan	Subcompactos	25 621	4.3	-503	-1.9
4	Spark	GM	Subcompactos	20 614	3.5	2 384	13.1
5	Vento	VW	Subcompactos	19 340	3.2	19 340	-
6	Nuevo Jetta	VW	Compactos	19 336	3.2	-165	-0.8
7	Clásico 4 ptas	VW	Compactos	18 718	3.1	-11 792	-
8	March	Nissan	Subcompactos	17 069	2.9	4 413	34.9
9	Sentra 2.0	Nissan	Compactos	16 203	2.7	-1 006	-5.8
10	Tiida Sedan	Nissan	Compactos	14 059	2.4	-331	-2.3

FUENTE: AMDA con información de AMIA.

Los diez modelos de mayor venta en el mercado mexicano durante los meses de enero a julio de 2014 acumularon 215 mil 443 unidades, lo que significa una cobertura del 36.1% 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, VW tres y General Motors un par.

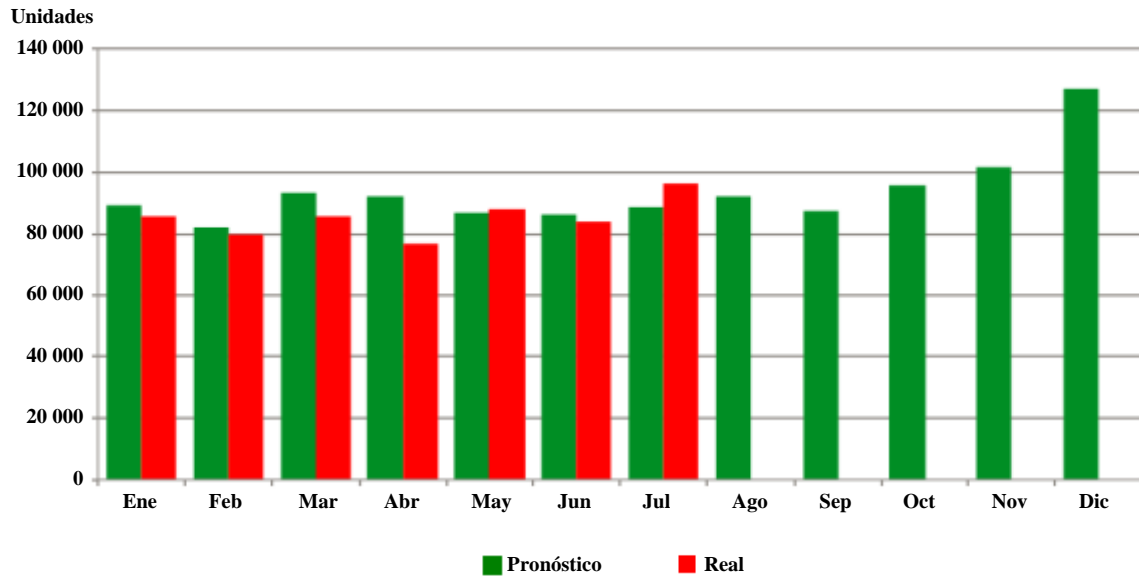
Pronóstico mensual de vehículos ligeros

El volumen de unidades comercializadas de enero a julio de 2014 fue de 596 mil 571 unidades, 1.1% por encima de lo estimado por AMDA para este lapso.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS

	Enero a julio	Variación %	Pronóstico para agosto de 2014
Pronóstico	589 858	1.1	92 468
Real	596 571		

FUENTE: AMDA.

PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS

FUENTE: AMDA.

Fuente de información:

http://www.amda.mx/images/stories/estadisticas/coyuntura/2014/Ventas/1407Reporte_Mercado_Automotor.pdf

Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2014 (Banxico)

El 1° de agosto de 2014, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2014”. A continuación se presenta la información.

Resumen

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de julio de 2014 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por el Banco de México entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre el 21 y el 30 de julio.

El siguiente cuadro muestra un resumen de los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los de la encuesta del mes previo.

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

	Encuesta	
	Junio de 2014	Julio de 2014
Inflación General (dic.-dic.)		
Expectativa para 2014	3.79	3.78
Expectativa para 2015	3.50	3.48
Inflación Subyacente (dic.-dic.)		
Expectativa para 2014	3.39	3.36
Expectativa para 2015	3.20	3.15
Crecimiento del PIB (anual)		
Expectativa para 2014	2.65	2.56
Expectativa para 2015	3.87	3.85
Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)		
Expectativa para 2014	3.05	2.96
Expectativa para 2015	3.57	3.49
Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)		
Expectativa para 2014	12.95	12.95
Expectativa para 2015	12.90	12.89

FUENTE: Banco de México.

De la encuesta de julio de 2014 destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general para los cierres de 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles similares a las de la encuesta de junio. En cuanto a las expectativas de inflación subyacente, las correspondientes al cierre de 2014 permanecieron en niveles cercanos a las de la encuesta anterior, en tanto que las referentes al cierre de 2015 disminuyeron, si bien la mediana correspondiente a este último pronóstico se mantuvo en niveles similares.
- La probabilidad que le asignaron 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 junio para los cierres de 2014 y 2015. Asimismo, la probabilidad otorgada 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 2014 y 2015.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real en 2014, éstas se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de junio. Para 2015, los especialistas consultados mantuvieron sus pronósticos respecto a este indicador en niveles similares a los de la encuesta previa.
- En cuanto al tipo de cambio, las expectativas de los analistas para los cierres de 2014 y 2015 permanecieron en niveles cercanos a las reportadas en la encuesta del mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para 2015 disminuyó.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, el crecimiento real del PIB, las tasas de interés y el tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación a 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 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el siguiente cuadro. Asimismo, 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 muestran en el cuadro *Expectativas de inflación mensual*.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-%-

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014 (dic.-dic.)				
Media	3.79	3.78	3.39	3.36
Mediana	3.80	3.80	3.40	3.37
Para los próximos 12 meses				
Media	3.58	3.56	3.12	3.14
Mediana	3.61	3.61	3.12	3.13
Para 2015 (dic.-dic.)				
Media	3.50	3.48	3.20	3.15
Mediana	3.50	3.50	3.21	3.17
Para 2016 (dic.-dic.)				
Media	3.55	3.50	3.19	3.16
Mediana	3.57	3.57	3.20	3.13

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL**-Por ciento-**

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		Junio	Julio	Junio	Julio
Inflación General					
2014	Jun.	0.18		0.18	
	Jul.	0.25	0.27	0.25	0.27
	Ago.	0.26	0.26	0.27	0.27
	Sep.	0.37	0.37	0.39	0.39
	Oct.	0.49	0.49	0.50	0.49
	Nov.	0.76	0.75	0.77	0.77
	Dic.	0.48	0.47	0.48	0.47
2015	Ene.	0.49	0.47	0.46	0.46
	Feb.	0.28	0.28	0.29	0.29
	Mar.	0.29	0.30	0.30	0.30
	Abr.	-0.01	-0.02	-0.02	-0.04
	May.	-0.29	-0.30	-0.30	-0.30
	Jun.	0.15	0.14	0.16	0.17
	Jul.		0.27		0.27
Inflación Subyacente					
2014	Jul.		0.18		0.19

FUENTE: Banco de México.

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para los cierres de 2014 y 2015 y para los próximos 12 meses se mantuvieron en niveles similares a las reportadas en la encuesta de junio. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2014 y para los próximos 12 meses, éstas permanecieron en niveles cercanos a las de la encuesta anterior. Para el cierre de 2015, los pronósticos de inflación subyacente disminuyeron con relación a la encuesta precedente, si bien la mediana correspondiente a dicho indicador se mantuvo en niveles similares.

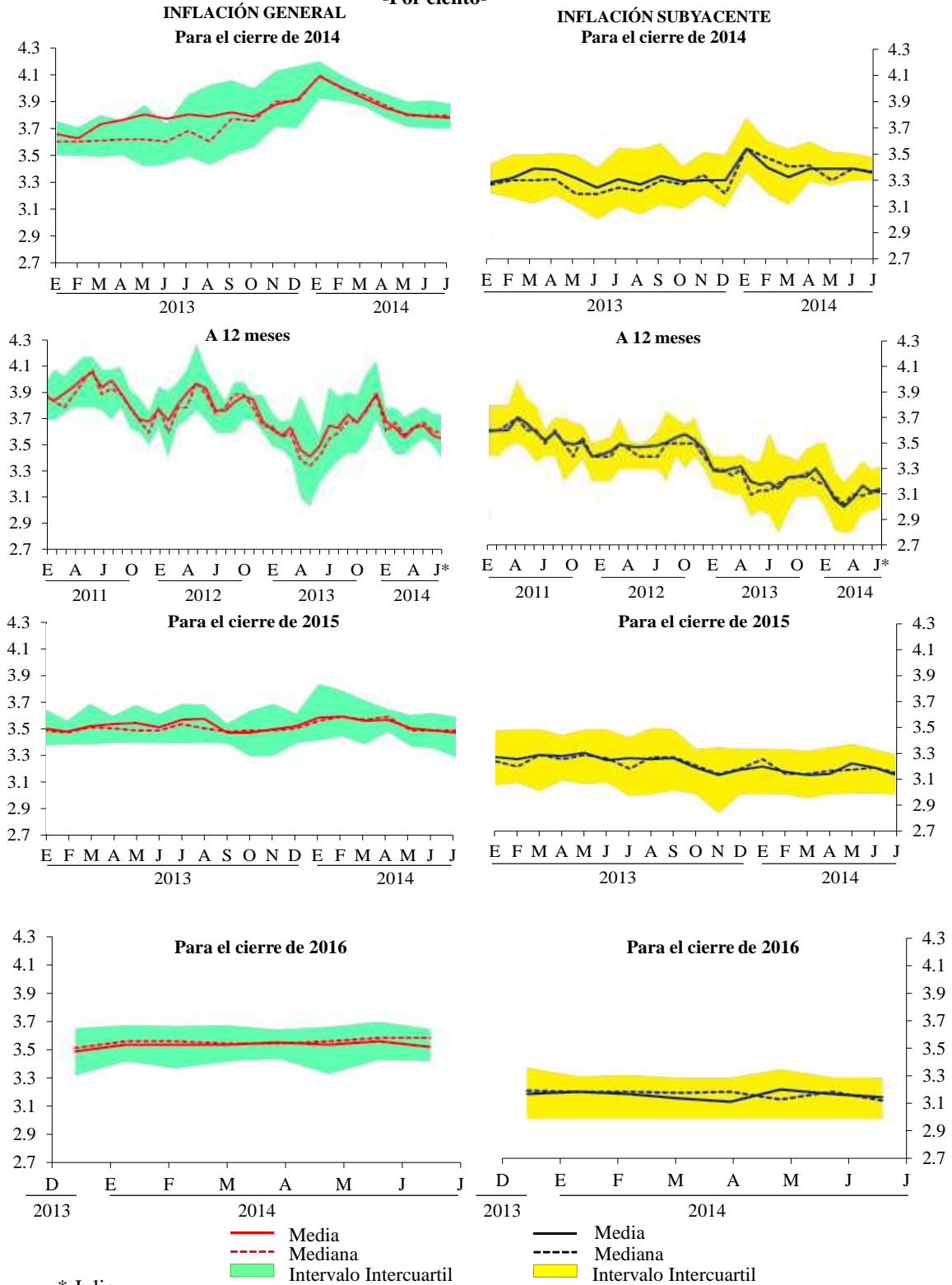
A continuación se presentan dos series de gráficas. La gráfica *Expectativas de inflación anual, por ciento* muestra el comportamiento reciente de las expectativas de inflación anual para el cierre de 2014, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2015 y 2016²¹. La gráfica *Expectativas de inflación 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 los mismos plazos, se ubique dentro de distintos intervalos²². Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2014, los especialistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad continuaron asignando. Para 2015, los analistas aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.6 a 4.0%, siendo el primer intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. En lo referente a la inflación subyacente al cierre de 2014, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada al intervalo de 2.6 a 3.0% y disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%. Para 2015, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.1 a 3.5%, si bien este último intervalo continuó siendo al que mayor probabilidad otorgaron.

²¹ 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.

²² A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad “promedio”.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Por ciento-

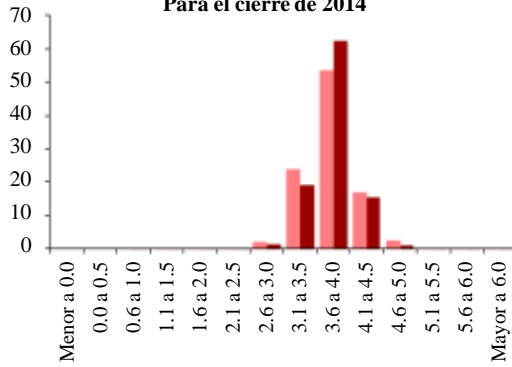


FUENTE: Banco de México.

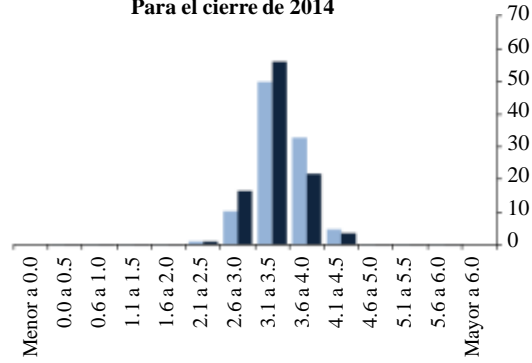
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado-

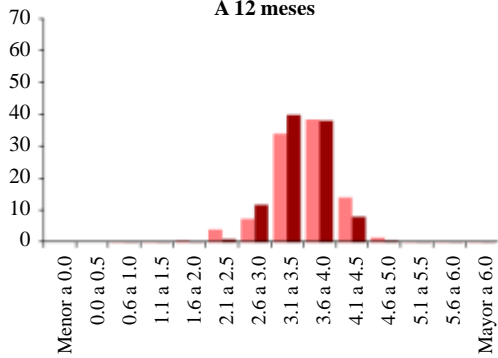
INFLACIÓN GENERAL
Para el cierre de 2014



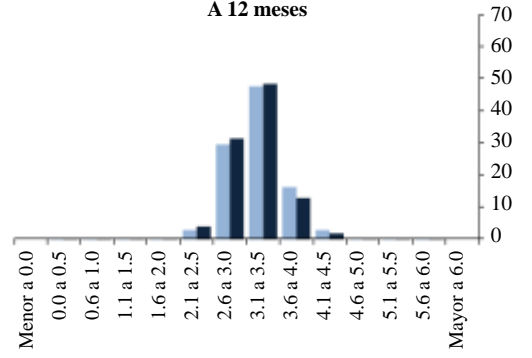
INFLACIÓN SUBYACENTE
Para el cierre de 2014



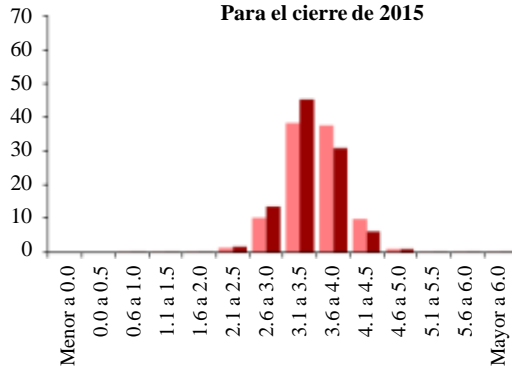
A 12 meses



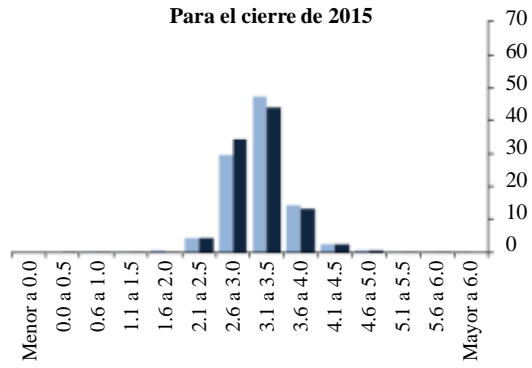
A 12 meses



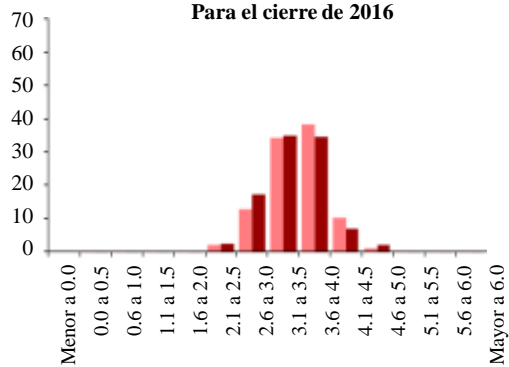
Para el cierre de 2015



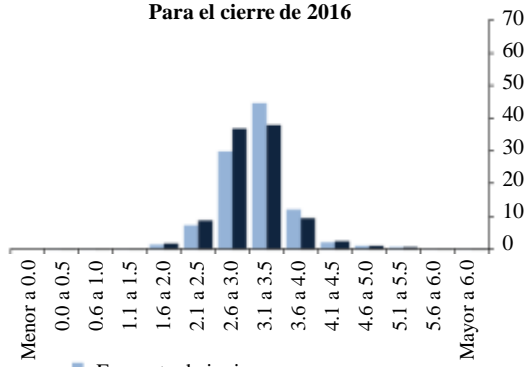
Para el cierre de 2015



Para el cierre de 2016



Para el cierre de 2016



■ Encuesta de junio
■ Encuesta de julio

■ Encuesta de junio
■ Encuesta de julio

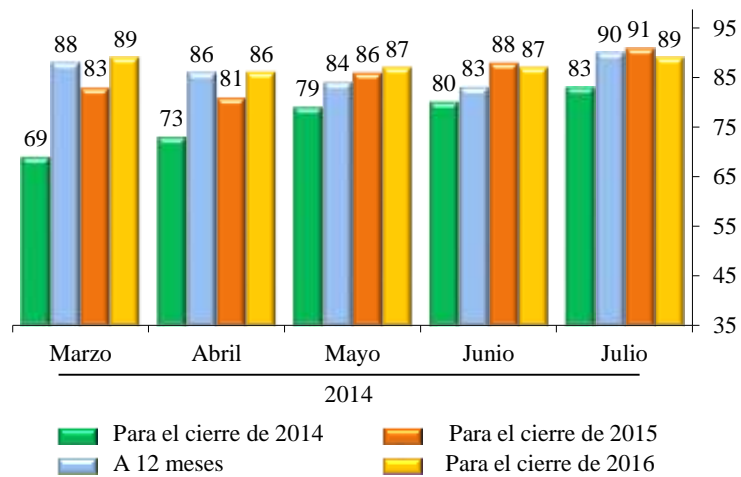
FUENTE: Banco de México.

En lo que corresponde a 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%, ésta se mantuvo en niveles similares a los de la encuesta de junio para los cierres de 2014 y 2015 (gráfica a) *Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4%*). Asimismo, 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 2014 y 2015 (gráfica b) *Inflación subyacente*).

**PROBABILIDAD MEDIA DE QUE LA INFLACIÓN
SE UBIQUE ENTRE 2 Y 4 POR CIENTO**

-Por ciento-

a) Inflación general

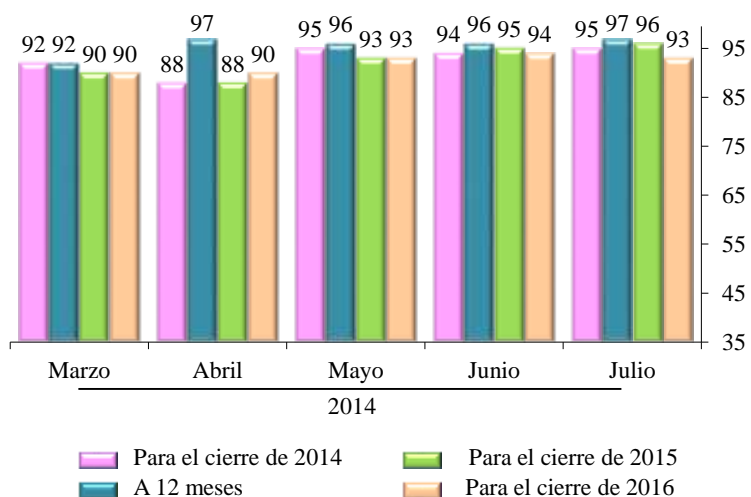


FUENTE: Banco de México.

**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 para la inflación general correspondientes al horizonte de uno a cuatro años se mantuvieron en niveles cercanos a los de la encuesta de junio, en tanto que las correspondientes al horizonte de cinco a ocho años disminuyeron, si bien la mediana de los pronósticos para este último horizonte permaneció constante (cuadro *Expectativas de Largo Plazo para la inflación* y Gráfica *Expectativas de Largo Plazo para la Inflación General*).

Por su parte, las perspectivas para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años se mantuvieron en niveles cercanos a los de la encuesta precedente (cuadro y gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN
-Por ciento-

	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Promedio anual				
De uno a cuatro años^{1/}				
Media	3.50	3.47	3.19	3.17
Mediana	3.52	3.50	3.14	3.16
De cinco a ocho años^{2/}				
Media	3.46	3.41	3.15	3.12
Mediana	3.50	3.50	3.12	3.08

^{1/} Corresponde al promedio anual de 2015 a 2018.

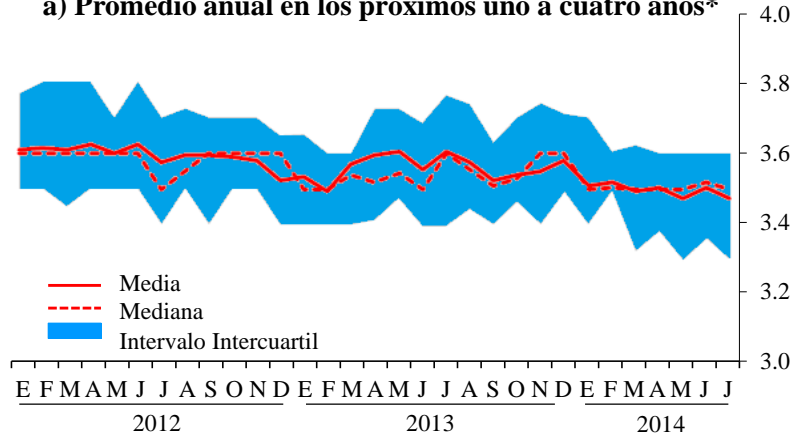
^{2/} Corresponde al promedio anual de 2019 a 2022.

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA
LA INFLACIÓN GENERAL

-Por ciento-

a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años*

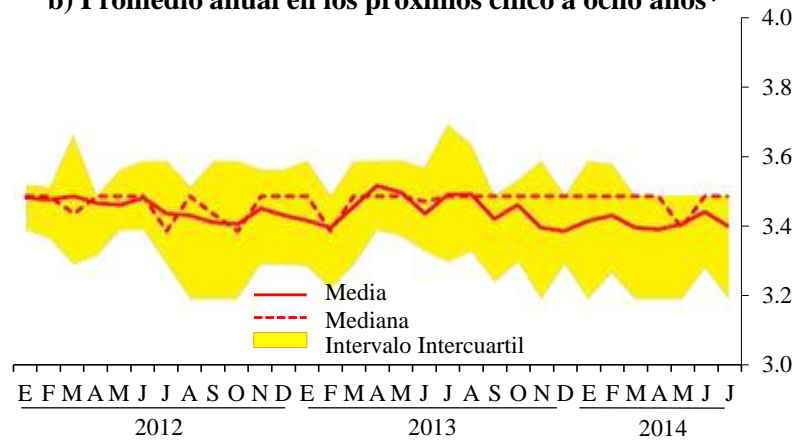


* De enero a diciembre de 2012 se refieren al período 2013-2016. De enero a diciembre de 2013 corresponden al período 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el período 2015-2018.

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL

**-Por ciento-
b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años***

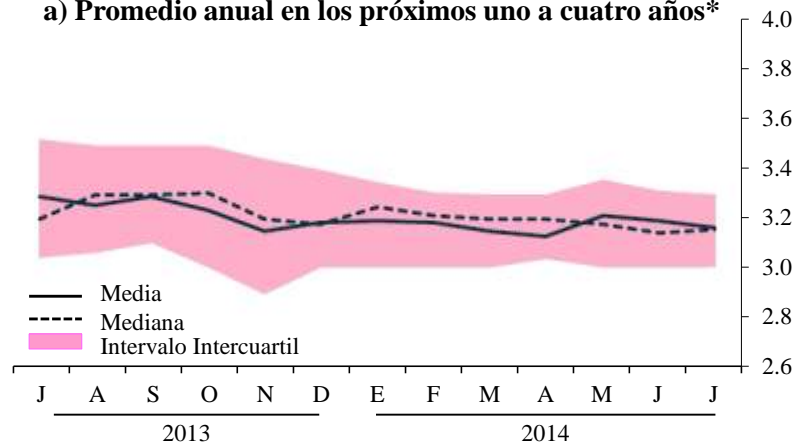


* De enero a diciembre de 2012 se refieren al período 2017-2020. De enero a diciembre de 2013 corresponden al período 2018-2021 y a partir de enero de 2014 comprenden el período 2019-2022.

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN SUBYACENTE

**-Por ciento-
a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años***



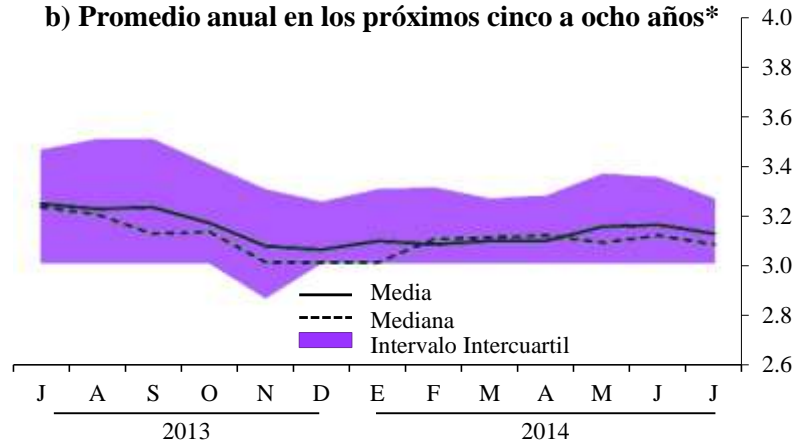
* De julio a diciembre de 2013 corresponden al período 2014-2017 y a partir de enero de 2014 comprenden el período 2015-2018.

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 y a partir de enero de 2014 comprenden el período 2019-2022.

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 2014, 2015 y 2016, así como para el promedio de los próximos diez años (Cuadro y gráficas siguientes). Asimismo, se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2014 y 2015 (gráfica *Pronósticos de la variación del PIB trimestral*). Destaca que las previsiones para 2014 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de junio. Para 2015, los especialistas consultados mantuvieron sus pronósticos respecto a este indicador en niveles cercanos a los de la encuesta anterior.

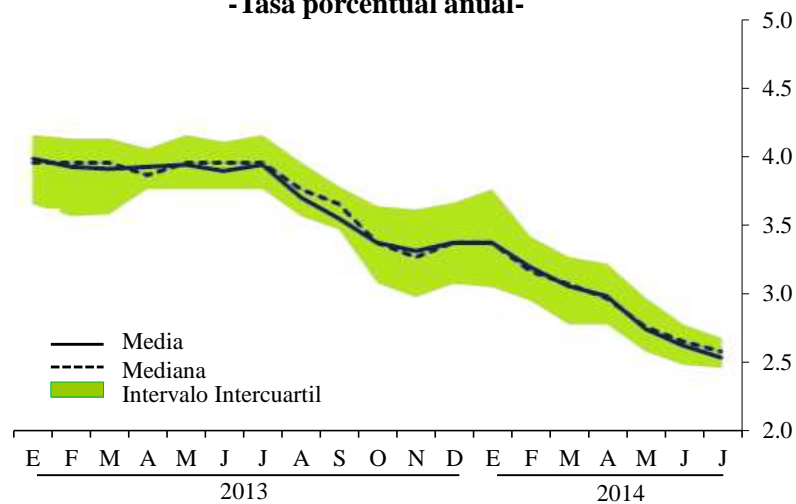
PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB
-Tasa anual en por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014	2.65	2.56	2.67	2.60
Para 2015	3.87	3.85	3.80	3.80
Para 2016	4.10	4.15	4.10	4.10
Promedio próximos 10 años^{1/}	3.93	4.07	3.92	4.00

^{1/} Corresponde al promedio anual de 2015-2024.

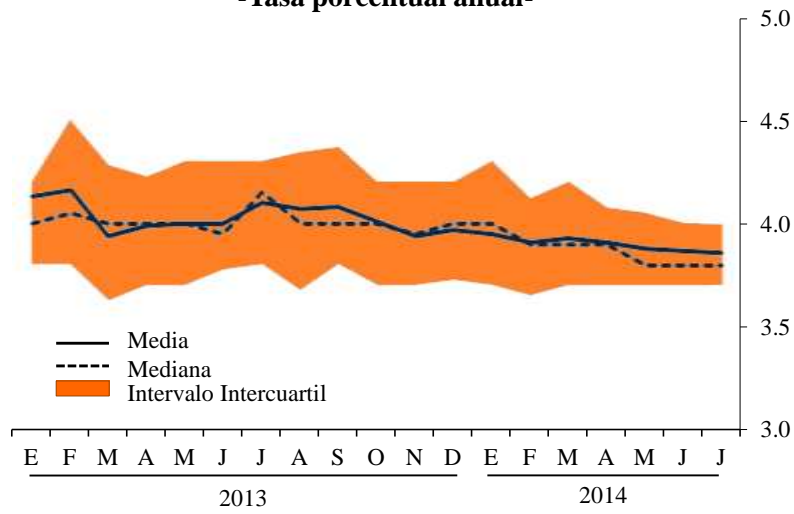
FUENTE: Banco de México.

PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB PARA 2014
-Tasa porcentual anual-



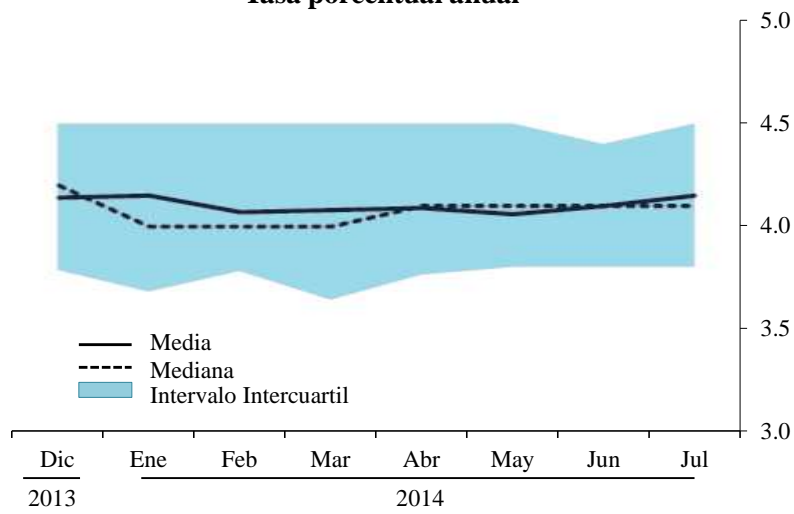
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL
PIB PARA 2015
-Tasa porcentual anual-**



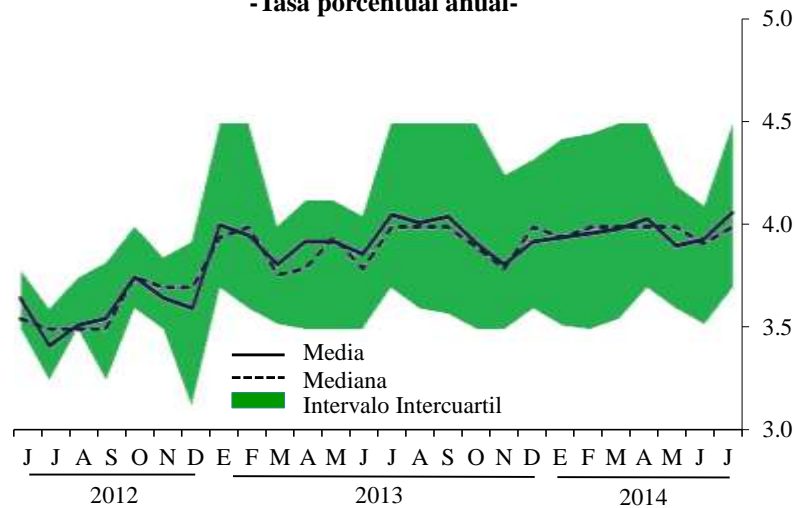
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL
PIB PARA 2016
-Tasa porcentual anual-**



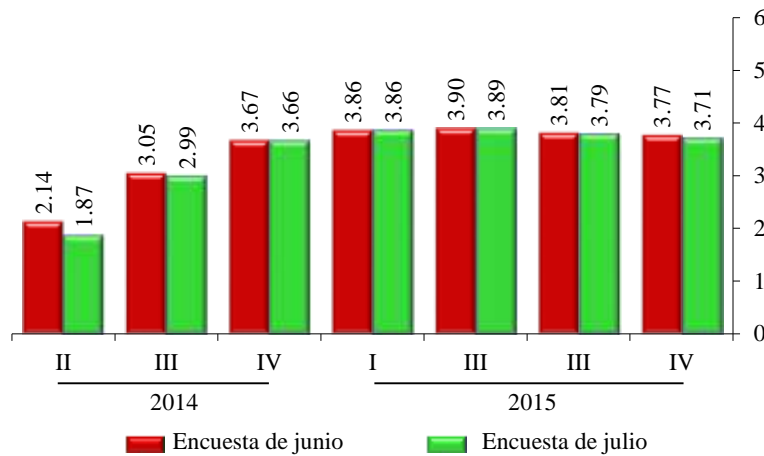
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB
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 y a partir de enero de 2014 corresponden al período 2015-2024.
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL
-Tasa porcentual anual-**



FUENTE: Banco de México.

Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa

de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el Cuadro siguiente, la probabilidad media de que en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB aumentó con respecto a la encuesta del mes previo, excepto para el tercer trimestre de 2014.

**PROBABILIDAD MEDIA DE QUE SE OBSERVE UNA REDUCCIÓN EN
EL NIVEL DEL PIB REAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD
RESPECTO AL TRIMESTRE PREVIO**

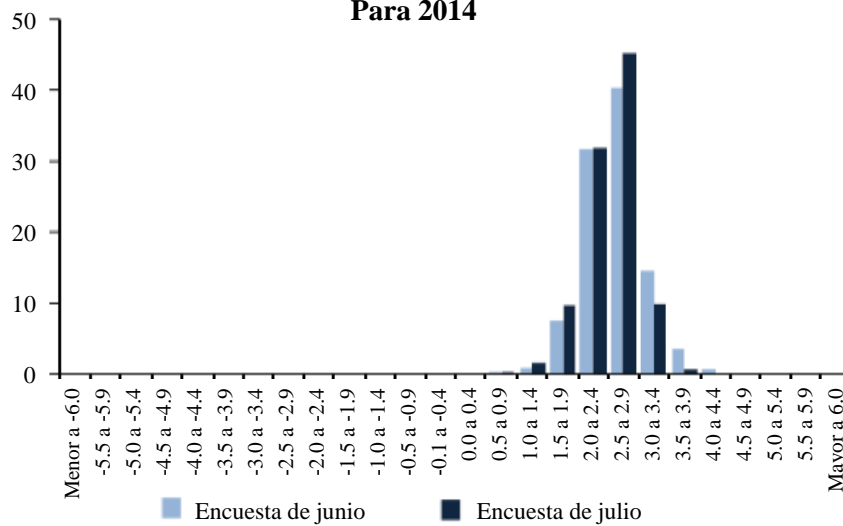
-Por ciento-

	Encuesta			
	Abril	Mayo	Junio	Julio
2014-II respecto al 2014-I	8.89	12.11	10.92	13.75
2014-III respecto al 2014-II	6.39	8.27	8.73	7.66
2014-IV respecto al 2014-III	8.36	10.90	7.74	9.59
2015-I respecto al 2014-IV	15.46	14.64	11.71	15.56
2015-II respecto al 2015-I		8.50	6.74	9.21

FUENTE: Banco de México.

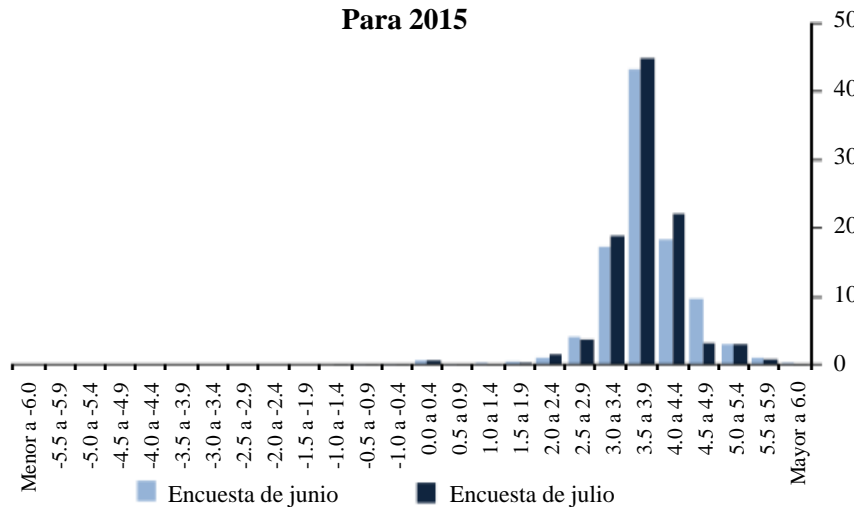
Finalmente, como se muestra en la gráfica *Tasa de crecimiento anual del PIB*, para la tasa de crecimiento anual del PIB de 2014, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.0 a 3.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada al intervalo de 2.5 a 2.9%, que fue al que mayor probabilidad continuaron asignando. Para 2015, los especialistas continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB
-Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado-
Para 2014



FUENTE: Banco de México.

TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB
-Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado-
Para 2015



FUENTE: Banco de México.

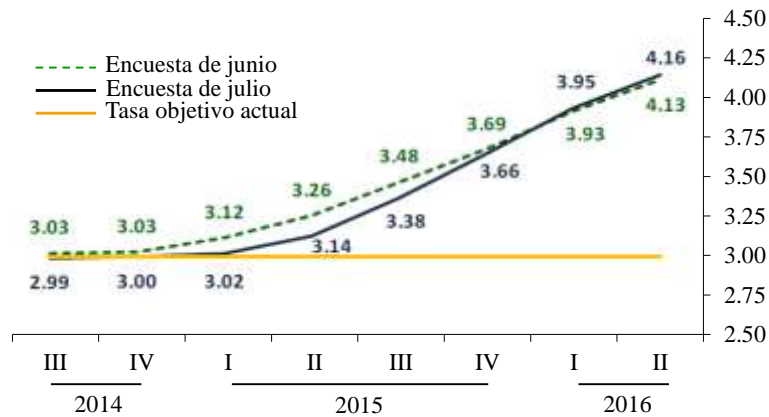
Tasas de Interés

A. Tasa de Fondeo Interbancario

En lo que respecta al objetivo del Banxico para la tasa de fondeo interbancario, destaca que, en promedio, los analistas económicos prevén que éste permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.0% hasta el segundo trimestre de 2015. Del tercer trimestre de 2015 al segundo de 2016, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (gráfica *Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre*). De manera relacionada, en la gráfica *Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre* se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para los últimos dos trimestres de 2014 y los primeros dos de 2015, la fracción de analistas que espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual es la preponderante. A partir del tercer trimestre de 2015, la mayoría de los analistas anticipa una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual.

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 del Banxico.

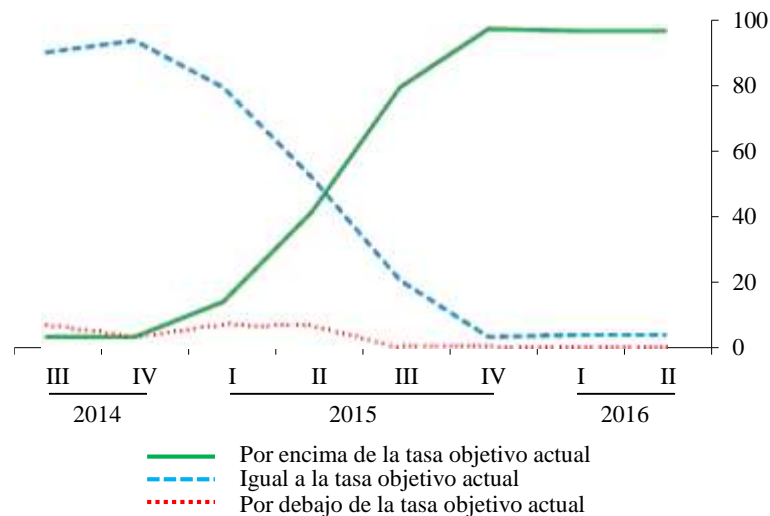
EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PROMEDIO PARA LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO AL FINAL DE CADA TRIMESTRE -Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

PORCENTAJE DE ANALISTAS QUE CONSIDERAN QUE LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO SE ENCONTRARÁ POR ENCIMA, EN EL MISMO NIVEL O POR DEBAJO DE LA TASA OBJETIVO ACTUAL EN CADA TRIMESTRE

-Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de julio-



FUENTE: Banco de México.

B. Tasa de interés del Cete a 28 días

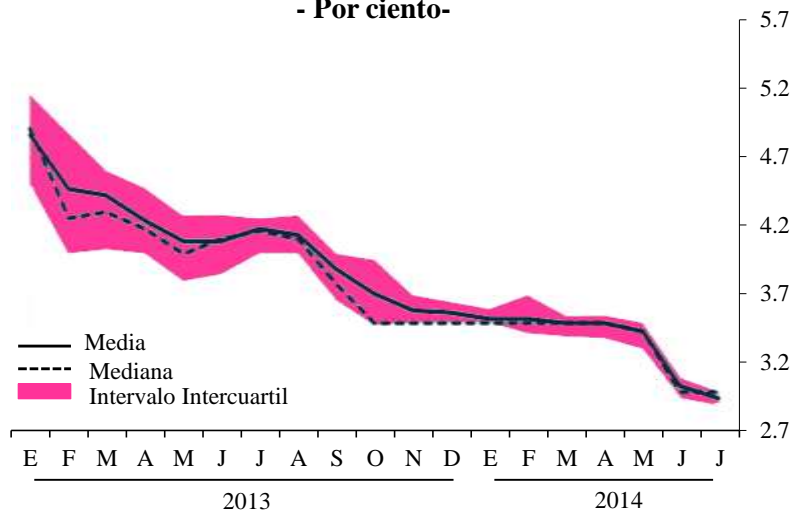
En relación con el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, los pronósticos de la encuesta de julio para los cierres de 2014 y 2015 disminuyeron con respecto a la encuesta del mes anterior, si bien las medianas correspondientes a ambas previsiones se mantuvieron constantes (cuadro y las tres gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS -Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Al cierre de 2014	3.05	2.96	3.00	3.00
Al cierre de 2015	3.57	3.49	3.50	3.50
Al cierre de 2016	4.37	4.32	4.40	4.21

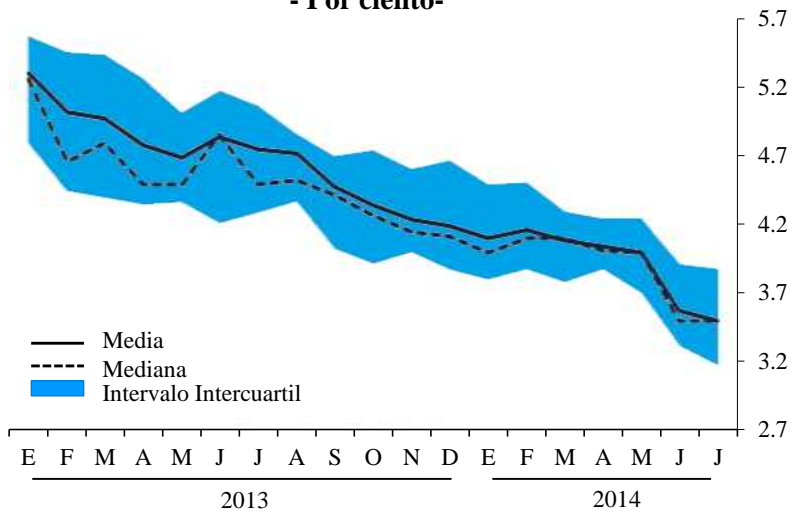
FUENTE: Banco de México

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2014 - Por ciento-



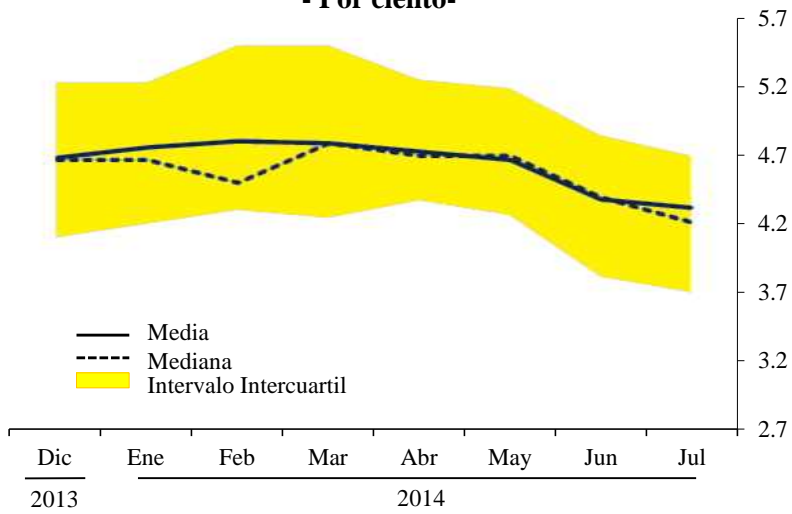
FUENTE: Banco de México.

**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.

C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

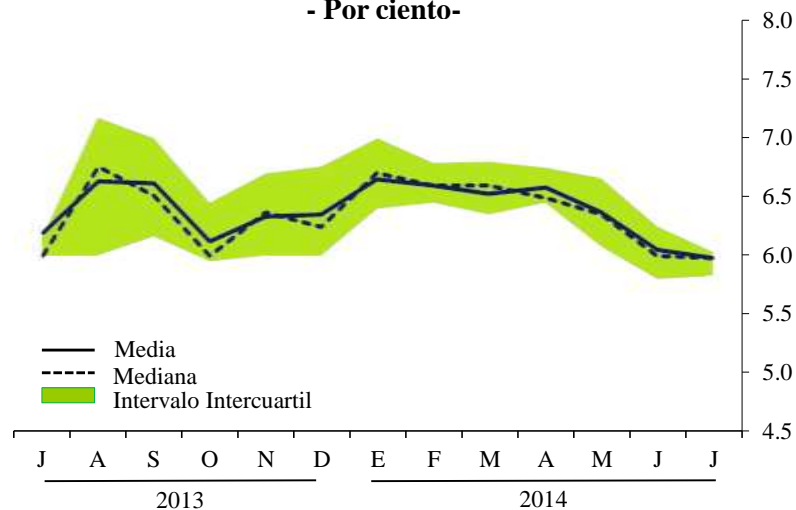
En relación con el nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las expectativas para el cierre de 2014 se revisaron a la baja con respecto a la encuesta de junio, si bien la mediana de los pronósticos permaneció en niveles cercanos. Para el cierre de 2015, dichas perspectivas se mantuvieron en niveles similares (ver cuadro y las siguientes tres gráficas).

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS -Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Al cierre de 2014	6.06	5.98	6.00	5.98
Al cierre de 2015	6.54	6.54	6.48	6.50
Al cierre de 2016	7.11	7.07	7.10	6.93

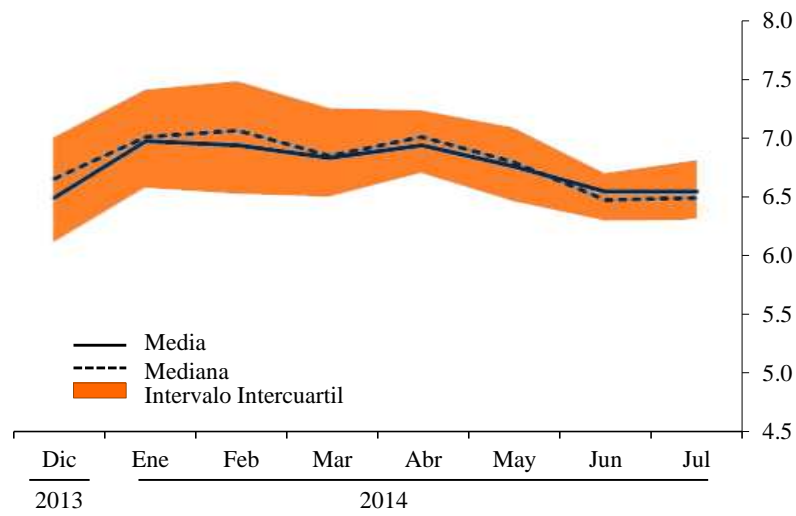
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2014 - Por ciento-



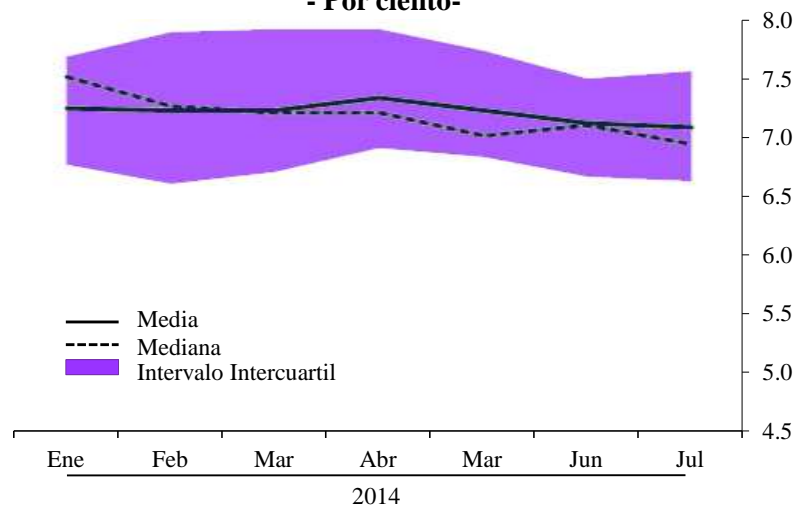
FUENTE: Banco de México.

**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.

Tipo de Cambio

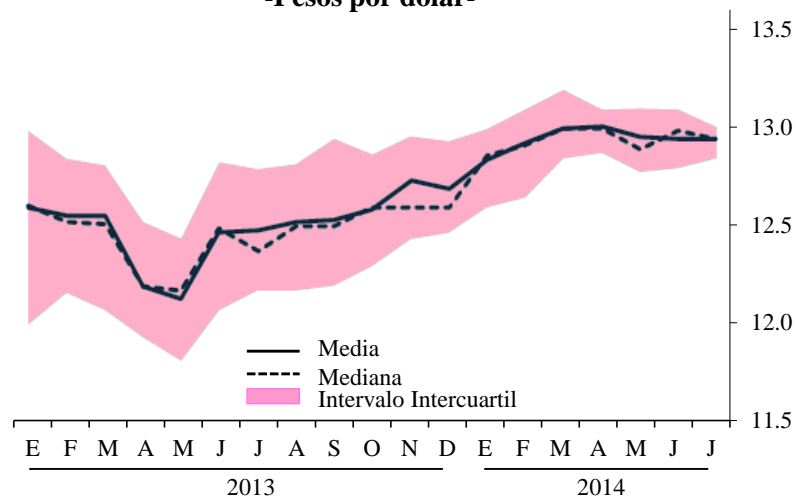
En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2014 y 2015 (cuadro y las dos gráficas siguientes), así como los pronósticos acerca de dicha variable para cada uno de los próximos doce meses (cuadro *Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses*). Como puede apreciarse, las expectativas recabadas en julio sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles similares a las reportadas en la encuesta del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para 2015 se revisó a la baja.

EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DEL AÑO -Pesos por dólar-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014	12.95	12.95	12.99	12.95
Para 2015	12.90	12.89	12.89	12.82

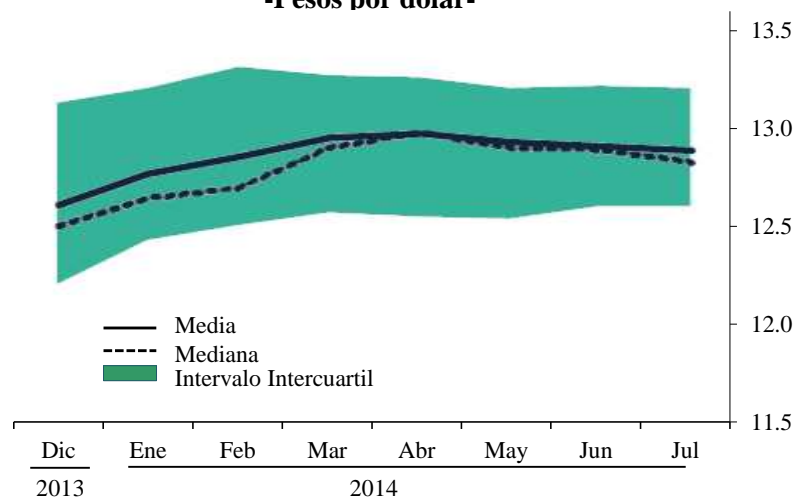
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO
PARA EL CIERRE DE 2014
-Pesos por dólar-**



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 LOS PRÓXIMOS MESES

-Pesos por dólar promedio del mes^{1/}-

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		Junio	Julio	Junio	Julio
2014	Jun.	12.98		13.00	
	Jul.	12.98	12.98	12.99	12.97
	Ago.	12.97	12.98	12.98	12.97
	Sep.	12.99	12.98	13.00	12.97
	Oct.	13.00	12.97	13.02	12.95
	Nov.	12.98	12.97	13.00	12.95
	Dic. ^{1/}	12.95	12.95	12.99	12.95
2015	Ene.	12.95	12.94	12.96	12.91
	Feb.	12.94	12.93	12.94	12.91
	Mar.	12.94	12.92	12.97	12.93
	Abr.	12.92	12.90	12.98	12.91
	May.	12.91	12.89	12.98	12.86
	Jun.	12.90	12.87	12.87	12.91
	Jul.		12.84		12.82

^{1/} Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

FUENTE: Banco de México.

Mercado Laboral

La variación prevista 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 2014 y 2015 se mantuvo en niveles similares a la reportada en la encuesta de junio (cuadro *Expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS* y gráficas *Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2014* y *Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015*). El cuadro *Expectativas de la tasas de desocupación nacional* presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014 y 2015. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para el cierre de 2014 y 2015 permanecieron cercanas a las registradas en el mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2014 aumentó (gráficas *Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2014* y *Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015*).

**EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN ANUAL EN EL
NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL
IMSS**

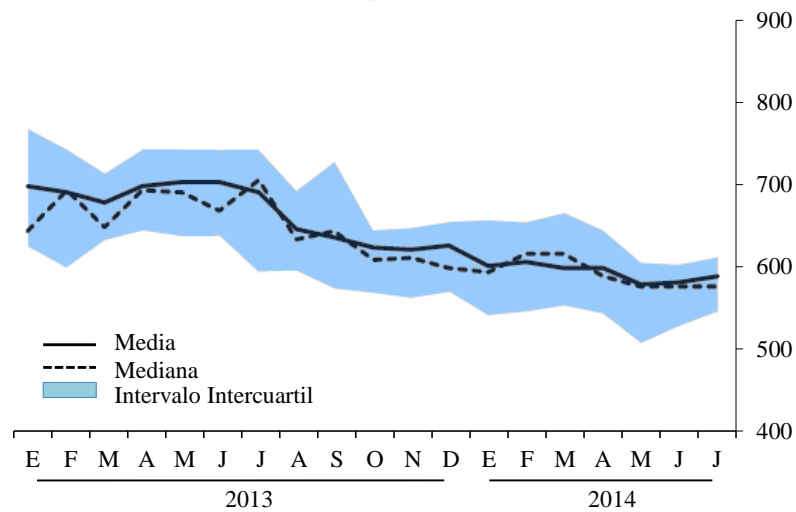
-Miles de personas-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014	586	593	581	580
Para 2015	675	683	648	660

FUENTE: Banco de México.

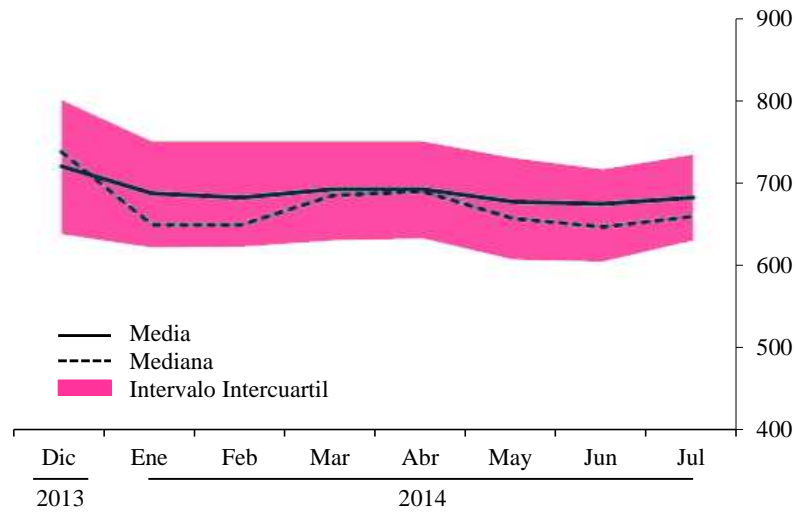
**EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE
TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2014**

-Miles de personas-



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.

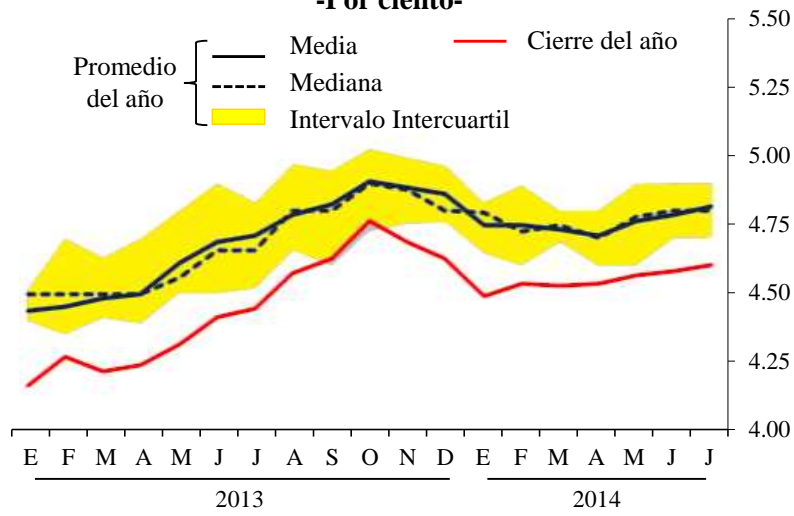
**EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN
NACIONAL**
-Por ciento-

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014				
Media	4.58	4.60	4.78	4.81
Mediana	4.50	4.60	4.80	4.80
Para 2015				
Media	4.42	4.39	4.61	4.62
Mediana	4.37	4.37	4.60	4.59

FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2014

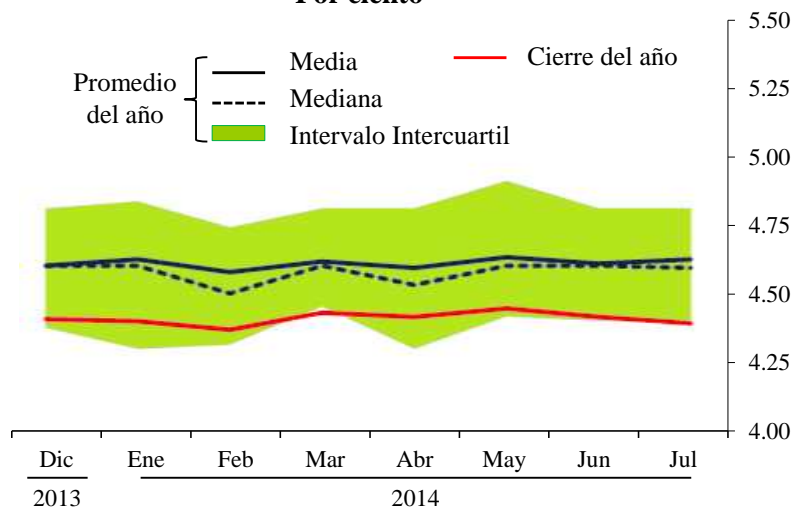
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL PARA 2015

-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

Finanzas Públicas

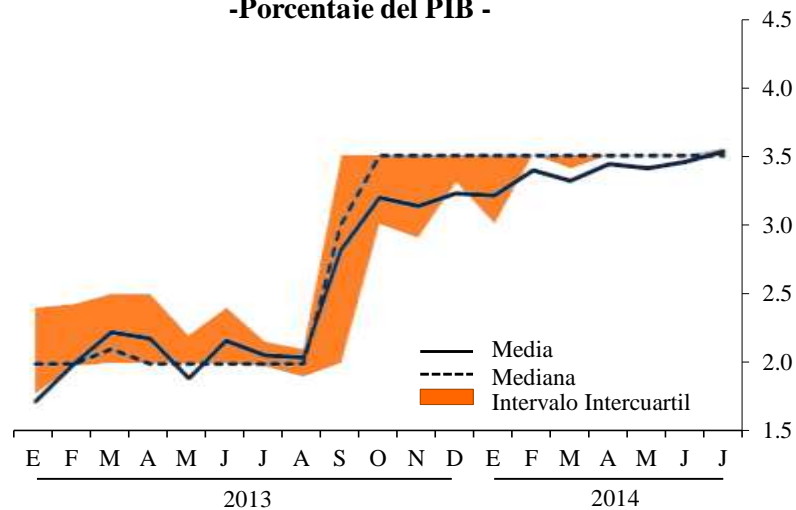
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2014 y 2015 se presentan en el Cuadro siguiente. Se observa que para los cierres de 2014 y 2015 los analistas aumentaron respecto a la encuesta anterior sus perspectivas de déficit económico, si bien las medianas correspondientes a ambas previsiones se mantuvieron constantes. Asimismo, se muestran gráficas con la evolución reciente de dichas perspectivas para 2014 y 2015 (las dos gráficas siguientes).

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO -Porcentaje del PIB-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014	3.45	3.52	3.50	3.50
Para 2015	2.99	3.06	3.00	3.00

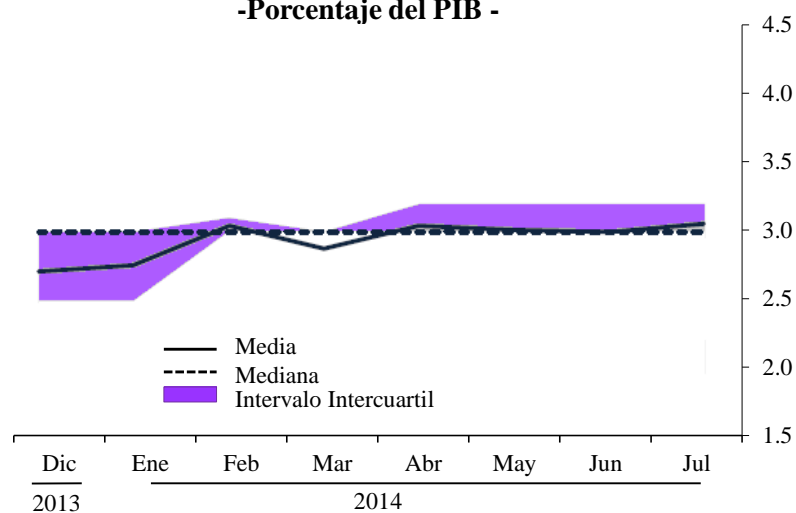
FUENTE: Banco de México.

EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO PARA 2014 -Porcentaje del PIB -



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT
ECONÓMICO PARA 2015
-Porcentaje del PIB -**



FUENTE: Banco de México.

Sector Externo

En el cuadro *Expectativas sobre el sector externo* se reportan las expectativas para 2014 y 2015 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 2014, los analistas revisaron a la baja con respecto al mes previo sus expectativas de déficit comercial, en tanto que para 2015, las mantuvieron en niveles similares, si bien la mediana correspondiente a este último pronóstico disminuyó. En lo que se refiere a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2014 y 2015, éstas permanecieron cercanas a las de la encuesta de junio, si bien la mediana de los pronósticos para 2014 disminuyó. Finalmente, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2014 y 2015 se mantuvieron en niveles similares a los registrados en la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos para 2015 disminuyó (cuadro siguiente).

EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO
-Millones de dólares-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Balanza Comercial^{1/}				
Para 2014	-4 718	-4 038	-4 450	-3 834
Para 2015	-6 535	-6 335	-7 208	-6 350
Cuenta Corriente^{1/}				
Para 2014	-23 287	-23 121	-23 900	-23 187
Para 2015	-26 426	-26 879	-27 200	-27 014
Inversión Extranjera Directa				
Para 2014	24 718	25 141	25 000	25 000
Para 2015	28 767	29 148	28 000	27 575

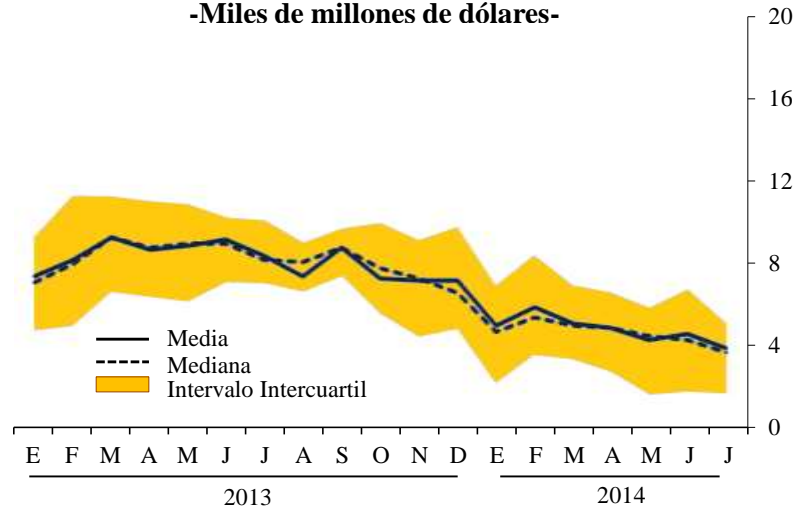
^{1/} Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

FUENTE: Banco de México.

A continuación se muestran gráficas que ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2014 y 2015 (las siguientes seis gráficas).

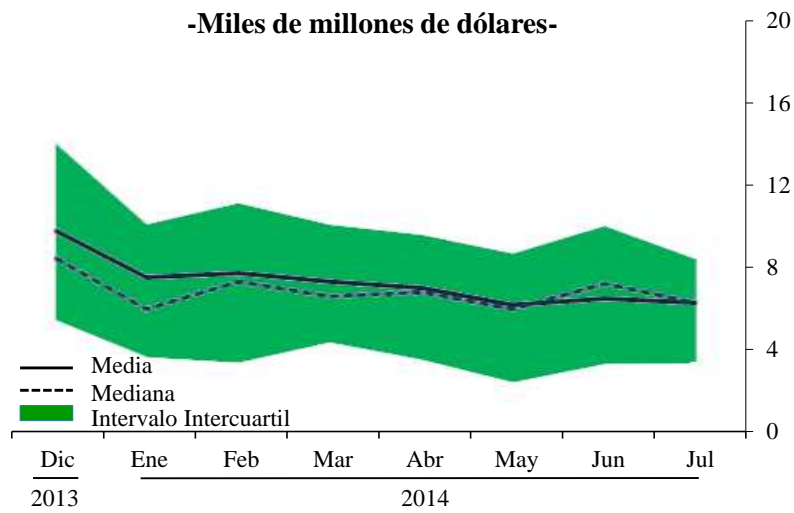
A. Balanza comercial

**EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA
COMERCIAL PARA 2014**
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

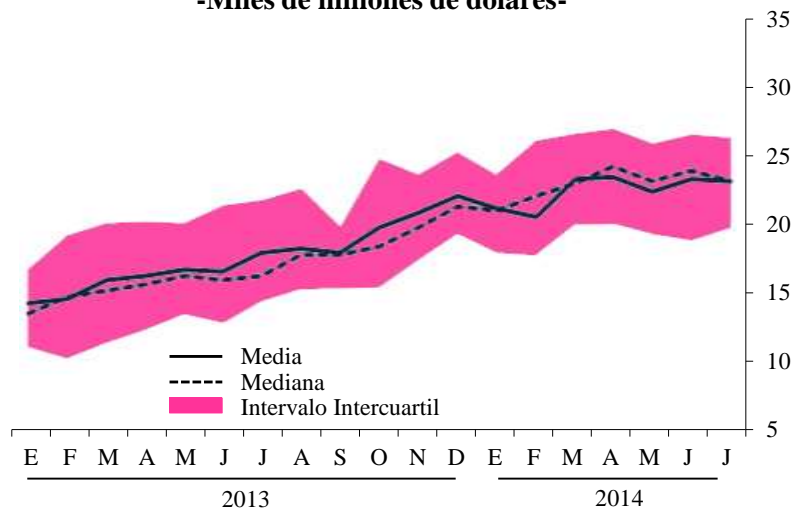
**EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA
COMERCIAL PARA 2015**
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

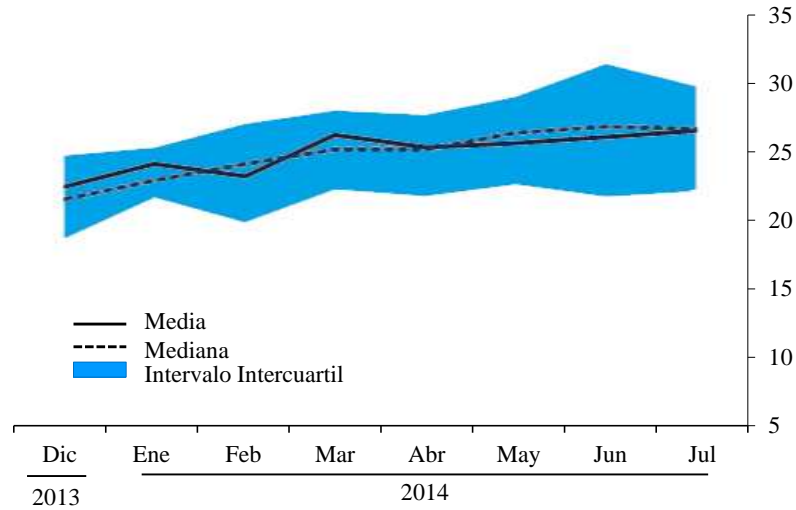
B. Cuenta corriente

**EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA
CORRIENTE PARA 2014**
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

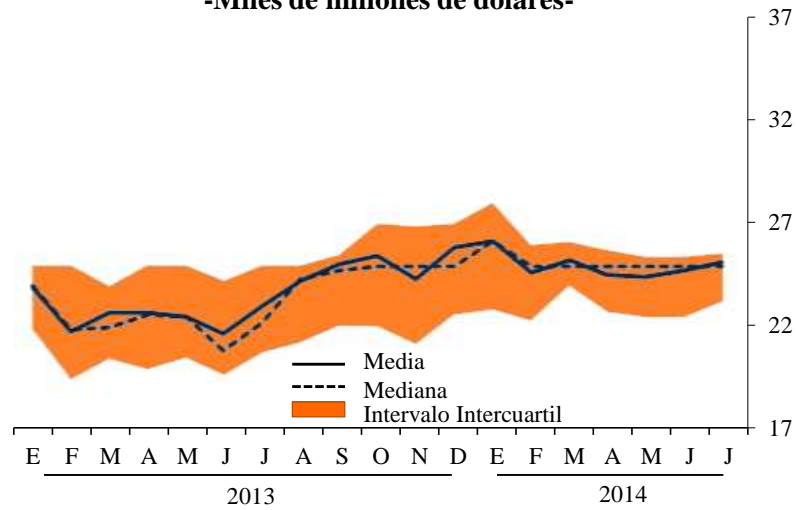
**EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA CUENTA
CORRIENTE PARA 2015**
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

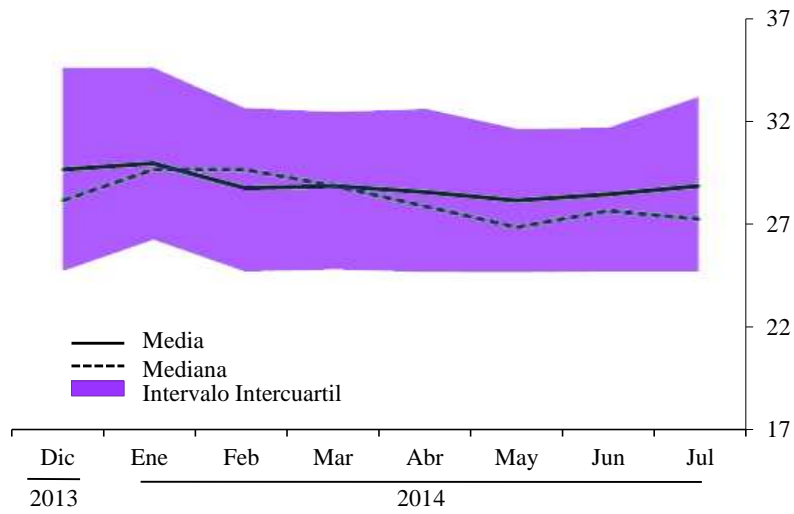
C. Inversión Extranjera Directa

**EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA
DIRECTA PARA 2014**
-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.

Entorno económico y factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México

A continuación se presenta un cuadro con la distribución de las respuestas de los analistas consultados por el Banco de México en relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses (cuadro siguiente). Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (19% de las respuestas y el de mayor frecuencia por séptimo mes consecutivo); la debilidad del mercado interno (15% de las respuestas); la debilidad del mercado externo y la economía mundial (13% de las respuestas); y la política fiscal que se está instrumentando (13% de las respuestas).

**PORCENTAJE DE RESPUESTAS RESPECTO A LOS PRINCIPALES FACTORES
QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MÉXICO**

-Distribución porcentual de respuestas-

	2013						2014						
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Problemas de inseguridad pública	15	10	10	6	10	14	20	18	21	20	20	20	19
Debilidad del mercado interno	7	7	8	14	12	12	9	15	16	15	16	18	15
Debilidad del mercado externo y de la economía mundial	25	22	18	22	18	18	18	17	16	13	14	16	13
La política fiscal que se está instrumentando	7	6	12	17	17	17	10	10	12	11	11	12	13
Incertidumbre sobre la situación económica interna	2	11	12	14	9	8	4	9	10	12	13	8	10
Inestabilidad financiera internacional	17	15	12	9	8	11	19	13	9	9	8	4	9
Inestabilidad política internacional	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	-	-	5
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4
Ausencia de cambio estructural en México	12	10	9	9	10	5	3	-	4	4	4	4	3
Los niveles de las tasas de interés externas	4	4	-	-	3	5	5	3	3	-	3	-	3
Elevado costo de financiamiento interno	-	2	2	-	-	-	-	-	3	5	-	-	3
Incertidumbre política interna	2	7	11	4	5	5	-	4	-	6	-	10	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	2	-	-	-	3	-	-	-	3	-	-
Presiones inflacionarias en nuestro país	2	2	2	-	-	-	4	3	-	-	-	-	-
Incertidumbre cambiaria	2	-	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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?

FUENTE: Banco de México.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (cuadro *Percepción del entorno económico*). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses aumentó con respecto a la encuesta anterior y continuó siendo la preponderante en la encuesta de julio. Asimismo, ningún especialista opina que el clima de negocios empeorará.
- La fracción de analistas que considera que la economía no está mejor que hace un año disminuyó con respecto a la encuesta anterior, al tiempo que el porcentaje de especialistas que piensa que la economía está mejor aumentó y es el preponderante en esta ocasión.

- Al igual que el mes anterior, la mayoría de los analistas percibe que es un buen momento para invertir. Por su parte, el porcentaje de especialistas que no están seguros sobre dicha coyuntura aumentó.

PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO
-Distribución porcentual de respuestas-

	Encuesta	
	Junio	Julio
Clima de los negocios en los próximos 6 meses^{1/}		
Mejorará	78	88
Permanecerá igual	22	12
Empeorará	0	0
Actualmente la economía está mejor que hace un año^{2/}		
Sí	47	64
No	53	36
Coyuntura actual para realizar inversiones^{3/}		
Buen momento	56	58
Mal momento	11	3
No está seguro	33	39

^{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?

^{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.

Evolución de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica

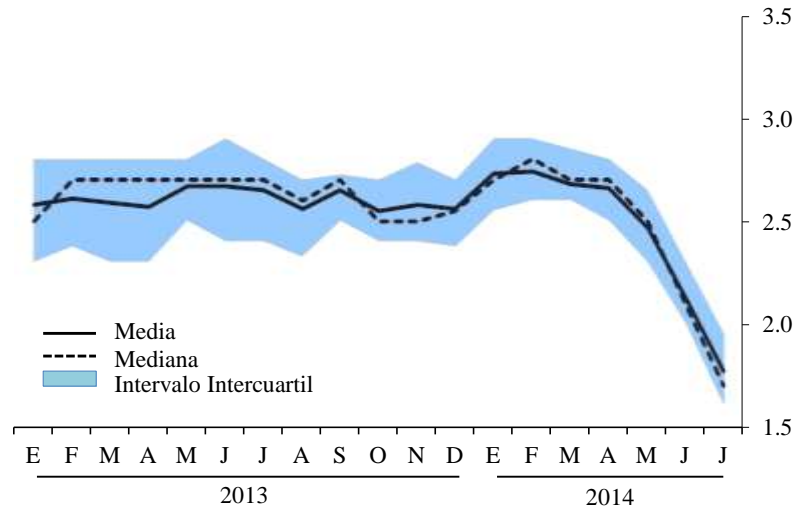
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2014 y 2015 disminuyeron con respecto a las de junio, si bien la mediana de los pronósticos para 2015 se mantuvo constante (cuadro y las siguientes dos gráficas).

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA
-Por ciento-**

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Junio	Julio	Junio	Julio
Para 2014	2.13	1.77	2.10	1.70
Para 2015	3.07	3.00	3.00	3.00

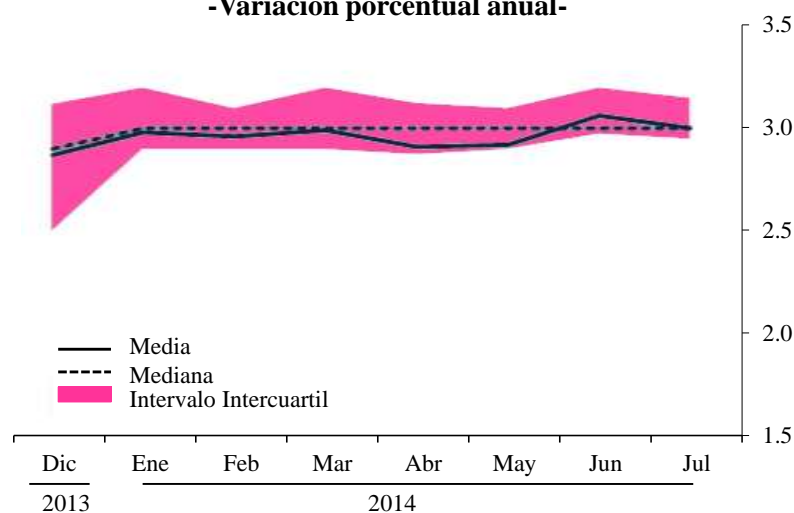
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA PARA 2014
-Variación porcentual anual-**



FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA PARA 2015
-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/%7BD9CD0C52-65B7-C090-D85E-0FE2C3B10B59%7D.pdf>

FINANZAS PÚBLICAS

Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Segundo trimestre de 2014 (SHCP)

El 30 de julio de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presentó el Informe sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública, correspondientes al segundo trimestre de 2014.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 y en línea con el compromiso de la Administración del Presidente de la República, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso

responsable del endeudamiento público, la SHCP dio a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al segundo trimestre de 2014.

Estos informes se complementan con los anexos de finanzas públicas y de deuda pública, en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

Para efectos del Informe al Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos sólo se incluye el apartado correspondiente a las Finanzas Públicas, que a continuación se presenta.

Introducción

Los resultados de finanzas públicas alcanzados al término del segundo trimestre de 2014 se encuentran en línea con lo aprobado por el Congreso de la Unión en el Paquete Económico para 2014. La evolución de los principales indicadores muestra los resultados de las acciones emprendidas para contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, en seguimiento al compromiso que ha destacado el Presidente de la República.

Evolución respecto al año anterior

Principales indicadores de la posición fiscal

Durante enero-junio de 2014, el sector público observó un déficit por 246 mil 521.6 millones de pesos, monto mayor al déficit de 75 mil 620.4 millones de pesos de enero-junio 2013. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 237 mil 512 millones de pesos y de las entidades bajo control presupuestario directo

por 22 mil 322 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 13 mil 312.6 millones de pesos.

Si se excluye la inversión de Pemex, el déficit del sector público fue de 66 mil 568.5 millones de pesos, que se compara con el superávit de 54 mil 805.5 millones de pesos que se registró el año anterior.

El balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, mostró un déficit de 68 mil 797.4 millones de pesos, en comparación con el superávit de 82 mil 491.9 millones de pesos obtenido en el mismo período del año anterior.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público, se registró un endeudamiento interno de 93 mil 567 millones de pesos y un endeudamiento externo por 152 mil 955 millones de pesos²³.

²³ El endeudamiento externo incluye el endeudamiento directo y la variación de los activos financieros que el sector público mantiene para su operación en instituciones financieras del exterior. Por su parte, el financiamiento interno a valor de colocación incluye el financiamiento neto a través de operaciones de crédito, colocación de valores gubernamentales, así como la variación de activos financieros con el fin de administrar su liquidez. De acuerdo con la normatividad vigente para el registro de los Pidiregas, las cifras reportadas en este apartado reflejan en el pasivo directo, la amortización de los dos primeros años de los proyectos que entran en operación, lo cual difiere del registro del gasto presupuestario en donde el efecto se refleja cuando se realiza la amortización del pasivo.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
- Millones de pesos -

Concepto	Enero-junio		Var. % real
	2013	2014 ^{p/}	
Balance Público	-75 620.4	-246 521.6	n.s.
Balance público sin inversión de Pemex	54 805.5	-66 568.5	n.s.
Balance presupuestario	-96 188.8	-259 834.2	n.s.
Ingreso presupuestario	1 810 250.6	1 912 211.3	1.7
Gasto neto presupuestario	1 906 439.4	2 172 045.5	9.7
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	20 568.4	13 312.6	-37.7
Balance primario	82 491.9	-68 797.4	n.s.
Partidas informativas			
RFSP	-135 073.8	-300 163.5	n.s.
RFSP primario	60 314.7	-83 871.7	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo. En los RFSP el signo (-) indica déficit o requerimiento de recursos, el signo (+) un superávit.

p/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El resultado interno obedece a un endeudamiento con el sector privado por 290 mil 719 millones de pesos, que se compensó con un resultado a favor en la posición financiera neta con el Banco de México (Banxico) por 130 mil 792 millones de pesos y con un desendeudamiento neto con el sistema bancario y otras instituciones financieras por 66 mil 359 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que además del balance público (o tradicional) incluyen las necesidades de financiamiento del Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidirega), Programa de apoyo a ahorradores y deudores de la banca, Fonadín-carreteras, así como adecuaciones a los registros presupuestarios y el cambio en el patrimonio de la banca de desarrollo, registraron un déficit de 300 mil 163.5 millones de pesos, mientras que el año anterior registraron un déficit de 135 mil 73.8 millones de pesos. Si se excluye el costo financiero asociado a este indicador, se obtiene un déficit primario de 83 mil 871.7 millones de pesos. Ambos resultados están línea con el objetivo anual para los RFSP de 4.1% del Producto Interno Bruto (PIB) aprobado para 2014.

Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios al segundo trimestre de 2014 sumaron 1 billón 912 mil 211.3 millones de pesos, nivel 1.7% superior en términos reales al obtenido en igual lapso de 2013, lo que se explica por lo siguiente:

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO -Millones de pesos-

	Enero junio		Estruc. %
	2014 ^{p/}	Var. % real	
Total	1 912 211.3	1.7	100.0
Petroleros	587 151.2	-2.7	30.7
No petroleros	1 325 060.1	3.8	69.3
Gobierno Federal	1 026 084.0	3.8	53.7
Tributarios	937 602.4	7.3	49.0
ISR, IETU e IDE	515 321.5	-0.2	26.9
Impuesto al valor agregado	333 606.2	19.2	17.4
Producción y servicios	58 857.4	39.5	3.1
Otros	29 817.4	-16.5	1.6
No tributarios	88 481.6	-22.7	4.6
Organismos y empresas ^{d/}	298 976.1	3.7	15.6
CFE	158 587.5	4.6	8.3
IMSS	117 574.6	1.5	6.1
ISSSTE	22 814.0	9.6	1.2

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Durante enero-junio de 2014, los ingresos tributarios registraron un crecimiento real anual de 7.3 y de 12.4%, una vez que se ajusta por el efecto del programa “Ponte al Corriente”. En el primer semestre de 2013, dicho programa aumentó la base de comparación de estos ingresos en 38.9 mil millones de pesos (mmp).
- En el sistema renta (Impuesto Sobre la Renta, ISR-Impuesto Empresarial a Tasa Única, IETU-Impuesto a los Depósitos en Efectivo, IDE), una comparación directa refleja una disminución anual de 0.2% real, que se debe a la estacionalidad de los ingresos y al efecto de una sola vez que dio el programa “Ponte al Corriente”. Una vez que se ajusta por el efecto de dicho

programa la recaudación del ISR tuvo un incremento real anual de 5.6 por ciento.

- El Impuesto al Valor Agregado (IVA) fue mayor en 19.2% real anual, como resultado de la estructura tributaria vigente este año.
 - El Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) aumentó 39.5% real anual, principalmente, por la ampliación de la base del impuesto a bebidas saborizadas, alimentos no básicos con alta densidad calórica y carbono.
- Estos resultados favorables se explican, principalmente, por la entrada en vigor de la reforma hacendaria a partir de enero, incluyendo las nuevas disposiciones y las medidas de administración tributaria.
- Los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo sin incluir a Pemex, registraron un incremento anual en términos reales de 3.7%, lo que se explica principalmente por mayores ventas de energía eléctrica y cuotas a la seguridad social.
- Los ingresos petroleros mostraron una disminución real anual de 2.7% debido a:
- Menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales en 6.8% (93.6 dólares por barril, d/b en promedio al segundo trimestre de 2014 contra 100.4 d/b promedio en el mismo período de 2013).
 - Menor plataforma de producción de crudo y gas natural con respecto al mismo período del año anterior en 1.7 y 1.2%, respectivamente.

- Los efectos anteriores se compensaron en parte con el de un mayor precio del gas natural en dólares (28.2%) y la depreciación del peso en 0.6% real (13.1 pesos por dólar al primer semestre de 2014 contra 12.6 pesos por dólar en promedio en el mismo período del 2013).
- Por su parte, los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron una disminución real anual de 22.7% debido a un efecto calendario en la obtención de estos ingresos. En el mismo período de 2013 se registraron ingresos no recurrentes por beneficios derivados de algunas operaciones de prepago de deuda, concesiones de carreteras, así como el entero de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos para Infraestructura de Pemex, entre otros.

Del total de ingresos presupuestarios, 74.6% correspondió al Gobierno Federal y 25.4% a organismos y empresas bajo control presupuestario directo. Los ingresos del Gobierno Federal alcanzaron un total de 1 billón 425 mil 755 millones de pesos, cifra superior en 3.8% real al monto obtenido el año anterior. Los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo se ubicaron en 486 mil 456 millones de pesos, cifra inferior en 4.1% en términos reales a los del año anterior.

Se informa que a junio de 2014 no se obtuvieron ingresos bajo la modalidad de pago de las contribuciones en especie o servicios. Ello en cumplimiento de lo señalado en el artículo primero de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2013.

Gasto Presupuestario

Durante el período enero-junio, el gasto neto total del sector público se ejerció con agilidad y estuvo orientado a apoyar la actividad productiva de la economía. El gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 2 billones 172 mil 45.5 millones de pesos, monto superior en 9.7% en términos reales a lo observado en el mismo período

del año anterior y acorde con lo aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-junio		Estruc. %
	2014 ^{p/}	Var. % real	
Total	2 172 045.5	9.7	100.0
Gasto primario	1 998 859.3	10.4	92.0
Programable	1 674 315.4	10.9	77.1
No programable	324 543.9	8.1	14.9
Participaciones	303 480.4	9.7	14.0
Adefas y otros	21 063.5	-11.2	1.0
Costo financiero	173 186.2	1.6	8.0
Intereses, comisiones y gastos	161 455.7	3.3	7.4
Apoyo a ahorradores y deudores	11 730.6	-17.4	0.5

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante enero-junio de 2014, el gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 998 mil 859 millones de pesos al aumentar 10.4% en términos reales en comparación con el mismo período del año anterior.

- El gasto programable sumó 1 billón 674 mil 315.4 millones de pesos y fue superior en 10.9% real al de igual período del año anterior.
- El gasto en inversión física tuvo un incremento real anual de 31.7 por ciento.
- El gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes tuvo un aumento anual de 20.8%, también en términos reales.
- En contraste, el gasto de operación, distinto de servicios personales y pensiones, tuvo una disminución real anual de 5.2 por ciento.
- El gasto de las dependencias del Gobierno Federal aumentó 19.1%. Destaca el dinamismo en Turismo con 137.6%, Comunicaciones y Transportes con 75.4%,

Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACyT) con 61.4%, Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales (SEMARNAT) con 35.8% y la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) con 27.9 por ciento.

- El gasto destinado a actividades de desarrollo social representó el 57.6% del gasto programable, 32.5% se canalizó a actividades de desarrollo económico y 9.8% a funciones de gobierno y para los fondos de estabilización.
- Las transferencias para las entidades federativas y municipios ascendieron a 763 mil 673 millones de pesos, monto 11.5% mayor en términos reales al del mismo período del año anterior.
- Las Adefas y otros gastos ascendieron a 21 mil 63.5 millones de pesos y representaron un punto porcentual del gasto neto pagado.

Al segundo trimestre de 2014, el costo financiero del sector público ascendió a 173 mil 186.2 millones de pesos. El 93.2% de este costo fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda, y el 6.8% fue para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca a través del Ramo 34. Respecto a lo observado en el mismo período del año anterior el costo financiero se incrementó 1.6% en términos reales, lo que obedece principalmente a la depreciación de la paridad cambiaria y las menores tasas de interés efectivas.

Por su lado, los recursos federalizados mostraron un incremento real anual de 11.5% en el segundo trimestre del año. El gasto federalizado ascendió a 763 mil 673 millones de pesos y representó el 50.4% del gasto primario del Gobierno Federal. De los recursos canalizados a los gobiernos locales, 60.3% se ejerció a través del gasto programable y 39.7% a través de participaciones federales.

Las participaciones a las entidades federativas durante enero-junio de 2014 ascendieron a 303 mil 480.4 millones de pesos, cifra superior en 9.7% real a lo pagado durante el mismo período de 2013. La evolución de las participaciones se explica, principalmente, por la combinación de los siguientes elementos:

- La recaudación federal participable, que sirve de base para el pago de las participaciones a las entidades federativas de acuerdo con lo establecido en la Ley de Coordinación Fiscal, fue mayor en 9.6% en términos reales respecto a lo recaudado el año anterior, al ubicarse en 1 billón 232 mil 259 millones de pesos.
- En febrero de 2014 se pagó un monto mayor por el tercer ajuste cuatrimestral de las participaciones del año anterior (4 mil 578 millones de pesos en 2014 contra 2 mil 911 millones de pesos en 2013).

La inversión impulsada, que considera la inversión presupuestaria más la inversión financiada (Pidiregas), que permite complementar la infraestructura pública requerida para el abasto de energéticos, sumó 395 mil 586 millones de pesos y fue superior en 31.9% en términos reales a la del año anterior. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 4 mil 476 millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país. El 88.4% de este monto corresponde a inversión financiada directa y 11.6% a la condicionada.

A continuación se presenta el análisis del gasto programable con base en cada una de sus tres clasificaciones: la administrativa, que identifica las erogaciones de acuerdo con el ramo administrativo y entidad que ejerce los recursos y los que se canalizan a los gobiernos de las entidades federativas y municipios; la funcional, que relaciona el gasto con las principales actividades que realizan las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal; y la económica, que ordena los recursos de acuerdo con su naturaleza y tipo de gasto.

Clasificación administrativa del gasto programable

De acuerdo con el calendario de gasto establecido para el año, el gasto programable de los Poderes Legislativo y Judicial y los entes públicos federales sumó 44 mil 408 millones de pesos en enero-junio de 2014, lo que significó un incremento de 18.5% real respecto al año anterior debido principalmente a:

- Mayores erogaciones en el Poder Judicial en 15.9% real que se destinaron principalmente a atender los programas a cargo del Consejo de la Judicatura Federal.
- Mayores erogaciones en el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en 68.5% real, destinados en buena medida a la realización de los censos económicos de 2014 y para la producción y difusión de información estadística y geográfica.
- Mayores recursos en el Instituto Nacional Electoral (INE) en 7.6% real, destinados a las prerrogativas de los partidos políticos, actualizar el padrón electoral y expedir la credencial para votar.

Las transferencias vía gasto programable a las entidades federativas y municipios ascendieron a 460 mil 192.5 millones de pesos, 12.7% mayores en términos reales que las pagadas en el mismo período de 2013.

El gasto programable del Poder Ejecutivo Federal sumó 1 billón 402 mil 135.2 millones de pesos, cantidad mayor en 9.1% en términos reales a la erogada durante el mismo período de 2013. El gasto de la Administración Pública Centralizada aumentó 13.5%

real anual, mientras que los recursos ejercidos por las entidades de control directo aumentaron 5.3% real anual²⁴.

**GASTO PROGRAMABLE POR NIVEL INSTITUCIONAL
Y ORDEN DE GOBIERNO**
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-junio		Estruc. %
	2014 ^{p/}	Var. % real	
Total	1 674 315.4	10.9	100.0
Ramos autónomos	44 408.0	18.5	2.6
Legislativo	6 827.9	7.1	0.4
Judicial	23 718.4	15.9	1.4
Instituto Nacional Electoral	5 868.1	7.6	0.4
Comisión Nacional de Derechos Humanos	740.9	-2.9	0.0
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	4 422.6	68.5	0.3
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	1 136.3	3.6	0.1
Comisión Federal de Competencia Económica	131.3	39.4	0.0
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	254.2	214.5	0.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	983.7	346.6	0.1
Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos	324.7	5.8	0.0
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	460 192.5	12.7	27.5
Aportaciones y Previsiones	310 791.8	5.0	18.6
Recursos para Protección Social en Salud	34 329.9	17.6	2.1
Subsidios	57 877.4	112.6	3.5
Convenios	57 193.5	2.0	3.4
Poder Ejecutivo Federal	1 402 135.2	9.1	83.7
Administración Pública Centralizada ^{1/}	684 673.9	13.5	40.9
Entidades de Control Presupuestario Directo	717 461.3	5.3	42.9
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones	232 420.4	5.0	13.9

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

1/ Excluye los recursos para las entidades federativas del programa “Seguro Popular” y la parte de Aportaciones a Fideicomisos Públicos del programa “Dignificación, conservación y mantenimiento de la infraestructura y equipamiento en salud”; los subsidios que se destinan para apoyar el desarrollo regional; así como los convenios de descentralización y reasignación.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Clasificación funcional del gasto programable

Durante enero-junio de 2014, el 57.6% de las erogaciones programables se canalizó a las funciones de desarrollo social, el 32.5% a las de desarrollo económico y el 9.8% a las de gobierno.

²⁴ El crecimiento real puede diferir del gasto programable de las dependencias de la Administración Pública Centralizada, porque excluye las transferencias a estados y municipios.

- El gasto destinado a funciones de desarrollo social aumentó 6.6% en términos reales respecto al año anterior, destacando los crecimientos anuales en las actividades de protección ambiental (52.7%); vivienda y servicios a la comunidad (20.9%); protección social (6.4%); y educación (4.5%). Todos en términos reales.
- Los recursos orientados a las actividades productivas crecieron 17.0% real con respecto al año anterior. Sobresalen las actividades de turismo; transporte; ciencia, tecnología e innovación; agropecuaria, silvicultura, pesca y caza; comunicaciones; y de combustibles y energía.
- Por su parte, el gasto en actividades de gobierno aumentó 27.2% real.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO

Clasificación funcional

-Millones de pesos-

Concepto	Enero-junio		
	2014 ^{p/}	Var. % real	Estruc. %
Total	1 674 315.4	10.9	100.0
Gobierno	150 825.4	27.2	9.0
Desarrollo social	964 638.2	6.6	57.6
Desarrollo económico	544 922.2	17.0	32.5
Fondos de Estabilización	13 929.6	-29.6	0.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Clasificación económica del gasto programable

En enero-junio de 2014, el gasto corriente representó 75.5% del gasto programable, al ascender a 1 billón 264 mil 692 millones de pesos, mientras que el gasto de capital representó el 24.5% restante, 409 mil 623.4 millones de pesos. Con ello, la participación

del gasto de capital en el programable registró un incremento de 3.1 puntos porcentuales respecto a su participación el año anterior.

- El gasto en servicios personales ascendió a 490 mil 843.9 millones de pesos, 3.6% mayor en términos reales al del mismo período del año anterior. El 67.9% del gasto en servicios personales se concentró en funciones de desarrollo social, 16.2% fue para actividades de desarrollo económico y 15.9% se canalizó a las funciones de gobierno.
- El gasto de operación, distinto de servicios personales y pensiones, tuvo una disminución real anual de 5.2%. El 58% de estas operaciones corresponde a actividades económicas, el 25.7% a actividades de desarrollo social, y el 16.4% a actividades de gobierno.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO

Clasificación económica

-Millones de pesos-

Concepto	Enero-junio		Estruc. %
	2014 ^{p/}	Var. % real	
Total	1 674 315.4	10.9	100.0
Total corriente	1 264 692.0	6.6	75.5
Servicios personales	490 843.9	3.6	29.3
Otros gastos de operación	209 083.3	-5.2	12.5
Pensiones y jubilaciones	257 294.8	3.3	15.4
Subsidios, transferencias y aportaciones	298 844.7	20.8	17.8
Ayudas y otros gastos	8 625.3	n.s.	0.5
Total capital	409 623.4	26.8	24.5
Inversión física	396 807.3	31.7	23.7
Otros gastos de capital	12 816.1	-41.5	0.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Por su parte, el pago de pensiones al segundo trimestre de 2014 ascendió a 257 mil 294.8 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 3.3% respecto a igual período del año anterior. Esto se explica por los siguientes factores:

- En Petróleos Mexicanos (Pemex), las aportaciones al fondo de pensiones de la entidad (FOLAPE) fueron mayores en 8.3% en términos reales respecto al mismo período de 2013. Pemex realiza aportaciones a dicho Fondo en función de sus remanentes de operación y de las obligaciones esperadas y, posteriormente, a través del Fondo se cubren las pensiones de los beneficiarios, que aumentaron 3.9% real en enero-junio de 2014.
 - En el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE), el pago de pensiones aumentó 0.5 y 4.4% real anual, respectivamente, debido al incremento del número de jubilados respecto a enero-junio de 2013.
 - Las pensiones de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) aumentaron 15.7% en términos reales debido al incremento tanto de la pensión media como del número de jubilados respecto al año anterior.
 - El pago de pensiones y jubilaciones que cubre directamente el Gobierno Federal fue mayor en 3% real anual.
- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes distintos de servicios personales, durante enero-junio de 2014 sumaron 298 mil 844.7 millones de pesos, lo que significó un incremento de 20.8% real. A las funciones de desarrollo social se destinó el 72.9% de los recursos, a las funciones de desarrollo económico el 22% y a las de gobierno el 5.1 por ciento.

Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes y de capital, incluyendo las asignaciones para servicios personales, aumentaron 13.7% en términos reales y representaron 41% del gasto programable total. El 82% de este rubro fue canalizado a funciones de desarrollo social, el 13.9% a las funciones de

desarrollo económico y el 3.7% de los recursos se destinó a las actividades de gestión gubernamental.

- Por otro lado, las ayudas y otros gastos ascendieron a 8 mil 625.3 millones de pesos. Las entidades paraestatales registraron ingresos ajenos netos por 9 mil 903 millones de pesos, mientras que en 2013 los ingresos ajenos netos fueron de 15 mil 39 millones de pesos²⁵. Al excluir estas operaciones, las ayudas y otros gastos sumarían 18 mil 528 millones de pesos que se canalizaron principalmente a la supervisión, inspección y verificación del Sistema Nacional e-México y a la definición y conducción de la política de comunicaciones y transportes (SCT); a las prerrogativas para los partidos políticos (INE); y para el Fondo Sectorial-Hidrocarburos, el Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y el Fondo para la Transición Energética y Aprovechamiento Sustentable de Energía (SE).
- El gasto de inversión física presupuestaria fue de 396 mil 807.3 millones de pesos, 31.7% real más que el año anterior. El 63.3% de la inversión física se canalizó a actividades de desarrollo económico; el 32% a actividades de desarrollo social, en su mayor parte a través de aportaciones a las entidades federativas, y el 4.8% a actividades de gobierno.

²⁵ Este resultado obedece a mayores retenciones de impuestos y otros recursos de terceros de CFE y Pemex, los cuales deberán pagar en los siguientes meses a los beneficiarios de los recursos.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIOEnero-junio de 2014^{p/}**Clasificación Económica-Funcional**

(Estructura %)

Clasificación económica	Clasificación funcional				Total
	Gobierno	Desarrollo social	Desarrollo económico	Fondos de Estabilización	
Servicios personales	15.9	67.9	16.2		100.0
Otros gastos de operación	16.4	25.7	58.0		100.0
Pensiones y jubilaciones		91.2	8.8		100.0
Subsidios, transferencias y aportaciones	5.1	72.9	22.0		100.0
Ayudas y otros gastos	52.1	6.1	41.8		100.0
Inversión física	4.8	32.0	63.3		100.0
Otros gastos de capital ^{l/}	0.0	-18.5	9.8	108.7	100.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

^{l/} Para las entidades bajo control presupuestario directo, incluye operaciones recuperables en términos netos (ingreso menos gasto). Por ello, el monto en algunas ocasiones puede ser negativo.

^{p/} Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Principales diferencias respecto al programa**Principales indicadores de la posición fiscal**

En enero-junio de 2014, el sector público presentó un déficit de 246 mil 521.6 millones de pesos, 50 mil 56.3 millones de pesos menos que el previsto originalmente para el período. Al excluir la inversión de Pemex resulta un déficit por 66 mil 568.5 millones de pesos que contrasta con el déficit esperado de 164 mil 32.5 millones de pesos.

El balance primario del sector público presupuestario al segundo trimestre del año registró un déficit de 68 mil 797.4 millones de pesos, 34 mil 895 millones de pesos menor al previsto.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO, 2014^{p/}**-Millones de pesos-**

Concepto	Enero-junio		
	Programa	Observado	Diferencia
Balance Público	-296 577.9	-246 521.6	50 056.3
Balance Público sin inversión de PEMEX	-164 032.5	-66 568.5	97 464.1
Balance presupuestario	-296 877.9	-259 834.2	37 043.7
Ingreso presupuestario	1 842 694.5	1 912 211.3	69 516.8
Gasto neto presupuestario	2 139 572.4	2 172 045.5	32 473.1
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	300.0	13 312.6	13 012.6
Balance primario	-103 692.9	-68 797.4	34 895.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Ingresos presupuestarios

Al segundo trimestre de 2014, los ingresos presupuestarios del sector público fueron superiores en 69 mil 516.8 millones de pesos a los previstos en el Calendario Mensual de la Estimación de los Ingresos del Sector Público para el año 2014, publicado el 11 de diciembre de 2013 en el Diario Oficial de la Federación (DOF). Esta diferencia fue resultado de los siguientes factores.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014^{p/}**-Millones de pesos-**

Concepto	Enero junio		
	Programa	Observado	Diferencia
Total	1 842 694.5	1 912 211.3	69 516.8
Petroleros	623 040.9	587 151.2	-35 889.7
No petroleros	1 219 653.7	1 325 060.1	105 406.5
Gobierno Federal	928 791.8	1 026 084.0	97 292.2
Tributarios	882 623.0	937 602.4	54 979.4
ISR, IETU e IDE	500 438.7	515 321.5	14 882.8
Impuesto al valor agregado	298 571.6	333 606.2	35 034.6
Producción y servicios	57 118.8	58 857.4	1 738.6
Otros	26 494.0	29 817.4	3 323.4
No tributarios	46 168.8	88 481.6	42 312.8
Organismos y empresas ^{4/}	290 861.8	298 976.1	8 114.3
CFE	155 553.5	158 587.5	3 034.1
IMSS	115 533.7	117 574.6	2 040.9
ISSSTE	19 774.7	22 814.0	3 039.3

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Los ingresos tributarios fueron 54 mil 979.4 millones de pesos mayores a lo esperado originalmente (6.2%), como consecuencia de las medidas que conforman la reforma hacendaria y de acciones para mejorar la administración tributaria. Al interior de los tributarios se observó:
 - Mayor recaudación del IVA en 35 mil 34.6 millones de pesos.
 - Mayor recaudación en el sistema renta (ISR-IETU-IDE) por 14 mil 882.8 millones de pesos.
 - Mayor recaudación del IEPS por 1 mil 738.6 millones, principalmente en los impuestos a cerveza y bebidas refrescantes, bebidas saborizadas y alimentos de alto contenido calórico.
 - En enero de 2014 se registraron ingresos adicionales por el adelanto de operaciones de diciembre de 2013 ante la entrada en vigor del nuevo marco tributario.
- Mayores ingresos no tributarios en 42 mil 313 millones de pesos, debido a mayores derechos y aprovechamientos.
- Mayores ingresos de entidades paraestatales distintas de Pemex en 8 mil 114 millones de pesos debido, principalmente, a ventas de energía eléctrica, cuotas a la seguridad social e ingresos diversos del IMSS y del ISSSTE.
- Los ingresos petroleros del sector público fueron inferiores en 35 mil 889.7 millones de pesos respecto a lo programado debido a:
 - Menor plataforma de producción de crudo respecto a lo esperado (23 millones de barriles diarios, mbd).

- Menor producción de gas natural respecto a lo programado en 6.4 por ciento.
- Mayor valor de las importaciones de petrolíferos de Pemex en 42.3 por ciento.
- Mayor traslado de recursos al consumidor por concepto de IEPS sobre gasolinas y diesel en 27 mil 653 millones de pesos a lo previsto originalmente.
- Efectos que se compensaron en parte con un mayor precio de exportación del petróleo crudo mexicano en 8.6 dólares por barril (10.1%) y un mayor tipo de cambio respecto a lo esperado en 1.6 por ciento.

Gasto presupuestario

En enero-junio de 2014, el gasto neto presupuestario fue mayor en 32 mil 473.1 millones de pesos a lo previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2014, publicados el 17 de diciembre de 2013 en el DOF. Lo anterior representa el 102% del monto total programado para el primer semestre del año.

Este resultado obedeció a mayor gasto programable en 27 mil 307 millones de pesos, 1.7% más del monto programado para el período, a mayores participaciones a las entidades federativas y municipios en 19 mil 402.1 millones de pesos y a mayores Adefas y otros gastos en 5 mil 513.3 millones de pesos. El costo financiero fue menor en 19 mil 749.3 millones de pesos.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014^{p/}
-Millones de pesos-

Concepto	Enero-junio			Porcentaje Del gasto ejercido contra el programa
	Programa	Observado	Diferencia	
Total	2 139 572.4	2 172 045.5	32 473.1	101.5
Gasto primario	1 946 637.0	1 998 859.3	52 222.4	102.7
Programable	1 647 008.4	1 674 315.4	27 307.0	101.7
No programable	299 628.5	324 543.9	24 915.4	108.3
Participaciones	284 078.3	303 480.4	19 402.1	106.8
Adefas y otros	15 550.2	21 063.5	5 513.3	135.5
Costo financiero	192 935.5	173 186.2	-19 749.3	89.8
Intereses, comisiones y gastos	181 197.3	161 455.7	-19 741.6	89.1
Apoyo a ahorradores y deudores	11 738.2	11 730.6	-7.6	99.9

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al interior del gasto programable destaca:

- Un mayor ejercicio de Pemex por 53 mil 177 millones de pesos, que se explica principalmente por un incremento en los pagos por inversión física.
- Un mayor ejercicio en el Ramo 33 Aportaciones Federales a Entidades Federativas y Municipios por 8 mil 920 millones de pesos, debido a mayores recursos erogados a través del Fondo de Aportaciones para la Educación Básica y Normal (FAEB).
- La Secretaría de Gobernación (SEGOB), con un mayor gasto respecto a los recursos programados al período por 8 mil 355 millones de pesos, para la implementación de operativos para la prevención y disuasión del delito, para los centros estratégicos de inteligencia y la administración del sistema federal penitenciario.
- Educación Pública, con un ejercicio 4 mil 894 millones de pesos mayor al programa, que se explica por mayores subsidios corrientes para atender los

programas de Desarrollo Humano Oportunidades, Prestación de Servicios de Educación Técnica y Prestación de Servicios de Educación Superior y de Posgrado.

- Un mayor gasto en Energía por 3 mil 745 millones de pesos, principalmente por los recursos destinados al Fondo Sectorial-Hidrocarburos, al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y para Investigación y Desarrollo Tecnológico en Materia Petrolera.
- Un mayor gasto en Desarrollo Social por 2 mil 161 millones de pesos, debido al incremento en los programas de Desarrollo Humano Oportunidades, Apoyo Alimentario y Pensión para Adultos Mayores.

Entre los rubros que muestran un menor ejercicio con respecto a lo programado se encuentran:

- CFE, que registró un gasto menor en 27 mil 534 millones de pesos al programa, principalmente, por la disminución en las adquisiciones de combustibles para generación de electricidad, así como menor gasto en inversión física y servicios generales.
- Menor gasto del IMSS por 11 mil 850 millones de pesos, principalmente, en material médico y suministros de medicinas, servicios personales, en servicios generales e inversión física.
- Provisiones Salariales y Económicas por 11 mil 699 millones de pesos, debido principalmente a que los recursos programados para el Fondo de Desastres Naturales (FONDEN), para fondos regionales, fondos metropolitanos y para proyectos de desarrollo regional, entre otros, no se han ejercido en su totalidad al período.

A junio de 2014, el gasto corriente estructural fue inferior en 4 mil 829.4 millones de pesos respecto al previsto en el calendario. El gasto corriente estructural se establece en el Artículo 2, Fracción XXIV Bis, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, como el gasto neto total menos el costo financiero, participaciones, Adefas, gasto en combustibles para generación de electricidad, pensiones y jubilaciones y la inversión física y financiera directa de las dependencias y entidad de la Administración Pública Federal. Este concepto de gasto, establecido con el fin de fortalecer el control del gasto público, elimina las erogaciones asociadas a pasivos contraídos en años anteriores y gastos vinculados directamente a ingresos del año actual, así como la formación de activos financieros y no financieros del Gobierno Federal.

GASTO CORRIENTE ESTRUCTURAL, 2014^{1/}
-Millones de pesos-

Concepto	Enero junio		
	Programa	Observado	Diferencia
Total	1 106 226.0	1 101 396.6	-4 829.4
Sueldos y salarios	489 721.7	490 843.9	1 122.2
Gastos de operación ^{1/}	329 561.7	322 395.9	-7 165.7
Subsidios	140 261.4	138 162.8	-2 098.6
Gasto de capital indirecto	146 681.2	149 994.0	3 312.7
Inversión física	144 129.4	148 182.4	4 053.1
Subsidios	15 085.1	16 378.4	1 293.3
Transferencias	5 977.6	8 004.9	2 027.3
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	123 066.6	123 799.1	732.5
Inversión financiera	2 551.9	1 811.5	-740.3
Transferencias ^{2/}	1 050.0	-672.1	-1 722.0
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	1 501.9	2 483.6	981.7

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

1/ Excluye combustibles para la generación de electricidad.

2/ Pemex recibió del Gobierno Federal aportaciones para el Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de Pemex en flujo de efectivo por 2 mmp en enero de 2014, mientras que el Gobierno Federal, dicho gasto lo ejerció en 2013 (operaciones en tránsito). Al eliminar dicha operación entre entidades del sector público para consolidar se obtiene un dato negativo.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

En esta Sección se presenta el análisis y reporte donde se da seguimiento a tres indicadores de deuda pública: la Deuda del Gobierno Federal, la Deuda del Sector Público y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	SALDOS HISTÓRICOS DE LOS RFSP
Obligaciones contratadas por el Gobierno Federal.	Endeudamiento del Gobierno Federal, Organismos y Empresas y Banca de Desarrollo	Concepto más amplio de la deuda pública, al incluir todos los instrumentos de política pública que pudieran implicar endeudamiento a cargo del Sector Público
Se compone de los siguientes conceptos: <ul style="list-style-type: none"> • Préstamos Bancarios. • Emisiones de Valores Gubernamentales. • Deuda con Organismos Financieros Internacionales. • Comercio Exterior. • Bonos del ISSSTE (por la implementación de la nueva Ley del ISSSTE) y cuentas relacionadas con la seguridad social. • Otros 	Se compone por deuda contratada por: <ul style="list-style-type: none"> • Gobierno Federal • Entidades de Control Directo. <ul style="list-style-type: none"> - Pemex - CFE • Banca de Desarrollo <ul style="list-style-type: none"> - BANOBRAS - SHF - BANCOMEXT - NAFIN - FINANCIERA NACIONAL - BANSEFI 	Se compone por: <ul style="list-style-type: none"> • Sector Público Presupuestario • Instituto para la Protección al Ahorro Bancario • Obligaciones derivadas del Programa de Apoyo a Deudores de la Banca • Fondo Nacional de Infraestructura (carreteras) • Banca de Desarrollo, Fondos de Fomento (neta de activos a valor de recuperación) • Pidiregas de CFE

La deuda del Gobierno Federal comprende las obligaciones de los Poderes Legislativo y Judicial, los entes autónomos, así como de las dependencias del Poder Ejecutivo y sus órganos desconcentrados; por su parte, la deuda del Sector Público está integrada por la deuda del Gobierno Federal más las obligaciones de las entidades de Control Directo y la Banca de Desarrollo. Finalmente el SHRFSP está integrado por la deuda

del Sector Público presupuestario más las obligaciones que por diversos ordenamientos jurídicos y prácticas presupuestarias no se incluyen en la deuda pública. En particular: el SHRFSP incluye las obligaciones financieras netas del IPAB y el programa de apoyo a deudores, las obligaciones de los Pidiregas, las obligaciones derivadas del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), y el cambio en la situación patrimonial de las Instituciones de Fomento.

SALDOS DE LA DEUDA NETA REGISTRADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014
-Millones de pesos-

Concepto	Deuda del Gobierno Federal		Deuda del Sector Público		Saldo Histórico de los RFSP	
	Saldo ^{p/}	% PIB	Saldo ^{p/}	% PIB	Saldo ^{p/}	% PIB
Total	5 072 593.7	30.4	6 229 177.1	37.3	6 804 273.8	40.8
Interna	4 089 530.9	24.5	4 340 700.0	26.0	4 988 669.9	29.9
Externa	983 062.8	5.9	1 888 477.1	11.3	1 815 603.9	10.9

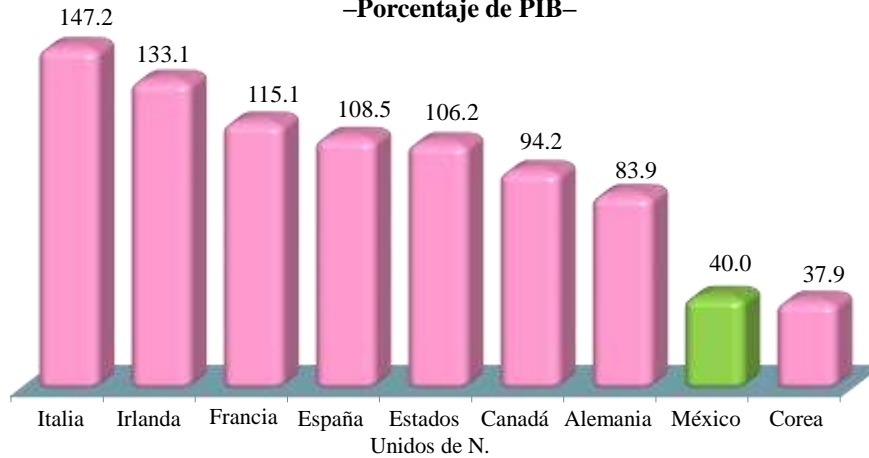
Nota:

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El nivel de la deuda del Sector Público en México, como porcentaje del PIB, se mantiene en niveles que se comparan favorablemente a nivel internacional, con países de igual o mayor grado de desarrollo. En particular, la razón de deuda pública a PIB de nuestro país es una de las más bajas registradas entre los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

**COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA
DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL
–Porcentaje de PIB–**



Nota: Las cifras de México corresponden a la deuda del Sector Público en términos brutos y se presentan al cierre de junio de 2014 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2014.

FUENTE: OECD Economic Outlook, Volumen 2014/1 Mayo, No. 95 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Deuda del Gobierno Federal

Las acciones de la política para el manejo de la deuda pública para el año de 2014 establecidas en el Plan Anual de Financiamiento tienen como marco de referencia los objetivos, estrategias y líneas de acción establecidos tanto en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (PND), como en el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2013-2018 (PRONAFIDE). En este sentido, en el PND, dentro del objetivo de mantener la estabilidad económica del país y la estrategia de proteger las finanzas públicas ante riesgos del entorno macroeconómico se encuentra la línea de acción orientada a “administrar la deuda pública para propiciar de forma permanente el acceso a diversas fuentes de financiamiento a largo plazo y bajo costo”. Por su parte en el PRONAFIDE las líneas de acción para el manejo de la deuda pública están contenidas dentro del objetivo de ejercer una política fiscal responsable que fomente el desarrollo económico, y dentro de la estrategia de “fortalecer la estructura de la deuda, promover el desarrollo del mercado, consolidar el acceso a las fuentes de financiamiento y reducir los costos del mismo”.

Conforme a lo anterior, el objetivo general de la política de deuda pública es: i) 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; ii) preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados; y, iii) promover 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.

La política de endeudamiento externo ha buscado desarrollar las curvas de rendimiento en diferentes mercados así como ampliar y diversificar la base de inversionistas. De esta manera entre las acciones más relevantes durante el segundo trimestre de 2014 destaca la operación realizada durante el mes de abril en la que el Gobierno Federal llevó a cabo una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital por un mil millones de euros de Bonos Globales con vencimiento en 2021 y un mil millones de euros con vencimiento en 2029. En esta operación sobresale que los costos de financiamiento logrados fueron los más bajos que ha obtenido el Gobierno Federal en emisiones en el mercado de euros con plazos de siete y 15 años, además de que se alcanzó el mayor número de inversionistas participantes en una emisión del Gobierno Federal en los mercados internacionales de capital.

La política de endeudamiento interno ha estado dirigida a implementar una estrategia de colocación que satisfaga los requerimientos del Gobierno Federal tomando en cuenta la demanda de los inversionistas locales y extranjeros por los diferentes valores gubernamentales procurando siempre el buen funcionamiento del mercado. Por ejemplo, en el mes de abril se realizó una colocación de Bonos a Tasa Fija con vencimiento en 2034 en el mercado de deuda local a través del método de subasta sindicada por 15 mil millones de pesos. Así mismo, en el mes de junio se colocaron 3 mil millones de udis en Udibonos con vencimiento en 2046 a través del mismo método.

Las operaciones anteriores reflejan la confianza de los mercados financieros en la conducción de las finanzas públicas y el manejo de la deuda durante la presente administración.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 5 billones 72 mil 593.7 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, representó el 30.4%. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 30 de junio de 2014 el 80.6% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

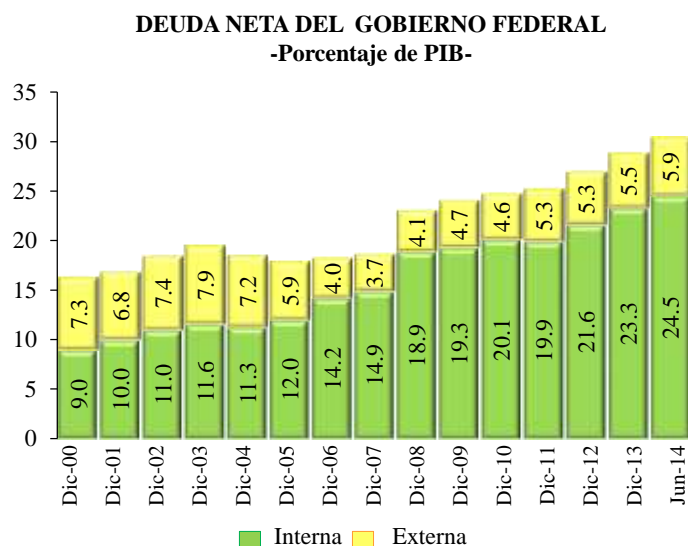
DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
-Millones de pesos-

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-13	30-jun-14 ^{p/}	31-dic-13	30-jun-14	31-dic-13	30-jun-14
TOTAL	4 808 112.7	5 072 593.7	100.0	100.0	28.8	30.4
Interna	3 893 929.4	4 089 530.9	81.0	80.6	23.3	24.5
Externa	914 183.3	983 062.8	19.0	19.4	5.5	5.9

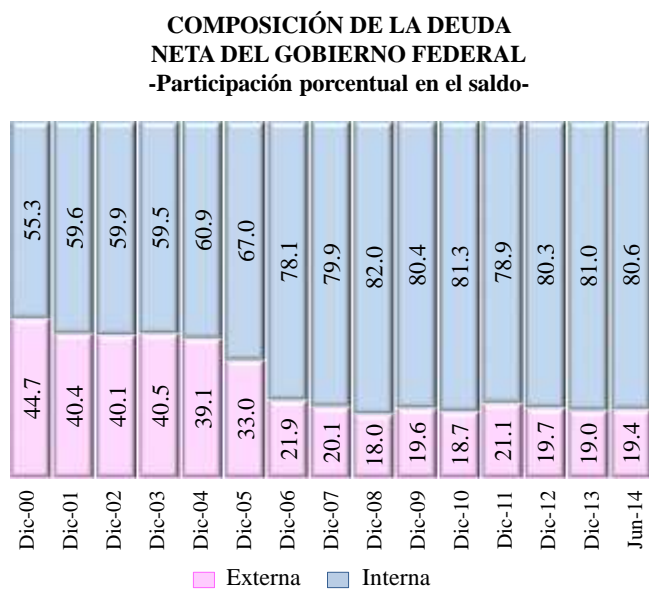
Nota:

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



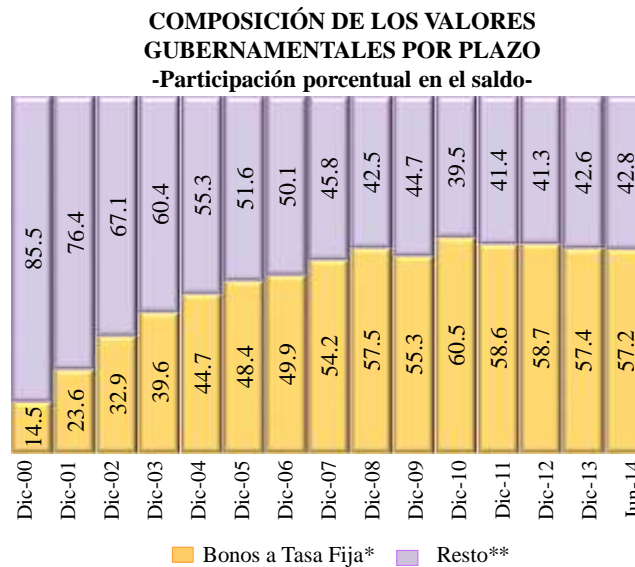
FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Deuda Interna del Gobierno Federal

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2014 ascendió a 4 billones 89 mil 530.9 millones de pesos, monto superior en

195 mil 601.5 millones de pesos al observado en el cierre de 2013. Esta variación fue el resultado conjunto de: a) un endeudamiento interno neto por 305 mil 546.8 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 128 mil 968 millones de pesos, y c) ajustes contables al alza por 19 mil 22.7 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

Dentro de la deuda interna del Gobierno Federal, la mayor parte se encuentra contratada en instrumentos a tasa fija nominal denominada en pesos, por lo que la participación en el total de estos valores se mantuvo en niveles muy similares al pasar de 57.4% al cierre de 2013 a 57.2% al cierre del segundo trimestre de 2014.



* Incluye Cetes 1 año + Bonos a Tasa Fija.

** Incluye Cetes a plazo menor a un año, Bondes y Udibonos.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**VALORES GUBERNAMENTALES
POR TASA FIJA, NOMINAL Y REAL
-Participación porcentual en el saldo-**



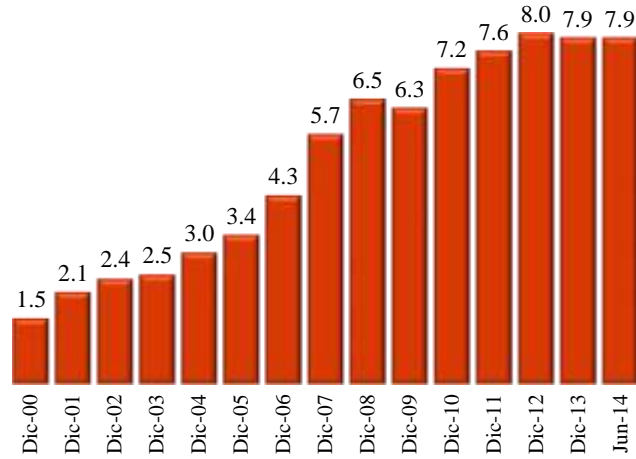
■ Valores Gubernamentales a Tasa Fija y Largo Plazo* ■ Resto

*Incluye Cetes 1 año + Bonos a Tasa Fija + Udibonos.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

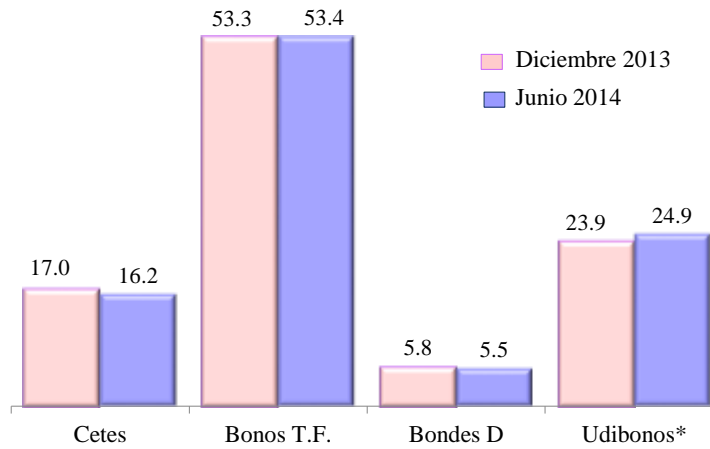
Como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observa una participación en junio de 2014, de 82.0% de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor a un año en el saldo de valores gubernamentales. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se mantuvo alrededor de ocho años en el mismo período.

**PLAZO PROMEDIO PONDERADO
DE VALORES GUBERNAMENTALES**
-Número de años registrados al cierre
del período-



FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PARTICIPACIÓN DE LOS VALORES GUBERNAMENTALES
Diciembre 2013-junio 2014
-Porcentaje-



* Incluye Udibonos Segregados.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el período de enero a junio de 2014, el endeudamiento interno neto se obtuvo principalmente a través de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal y Udibonos, los cuales en conjunto aportaron 90.1% de dicho financiamiento. Al cierre del segundo trimestre de 2014, los Udibonos incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales al pasar de 23.9 a 24.9%, al igual que los Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal que pasaron de 53.3 a 53.4%. Correspondientemente, las participaciones de los Cetes y Bondes D disminuyeron al pasar de 17.0 a 16.2% y de 5.8 a 5.5%, respectivamente.

**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL
GOBIERNO FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**
-Millones de pesos-

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	853 078.5	319 095.1	482 395.5	393 512.9	259 051.4	98 199.0
Cetes	577 198.5	81 980.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes "D"	31 602.2	35 760.0	40 457.4	37 503.6	50 386.0	29 512.2
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	114 980.0	188 600.5	272 353.7	281 208.9	196 988.8	0.0
Udibonos	117 996.6	70.6	156 428.8	63 894.0	67.5	56 741.0
Otros	11 301.2	12 684.0	13 155.6	10 906.4	11 609.1	11 945.8

Nota: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de las Unidades de Inversión al cierre de junio de 2014.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 30 de junio de 2014, se espera que las amortizaciones de deuda alcancen durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) un monto de 853 mil 78.5 millones de pesos. Del total de amortizaciones, sin incluir Cetes, 275 mil 880 millones de pesos corresponden a las amortizaciones que están asociadas principalmente a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se realizará a través del programa de subastas que lleva a cabo el Gobierno Federal.

Dentro de las principales acciones en materia de deuda interna durante el segundo trimestre de 2014 destacan las siguientes:

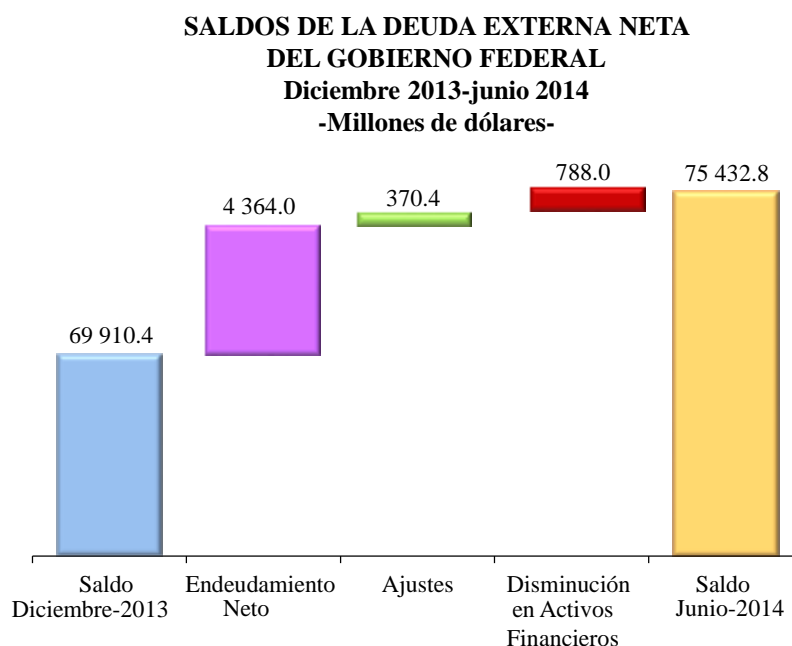
- En abril se realizó una colocación de Bonos a Tasa Fija con vencimiento en 2034 en el mercado de deuda local a través del método de subasta sindicada. El nuevo bono por un monto de 15 mil millones de pesos con vencimiento en 2034, tiene un plazo de 20 años y pagará un cupón de 7.75%. El rendimiento al vencimiento que recibirán los inversionistas que participaron en la colocación es de 7.08%. La transacción contó con la participación de más de 30 inversionistas nacionales e internacionales.
- Durante junio, el Gobierno Federal realizó una colocación de 3 mil millones de udis en Udibonos con vencimiento en 2046 en el mercado de deuda local. Este nuevo instrumento con plazo de 30 años se colocó con un cupón de 4.0% y ofrece un rendimiento al vencimiento de 3.26%. La transacción contó con la participación de más de 30 inversionistas nacionales e internacionales.

Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 75 mil 432.8 millones de dólares, monto superior en 5 mil 522.4 millones de dólares al registrado en el cierre de 2013. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.9%. La evolución de la deuda externa neta durante el período de enero a junio de 2014 fue resultado de los siguientes factores:

- Endeudamiento externo neto de 4 mil 364 millones de dólares, derivado de disposiciones por 8 mil 886.6 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 522.6 millones de dólares.
- Ajustes contables positivos por 370.4 millones de dólares, derivados de la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y los ajustes por las operaciones de manejo de deuda.

- Disminución de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 788 millones de dólares con respecto al cierre de 2013. Este cambio se debe a la variación negativa en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.



FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Gobierno Federal registrado al 30 de junio de 2014, las amortizaciones durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) serán por un monto estimado de 527.4 millones de dólares,²⁶ los cuales se encuentran, principalmente, asociados a los vencimientos de créditos con los Organismos Financieros Internacionales (OFIS).

²⁶ Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo con su vencimiento original.

**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**
-Millones de dólares-

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	527.4	3 259.9	2 930.1	5 121.4	1 552.8	5 716.3
Mercado de capitales	0.0	2 462.8	2 065.4	4 247.2	148.1	4 922.2
Comercio Exterior	59.7	137.3	150.3	148.4	144.6	144.0
Organismos Financieros Int. (OFI'S)	467.7	659.8	714.4	725.8	1 260.1	650.1

Nota: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Entre las principales acciones realizadas en materia de manejo de la deuda externa destacan las siguientes emisiones en los mercados internacionales.

- En el mes de abril, el Gobierno Federal llevó a cabo una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital a través de la cual se colocaron un mil millones de euros de Bonos Globales con vencimiento en 2021 y un mil millones de euros con vencimiento en 2029. Con estas operaciones se captaron recursos por aproximadamente 2 mil 760 millones de dólares.
- Los costos de financiamiento logrados en la colocación de los dos instrumentos son los más bajos que haya obtenido el Gobierno Federal en emisiones en el mercado de euros con plazos de siete y 15 años, los cuales otorgaron una tasa de rendimiento de 2.40% (diferencial de 105 puntos base con respecto a la tasa de interés *swap* interbancaria) y 3.75% (diferencial de 150 puntos base con respecto a la tasa de interés *swap* interbancaria), respectivamente y cuentan con un cupón de 2.375 y 3.625%, respectivamente.

Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal

Durante el segundo trimestre de 2014, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 116 mil 269.2 millones de pesos

(Ramo 24), con lo cual el total de pagos durante el primer semestre por dicho concepto ascendió a 137 mil 718.4 millones de pesos. Esta cifra comprende erogaciones por 119 mil 187.8 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, así como erogaciones por un monto de un mil 817.4 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa.

Asimismo, durante el segundo trimestre el Gobierno Federal realizó Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34), por un monto de 6 mil 253.6 millones de pesos. Con ello, el total pagado por este concepto en el primer semestre ascendió a 11 mil 730.6 millones de pesos. En particular, de los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el período, 9 mil 803.5 millones de pesos se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y un mil 927.1 millones de pesos a cubrir la parte que corresponde al Gobierno Federal de los descuentos otorgados a los acreditados de la Banca a través de los Programas de Apoyo a Deudores.

**COSTO NETO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO
FEDERAL (RAMO 24)
ENERO-JUNIO DE 2014*
-Millones de pesos-**

Concepto	Total
Total (A-B)	137 718.4
A. Costo Ramo 24	142 945.0
Interno	119 187.8
Externo	23 757.2
B. Intereses Compensados	5 226.6

Nota:

* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Garantías otorgadas por el Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014, a continuación se reporta la situación que guardan los saldos de la deuda que cuentan con una garantía explícita por parte del Gobierno Federal.

OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL -Millones de pesos-

Concepto	Saldo al 31-dic-13	Saldo al 30-junio-14	Variación
Total^{1/}	201 483.5	201 978.3	494.8
FARAC ^{2/}	201 394.4	201 978.3	583.9
Fideicomisos y Fondos de Fomento ^{3/}	89.1	0.0	-89.1

^{1/} Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las Leyes Orgánicas de la Banca de Desarrollo, las cuales ascienden a 533 mil 73 millones de pesos al 30 de junio de 2014.

^{2/} Corresponden a los pasivos del FONADIN.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Por otra parte, se reporta que el Gobierno Federal cubrirá aquellas obligaciones del IPAB asociadas a los Programas de Apoyo a Deudores a través del otorgamiento de descuentos en los pagos, en caso de que las auditorías que se realicen a las instituciones bancarias por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) determinen la correcta aplicación de dichos programas.

Dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra el Programa de Reestructuración en Unidades de Inversión (UDIs), mediante el cual se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos y para lo que se requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal del mercado. Al 30 de junio de 2014, el resultado preliminar de dicho intercambio ascendió a 53 mil 9.1 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las obligaciones garantizadas reportadas por el Gobierno Federal, ya que su evolución futura es contingente al comportamiento de las tasas de interés.

Deuda del Sector Público

DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL -Millones de pesos-

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-13	30-Jun-14 ^{p/}	31-dic-13	30-jun-14	31-dic-13	30-jun-14
Total	5 943 288.0	6 229 177.1	100.0	100.0	35.5	37.3
Interna	4 230 924.9	4 340 700.0	71.2	69.7	25.3	26.0
Externa	1 712 363.1	1 888 477.1	28.8	30.3	10.2	11.3

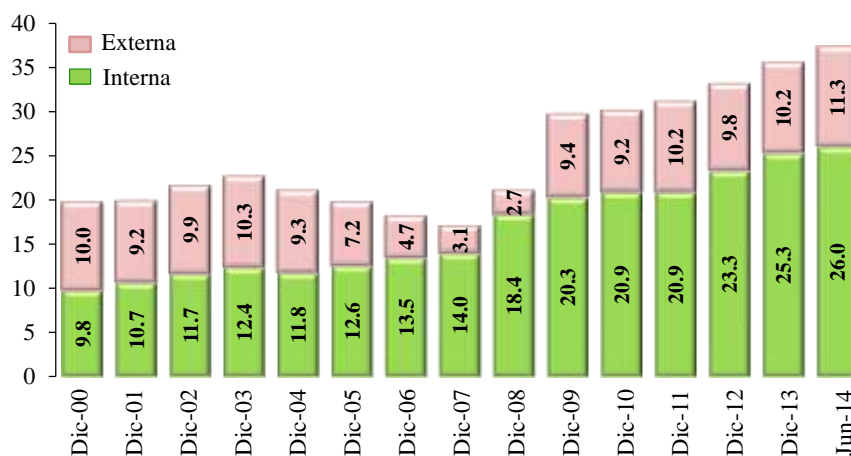
Nota:

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 37.3% del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 26.0%. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 11.3 por ciento.

DEUDA NETA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL -Porcentaje de PIB-



FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 4 billones 340 mil 700 millones de pesos, monto superior

en 109 mil 775.1 millones de pesos al observado al cierre de 2013. Esta variación fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento interno neto por 317 mil 616.3 millones de pesos, b) una variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 227 mil 139.4 millones de pesos, y c) ajustes contables positivos por 19 mil 298.2 millones de pesos, que reflejan, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna registrada al 30 de junio de 2014, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) serán por un monto de 883 mil 56.3 millones de pesos. De este monto el 97.5% se encuentra asociado a los vencimientos de valores colocados en los mercados nacionales.

**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO
FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**
-Millones de pesos-

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	883 056.3	384 561.3	521 776.1	430 985.6	283 986.5	127 451.8
Emisión de Valores	861 341.3	342 498.9	495 109.0	411 234.5	267 199.3	115 427.8
Fondo de Ahorro S.A.R.	956.4	1 930.8	1 930.8	1 930.8	1 930.8	1 930.8
Banca Comercial	5 375.8	19 581.4	13 511.4	8 844.7	5 178.1	78.1
Obligaciones por Ley del ISSSTE	9 583.4	10 076.0	10 610.1	8 423.2	9 127.7	9 466.4
Otros	5 790.4	10 474.2	614.8	552.4	550.6	548.7

Nota: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 144 mil 907.4 millones de dólares, monto superior en 13 mil 957.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2013. Como porcentaje del PIB este saldo representó 11.3%, esto es 1.1 puntos porcentuales por arriba de lo observado en diciembre de 2013.

La evolución de la deuda pública externa neta fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento externo neto de 12 mil 819.1 millones de dólares, b) los activos

internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación negativa de 794.9 millones de dólares, y c) ajustes contables positivos por 343.7 millones de dólares, que reflejan por una parte, los ajustes por el intercambio de deuda, y por otra parte, la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al 30 de junio de 2014, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) serán por un monto de 5 mil 202.6 millones de dólares. De este monto:

- 51.2% se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos y, pasivos Pidiregas,
- 28.3% correspondería a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales, y
- 20.5% se refiere a los vencimientos de deuda de mercado de capitales.

**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR
PÚBLICO FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**
-Millones de dólares-

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	5 202.6	10 456.2	7 278.6	10 016.6	8 609.3	9 805.0
Mercado de Capitales	1 068.4	4 476.5	3 507.5	6 310.1	4 532.1	8 039.0
Mercado Bancario	2 493.8	3 262.8	1 322.3	1 302.1	1 288.1	0.0
Comercio Exterior	924.8	1 664.4	1 533.9	1 475.6	1 318.1	901.3
Organismos Financieros Int. (OFI'S)	546.0	857.8	914.9	928.8	1 471.0	864.7
Pidiregas	169.6	194.7	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota: La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el segundo trimestre, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 115 mil 118.3

millones de pesos. Así, el total erogado por este concepto en el primer semestre fue de 130 mil 145.5 millones de pesos. Por otra parte, durante el segundo trimestre se efectuaron erogaciones por un monto de un mil 462.3 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa, por lo que durante el primer semestre el monto pagado ascendió a 3 mil 285.6 millones de dólares.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) representa el acervo neto de las obligaciones contraídas para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades privadas que actúan por cuenta del Gobierno Federal, es decir, pasivos menos activos financieros disponibles, por concesión de préstamos y por fondos para la amortización de la deuda como reflejo de la trayectoria anual observada a lo largo del tiempo de los RFSP. El SHRFSP agrupa a la deuda neta del Sector Público presupuestario (Gobierno Federal y Entidades de control directo), las obligaciones netas del IPAB, los pasivos del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los asociados a los Pidiregas y los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como la ganancia o pérdida esperada de la banca de desarrollo y los fondos de fomento.

A partir de 2010, y de acuerdo con lo señalado en el antepenúltimo párrafo del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014, para integrar los requerimientos financieros del sector público se considera la pérdida o ganancia esperada del crédito otorgado, en lugar del déficit por intermediación financiera de los bancos de desarrollo y fondos de fomento que son regulados por la CNBV. Por lo anterior, se llevó a cabo una revisión metodológica desde el año 2000 para fines comparativos.

**SALDOS HISTÓRICOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL
SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)^{1/}**
-Millones de pesos-

Concepto	Diciembre de 2013		Junio de 2014	
	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
Total SHRFSP	6 504 318.8	38.9	6 804 273.8	40.8
SHRFSP Interna	4 854 940.4	29.0	4 988 669.9	29.9
SHRFSP Externa	1 649 378.4	9.9	1 815 603.9	10.9

^{1/} Cifras preliminares, sujetas a revisión.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014 el SHRFSP ascendió a 6 billones 804 mil 273.8 millones de pesos, equivalente a 40.8% del PIB. En el cuadro se presenta la integración de este saldo y en el Anexo del presente informe se incluyen cuadros con un desglose de cada componente, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los Pidiregas, que forman parte de la inversión física impulsada por el Sector Público se pueden agrupar en dos: a) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto suponen adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública y b) aquellos proyectos propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten causas de fuerza mayor que impliquen su adquisición por el Sector Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la información relativa a los pasivos asociados a los proyectos de inversión financiada, a continuación se detalla este renglón. En particular, se incluye información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo con la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por la CFE, reflejándose por lo tanto en sus registros contables. Cabe mencionar, que derivado del reconocimiento

de los pasivos Pidiregas de Pemex como deuda directa en 2009, la única entidad que mantiene a la fecha este esquema es la CFE.

**PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO
DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS)^{1/}
-Cifras al 30 de junio de 2014-**

Proyectos	Registro de Acuerdo con NIF-09-B			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros Vigentes
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	
Proyectos denominados en moneda extranjera				
CFE (cifras mill. de dls.)	364.3	1 766.2	2 130.5	3 790.1
Proyectos denominados en moneda nacional				
CFE (cifras mill. de pesos)	14 835.2	51 678.9	66 514.1	66 514.1
Total (cifras mill. de pesos)	19 582.9	74 696.6	94 279.4	115 907.8

^{1/} Cifras preliminares, proporcionadas por las entidad.

FUENTE: Secretaria de Hacienda y Crédito Público.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, la entidad estimó los compromisos acumulados en dichos proyectos con base en los avances de obra y en los contratos respectivos. Estos compromisos se reflejarán en los balances de la entidad conforme los proyectos sean terminados y recibidos a completa satisfacción.

Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del IPAB al segundo trimestre de 2014

En cumplimiento a los artículos 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014 y 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (Instituto o IPAB) presenta el informe siguiente.

Estrategia para la administración de la deuda del IPAB

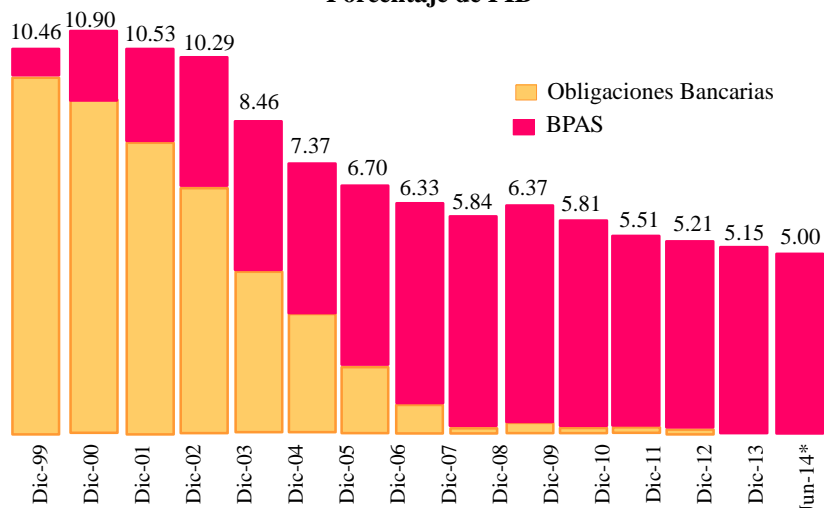
El IPAB tiene como objetivo hacer frente a sus obligaciones financieras, principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas, manteniendo el saldo de sus pasivos en una trayectoria sostenible y

por lo tanto, manteniendo expectativas razonables para los mercados financieros sobre el manejo de su deuda. A fin de instrumentar la estrategia antes planteada, al igual que en los Ejercicios Fiscales de 2000 a 2013, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación, en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2014, de los recursos necesarios para hacer frente al componente real proyectado de la deuda neta del IPAB (deuda bruta menos recursos líquidos), considerando para ello los ingresos propios esperados del Instituto por concepto de cuotas pagadas por la banca múltiple para dicho año. Asimismo, en el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014, el Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

Pasivos del Instituto

Considerando lo anterior, al 30 de junio de 2014, la deuda neta del Instituto ascendió a 834 mil 581 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 0.58% respecto a diciembre de 2013. La disminución observada se explica por la aplicación de recursos propios, así como por la variación en la tasa real observada contra la prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2014 publicados por la SHCP. La aplicación del ingreso de mayores cuotas (75%), de los recursos provenientes de las transferencias presupuestarias, así como de las recuperaciones recibidas contribuyeron en 0.67 puntos porcentuales en el decremento de la deuda neta, mientras que una mayor tasa de interés real de financiamiento observada durante el primer semestre del año compensó en 0.09% la disminución antes citada.

DEUDA NETA TOTAL TRIMESTRAL
-Porcentaje de PIB ^{1/-}



* Estimado

^{1/} Los montos nominales del PIB corresponden a los obtenidos a precios corrientes de acuerdo a la nueva clasificación (SCIAN) utilizada en el cambio de año base a 2008.

FUENTE: IPAB.

Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del segundo trimestre de 2014 representó el 5.0% del PIB²⁷ estimado a esa fecha, dato menor en 0.15 puntos porcentuales respecto al presentado al cierre del segundo trimestre de 2013.

Activos del Instituto

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 81 mil 813 millones de pesos, cifra que representó un decremento de 19.37% en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2013.

Por otra parte, cabe destacar que el saldo del Fondo de Protección al Ahorro Bancario al cierre del mes de junio de 2014 ascendió a 18 mil 304.8 millones de pesos.

²⁷ Considerando un PIB nominal estimado de 16 billones 693 mil 478.4 millones de pesos para el segundo trimestre de 2014, proporcionado por la SHCP.

Flujos de Tesorería

Durante el segundo trimestre de 2014 se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 53 mil 183.1 millones de pesos. Dichos recursos se componen de: 44 mil 41 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria de Bonos de Protección al Ahorro (BPAS o Bonos); 4 mil 603.5 millones de pesos por el Programa de Ahorradores de la Banca, 3 mil 526.3 millones de pesos por concepto de cuotas cobradas a las instituciones de banca múltiple; 898.5 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto, 113.2 millones de pesos por recuperaciones y 0.5 millones de pesos por otros ingresos.

Por su parte, los pagos realizados durante el segundo trimestre de 2014 ascendieron a 75 mil 2.4 millones de pesos, de los cuales 63 mil 642.6 millones de pesos corresponden a la amortización de Bonos y 11 mil 359.8 millones de pesos al pago de intereses de los Bonos emitidos por el IPAB.

Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto

Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. antes referido y, conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 27 de marzo de 2014, durante el segundo trimestre de 2014 el Instituto colocó BPAS a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 44 mil 200 millones de pesos. Los recursos de refinanciamiento que se aplicaron durante el período de abril a junio de 2014 al pago de obligaciones financieras del Instituto sumaron 67 mil 956.5 millones de pesos²⁸.

²⁸ Los recursos recibidos a través de las diferentes fuentes de ingresos del Instituto, no presentan necesariamente una aplicación que refleje en su totalidad el monto ingresado. Lo anterior, en virtud de la acumulación o aplicación de activos líquidos en el período presentado, la cual ha sido necesaria para hacer frente a sus obligaciones financieras.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el primer trimestre de 2014 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sustentable en el largo plazo.

COLOCACIÓN PRIMARIA DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO
-Del 1 de abril al 30 de junio de 2014-

Concepto	BPAs	BPAG28	BPAT	BPAG91	BPA182	Total	Abr-jun 14	
							Monto	Variación %
No. Subastas durante el trimestre		13		13	13	13	13	0.0
Colocación Nominal		15 600		15 600	13 000	44 200	28 600	54.5
Monto Promedio Semanal (valor nominal)		1 200		1 200	1 000	3 400	3 400	0.0
Amortización principal	401	11 936	1 635	19 772	29 900	63 643	30 141	111.1
(Des) Colocación Neta	-401	3 664	-1 635	-4 172	-16 900	-19 443	-1 541	1 161.5
Sobretasa Promedio (%)		0.19		0.22	0.07	0.16	0.20	-16.5
Índice de Demanda Promedio (Monto solicitado/Monto ofrecido)		5.1		5.4	5.0	5.2	4.8	7.0

Nota: Cifras en millones de pesos

FUENTE IPAB

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.78 años, menor al observado en el segundo trimestre de 2013 de 2.87 años.

Por otra parte, el 26 de junio de 2014, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas programadas a realizar durante el tercer trimestre de 2014, informando que se mantiene el monto objetivo a subastar semanalmente en 3 mil 400 millones de pesos, de acuerdo con lo siguiente: un mil 200 millones de pesos de BPAG28 a plazo de hasta tres años; un mil 200 millones de pesos de BPAG91 a plazo de hasta cinco años y un mil millones de pesos de BPA182 a plazo de hasta siete años.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014

Presentación

- La Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación (LFRCF), en su Artículo 2, Fracción XII, establece presentar el Informe de Avance de Gestión

Financiera (IAGF), como un apartado específico del Segundo Informe Trimestral sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al que se refiere el Artículo 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), 30 días naturales después de concluido el trimestre. Para dar cumplimiento a lo anterior, la Subsecretaría de Egresos, a través de la Unidad de Contabilidad Gubernamental (UCG), definió los requerimientos para poder obtener los datos que permitieran dar a conocer la situación financiera y los resultados al 30 de junio del año en que se ejerza el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF).

Bases de Preparación de los Estados Financieros del Gobierno Federal

- Los Estados Financieros del Gobierno Federal contienen la información financiera de los poderes Ejecutivo, Legislativo (Cámara de Diputados, Cámara de Senadores y Auditoría Superior de la Federación), Judicial (Suprema Corte de Justicia de la Nación, Consejo de la Judicatura Federal y Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación) y los entes autónomos (Instituto Nacional Electoral, Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, Comisión Nacional de los Derechos Humanos, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Comisión Federal de Competencia Económica, Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación, Instituto Federal de Telecomunicaciones e Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos).
- Los estados financieros se presentan por el período del 1° de enero al 30 de junio de 2014.
- Los estados financieros del Gobierno Federal se integraron con la información financiera presentada por los entes públicos que lo componen, quienes en términos del artículo 17 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental son

- responsables de su contabilidad y con ello de la información financiera que se genere.
- Por lo expuesto en el párrafo anterior, la Unidad de Contabilidad Gubernamental (UCG) emitió los “Lineamientos generales para la integración de la información contable del informe de avance de gestión financiera 2014”, para que a través del Módulo de Integración del Informe de Avance de Gestión Financiera se proporcionaran a la UCG los estados financieros de los entes públicos que componen el Gobierno Federal.
 - Los estados financieros que se presentan del Gobierno Federal y del Poder Ejecutivo son:
 - el Estado de Situación Financiera
 - el Estado de Actividades
 - el Estado de Flujos de Efectivo
 - el Estado de Variación en la Hacienda Pública
 - el Estado Analítico de Deuda y Otros Pasivos
 - el Estado Analítico del Activo
 - Para la preparación de los estados financieros del Poder Ejecutivo se observaron los siguientes criterios:
 - I. Aplicar hasta que se realice el cierre contable anual, la incidencia presupuestaria por el resultado neto de la Deuda Pública con base en los criterios normativos

presupuestarios y contables, presentando en este informe los saldos de las cuentas de Deuda Pública Interna y Externa a Corto y Largo Plazo.

- II. Utilizar los procedimientos para el cierre anual, mediante ajustes sin afectar los libros principales, efectuando cierres contables extralibros.

Estados Financieros del Gobierno Federal

Estados Financieros del Gobierno Federal

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
GOBIERNO FEDERAL
-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
Activo		Pasivo	
Activo Circulante		Pasivo Circulante	
Efectivo y Equivalentes	457 215 095 829	Cuentas por Pagar Corto Plazo	27 255 419 871
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4 193 149 043 648	Documentos por Pagar a Corto Plazo	1 604 803 588
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	25 982 466 597	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	108 555 197 329
Inventarios	6 983 111 299	Títulos y Valores a Corto Plazo	659 178 499 922
Almacenes	4 115 490 842	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	4 769 438
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	168 572 902 691
Otros Activos Circulantes	274 039 291	Provisiones a Corto Plazo	0
Total de Activos Circulantes	4 687 719 247 506	Otros Pasivos a Corto Plazo	21 644 682 301
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1 260 322 261 902	Total de Pasivos Circulantes	986 816 275 140
Derechos a Recibir Efectivo e Equivalentes a Largo Plazo	5 329 887 795	Pasivo No Circulante	
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	660 710 497 864	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	1 784 918 293
Bienes Muebles	166 196 941 880	Documentos por Pagar a Largo Plazo	4 038 447 101 831
Activos Intangibles	3 452 373 634	Deuda Pública a Largo Plazo	4 701 644 859 808
		Pasivos Diferidos a Largo Plazo	73 073 768
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2 736 764 944	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	4 303 752 906
Activos Diferidos	62 491 863 980	Provisiones a Largo Plazo	43 004 457
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	Total de Pasivos No Circulantes	8 746 296 711 063
Otros activos no Circulantes	12 594 837 461	TOTAL DE PASIVOS	9 733 112 986 203
Total de Activos No Circulantes	2 168 361 899 572	HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	
TOTAL DEL ACTIVO	6 856 081 147 078		
		Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	-71 729 080 353
		Aportaciones	-118 545 039 765
		Donaciones de Capital	8 479 273 019
		Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	38 336 686 393
		Hacienda Pública/Patrimonio Generado	-2 805 303 007 768
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	-1 483 377 968
		Resultados de Ejercicios Anteriores	-2 805 420 797 836
		Revalúos	1 909 762 347
		Reservas	0
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	-308 594 311
		Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	248 996
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	248 996
		Total Hacienda Pública/Patrimonio	-2 877 031 839 125
		TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	6 856 081 147 078

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
GOBIERNO FEDERAL
-Millones de pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS		GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS	
Ingresos de la Gestión	1 576 447 099 297	Gastos de Funcionamiento	176 873 888 152
Impuestos	1 057 419 462 791	Servicios personales	127 848 222 692
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	Materiales y Suministros	7 665 700 090
Contribuciones de Mejoras	23 609 628	Servicios Generales	41 359 965 370
Derechos	441 531 301 778	Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	591 170 633 519
Productos de Tipo Corriente	8 258 218 055	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	44 302 737 498
Aprovechamientos de Tipo Corriente	58 126 879 268	Transferencias al Resto del Sector Público	257 880 667 113
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Subsidios y Subvenciones	261 041 819 612
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	11 087 627 777	Ayudas Sociales	8 275 398 675
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	0	Pensiones y Jubilaciones	36 611 472
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	3 473 326 967
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	0	Transferencias a la Seguridad Social	14 346 166 709
Otros Ingresos y Beneficios	79 084 342 313	Donativos	79 312 551
Ingresos Financieros	1 262 002 808	Transferencias al Exterior	1 734 592 922
Incremento por Variación de Inventarios	24 008 993	Participaciones y Aportaciones	613 811 300 599
		Participaciones	301 255 462 309
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Aportaciones	309 208 423 758
Disminución del Exceso de provisiones	784 227	Convenios	3 347 414 532
Otros Ingresos y Beneficios Varios	77 797 546 285	Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública	154 315 419 758
Total de Ingresos y Otros Beneficios	1 655 531 441 610	Intereses de la Deuda Pública	139 919 689 335
		Comisiones de la Deuda Pública	452 384 141
		Gastos de la Deuda Pública	2 206 171 205
		Costo por Coberturas	10 615 187
		Apoyos Financieros	11 726 559 890
		Otros gastos y Pérdidas Extraordinarias	120 843 577 551
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	185 516 797
		Provisiones	342 068 199
		Disminución de Inventarios	21 739 921
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0
		Otros gastos	120 294 252 634
		Inversión Pública	0
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		Total de Gastos y Otras Pérdidas	1 657 014 819 579
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desarrollo)	-1 483 377 968

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL
GOBIERNO FEDERAL
-Pesos-**

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	-59 798 842 863	-2 643 740 204 621	-7 894 060 563	1 800 554 875	-2 709 632 553 172
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014	4 038 417 667	77 460 944	183 575 028	0	4 299 453 639
Aportaciones	5 326 300 241	77 460 944	183 572 148	0	5 587 333 333
Donaciones de Capital	-1 033 562 014	0	2 880	0	-1 033 559 134
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	-254 320 560	0	0	0	-254 320 560
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio	333 366 681	-167 823 093 256	-4 219 200 557	10 187 540	-171 698 739 592
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desarrollo)	0	105 270 736	-3 496 317 982	-577 071	-3 391 624 317
Resultados de Ejercicios Anteriores	333 366 681	-167 928 363 992	-722 882 575	10 764 611	-168 307 115 275
Revalúos	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0
Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio Junio 2014	-55 427 058 515	-2 811 485 836 933	-11 929 686 092	1 810 742 415	-2 877 031 839 125

FUENTE : Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO
GOBIERNO FEDERAL
-Pesos-

Concepto	Saldo Inicial 1	Cargos del Período 2	Abonos del Período 3	Saldo Final 4=(1+2-3)	Variación del Período (4-1)
ACTIVO					
Activo Circulante	4 706 233 331 881	12 575 844 542 346	12 594 358 626 721	4 687 719 247 506	-18 514 084 375
Efectivo y Equivalente	342 871 773 105	7 998 237 151 131	7 883 893 828 407	457 215 095 829	114 343 322 724
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalente	4 336 748 988 171	4 562 454 326 423	4 706 054 270 946	4 193 149 043 648	-143 599 944 523
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	15 242 182 084	11 289 998 143	549 713 630	25 982 466 597	10 740 284 513
Inventarios	7 350 010 488	1 989 207 109	2 356 106 298	6 983 111 299	-3 366 899 189
Almacenes	3 994 723 966	1 611 208 366	1 490 441 490	4 115 490 842	120 766 876
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos Circulantes	25 654 067	262 651 174	14 265 950	274 039 291	248 385 224
Activo No Circulante	2 069 546 833 708	137 321 244 081	38 506 178 217	2 168 361 899 572	98 815 065 864
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1 192 443 671 449	78 434 163 893	10 555 573 440	1 260 322 261 902	67 878 590 453
Derechos a recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	3 585 443 383	1 763 820 605	19 376 193	5 329 887 795	1 744 444 412
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en proceso	639 423 704 174	42 031 811 848	20 745 018 158	660 710 497 864	21 286 793 690
Bienes Muebles	159 861 806 548	12 051 561 933	5 716 426 601	166 196 941 880	6 335 135 332
Activos Intangibles	3 450 834 064	224 159 566	222 619 996	3 452 373 634	1 539 570
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2 650 758 244	14 768 720	100 775 420	-2 736 764 944	-86 006 700
Activos Diferidos	60 836 415 632	2 800 957 516	1 145 509 168	62 491 863 980	1 655 448 348
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	12 595 716 702	0	879 241	12 594 837 461	-879 241
TOTAL DEL ACTIVO	6 775 780 165 589	12 713 165 786 427	12 632 864 804 938	6 856 081 147 078	80 300 981 489

FUENTE : Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS
GOBIERNO FEDERAL
-Pesos-

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
DEUDA PÚBLICA				
Corto Plazo				
Deuda Interna			635 638 772 653	659 178 499 922
Instituciones de Crédito			0	0
Títulos y Valores			635 638 772 653	659 178 499 922
Arrendamientos Financieros			0	0
Deuda Externa			0	0
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
Subtotal Corto Plazo			635 638 772 653	659 178 499 922
Largo Plazo				
Deuda Interna			3 428 873 090 516	3 729 470 649 333
Instituciones de Crédito			329 099 945 219	314 078 475 700
Títulos y Valores			3 098 445 701 167	3 414 083 637 480
Arrendamientos Financieros			1 327 444 130	1 308 536 153
Deuda Externa			943 866 441 195	1 002 377 039 403
Organismos Financieros Internacionales			298 630 271 289	316 798 367 983
Deuda Bilateral			25 667 204 531	6 826 715 359
Títulos y Valores			619 568 965 375	678 751 956 061
Arrendamientos Financieros			0	0
Subtotal Largo Plazo			4 372 739 531 711	4 731 847 688 736
Otros pasivos			4 476 753 253 433	4 342 086 797 545
Total Deuda y Otros Pasivos			9 485 131 557 797	9 733 112 986 203

FUENTE : Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE FLUJOS EN EFECTIVO
GOBIERNO FEDERAL
-Millones de pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión		Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
Origen	1 466 554 822 274	Origen	856 450 933
Impuestos	909 966 616 628	Contribuciones de Capital	127 990 725
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	4 958 257
Derechos	437 290 080 904	Bienes Muebles	191 661 425
Productos de Tipo Corriente	8 154 437 937	Otros	540 840 526
Aprovechamientos de Tipo Corriente	56 145 244 352	Aplicación	46 290 803 827
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	36 377 600 978
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	10 635 693 192	Bienes Muebles	8 102 887 062
Participaciones y Aportaciones	0	Otros	1 810 315 787
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	44 092 162 085	Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	-45 425 352 894
Otros Ingresos y Beneficios	270 587 176	Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
Aplicación	1 436 628 709 406	Origen	305 263 602 061
Servicios Personales	158 993 939 505	Endeudamiento Neto	0
Materiales y Suministros	15 154 234 913	Interno	0
Servicios Generales	50 372 347 667	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	8 532 183 077	Disminución de Activos Financieros	144 351 377 484
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	160 912 224 577
Subsidios y Subvenciones	274 960 508 726	Aplicación	175 336 655 774
Ayudas Sociales	10 477 883 254	Servicios de la Deuda	154 315 419 757
Pensiones y Jubilaciones	185 325 971 209	Interno	130 755 153 529
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	61 271 657 668	Externo	23 560 266 228
Transferencias a la Seguridad Social	57 298 384 613	Incremento de Activos Financieros	11 634 516 518
Donativos	110 168 842	Disminución de Otros Activos	9 386 719 499
Transferencias al Exterior	1 996 566 785	Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	129 926 946 287
Participaciones	299 870 573 394	Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	114 427 706 261
Aportaciones	308 831 179 106		
Convenios	3 162 413 869		
Otros Gastos	270 696 778		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación	29 926 112 868		

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Estados Financieros del Poder Ejecutivo Federal

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PODER EJECUTIVO FEDERAL

-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
ACTIVO		PASIVO	
Activo Circulante		Pasivo Circulante	
Efectivo y Equivalentes	444 102 410 136	Cuentas por Pagar Corto Plazo	21 696 806 160
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4 192 649 678 059	Documentos por Pagar a Corto Plazo	1 603 639 460
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	25 611 383 604	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	108 555 197 329
Inventarios	6 977 328 093	Títulos y Valores a Corto Plazo	659 178 499 922
Almacenes	3 854 169 919	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	4 313 395
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	168 572 840 711
Otros Activos Circulantes	274 039 291	Provisiones a Corto Plazo	0
Total de Activos Circulantes	4 673 469 009 102	Otros Pasivos a Corto Plazo	21 533 288 418
Activo No Circulante		Total de Pasivos Circulantes	981 144 585 395
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1 253 444 188 466	Pasivo No Circulante	
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	5 291 039 756	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	630 286 157 810	Documentos por Pagar a Largo Plazo	4 038 445 137 953
Bienes Muebles	153 576 794 203	Deuda Pública a Largo Plazo	4 701 324 918 036
Activos Intangibles	2 690 501 718	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	73 073 768
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	4 303 752 906
Activos Diferidos	61 159 839 245	Provisiones a Largo Plazo	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	Total de Pasivos No Circulantes	8 744 146 882 663
Otros Activos no Circulantes	12 554 234 625	TOTAL DEL PASIVO	9 725 291 468 058
Total de Activos No Circulantes	2 119 002 755 823	HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	
TOTAL DEL ACTIVO	6 792 471 764 925	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	-81 187 415 257
		Aportaciones	-122 778 888 213
		Donaciones de Capital	7 964 284 725
		Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	33 627 188 231
		Hacienda Pública/Patrimonio Generado	-2 851 632 287 876

continúa...

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
PODER EJECUTIVO
-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	-8 949 770 707
		Resultados de Ejercicios Anteriores	-2 842 682 517 169
		Revalúos	0
		Reservas	0
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0
		Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0
		Total Hacienda Pública/Patrimonio	-2 932 819 703 133
		TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	6 792 471 764 925

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE ACTIVIDADES
(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)
PODER EJECUTIVO FEDERAL**

-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS		GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS	
Ingresos de Gestión	1 576 391 190 268	Gastos de Funcionamiento	143 202 920 906
Impuestos	1 057 419 462 791	Servicios Personales	99 268 694 592
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	Materiales y Suministros	7 199 599 508
Contribuciones de mejoras	23 609 628	Servicios Generales	36 734 626 806
Derechos	441 531 301 778	Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	632 713 863 795
Productos de Tipo Corriente	8 244 410 615	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	44 300 196 679
Aprovechamientos de Tipo Corriente	58 084 876 779	Trasferencias al Resto del Sector Público	302 005 850 208
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Subsidios y Subvenciones	260 524 281 429
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	11 087 528 677	Ayudas Sociales	6 231 199 653
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	0	Pensiones y Jubilaciones	36 611 472
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	3 464 547 302
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	0	Transferencias a la Seguridad Social	14 346 166 709
Otros Ingresos y Beneficios	78 736 597 621	Donativos	78 592 551
Ingresos Financieros	1 021 146 948	Transferencias al Exterior	1 726 417 792
Incremento por Variación de Inventarios	9 837 765	Participaciones y Aportaciones	613 811 300 599
Disminución del Exceso de estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Participaciones	301 255 462 309
Disminución del Exceso de provisiones	0	Aportaciones	309 208 423 758
Otros Ingresos y Beneficios Varios	77 705 612 908	Convenios	3 347 414 532
Total de Ingresos y Otros Beneficios	1 655 127 787 889	Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la deuda Pública	154 315 419 758
		Intereses de la Deuda Pública	139 919 689 335
		Comisiones de la Deuda Pública	452 384 141
		Gastos de la Deuda Pública	2 206 171 205
		Costo por Coberturas	10 615 187
		Apoyos Financieros	11 726 559 890
		Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	120 034 053 538
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencias y Amortizaciones	0
		Provisiones	0
		Disminución de Inventarios	160 786
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0
		Otros Gastos	120 033 892 752
		Inversión Pública	0
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		Total de Gastos y Otras Pérdidas	1 664 077 558 596
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desarrollo)	-8 949 770 707

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA
PÚBLICA FEDERAL
PODER EJECUTIVO FEDERAL**

-Pesos-

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	-85 116 904 313	-2 659 043 573 305	-13 563 409 513	0	-2 757 723 887 131
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014	3 929 489 056	0	0	0	3 929 489 056
Aportaciones	5 502 582 738	0	0	0	5 502 582 738
Donaciones de Capital	-1 033 559 134	0	0	0	-1 033 559 134
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	-539 534 548	0	0	0	-539 534 548
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio	0	-170 075 534 351	-8 949 770 707	0	-179 025 305 058
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	0	-8 949 770 707	0	-8 949 770 707
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	-170 075 534 351	0	0	-170 075 534 351
Revalúos	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0
Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio Junio 2014	-81 187 415 257	-2 829 119 107 656	-22 513 180 220	0	-2 932 819 703 133

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO
PODER EJECUTIVO FEDERAL

-Pesos-

Concepto	Saldo Inicial 1	Cargos del Período 2	Abonos del Período 3	Saldo Final 4=(1+2-3)	Variación del Período (4-1)
ACTIVO					
Activo Circulante	4 699 274 913 874	11 382 664 076 269	11 408 469 981 041	4 673 469 009 102	-25 805 904 772
Efectivo y Equivalente	336 898 713 598	6 834 874 102 696	6 727 670 406 158	444 102 410 136	107 203 696 538
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalente	4 336 512 944 261	4 533 452 919 149	4 677 316 185 351	4 192 649 678 059	-143 863 266 202
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	14 867 142 098	11 081 862 337	337 620 831	25 611 383 604	10 744 241 506
Inventarios	7 336 977 668	1 721 496 063	2 081 145 638	6 977 328 093	-359 649 575
Almacenes	3 633 482 182	1 271 044 850	1 050 357 113	3 854 169 919	220 687 737
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos Circulantes	25 654 067	262 651 174	14 265 950	274 039 291	248 385 224
Activo No Circulante	2 021 013 368 218	130 846 250 774	32 856 863 169	2 119 002 755 823	97 989 387 605
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1 185 645 566 336	78 186 525 399	10 387 903 269	1 253 444 188 466	67 798 622 130
Derechos a recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	3 582 615 608	1 727 800 341	19 376 193	5 291 039 756	1 708 424 148
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	609 951 328 951	39 548 154 607	19 213 325 748	630 286 157 810	20 334 828 859
Bienes Muebles	147 098 844 418	8 583 461 064	2 105 511 279	153 576 794 203	6 477 949 785
Activos Intangibles	2 690 322 729	194 847	15 858	2 690 501 718	178 989
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	59 489 576 310	2 800 114 516	1 129 851 581	61 159 839 245	1 670 262 935
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	12 555 113 866	0	879 241	12 554 234 625	-879 241
TOTAL DEL ACTIVO	6 720 288 282 092	11 513 510 327 043	11 441 326 844 210	6 792 471 764 925	72 183 482 833

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS
PODER EJECUTIVO FEDERAL
-Pesos-**

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
DEUDA PÚBLICA				
Corto Plazo				
Deuda Interna			635 638 772 653	659 178 499 922
Instituciones de Crédito			0	0
Títulos y Valores	Pso	Mex.	635 638 772 653	659 178 499 922
Arrendamientos Financieros			0	0
Deuda Externa			0	0
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
Subtotal Corto Plazo			635 638 772 653	659 178 499 922
Largo Plazo				
Deuda Interna			3 427 545 646 386	3 728 162 113 180
Instituciones de Crédito	Varios*	Mex.	329 099 945 219	314 078 475 700
Títulos y Valores	Varios*	Mex.	3 098 445 701 167	3 414 083 637 480
Arrendamientos Financieros			0	0
Deuda Externa			943 866 441 195	1 002 377 039 403
Organismos Financieros Internacionales	Varios*	Varios*	298 630 271 289	316 798 367 983
Deuda Bilateral	Varios*	Varios*	25 667 204 531	6 826 715 359
Títulos y Valores	Varios*	Varios*	619 568 965 375	678 751 956 061
Arrendamientos Financieros			0	0
Subtotal Largo Plazo			4 371 412 087 581	4 730 539 152 583
Otros pasivos			4 470 961 308 989	4 335 573 815 553
Total Deuda y Otros Pasivos			9 478 012 169 223	9 725 291 468 058

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE FLUJOS EN EFECTIVO
PODER EJECUTIVO FEDERAL
-Pesos-**

Concepto	Importe	Concepto	Importe
Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión		Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
Origen	1 422 131 825 792	Origen	480 321 737
Impuestos	909 966 616 628	Contribuciones de Capital	0
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	4 958 257
Derechos	437 290 080 904	Bienes Muebles	7 514 153
Productos de Tipo Corriente	8 136 292 305	Otros	467 849 327
Aprovechamientos de Tipo Corriente	56 103 241 863	Aplicación	45 026 505 171
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	35 553 144 067
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	10 635 594 092	Bienes Muebles	7 951 889 208
Participaciones y Aportaciones	0	Otros	11 521 471 896
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	0	Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	-44 546 183 434
Otros Ingresos y Beneficios	0	Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
Aplicación	1 400 224 001 385	Origen	295 370 789 789
Servicios Personales	130 441 268 944	Endeudamiento Neto	0
Materiales y Suministros	14 730 168 524	Interno	0
Servicios Generales	45 750 157 103	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	8 529 642 258	Disminución de Activos Financieros	144 222 915 777
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	151 147 874 012
Subsidios y Subvenciones	274 442 970 543	Aplicación	165 528 734 224
Ayudas Sociales	8 433 684 232	Servicios de la Deuda	154 315 419 757
Pensiones y Jubilaciones	185 325 971 209	Interno	130 755 153 529
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	61 262 694 343	Externo	23 560 266 228
Transferencias a la Seguridad Social	57 298 384 613	Incremento de Activos Financieros	11 213 314 467
Donativos	109 373 842	Disminución de Otros Activos	0
Transferencias al Exterior	1 988 650 315	Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	129 842 055 565
Participaciones	299 870 573 394	Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	107 203 696 538
Aportaciones	308 831 179 106		
Convenios	3 162 413 869		
Otros Gastos	46 869 090		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación	21 907 824 407		

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Bases de Preparación de los Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo

- El presente apartado refleja de manera integrada información financiera por el período comprendido del 1° de enero al 30 de junio de 2014, de las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo (CFE, Pemex, IMSS e ISSSTE).

- Los estados financieros se presentan en dos modalidades: la primera, incluye los datos de la totalidad de las entidades de control presupuestario directo, y la segunda, excluye las cifras correspondientes a Pemex.
- Los estados financieros se integraron con la información financiera presentada por las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo, quienes en términos del artículo 17 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental son responsables de su contabilidad y con ello de la información financiera que se genere.
- Por lo antes expuesto, la Unidad de Contabilidad Gubernamental (UCG) emitió los “Lineamientos generales para la integración de la información contable del informe de avance de gestión financiera 2014”, para que a través del Módulo de Integración del Informe de Avance de Gestión Financiera se proporcionaran a la UCG los estados financieros de las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo.
- Los estados financieros que se presentan son los siguientes:
 - el Estado de Situación Financiera
 - el Estado de Actividades
 - el Estado de Flujos de Efectivo
 - el Estado de Variación en la Hacienda Pública
 - el Estado Analítico de Deuda y Otros Pasivos
 - el Estado Analítico del Activo

Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-**

Concepto	Importe	Concepto	Importe
ACTIVO		PASIVO	
Activo Circulante		Pasivo Circulante	
Efectivo y Equivalentes	170 658 769 566	Cuentas por Pagar Corto Plazo	201 512 659 972
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	287 496 896 571	Documentos por Pagar a Corto Plazo	0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	6 114 232 162	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	180 066 508 724
Inventarios	37 310 771 148	Títulos y Valores a Corto Plazo	0
Almacenes	16 321 485 144	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-4 846 954 607	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	20 823 466 215
Otros Activos Circulantes	18 334 751 458	Provisiones a Corto Plazo	428 289 752
Total de Activos Circulantes	531 389 951 542	Otros Pasivos a Corto Plazo	66 604 481 528
Activo No Circulante		Total de Pasivos Circulantes	469 435 406 191
Inversiones Financieras a Largo Plazo	256 942 806 511	Pasivo No Circulante	
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	797 737 832	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	3 741 122 927 910	Documentos por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Muebles	570 033 448 914	Deuda Pública a Largo Plazo	931 053 035 311
Activos Intangibles	3 688 133 769	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	32 510 669 040
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2 088 768 774 984	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0
Activos Diferidos	23 890 196 078	Provisiones a Largo Plazo	1 056 636 189 318
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	Total de Pasivos No Circulantes	2 020 199 893 669
Otros Activos no Circulantes	135 531 908 465	TOTAL DEL PASIVO	2 489 635 299 860
Total de Activos No Circulantes	2 643 238 384 495	HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	
TOTAL DEL ACTIVO	3 174 628 336 037	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	757 980 494 467
		Aportaciones	280 758 116 350
		Donaciones de Capital	20 605 163 546
		Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	456 617 214 571
		Hacienda Pública/Patrimonio Generado	-138 816 218 241

continúa...

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	-32 327 773 723
		Resultados de Ejercicios Anteriores	-148 281 188 869
		Revalúos	31 314 628 826
		Reservas	10 478 115 525
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0
		Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	65 828 759 951
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65 828 759 951
		Total Hacienda Pública/Patrimonio	684 993 036 177
		TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	3 174 628 336 037

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE ACTIVIDADES
(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Enero-Junio
INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS		GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS	
Ingresos de la Gestión	1 118 410 868 599	Gastos de Funcionamiento	583 306 947 862
Impuestos	0	Servicios Personales	159 904 870 062
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	184 111 095 811	Materiales y Suministros	316 186 444 494
Contribuciones de mejoras	0	Servicios Generales	107 215 633 306
Derechos	0	Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	75 680 968 566
Productos de Tipo Corriente	0	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	Trasferencias al Resto del Sector Público	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	934 299 772 788	Subsidios y Subvenciones	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Ayudas Sociales	819 170 659
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	37 925 724 276	Pensiones y Jubilaciones	74 861 797 907
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	37 925 724 276	Transferencias a la Seguridad Social	0
Otros Ingresos y Beneficios	72 152 471 303	Donativos	0
Ingresos Financieros	4 519 149 869	Transferencias al Exterior	0
Incremento por Variación de Inventarios	-117 377	Participaciones y Aportaciones	0
Disminución del Exceso de estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Participaciones	0
Disminución del Exceso de provisiones	0	Aportaciones	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	67 633 438 811	Convenios	0
Total de Ingresos y Otros Beneficios	1 228 489 064 178	Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública	916 712 664
		Intereses de la Deuda Pública	4 282 181 533
		Comisiones de la Deuda Pública	0
		Gastos de la Deuda Pública	0
		Costo por Coberturas	-3 365 468 869
		Apoyos Financieros	0
		Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	600 912 208 809
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencias y Amortizaciones	79 664 377 121
		Provisiones	2 709 124 081
		Disminución de Inventarios	18 179 003
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de provisiones	0
		Otros Gastos	518 520 528 604
		Inversión Pública	0
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		Total de Gastos y Otras Pérdidas	1 260 816 837 901
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desarrollo)	-32 327 773 723

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA
PÚBLICA FEDERAL
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO

-Pesos-

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	613 274 927 642	-44 285 941 283	-115 429 594 611	271 375 873 059	724 935 264 807
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014	1 826 027 150	0	8 680 487 488	-1 868 343	10 504 646 295
Aportaciones	1 809 600 000	0	0	0	1 809 600 000
Donaciones de Capital	16 427 150	0	0	0	16 427 150
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0	0	8 680 487 488	-1 868 343	8 678 619 145
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio	0	-113 757 527 192	72 749 343 679	-9 438 691 412	-50 446 874 925
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	0	-37 637 798 323	0	-37 637 798 323
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	-113 757 527 192	110 387 142 002	0	-3 370 385 190
Revalúos	0	0	0	-868 657 783	-868 657 783
Reservas	0	0	0	-8 570 033 629	-8 570 033 629
Saldo Neto em la Hacienda Pública/Patrimonio Junio 2014	615 100 954 792	-158 043 468 475	-33 999 763 444	261 935 313 304	684 993 036 177

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-

Concepto	Saldo Inicial 1	Cargos del Período 2	Abonos del Período 3	Saldo Final 4=(1+2-3)	Variación del Período (4-1)
ACTIVO					
Activo Circulante	454 137 669 288	102 994 722 145 788	102 917 469 863 534	531 389 951 542	77 252 282 254
Efectivo y Equivalentes	111 803 238 795	44 225 800 898 643	44 166 945 367 872	170 658 769 566	58 855 530 771
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalente	261 597 318 562	57 837 411 647 764	57 811 512 069 755	287 496 896 571	25 899 578 009
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	7 192 517 496	98 556 295 426	99 634 580 660	6 114 232 262	-1 078 285 234
Inventarios	44 321 514 438	778 176 077 297	785 186 820 587	37 310 771 148	-7 010 743 290
Almacenes	16 480 743 919	52 978 687 215	53 137 945 990	16 321 485 144	-159 258 775
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-5 022 070 667	1 227 474 346	1 052 358 286	-4 846 954 607	175 116 060
Otros Activos Circulantes	17 764 406 745	571 065 097	720 384	18 334 751 458	570 344 713
Activo No Circulante	2 597 657 488 813	4 269 733 329 580	4 224 152 433 898	2 643 238 384 495	45 580 895 682
Inversiones Financieras a Largo Plazo	245 185 189 773	3 689 421 530 187	3 677 663 913 449	256 942 806 511	11 757 616 738
Derechos a recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	6 876 459 673	118 941 147 251	125 019 869 092	797 737 832	-6 078 721 841
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en proceso	3 661 994 017 088	196 276 481 388	117 147 570 566	3 741 122 927 910	79 128 910 822
Bienes Muebles	568 279 196 322	24 481 896 919	22 727 644 327	570 033 448 914	1 754 252 592
Activos Intangibles	3 253 415 145	462 151 952	27 433 328	3 688 133 769	434 718 624
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2 023 026 900 282	24 822 606 754	90 564 481 456	-2 088 768 774 984	-65 741 874 702
Activos Diferidos	11 190 462 197	201 203 061 822	188 503 327 941	23 890 196 078	12 699 733 881
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	123 905 648 897	14 124 453 307	2 498 193 739	135 531 908 465	11 626 259 568
TOTAL DEL ACTIVO	3 051 795 158 101	107 264 455 475 368	107 141 622 297 432	3 174 628 336 037	122 833 177 936

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-**

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
DEUDA PÚBLICA				
Corto Plazo				
Deuda Interna			62 030 503 207	55 040 784 635
Instituciones de Crédito			19 546 399 962	22 596 557 605
Títulos y Valores			32 554 383 589	22 315 051 754
Arrendamientos Financieros			9 929 719 656	10 129 175 276
Deuda Externa			61 246 700 813	125 025 089
Organismos Financieros Internacionales			1 006 123 542	1 284 124 330
Deuda Bilateral			32 750 283 733	74 878 771 292
Títulos y Valores			23 004 453 175	44 341 964 891
Arrendamientos Financieros			4 485 840 363	4 520 863 576
Subtotal Corto Plazo			123 277 204 020	180 066 508 724
Largo Plazo				
Deuda Interna			207 628 447 610	217 842 918 599
Instituciones de Crédito			28 901 271 219	34 173 216 595
Títulos y Valores			178 727 176 391	183 669 702 004
Arrendamientos Financieros			0	0
Deuda Externa			665 776 757 349	713 210 116 712
Organismos Financieros Internacionales			1 138 056 394	2 971 696 216
Deuda Bilateral			99 834 815 734	93 430 375 390
Títulos y Valores			556 659 296 713	609 387 824 881
Arrendamientos Financieros			8 144 588 508	7 420 220 225
Subtotal Largo Plazo			873 405 204 959	931 053 035 311
Otros pasivos			1 330 177 484 315	1 378 515 755 825
Total Deuda y Otros Pasivos			2 326 859 893 294	2 489 635 299 860

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**

-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión		Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
Origen	1 184 493 055 968	Origen	1 943 502 438
Impuestos	0	Contribuciones de Capital	1 809 600 000
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0
Derechos	0	Bienes Muebles	0
Productos de Tipo Corriente	0	Otros	133 902 438
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	Aplicación	133 357 032 936
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	952 753 887 486	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	127 500 937 485
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Bienes Muebles	599 174 107
Participaciones y Aportaciones	145 902 223 147	Otros	5 256 921 344
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	8 529 642 258	Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	-131 413 530 498
Otros Ingresos y Beneficios	77 307 303 077	Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
Aplicación	1 029 977 644 677	Origen	123 515 920 544
Servicios Personales	146 831 903 363	Endeudamiento Neto	95 124 915 054
Materiales y Suministros	261 092 269 414	Interno	95 124 915 054
Servicios Generales	160 410 901 623	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	Disminución de Activos Financieros	3 972 264 142
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	24 418 741 348
Subsidios y Subvenciones	0	Aplicación	71 413 845 947
Ayudas Sociales	819 170 659	Servicios de la Deuda	20 203 588 000
Pensiones y Jubilaciones	43 843 145 392	Interno	20 203 588 000
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	Externo	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	Incremento de Activos Financieros	20 513 688 058
Donativos	0	Disminución de Otros Activos	30 696 569 889
Transferencias al Exterior	0	Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	52 102 074 597
Participaciones	0	Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	75 203 955 390
Aportaciones	0		
Convenios	0		
Otros Gastos	416 980 254 226		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación	154 515 411 291		

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA EXCLUYENDO PEMEX
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**

-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
ACTIVO		PASIVO	
Activo Circulante		Pasivo Circulante	
Efectivo y Equivalentes	108 360 816 237	Cuentas por Pagar Corto Plazo	75 590 020 114
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	158 534 528 520	Documentos por Pagar a Corto Plazo	0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	655 918 225	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	55 970 146 707
Inventarios	18 319 779 478	Títulos y Valores a Corto Plazo	0
Almacenes	10 906 704 348	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-3 293 083 102	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	20 823 466 215
Otros Activos Circulantes	18 321 301 143	Provisiones a Corto Plazo	428 289 752
Total de Activos Circulantes	311 805 964 849	Otros Pasivos a Corto Plazo	60 884 104 206
Activo No Circulante		Total de Pasivos Circulantes	213 696 026 994
Inversiones Financieras a Largo Plazo	197 309 813 280	Pasivo No Circulante	
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	922 725	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	1 102 731 081 092	Documentos por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Muebles	503 927 624 595	Deuda Pública a Largo Plazo	139 273 926 862
Activos Intangibles	1 428 895 463	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	22 538 403 935
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-754 961 234 480	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0
Activos Diferidos	17 231 875 304	Provisiones a Largo Plazo	514 887 396 603
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	Total de Pasivos No Circulantes	676 699 727 400
Otros Activos no Circulantes	125 094 252 102	TOTAL DEL PASIVO	890 395 754 394
Total de Activos No Circulantes	1 192 763 230 081	HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	
TOTAL DEL ACTIVO	1 504 569 194 930	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	459 139 697 436
		Aportaciones	25 000 000
		Donaciones de Capital	2 497 482 865
		Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	456 617 214 571
		Hacienda Pública/Patrimonio Generado	89 204 983 149

continúa...

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA EXCLUYENDO PEMEX
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-

Concepto	Importe	Concepto	Importe
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	7 258 662 321
		Resultados de Ejercicios Anteriores	49 169 954 079
		Revalúos	31 314 628 826
		Reservas	1 461 737 923
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0
		Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	65 828 759 951
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65 828 759 951
		Total Hacienda Pública/Patrimonio	614 173 440 536
		TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	1 504 569 194 930

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE ACTIVIDADES EXCLUYENDO PEMEX
(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-**

Concepto	Importe	Concepto	Enero-Junio
INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS		GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS	
Ingresos de la Gestión	348 978 990 215	Gastos de Funcionamiento	254 448 897 042
Impuestos	0	Servicios Personales	113 730 804 665
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	184 111 095 811	Materiales y Suministros	117 502 176 522
Contribuciones de mejoras	0	Servicios Generales	23 215 915 855
Derechos	0	Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	56 330 315 754
Productos de Tipo Corriente	0	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	Trasferencias al Resto del Sector Público	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	164 867 894 404	Subsidios y Subvenciones	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Ayudas Sociales	819 170 659
Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	37 925 724 276	Pensiones y Jubilaciones	55 511 145 095
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	37 925 724 276	Transferencias a la Seguridad Social	0
Otros Ingresos y Beneficios	23 046 541 736	Donativos	0
Ingresos Financieros	3 349 463 147	Transferencias al Exterior	0
Incremento por Variación de Inventarios	0	Participaciones y Aportaciones	0
Disminución del Exceso de estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Participaciones	0
Disminución del Exceso de provisiones	0	Aportaciones	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	19 697 078 589	Convenios	0
Total de Ingresos y Otros Beneficios	409 951 256 227	Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública	0
		Intereses de la Deuda Pública	0
		Comisiones de la Deuda Pública	0
		Gastos de la Deuda Pública	0
		Costo por Coberturas	0
		Apoyos Financieros	0
		Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	91 913 381 110
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencias y Amortizaciones	22 985 033 390
		Provisiones	3 282 684 277
		Disminución de Inventarios	18 179 003
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de provisiones	0
		Otros Gastos	65 627 484 440
		Inversión Pública	0
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		Total de Gastos y Otras Pérdidas	402 692 593 906
		Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	7 258 662 321

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA
PÚBLICA FEDERAL EXCLUYENDO PEMEX
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**

-Pesos-

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	334 351 411 292	42 500 452 487	-4 764 845 433	235 681 781 147	607 768 799 493
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014	16 427 150	0	8 680 487 488	-1 868 343	8 695 046 295
Aportaciones	0	0	0	0	0
Donaciones de Capital	16 427 150	0	0	0	16 427 150
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0	0	8 680 487 488	-1 868 343	8 678 619 145
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio	0	-3 092 778 014	1 671 030 545	-868 657 783	-2 290 405 252
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	0	1 948 637 721	0	1 948 637 721
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	-3 092 778 014	-277 607 176	0	-3 370 385 190
Revalúos	0	0	0	-868 657 783	-868 657 783
Reservas	0	0	0	0	0
Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio Junio 2014	334 367 838 442	39 407 674 473	5 586 672 600	234 811 021	614 173 440 536

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO EXCLUYENDO PEMEX
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-**

Concepto	Saldo Inicial 1	Cargos del Período 2	Abonos del Período 3	Saldo Final 4=(1+2-3)	Variación del Período (4-1)
ACTIVO					
Activo Circulante	246 469 692 040	10 149 492 130 018	10 084 155 857 209	311 805 964 849	65 336 272 809
Efectivo y Equivalentes	54 394 007 124	8 095 368 943 203	8 041 402 134 090	108 360 816 237	53 966 809 113
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	145 589 815 889	2 000 175 060 040	1 987 230 347 409	158 534 528 520	12 944 712 631
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	175 295 522	866 829 924	386 207 221	655 918 225	480 622 703
Inventarios	21 816 963 791	5 430 285 433	8 927 469 746	18 319 779 478	-3 497 184 313
Almacenes	9 985 333 036	46 933 626 824	46 012 255 512	10 906 704 348	921 371 312
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-3 242 229 032	146 358 394	197 212 464	-3 293 083 102	-50 854 070
Otros Activos Circulantes	17 750 505 710	571 026 200	230 767	18 321 301 143	570 795 433
Activo No Circulante	1 163 128 243 079	3 540 425 473 208	3 510 790 486 206	1 192 763 230 081	29 634 987 002
Inversiones Financieras a Largo Plazo	183 691 488 277	3 317 983 338 347	3 304 365 013 344	197 309 813 280	13 618 325 003
Derechos a recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	922 725	0	0	922 725	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	1 095 538 063 189	11 200 581 494	4 007 563 591	1 102 731 081 092	7 193 017 903
Bienes Muebles	504 680 531 075	9 036 505 479	9 789 411 959	503 927 624 595	-752 906 480
Activos Intangibles	1 129 028 202	299 867 261	0	1 428 895 463	299 867 261
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-740 798 228 095	1 656 770 894	15 819 777 279	-754 961 234 480	-14 163 006 385
Activos Diferidos	5 552 347 610	186 535 198 048	174 855 670 354	17 231 875 304	11 679 527 694
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	113 334 090 096	13 713 211 685	1 953 049 679	125 094 252 102	11 760 162 006
TOTAL DEL ACTIVO	1 409 597 935 119	13 689 917 603 226	13 594 946 343 415	1 504 569 194 930	94 971 259 811

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS EXCLUYENDO PEMEX
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
DEUDA PÚBLICA				
Corto Plazo				
Deuda Interna			39 396 386 323	33 295 841 943
Instituciones de Crédito			16 966 666 667	10 666 666 667
Títulos y Valores			12 500 000 000	12 500 000 000
Arrendamientos Financieros			9 929 719 656	10 129 175 276
Deuda Externa			6 797 066 615	22 674 304 764
Organismos Financieros Internacionales			1 006 123 542	1 284 124 330
Deuda Bilateral			1 956 614 068	17 704 433 882
Títulos y Valores			111 150 250	110 774 550
Arrendamientos Financieros			3 723 178 755	3 574 972 002
Subtotal Corto Plazo			46 193 452 938	55 970 146 707
Largo Plazo				
Deuda Interna			62 666 666 667	68 133 333 333
Instituciones de Crédito			24 166 666 667	29 633 333 333
Títulos y Valores			38 500 000 000	38 500 000 000
Arrendamientos Financieros			0	0
Deuda Externa			65 047 647 215	71 140 593 529
Organismos Financieros Internacionales			1 138 056 394	2 971 696 216
Deuda Bilateral			3 674 871 450	1 779 150 866
Títulos y Valores			60 234 719 371	66 389 746 447
Arrendamientos Financieros			0	0
Subtotal Largo Plazo			127 714 313 882	139 273 926 862
Otros pasivos			627 921 368 806	695 151 680 825
Total Deuda y Otros Pasivos			801 829 135 626	890 395 754 394

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EXCLUYENDO PEMEX
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO
-Pesos-**

Concepto	Importe	Concepto	Importe
Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión		Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
Origen	382 891 413 355	Origen	0
Impuestos	0	Contribuciones de Capital	0
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0
Derechos	0	Bienes Muebles	0
Productos de Tipo Corriente	0	Otros	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	Aplicación	17 187 701 508
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	194 836 346 474	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	5 250 878 842
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Bienes Muebles	599 174 107
Participaciones y Aportaciones	145 902 223 147	Otros	11 337 648 559
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	8 529 642 258	Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión	-17 187 701 508
Otros Ingresos y Beneficios	33 623 201 476	Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento	
Aplicación	272 940 386 404	Origen	28 391 005 490
Servicios Personales	104 045 846 263	Endeudamiento Neto	0
Materiales y Suministros	98 154 436 585	Interno	0
Servicios Generales	37 697 712 135	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	Disminución de Activos Financieros	3 972 264 142
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	24 418 741 348
Subsidios y Subvenciones	0	Aplicación	50 839 097 201
Ayudas Sociales	819 170 659	Servicios de la Deuda	0
Pensiones y Jubilaciones	24 779 521 651	Interno	0
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	Externo	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	Incremento de Activos Financieros	20 513 688 058
Donativos	0	Disminución de Otros Activos	30 325 409 143
Transferencias al Exterior	0	Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	-22 448 091 711
Participaciones	0	Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	70 315 233 732
Aportaciones	0		
Convenios	0		
Otros Gastos	7 443 699 111		
Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación	109 951 026 951		

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Fuente de información:

http://www.apartados.hacienda.gob.mx/inf_trim/2014/2do_trim/docs/01int/int06.pdf

Relación de entidades paraestatales de la Administración Pública Federal sujetas a la Ley Federal de las Entidades Paraestatales y su Reglamento (SHCP)

El 15 de agosto de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer la “Relación de entidades paraestatales de la Administración Pública Federal sujetas a la Ley Federal de las Entidades Paraestatales y su Reglamento”. A continuación se presenta la información.

JAVIER LAYNEZ POTISEK, Procurador Fiscal de la Federación, con fundamento en los artículos 1o. y 3o. de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; 2o. y 12 de la Ley Federal de las Entidades Paraestatales; 125 de la Ley de Instituciones de Crédito; 3o. del Reglamento de la Ley Federal de las Entidades Paraestatales, y 10, fracción X Ter, del Reglamento Interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, emite la siguiente

RELACIÓN DE ENTIDADES PARAESTATALES DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA FEDERAL SUJETAS A LA LEY FEDERAL DE LAS ENTIDADES PARAESTATALES Y SU REGLAMENTO**ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS****SECRETARÍA DE GOBERNACIÓN**

1. Archivo General de la Nación
2. Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación
3. Talleres Gráficos de México

SECRETARÍA DE LA DEFENSA NACIONAL

4. Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

5. Casa de Moneda de México
6. Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
7. Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero
8. Instituto para el Desarrollo Técnico de las Haciendas Públicas
9. Instituto para la Protección al Ahorro Bancario
10. Lotería Nacional para la Asistencia Pública
11. Pronósticos para la Asistencia Pública
12. Servicio de Administración y Enajenación de Bienes

SECRETARÍA DE DESARROLLO SOCIAL

13. Consejo Nacional para el Desarrollo y la Inclusión de las Personas con Discapacidad
14. Instituto Mexicano de la Juventud
15. Instituto Nacional de las Personas Adultas Mayores

SECRETARÍA DE MEDIO AMBIENTE Y RECURSOS NATURALES

16. Comisión Nacional Forestal
17. Instituto Mexicano de Tecnología del Agua
18. Instituto Nacional de Ecología y Cambio Climático
19. Productos Forestales Mexicanos (en proceso de desincorporación)

SECRETARÍA DE ENERGÍA

20. Instituto de Investigaciones Eléctricas
21. Instituto Mexicano del Petróleo
22. Instituto Nacional de Investigaciones Nucleares

SECRETARÍA DE ECONOMÍA

23. Centro Nacional de Metrología
24. Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial
25. Servicio Geológico Mexicano

**SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN**

26. Colegio de Postgraduados
27. Comisión Nacional de las Zonas Áridas

28. Comité Nacional para el Desarrollo Sustentable de la Caña de Azúcar
29. Instituto Nacional de Investigaciones Forestales, Agrícolas y Pecuarias
30. Instituto Nacional de Pesca
31. Productora Nacional de Biológicos Veterinarios

SECRETARÍA DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTES

32. Aeropuertos y Servicios Auxiliares
33. Agencia Espacial Mexicana
34. Caminos y Puentes Federales de Ingresos y Servicios Conexos
35. Ferrocarriles Nacionales de México (en proceso de desincorporación)
36. Servicio Postal Mexicano
37. Telecomunicaciones de México

SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA

38. Centro de Enseñanza Técnica Industrial
39. Centro de Investigación y de Estudios Avanzados del Instituto Politécnico Nacional
40. Colegio de Bachilleres
41. Colegio Nacional de Educación Profesional Técnica

42. Comisión de Operación y Fomento de Actividades Académicas del Instituto Politécnico Nacional
43. Comisión Nacional de Cultura Física y Deporte
44. Comisión Nacional de Libros de Texto Gratuitos
45. Consejo Nacional de Fomento Educativo
46. Fondo de Cultura Económica
47. Instituto Mexicano de Cinematografía
48. Instituto Mexicano de la Radio
49. Instituto Nacional de Lenguas Indígenas
50. Instituto Nacional de la Infraestructura Física Educativa
51. Instituto Nacional para la Educación de los Adultos
52. Patronato de Obras e Instalaciones del Instituto Politécnico Nacional

SECRETARÍA DE SALUD

53. Centro Regional de Alta Especialidad de Chiapas
54. Hospital General de México “Dr. Eduardo Liceaga”
55. Hospital General “Dr. Manuel Gea González”
56. Hospital Infantil de México Federico Gómez

57. Hospital Juárez de México
58. Hospital Regional de Alta Especialidad de Ciudad Victoria “Bicentenario 2010”
59. Hospital Regional de Alta Especialidad de Ixtapaluca
60. Hospital Regional de Alta Especialidad de la Península de Yucatán
61. Hospital Regional de Alta Especialidad de Oaxaca
62. Hospital Regional de Alta Especialidad del Bajío
63. Instituto Nacional de Cancerología
64. Instituto Nacional de Cardiología Ignacio Chávez
65. Instituto Nacional de Ciencias Médicas y Nutrición Salvador Zubirán
66. Instituto Nacional de Enfermedades Respiratorias Ismael Cosío Villegas
67. Instituto Nacional de Geriatría
68. Instituto Nacional de Medicina Genómica
69. Instituto Nacional de Neurología y Neurocirugía Manuel Velasco Suárez
70. Instituto Nacional de Pediatría
71. Instituto Nacional de Perinatología Isidro Espinosa de los Reyes
72. Instituto Nacional de Psiquiatría Ramón de la Fuente Muñiz

- 73. Instituto Nacional de Rehabilitación
- 74. Instituto Nacional de Salud Pública
- 75. Sistema Nacional para el Desarrollo Integral de la Familia

SECRETARÍA DEL TRABAJO Y PREVISIÓN SOCIAL

- 76. Comisión Nacional de los Salarios Mínimos
- 77. Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores

SECRETARÍA DE DESARROLLO AGRARIO, TERRITORIAL Y URBANO

- 78. Comisión Nacional de Vivienda
- 79. Comisión para la Regularización de la Tenencia de la Tierra

PROCURADURÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA

- 80. Instituto Nacional de Ciencias Penales

CONSEJO NACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA

- 81. Centro de Ingeniería y Desarrollo Industrial
- 82. Centro de Investigación Científica y de Educación Superior de Ensenada, Baja California
- 83. Centro de Investigación en Química Aplicada
- 84. Centro de Investigaciones y Estudios Superiores en Antropología Social

- 85. El Colegio de la Frontera Sur
- 86. Instituto de Investigaciones “Dr. José María Luis Mora”
- 87. Instituto Nacional de Astrofísica, Óptica y Electrónica

ORGANISMOS DESCENTRALIZADOS NO SECTORIZADOS

- 88. Comisión Ejecutiva de Atención a Víctimas
- 89. Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas
- 90. Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología
- 91. Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado
- 92. Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores
- 93. Instituto Mexicano del Seguro Social
- 94. Instituto Nacional de las Mujeres
- 95. Procuraduría de la Defensa del Contribuyente

SUBTOTAL: 95

EMPRESAS DE PARTICIPACIÓN ESTATAL MAYORITARIA

SECRETARÍA DE GOBERNACIÓN

- 96. Notimex, S.A. de C.V. (en proceso de desincorporación)

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

97. Agroasemex, S.A.
98. Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C.
99. Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C.
100. Banco Nacional de Crédito Rural, S.N.C. (en proceso de desincorporación)
101. Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C.
102. Banco Nacional del Ejército, Fuerza Aérea y Armada, S.N.C.
103. Nacional Financiera, S.N.C.
104. Seguros de Crédito a la Vivienda SHF, S.A. de C.V.
105. Servicios de Almacenamiento del Norte, S.A. (en proceso de desincorporación)
106. Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.
107. Terrenos de Jáltipan, S.A. (en proceso de desincorporación)

SECRETARÍA DE DESARROLLO SOCIAL

108. Diconsa, S.A. de C.V.
109. Incobusa, S.A. de C.V. (en proceso de desincorporación)
110. Liconsa, S.A. de C.V.

SECRETARÍA DE ENERGÍA

111. Terrenos para Industrias, S.A. (en proceso de desincorporación)

SECRETARÍA DE ECONOMÍA

112. Exportadora de Sal, S.A. de C.V.

SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, DESARROLLO RURAL, PESCA Y ALIMENTACIÓN

113. Instituto Nacional para el Desarrollo de Capacidades del Sector Rural, A.C.

SECRETARÍA DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTES

114. Administración Portuaria Integral de Altamira, S.A. de C.V.

115. Administración Portuaria Integral de Coatzacoalcos, S.A. de C.V.

116. Administración Portuaria Integral de Dos Bocas, S.A. de C.V.

117. Administración Portuaria Integral de Ensenada, S.A. de C.V.

118. Administración Portuaria Integral de Guaymas, S.A. de C.V.

119. Administración Portuaria Integral de Lázaro Cárdenas, S.A. de C.V.

120. Administración Portuaria Integral de Manzanillo, S.A. de C.V.

121. Administración Portuaria Integral de Mazatlán, S.A. de C.V.

122. Administración Portuaria Integral de Progreso, S.A. de C.V.

123. Administración Portuaria Integral de Puerto Madero, S.A. de C.V.
124. Administración Portuaria Integral de Puerto Vallarta, S.A. de C.V.
125. Administración Portuaria Integral de Salina Cruz, S.A. de C.V.
126. Administración Portuaria Integral de Tampico, S.A. de C.V.
127. Administración Portuaria Integral de Topolobampo, S.A. de C.V.
128. Administración Portuaria Integral de Tuxpan, S.A. de C.V.
129. Administración Portuaria Integral de Veracruz, S.A. de C.V.
130. Aeropuerto Internacional de la Ciudad de México, S.A. de C.V.
131. Ferrocarril Chihuahua al Pacífico, S.A. de C.V. (en proceso de desincorporación)
132. Ferrocarril del Istmo de Tehuantepec, S.A. de C.V.
133. Grupo Aeroportuario de la Ciudad de México, S.A. de C.V.
134. Servicios Aeroportuarios de la Ciudad de México, S.A. de C.V.

SECRETARÍA DE LA FUNCIÓN PÚBLICA

135. Instituto Nacional de Administración Pública, A.C.

SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA

136. Centro de Capacitación Cinematográfica, A.C.

137. Compañía Operadora del Centro Cultural y Turístico de Tijuana, S.A. de C.V.
138. Educal, S.A. de C.V.
139. Estudios Churubusco Azteca, S.A.
140. Impresora y Encuadernadora Progreso, S.A. de C.V.
141. Televisión Metropolitana, S.A. de C.V.

SECRETARÍA DE SALUD

142. Centros de Integración Juvenil, A.C.
143. Laboratorios de Biológicos y Reactivos de México, S.A. de C.V.

SECRETARÍA DE TURISMO

144. Consejo de Promoción Turística de México, S.A. de C.V.
145. FONATUR Constructora, S.A. de C.V.
146. FONATUR Operadora Portuaria, S.A. de C.V.
147. FONATUR Mantenimiento Turístico, S.A. de C.V.
148. FONATUR Prestadora de Servicios, S.A. de C.V.

CONSEJO NACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA

149. Centro de Investigación Científica de Yucatán, A.C.

150. Centro de Investigación en Alimentación y Desarrollo, A.C.
151. Centro de Investigación en Geografía y Geomática “Ing. Jorge L. Tamayo”, A.C.
152. Centro de Investigación en Matemáticas, A.C.
153. Centro de Investigación en Materiales Avanzados, S.C.
154. Centro de Investigación y Asistencia en Tecnología y Diseño del Estado de Jalisco, A.C.
155. Centro de Investigación y Desarrollo Tecnológico en Electroquímica, S.C.
156. Centro de Investigación y Docencia Económicas, A.C.
157. Centro de Investigaciones Biológicas del Noroeste, S.C.
158. Centro de Investigaciones en Óptica, A.C.
159. CIATEC, A.C. “Centro de Innovación Aplicada en Tecnologías Competitivas”
160. CIATEQ, A.C. Centro de Tecnología Avanzada
161. Corporación Mexicana de Investigación en Materiales, S.A. de C.V.
162. El Colegio de la Frontera Norte, A.C.
163. El Colegio de Michoacán, A.C.
164. El Colegio de San Luis, A.C.
165. Instituto de Ecología, A.C.

166. Instituto Potosino de Investigación Científica y Tecnológica, A.C.

EMPRESAS FILIALES DE PETRÓLEOS MEXICANOS

167. Compañía Mexicana de Exploraciones, S.A. de C.V.

168. I.I.I. Servicios, S.A. de C.V.

169. Instalaciones Inmobiliarias para Industrias, S.A. de C.V.

170. P.M.I. Comercio Internacional, S.A. de C.V.

SUBTOTAL: 75

FIDEICOMISOS PÚBLICOS

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

171. Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural

SECRETARÍA DE DESARROLLO SOCIAL

172. Fondo Nacional para el Fomento de las Artesanías

SECRETARÍA DE ECONOMÍA

173. ProMéxico

**SECRETARÍA DE AGRICULTURA, GANADERÍA, DESARROLLO RURAL,
PESCA Y ALIMENTACIÓN**

174. Fideicomiso de Riesgo Compartido

175. Fondo de Empresas Expropiadas del Sector Azucarero

SECRETARÍA DE COMUNICACIONES Y TRANSPORTES

176. Fideicomiso de Formación y Capacitación para el Personal de la Marina Mercante Nacional

SECRETARÍA DE EDUCACIÓN PÚBLICA

177. Fideicomiso de los Sistemas Normalizado de Competencia Laboral y de Certificación de Competencia Laboral

178. Fideicomiso para la Cineteca Nacional

SECRETARÍA DE DESARROLLO AGRARIO, TERRITORIAL Y URBANO

179. Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal

180. Fideicomiso Fondo Nacional de Habitaciones Populares

SECRETARÍA DE TURISMO

181. Fondo Nacional de Fomento al Turismo

CONSEJO NACIONAL DE CIENCIA Y TECNOLOGÍA

182. Fondo de Información y Documentación para la Industria

183. Fondo para el Desarrollo de Recursos Humanos

SUBTOTAL: 13

FIDEICOMISOS PÚBLICOS QUE FORMAN PARTE DEL SISTEMA FINANCIERO MEXICANO

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

- 184. Fondo de Garantía y Fomento para la Agricultura, Ganadería y Avicultura
- 185. Fondo de Garantía y Fomento para las Actividades Pesqueras
- 186. Fondo de Operación y Financiamiento Bancario a la Vivienda
- 187. Fondo Especial de Asistencia Técnica y Garantía para Créditos Agropecuarios
- 188. Fondo Especial para Financiamientos Agropecuarios

SECRETARÍA DE ECONOMÍA

- 189. Fideicomiso de Fomento Minero

SUBTOTAL: 6

TOTAL: 189

La información contenida en el presente listado fue proporcionada por las coordinadoras de sector y globalizadoras de la Administración Pública Federal, de conformidad con lo dispuesto por los artículos 48, 49 y 50 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, y 125 de la Ley de Instituciones de Crédito.

Esta relación se elaboró con la documentación disponible a esta fecha y no incluye a:

- a) Los organismos referidos en el artículo 3o., primero y tercer párrafos, de la Ley Federal de las Entidades Paraestatales;

- b) El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social, cuya transformación en órgano constitucional autónomo fue aprobada en el Decreto por el que se reforman, adicionan y derogan diversas disposiciones de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, en materia política-electoral, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 10 de febrero de 2014. En términos del Vigésimo Transitorio del Decreto referido, dicha transformación se concretará en cuanto se integre su Consejo General y, en tanto ello suceda, continuará en sus funciones como organismo descentralizado.
- c) La Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos, en virtud de que conforme al Decreto por el que se expiden la Ley de Petróleos Mexicanos y la Ley de la Comisión Federal de Electricidad, y se reforman y derogan disposiciones de la Ley Federal de las Entidades Paraestatales, la Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Servicios del Sector Público y la Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de agosto de 2014, se transformarán en empresas productivas del Estado y dejarán de estar sujetas a la Ley Federal de las Entidades Paraestatales. Por lo que hace a Pemex-Exploración y Producción, Pemex-Gas y Petroquímica Básica, Pemex-Petroquímica y Pemex-Refinación, quedan sujetas a la reorganización corporativa conforme a lo dispuesto en el Octavo Transitorio de la nueva Ley de Petróleos Mexicanos, por lo que, en tanto ello se verifique, continuarán siendo organismos descentralizados subsidiarios.

Nota: En virtud de lo dispuesto en el Décimo Quinto Transitorio de la Ley de Petróleos Mexicanos, publicada en el DOF el 11 de agosto de 2014, a la entrada en vigor de dicha Ley las empresas de participación estatal mayoritaria denominadas Compañía Mexicana de Exploraciones, S.A. de C.V., I.I.I. Servicios, S.A. de C.V., Instalaciones Inmobiliarias para Industrias, S.A. de C.V. y P.M.I. Comercio Internacional, S.A. de C.V., dejarán de estar agrupadas en el sector coordinado por la Secretaría de Energía,

sin perjuicio de que mantendrán la naturaleza y régimen de operación que les sea aplicable y de las facultades que podrá ejercer el Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos respecto de las mismas.

Fuente de información:

http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5356569&fecha=15/08/2014

El emprendedor nace formal (SAT)

El 13 de agosto de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), a través del Servicio de Administración Tributaria (SAT), participó en la Semana del Emprendedor, donde el Jefe del SAT expuso a los emprendedores que hoy están a punto de iniciar un negocio los beneficios de la formalidad, y enfatizó que “el emprendedor nace formal”.

Durante su conferencia “Ser forma, conviene”, en la que habló del Régimen de Incorporación Fiscal, el Jefe del SAT destacó la presencia de quienes representan los intereses de las diferentes cámaras de comercio en el país, como la CONCANACO, que están impulsando este régimen entre sus agremiados; así mismo, hizo un reconocimiento a la Secretaría de Economía y al Instituto Nacional del Emprendedor, que hicieron posible esta Semana del Emprendedor.

Así mismo, aseveró que la decisión de entrar a un esquema como éste corresponde solamente al emprendedor que hoy quiere empezar incorporado en la economía formal, o al que estaba en la informalidad pero quiere migrar a la formalidad, pues los instrumentos están, el programa existe.

Ser formal, argumentó, conviene porque con ello el contribuyente accede a la red de protección social, así como a incentivos y facilidades de acceso a los servicios

financieros que hoy no tiene, y respecto al pago de impuestos, hay una gradualidad, y el descuento en el pago de impuestos durante el primer año.

“Nuestra labor es persuadir, y en el SAT, los que recaudamos impuestos hoy estamos más interesados en que migren a la formalidad aún cuando no es en este momento un tema recaudatorio, pero sin duda en el futuro, con una sociedad en orden, que respeta las reglas, la recaudación vendrá por sí sola, porque estaremos acostumbrados al orden, y ésta es la sociedad que nosotros queremos en el futuro, y que tenemos que construir imperativamente”, expresó.

Enfatizó que nuestra sociedad no puede concebirse como una sociedad moderna mientras haya 29 millones de mexicanos en la informalidad. “No podemos ser competitivos a nivel internacional con 29 millones de informales, donde la limitación a la creatividad, a la innovación, a la competitividad, a la productividad, al financiamiento, al crecimiento, a la generación de empleo, a la formalidad, nos va a limitar como país”, expresó.

Por otro lado, adelantó que el Instituto Nacional del Emprendedor está a punto de iniciar un programa en conjunto con la SHCP para apoyar a los que decidan migrar a la formalidad con recursos económicos para sus empresas.

Fuente de información:

http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2014_111.aspx

Otorgan facilidades a las asociaciones religiosas (SAT)

El 11 de agosto de 2014, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) dio a conocer el otorgamiento de facilidades a las asociaciones religiosas. Así, se les concede gradualidad para que adopten las medidas en materia de comprobación fiscal y contabilidad electrónica a partir de 2015. Lo que resta de 2014 continuarán cumpliendo

conforme al régimen de 2013 y se les dará capacitación para aplicar las nuevas disposiciones. A continuación se presentan los detalles.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, a través del SAT comunicó que las asociaciones religiosas podrán cumplir sus obligaciones en materia de comprobación fiscal y contabilidad electrónica a partir de enero de 2015.

Lo anterior considerando que se trata de asociaciones sin fines de lucro, cuyas actividades no son comerciales ni mercantiles, que han manifestado su firme compromiso de cumplir y que han solicitado un período para capacitarse y poder aplicar correctamente las nuevas disposiciones fiscales.

Las facilidades otorgadas consisten en:

- Inicio de la contabilidad electrónica a partir de enero de 2015, en consonancia con la facilidad otorgada a los demás contribuyentes obligados.
- Emisión de facturas electrónicas a partir de 2015.
- Emisión de constancias de retenciones o de pago de servicios tradicionales con sello digital del SAT a partir de 2015.

Tratándose de iglesias ubicadas en localidades con menos de 2 mil 500 habitantes, el cumplimiento será semestral y podrá hacerse por diócesis o similar.

Durante lo que resta del año, las asociaciones religiosas continuarán cumpliendo como lo venían haciendo durante 2013 y se les brindarán talleres de capacitación y asesoría a fin de que estén en posibilidad de adoptar a la brevedad posible el esquema electrónico en materia de comprobantes fiscales y contabilidad electrónica.

Con estas acciones el SAT refrenda su compromiso de facilitar y ayudar a los contribuyentes en el cumplimiento de sus obligaciones.

Fuente de información:

http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2014_110.aspx
<http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2014/08/ANEXO-NOTICIAS-FISCALES-228.pdf>

POLÍTICA FINANCIERA Y CREDITICIA

Financiamiento Bancario (Banxico)

De acuerdo con información del Banco de México (Banxico) publicada en los “Agregados Monetarios y Actividad Financiera”, al cierre de junio de 2014, el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial, a través de valores, cartera de crédito vigente y vencida, títulos asociados a programas de reestructura, así como por las Sofom Reguladas de tarjetas de crédito (Tarjetas Banamex, Santander Consumo, IXE Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa) fue de 3 billones 710 mil 200 millones de pesos, cantidad que significó un incremento en términos reales de 4.0% con respecto al mismo mes de 2013.

En junio de 2014, del total del financiamiento, el otorgado al sector privado fue de 2 billones 779 mil 300 millones de pesos, con una participación de 74.9% del total, y presentó un aumento de 4.8%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo otorgado al sector público federal que representa 16.3% del financiamiento otorgado por la banca comercial, se situaron en 604 mil 900 millones de pesos, que implicó un aumento de 11.3%. Preliminarmente, el incremento en el financiamiento de la banca comercial al sector público federal parece haber respondido, en parte, a que algunas instituciones han estado adquiriendo títulos a cargo del Gobierno Federal en firme en vez de mediante reportos, en respuesta a la nueva regulación de liquidez que tendrán que seguir. El saldo del financiamiento a los estados y municipios, que conforma 7.9% del financiamiento otorgado por la banca comercial, ascendió a 293 mil 600 millones de pesos y registró una variación de 0.8%. Por último, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprende el financiamiento al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Pidiregas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin), y que representa 0.9% del mencionado

financiamiento, se ubicó en 32 mil 500 millones de pesos, lo que implicó un decremento de 59.0 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 junio de 2014 a 2 billones 573 mil 600 millones de pesos, siendo su expansión de 4.7% anual en términos reales²⁹. De este saldo, 664 mil 500 millones de pesos fueron destinados al crédito al consumo, lo que implicó un aumento de 4.2%. El saldo del crédito a la vivienda fue de 492 mil 200 millones de pesos y creció 5.3%. Por su parte, el crédito a empresas no financieras y personas físicas con actividad empresarial tuvo un saldo de 1 billón 298 mil 300 millones de pesos, que representó un incremento, a tasa anual, de 4.2%. Finalmente, el saldo del crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios se ubicó en 118 mil 600 millones de pesos, registrando una variación de 10.8% en términos reales.

Financiamiento de la Banca de Desarrollo

El financiamiento otorgado por la banca de desarrollo en junio de 2014 presentó un saldo de 630 mil 400 millones de pesos y tuvo un crecimiento real anual de 15.9%. 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

²⁹ 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).

Hipotecaria Federal (SHF), Banco del Ejército (Banjercito) y Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (Bansefi).

Del monto total de financiamiento, 324 mil 800 millones de pesos correspondieron al financiamiento canalizado al sector privado, con una participación de 51.5% del total, lo que significó un aumento a tasa real anual de 13.0%. El financiamiento a estados y municipios, que representa el 21.6% del total, reportó un saldo de 136 mil 400 millones de pesos presentando un incremento real anual de 15.8%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo al sector público federal, que conforman el 23.1% del financiamiento total, se situaron en 145 mil 500 millones de pesos, lo que implicó un aumento de 22.0%. Finalmente, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprenden el financiamiento al IPAB, Pidiregas de CFE y Fonadin, y que representa 3.8% del mencionado financiamiento, se ubicó en 23 mil 800 millones de pesos, registrando un incremento de 21.6 por ciento.

**FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL
AL SECTOR NO BANCARIO^{1/}**

2006-2014

-Saldo en miles de millones de pesos-

Mes	Total^{2/}	Sector Privado	Estados y Municipios	Sector Público no bancario
Diciembre 2006	1 589.6	1 255.1	68.4	136.5
Diciembre 2007	1 922.7	1 573.0	69.7	163.9
Diciembre 2008	2 143.7	1 794.6	95.1	196.3
Diciembre 2009	2 438.6	1 794.4	174.0	434.4
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
2013				
Enero	3 252.0	2 458.5	270.3	498.4
Febrero	3 280.0	2 468.2	271.0	492.4
Marzo	3 279.9	2 479.9	273.1	480.2
Abril	3 347.9	2 498.0	271.6	509.9
Mayo	3 303.5	2 526.7	278.6	447.7
Junio	3 437.4	2 556.6	280.8	523.8
Julio	3 374.2	2 575.9	281.0	481.2
Agosto	3 411.1	2 611.5	2864.3	474.9
Septiembre	3 450.7	2 622.5	280.0	497.0
Octubre	3 440.2	2 648.2	284.1	470.5
Noviembre	3 489.8	2 693.7	285.4	472.1
Diciembre	3 615.0	2 710.6	295.0	555.4
2014				
Enero	3 543.1	2 695.3	292.7	517.4
Febrero	3 480.9	2 695.4	292.9	469.3
Marzo	3 674.6	2 707.3	290.8	626.7
Abril	3 641.7	2 715.0	290.8	601.2
Mayo	3 637.9	2 764.5	294.0	560.2
Junio	3 710.2	2 779.3	293.6	604.9

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 el crédito otorgado por 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.

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/%7B90D445CE-5065-F639-7357-1735EBF3C0ED%7D.pdf>

Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el trimestre abril-junio de 2014 (Banxico)

El 21 de agosto de 2014, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la “Evolución del Financiamiento a las Empresas durante el trimestre abril-junio de 2014”. A continuación se presenta la información.

Los principales resultados de la Encuesta Trimestral de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio realizada por el Banxico para el período abril-junio de 2014 indican que³⁰:

- Con relación a las fuentes de financiamiento utilizadas en el trimestre que se reporta, 82.7% de las empresas encuestadas señaló que recibió financiamiento de proveedores, 39.7% utilizó crédito de la banca comercial, 24.4% de otras empresas del grupo corporativo y/o la oficina matriz, 6.4% de la banca de desarrollo, 5.4% de la banca domiciliada en el extranjero y 1.8% por emisión de deuda³¹.
- En lo que respecta al endeudamiento de las empresas con la banca, 48.3% de las empresas encuestadas señaló que contaba con créditos bancarios al inicio del trimestre.
- El 24.9% de las empresas utilizó nuevos créditos bancarios durante el segundo trimestre del año.
- El conjunto de empresas que utilizó nuevos créditos bancarios expresó haber enfrentado condiciones más favorables respecto del trimestre previo en términos de los plazos, tasas de interés, montos ofrecidos, así como de otros requisitos

³⁰ Esta encuesta la realiza el Banxico entre empresas establecidas en el país y es de naturaleza cualitativa.

³¹ El uso del crédito bancario incluye tanto líneas de crédito preexistentes como nuevo crédito bancario.

solicitados por la banca. A su vez, las condiciones para refinanciar créditos y los tiempos de resolución del crédito se mantuvieron prácticamente sin cambio. En cuanto a las comisiones y otros gastos y los requerimientos de colateral, las empresas percibieron condiciones menos favorables respecto del trimestre previo.

Fuentes de Financiamiento por Tipo de Oferente

Los resultados de la encuesta indican que las dos fuentes de financiamiento más utilizadas por las empresas son los proveedores y la banca comercial. En el segundo trimestre de 2014 en particular, se observó una reducción en el financiamiento por proveedores (de 84.5% de las empresas en el trimestre previo a 82.7% en el trimestre que se reporta), mientras que el financiamiento a las empresas otorgado por la banca comercial se incrementó (de 34.8% de las empresas en el trimestre previo a 39.7% en el trimestre que se reporta). Del resto de las fuentes de financiamiento, 24.4% de las empresas reportaron haber utilizado financiamiento de otras empresas del grupo corporativo y/o oficina matriz (24.6% en el trimestre previo), 6.4% de la banca de desarrollo (5.9% en el trimestre previo), 5.4% de la banca domiciliada en el extranjero (4.3% en el trimestre previo), y 1.8% de las empresas reportó haber emitido deuda (1.7% en el trimestre previo). (gráfica *Fuentes de Financiamiento a las Empresas por Tipo de Oferente* y cuadro *Resultados de la Encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*)³².

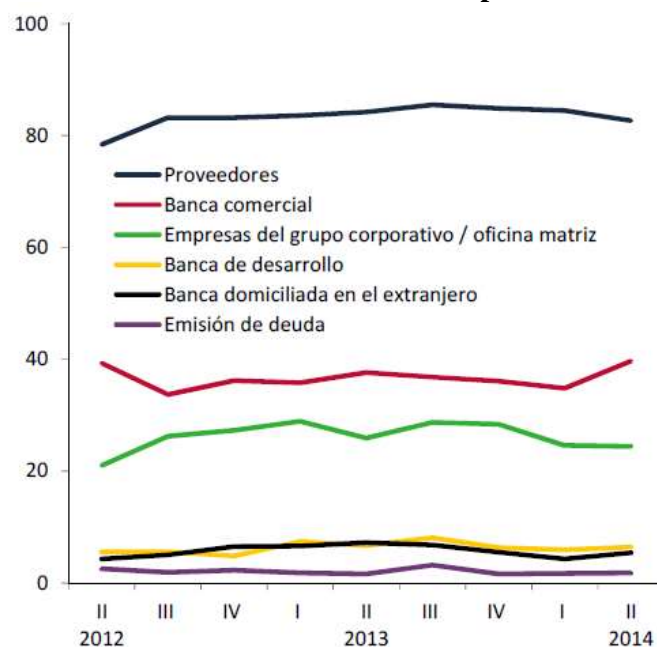
Los resultados de las fuentes de financiamiento por tamaño de empresa muestran que la proporción de empresas que emplean entre 11 y 100 personas que recibe

³² La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

financiamiento por parte de proveedores fue de 81.2%, mientras que para el conjunto de empresas de más de 100 empleados, dicha proporción fue de 83.6 por ciento³³.

En lo que se refiere al crédito de la banca comercial, el porcentaje de empresas de hasta 100 empleados que lo señaló como fuente de financiamiento durante el trimestre de referencia fue de 31.2%, mientras que la proporción de empresas con más de 100 empleados que utilizaron este tipo de financiamiento fue de 44.8 por ciento.

**FUENTES DE FINANCIAMIENTO A LAS EMPRESAS
POR TIPO DE OFERENTE**
-Por ciento del total de empresas^{1/}



^{1/} Estas cifras se refieren a la proporción de las empresas que utilizó la fuente de financiamiento mencionada, no a la estructura del financiamiento de las empresas.

FUENTE: Banxico.

³³ De aquí en adelante, cuando se mencionen empresas de hasta 100 empleados, se referirá a aquellas empresas que emplean entre 11 y 100 empleados.

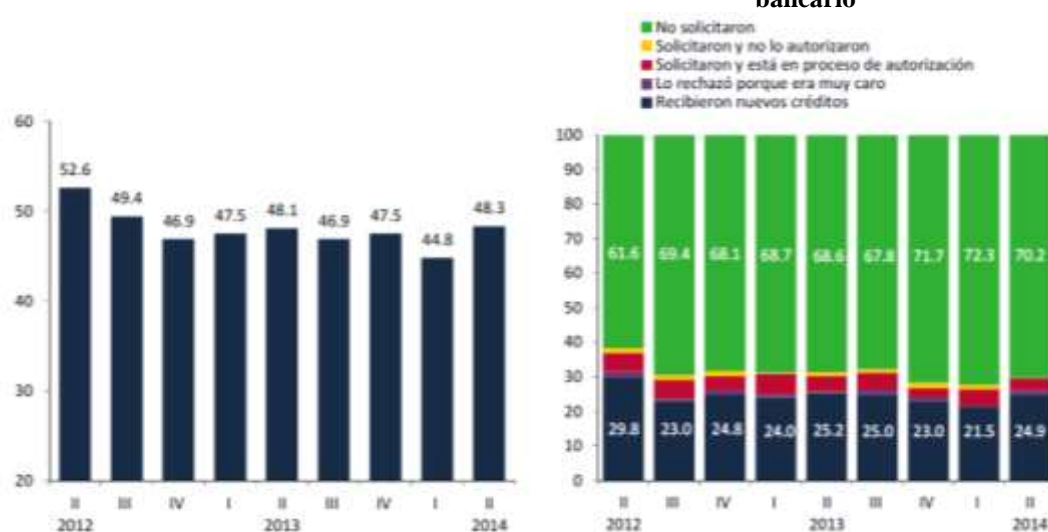
Crédito Bancario

Los resultados para el segundo trimestre de 2014 muestran que 48.3% del total de las empresas encuestadas contaba con créditos bancarios al inicio del trimestre (44.8% en el trimestre previo) (gráfica *Crédito Bancario en el Trimestre a) Empresas con endeudamiento bancario* y cuadro *Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*). A su vez, 38.1% de las empresas de hasta 100 empleados mencionó que tenía créditos bancarios, mientras que esta proporción para el conjunto de las empresas con más de 100 empleados fue de 54.3 por ciento.

El porcentaje de empresas que utilizó nuevos créditos bancarios fue de 24.9% (21.5% en el trimestre previo) (gráfica *Crédito Bancario en el Trimestre b) Estructura de las solicitudes de crédito bancario* y cuadro *Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*). El porcentaje de empresas con hasta 100 empleados que señaló haber utilizado nuevos créditos bancarios fue de 17.3%, mientras que en el caso de las empresas de más de 100 empleados este porcentaje fue de 29.4 por ciento.

El porcentaje de empresas que no utilizó nuevos créditos bancarios fue de 75.1% (78.5% en el trimestre previo). Con respecto al total de empresas, el 70.2% reveló que no los solicitó (72.3% en el trimestre anterior), el 3.4% de las empresas señaló que solicitó crédito y está en proceso de autorización (4.8% en el trimestre anterior) y el 0.2% de las empresas indicó que solicitó crédito y no fue autorizado (1.3% el trimestre anterior). A su vez, el 1.3% de las empresas indicó que, aunque solicitó el crédito, lo rechazó por considerar que era muy caro (0.1% el trimestre anterior) (gráfica *Crédito Bancario en el Trimestre b) Estructura de las solicitudes de crédito bancario* y cuadro *Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*)³⁴.

³⁴ La opción “lo rechazó porque era muy caro” se introdujo en la encuesta a partir del levantamiento correspondiente al cuarto trimestre de 2010.

CRÉDITO BANCARIO EN EL TRIMESTRE**-Por ciento del total de empresas-****a) Empresas con endeudamiento bancario****b) Estructura de las solicitudes de crédito bancario**

FUENTE: Banxico.

Percepción sobre las Condiciones de Acceso y Costo del Crédito Bancario

A continuación se presentan algunos resultados sobre la percepción de las empresas encuestadas respecto a las condiciones de acceso y costo del crédito bancario a través de índices de difusión³⁵.

Para el total de las empresas encuestadas que utilizaron nuevos créditos bancarios (24.9%), los índices de difusión que miden la percepción acerca de las condiciones de acceso al mercado de crédito bancario en el trimestre actual respecto del trimestre previo indican condiciones más accesibles en términos de los plazos (59.9 puntos), los montos ofrecidos (59.3 puntos), y otros requisitos solicitados por la banca (53.0 puntos). Por su parte, las condiciones para refinanciar créditos (49.8 puntos), y los

³⁵ Debido a la naturaleza cualitativa de algunas preguntas en la encuesta, este reporte presenta algunos de sus resultados en términos de índices de difusión, los cuales se definen como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo un aumento más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no registró cambios. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló haber observado un aumento (una disminución) en la variable relevante, con respecto de la situación observada en el trimestre previo. De esta forma, un índice por encima (debajo) de 50 es equivalente a un balance de respuestas positivo (negativo) dentro del conjunto de empresas encuestadas.

tiempos de resolución del crédito (49.7 puntos) se mantuvieron prácticamente sin cambio. Finalmente, los requerimientos de colateral (43.4 puntos), registraron condiciones menos favorables (gráfica *Percepción sobre las Condiciones Generales de Acceso y Costo del Mercado de Crédito Bancario a) Condiciones de Acceso* y cuadro *Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*).

Considerando estos índices de difusión por tamaño de empresa, aquéllas de hasta 100 empleados percibieron condiciones más favorables en términos de los montos (60.3 puntos), los tiempos de resolución del crédito (54.5 puntos), los plazos ofrecidos (53.9 puntos), y otros requisitos solicitados por la banca (54.5 puntos). Por su parte, las condiciones para refinanciar créditos (50.0 puntos) se mantuvieron sin cambio. Finalmente, los requerimientos de colateral (40.7 puntos) registraron condiciones menos favorables.

A su vez, las empresas de más de 100 empleados percibieron condiciones más favorables en términos de los plazos (62.1 puntos), los montos ofrecidos (59.0 puntos), y otros requisitos solicitados por la banca (52.3 puntos). Por su parte, las condiciones para refinanciar créditos (49.8 puntos) se mantuvieron prácticamente sin cambio. Finalmente, los tiempos de resolución del crédito (48.0 puntos) y los requerimientos de colateral (44.5 puntos) registraron condiciones menos favorables.

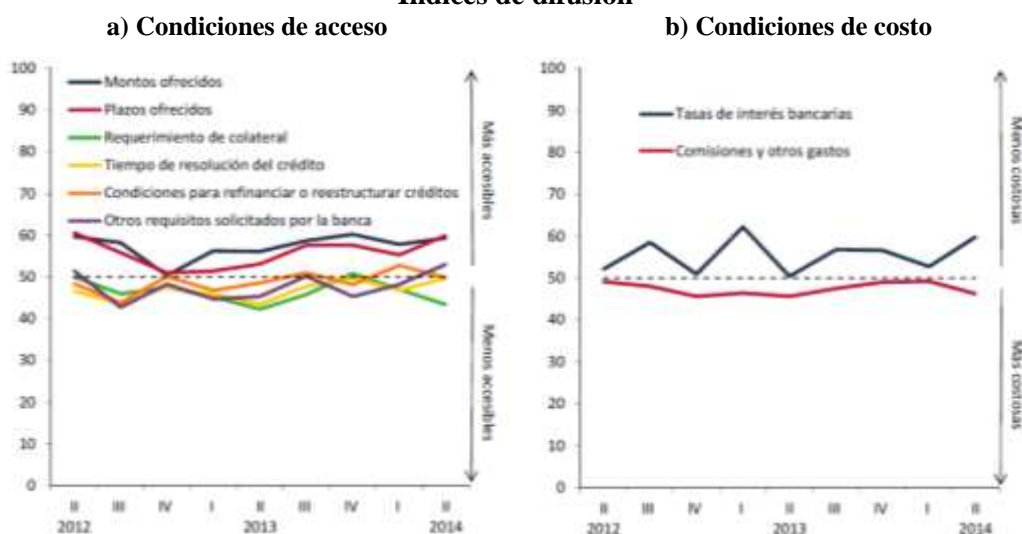
Con relación a los índices de difusión que miden la percepción acerca de las condiciones de costo del crédito bancario en el trimestre actual respecto del trimestre previo, para el total de las empresas las condiciones con relación a las tasas de interés (59.8 puntos) presentaron un balance positivo, mientras que las comisiones y otros gastos asociados al crédito bancario (46.2 puntos) presentaron un balance negativo (gráfica *Percepción sobre las Condiciones Generales de Acceso y Costo del Mercado de Crédito Bancario b) Condiciones de Costo* y cuadro *Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*).

Considerando estos índices de difusión por tamaño de empresa, aquéllas de hasta 100 empleados percibieron que las condiciones en las tasas de interés (54.3 puntos) resultaron menos costosas y las comisiones y otros gastos asociados al crédito bancario (40.2 puntos) resultaron más costosas en relación al trimestre previo. Por su parte, las empresas de más de 100 empleados consideraron que las condiciones respecto de las tasas de interés (61.7 puntos) resultaron menos costosas con relación al trimestre anterior, mientras que las relacionadas con las comisiones y otros gastos asociados al crédito bancario (48.4 puntos) resultaron más costosas.

PERCEPCIÓN SOBRE LAS CONDICIONES GENERALES DE ACCESO Y COSTO DEL MERCADO DE CRÉDITO BANCARIO

-Empresas que utilizaron nuevos créditos bancarios-

Índices de difusión



FUENTE: Banxico.

Factores Limitantes según las Empresas para Utilizar Nuevos Créditos Bancarios

En esta sección se enlistan los principales factores limitantes para utilizar nuevos créditos bancarios según la opinión de las empresas encuestadas. Estos factores fueron

señalados por el total de las empresas encuestadas que no utilizaron nuevos créditos bancarios (75.1%) durante el trimestre³⁶.

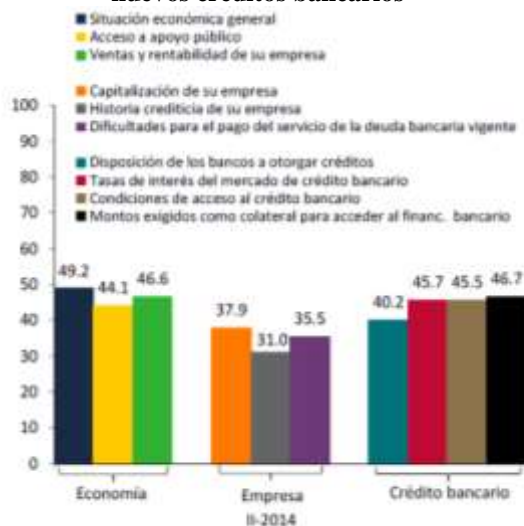
Las limitantes señaladas por las empresas, en orden de importancia, fueron: la situación económica general (49.2%), los montos exigidos como colateral (46.7%), las ventas y rentabilidad de la empresa (46.6%), las tasas de interés del mercado de crédito (45.7%), las condiciones de acceso al crédito bancario (45.5%), el acceso a apoyo público (44.1%), la disposición de los bancos a otorgar crédito (40.2%), la capitalización de la empresa (37.9%), las dificultades para pagar el servicio de la deuda vigente (35.5%) y la historia crediticia de la empresa (31.0%) (gráfica a) *Principales factores Limitantes para Tener Acceso al Crédito Bancario y Cuadro Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*)³⁷.

Para el segundo trimestre de 2014, del total de las empresas encuestadas, 53.3% señaló que las condiciones actuales de acceso y costo del mercado de crédito bancario no constituyen una limitante para poder llevar a cabo las operaciones corrientes de su empresa (47.8% en el trimestre previo), mientras que 33.5% indicó que estas condiciones son una limitante menor (36.5% en el trimestre previo). Por su parte, 13.3% de las empresas (15.7% en el trimestre anterior) consideró que estas condiciones constituyen una limitante mayor para las operaciones corrientes de su empresa (gráfica b) *Condiciones de Acceso y Costo al Crédito Bancario como Limitantes para las Operaciones de su Empresa y cuadro Resultados de la encuesta de Evaluación Coyuntural del Mercado Crediticio*).

³⁶ El 93.5% de estas empresas no solicitaron crédito bancario. Por lo tanto, las limitantes consideradas en esta sección corresponden, en su mayor parte, a las limitantes que llevaron a las empresas a no solicitar crédito.

³⁷ Del conjunto de posibles limitantes, cada empresa califica el grado de cada factor (muy limitante, relativamente limitante o nada limitante), por lo que la suma de los porcentajes de todos los factores puede ser superior a 100. Además, el porcentaje de cada factor incluye la suma de las calificaciones muy limitante y relativamente limitante.

a) Principales Factores Limitantes para Tener Acceso al Crédito Bancario
-Por ciento de las empresas que no utilizaron nuevos créditos bancarios-



b) Condiciones de Acceso y Costo al Crédito Bancario como Limitantes para las Operaciones de su Empresa
-Por ciento del total de empresas-



FUENTE: Banxico.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EVALUACIÓN COYUNTURAL DEL MERCADO CREDITICIO^{1/}
Segundo trimestre de 2014

Concepto	Total					II Trimestre de 2014				
	2013			2014		Por tamaño		Por actividad económica ^{2/}		
	II	III	IV	I	II	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
FINANCIAMIENTO TOTAL										
Por ciento de Empresas										
Empresas que obtuvieron algún tipo de financiamiento^{3/}	90.5	89.2	89.3	88.4	89.2	85.9	91.1	93.6	89.9	67.5
Fuente ^{4/}					82.7	81.2	83.6	86.2	85.1	52.9
De proveedores	84.2	85.5	84.9	84.5	39.7	31.2	44.8	41.5	39.2	36.8
De la banca comercial	37.6	36.8	36.1	34.8	5.4	4.5	6.0	5.9	5.7	1.9
De la banca en el extranjero	7.2	6.8	5.5	4.3	24.4	16.2	29.3	30.7	23.2	9.7
De empresas del grupo corporativo/oficina matriz	25.9	28.7	28.4	24.6	6.4	2.4	8.7	8.0	5.7	5.3
De la banca de desarrollo	6.7	8.1	6.3	5.9	1.8	0.0	2.8	2.5	1.5	0.8
Mediante emisión de deuda	1.6	3.2	1.6	1.7						
Empresas que otorgaron algún tipo de financiamiento^{3/}	81.5	85.6	81.1	80.6	81.9	80.2	83.0	90.9	80.9	55.4
Destino: ^{4/}										
A clientes	74.6	79.4	78.4	77.6	78.8	78.9	78.8	89.3	77.0	52.1
A proveedores	20.7	16.4	13.2	16.6	16.2	12.4	18.4	25.0	11.9	13.4
A empresas del grupo	18.4	18.0	17.7	14.8	15.1	14.2	15.6	16.5	15.1	9.6
A otros	0.9	0.0	0.0	0.2	0.6	0.7	0.6	2.0	0.0	0.0
Plazo promedio del financiamiento otorgado en días:										
A clientes	60	62	56	58	59	54	63	53	64	55
A proveedores	42	45	48	45	53	41	58	47	61	46
A empresas del grupo	67	76	68	81	72	99	59	57	80	99
Empresas que esperan solicitar financiamiento de la banca comercial en el próximo trimestre:^{3/}	42.4	40.3	37.0	42.8	38.3	32.2	41.9	38.1	41.1	18.8

^{1/} Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

^{2/} Los sectores de manufacturas y de servicios y comercio son los únicos representativos a nivel nacional.

^{3/} A partir de este comunicado de prensa del primer trimestre de 2010 los resultados se presentan como por ciento del total de empresas. En los comunicados de prensa anteriores esta información se presentaba en por ciento de respuestas.

^{4/} La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

FUENTE: Banxico.

RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EVALUACIÓN COYUNTURAL DEL MERCADO CREDITICIO^{1/}
Segundo trimestre de 2014

Concepto	Total					II Trimestre 2014				
	2013			2014		Por tamaño		Por actividad económica ^{2/}		
	II	III	IV	I	II	Hasta 100 Empleados	Más de 100 Empleados	Manufacturas	Servicios y Comercio	Resto
MERCADO DE CRÉDITO BANCARIO^{3/}										
<i>Por ciento de Empresas</i>										
Empresas con endeudamiento bancario al inicio del trimestre:	48.1	46.9	47.5	44.8	48.3	38.1	54.3	52.1	46.0	50.4
Empresas que recibieron nuevos créditos bancarios^{4/}	25.2	25.0	23.0	21.5	24.9	17.3	29.4	28.0	23.3	25.1
Destino del crédito bancario ^{5/}										
Capital de trabajo	66.6	73.8	80.2	70.6	80.3	78.9	80.7	79.9	89.9	77.4
Reestructuración de pasivos	18.7	7.1	5.8	7.9	17.5	20.2	16.6	15.6	18.7	17.9
Operaciones de comercio exterior	4.9	4.2	6.5	3.3	0.7	0.0	1.0	1.7	0.0	1.4
I.Inversión	20.5	29.5	18.7	26.5	17.8	14.8	18.9	21.9	14.7	21.2
Otros propósitos	3.9	0.5	3.2	3.7	4.3	0.3	5.7	5.3	4.2	0.9
Condiciones generales de acceso al crédito bancario:										
Índices de Difusión ^{6/}										
Montos ofrecidos	56.1	58.7	60.2	57.8	59.3	60.3	59.0	60.7	58.9	53.5
Plazos ofrecidos	53.1	57.6	57.6	55.3	59.9	53.9	62.1	54.0	63.9	52.5
Requerimientos de colateral	42.3	45.8	50.8	47.0	43.4	10.7	44.5	46.7	41.2	46.2
Tiempos de resolución del crédito	43.5	47.8	49.7	46.8	49.7	54.5	48.0	49.3	51.0	36.9
Condiciones para refinanciar créditos	48.6	51.0	48.2	52.8	49.8	50.0	49.8	50.0	50.0	46.5
Otros requisitos solicitados por la banca	45.3	50.2	45.3	48.2	53.0	54.5	52.3	53.1	54.0	39.7
Condiciones generales de costo del crédito bancario:										
Índices de Difusión ^{7/}										
Tasas de interés bancarias	50.4	56.8	56.6	52.7	59.8	54.3	61.7	58.7	61.4	45.0
Comisiones y otros gastos	45.6	47.5	49.0	49.2	46.2	40.2	48.4	44.2	48.0	36.1
Empresas que no recibieron nuevos créditos bancarios^{4/}	74.8	75.0	77.0	78.5	75.1	82.7	70.6	72.0	76.8	74.9
Lo solicitaron y está en proceso de autorización	4.5	4.9	2.6	4.8	3.4	2.1	4.1	4.5	2.7	4.2
Lo solicitaron y fue rechazado	1.1	1.0	1.6	1.3	0.2	0.6	0.0	0.0	0.0	2.6
Lo solicitaron, pero lo rechazaron porque es muy caro	0.6	1.3	1.1	0.1	1.3	3.1	0.3	0.0	1.9	2.1
No solicitaron	68.6	67.8	71.7	72.3	70.2	76.9	66.2	67.5	72.2	66.0
Factores limitantes para solicitar o recibir nuevos créditos ^{8/}										
Situación económica general	51.3	51.0	51.0	48.6	49.2	55.2	45.0	45.5	48.3	68.7
Acceso a apoyo público	42.8	37.5	33.0	36.7	44.1	45.6	43.0	39.4	44.1	61.3
Ventas y rentabilidad de su empresa	42.0	45.7	40.2	38.1	46.6	55.1	40.6	46.0	44.9	60.5
Capitalización de su empresa	35.8	34.5	30.3	34.2	37.9	43.1	34.2	35.0	37.4	52.1
Historia crediticia de su empresa	27.8	29.8	26.3	27.6	31.0	37.6	26.5	32.0	29.6	37.9
Disposición de los bancos a otorgar créditos	42.1	39.9	35.9	39.7	40.2	47.6	35.0	39.7	38.0	58.2
Dificultades para el pago del servicio de la deuda bancaria vigente	33.0	34.0	27.1	26.2	35.5	43.0	30.3	31.5	35.8	47.7
Tasas de interés del mercado de crédito bancario	47.4	40.8	40.6	45.2	45.7	51.2	41.9	44.5	44.5	59.3
Condiciones de acceso al crédito bancario	44.2	44.9	38.0	43.4	45.5	47.3	44.2	43.4	44.4	61.0
Montos exigidos como colateral para acceder al financiamiento bancario	41.4	42.0	37.0	39.9	46.7	49.3	44.9	45.3	45.5	60.7
Total de empresas:										
Las condiciones de acceso y costo del mercado de crédito bancario son una limitante para la operación de su empresa:										
Mayor limitante	16.7	16.9	16.3	15.7	13.3	17.5	10.8	14.6	12.0	17.5
Menor limitante	34.7	36.7	34.4	36.5	33.5	43.2	27.7	28.4	33.6	51.5
Ninguna limitante	48.6	46.5	49.4	47.8	53.3	39.3	61.6	57.0	54.4	31.0

^{1/} Muestra con cobertura nacional de por lo menos 450 empresas. La respuesta es voluntaria y confidencial.

^{2/} Los sectores de manufacturas y de servicios y comercio son los únicos sectores de actividad económica que son representativos a nivel nacional.

^{3/} El mercado de crédito bancario incluye la banca comercial, la banca de desarrollo y los bancos extranjeros.

^{4/} A partir de este comunicado de prensa del primer trimestre de 2010 los resultados se presentan como por ciento del total de empresas. En los comunicados anteriores esta información se presentaba en por ciento de respuestas. La suma de las partes puede no coincidir debido al redondeo.

^{5/} La suma de los porcentajes puede ser superior a 100 ya que las empresas pueden elegir más de una opción.

^{6/} Índice de difusión. Definido como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo condiciones más accesibles, más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no hubo cambios en las condiciones de acceso. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló que percibió condiciones más accesibles (menos accesibles) en la variable relevante, en comparación a la situación observada en el trimestre previo.

^{7/} Índice de difusión. Definido como la suma del porcentaje de empresas que mencionó que hubo condiciones menos costosas, más la mitad del porcentaje de empresas que indicó que no hubo cambio. Bajo esta métrica, cuando el valor del índice de difusión es superior (inferior) a 50 significa que un mayor número de empresas señaló que percibió condiciones menos costosas (más costosas) en la variable relevante, en comparación a la situación observada en el trimestre previo.

^{8/} Del conjunto de posibles limitantes, cada empresa califica el grado de cada factor (muy limitante, relativamente limitante o nada limitante), por lo que la suma de los porcentajes de todos los factores puede ser superior a 100. Además, el porcentaje de cada factor incluye la suma de las calificaciones muy limitante y relativamente limitante.

FUENTE: Banxico.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/financiamiento-empresas/%7B9778D28E-F7DA-E110-42A5-3BB10F056E70%7D.pdf>

Sector de Banca Múltiple (CNBV)

El 31 de julio de 2014, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó “Información Estadística al cierre de junio de 2014 del sector de banca múltiple” integrado por 45 instituciones en operación. A continuación se presenta la información.

Características del sector

Al cierre de junio de 2014, el sector de Banca Múltiple estuvo integrado por 45 instituciones en operación, dos instituciones más que al cierre de junio de 2013.

Balance general

El saldo de los activos totales del sector se ubicó en 6 mil 939 mmdp, presentando un incremento anual de 11.2 por ciento.

BANCA MÚLTIPLE: BALANCE GENERAL -Saldos en MMDP-

	2013	2014		Diferencia %	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Activo total	6 242	6 931	6 939	11.2	0.1
Pasivo total	5 568	6 223	6 217	11.7	-0.1
Capital Contable	675	708	722	7.0	1.9

FUENTE: CNBV.

El pasivo total registró un saldo de 6 mil 217 mmdp, 11.7% más que en junio 2013. Por su parte, el capital contable alcanzó un monto de 722 mmdp con una variación anual positiva de 7.0 por ciento.

Cartera de crédito³⁸

La cartera total de crédito, la cual incluye la cartera de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas asociadas a ciertas instituciones de banca múltiple, alcanzó

³⁸ Se considera la información de cartera en conjunto con la cartera de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple, Entidades Reguladas que administran parte de la cartera de crédito de los siguientes bancos: Banamex con Tarjetas Banamex y Servicios Financieros Soriana, Santander con Santander Consumo, Santander Hipotecario y Santander Vivienda, Banorte con Banorte-Ixe Tarjetas e Inbursa con CF Credit Services.

un saldo de 3 mil 107 mmdp y un aumento anual de 8.8% (crecimiento de 4.9% en términos reales).

BANCA MÚLTIPLE: CARTERA DE CRÉDITO TOTAL
-SalDOS en MMDP-

	2013	2014		Diferencia %	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Cartera de Crédito Total	2 855	3 103	3 107	8.8	0.1
Créditos comerciales	1 746	1 881	1 877	7.5	-0.2
Empresas	1 266	1 357	1 354	7.0	-0.2
Entidades financieras	94	110	112	19.8	2.4
Entidades gubernamentales	386	414	411	6.4	-0.9
Créditos al Gobierno Federal o con su garantía	12	29	27	118.2	-6.7
Créditos a estados y municipios o con su garantía	282	286	285	0.9	0.2
Créditos a organismos descentralizados o desconcentrados	91	100	99	8.3	-1.1
Consumo	636	685	691	8.6	0.8
Tarjeta de crédito	287	302	303	5.5	0.3
Personales	121	136	138	13.8	0.9
Nómina	126	146	149	18.3	2.2
ABCD	75	78	78	4.8	-0.0
Automotriz	72	75	74	3.5	-0.4
Adquisición de bienes muebles	3	4	4	37.2	7.7
Operaciones de arrendamiento capitalizable	3	2	2	-45.4	-13.0
Otros créditos de consumo	24	21	21	-12.7	1.4
Vivienda	474	537	540	13.9	0.5
Media y Residencial	395	453	456	15.5	0.7
De interés social	79	85	84	6.3	-0.8

FUENTE: CNBV.

El crédito comercial concentra el 60.4% de la cartera total y se incrementó 7.5% contra el mismo mes del año anterior, alcanzando un saldo de 1 mil 877 mmdp. La cartera destinada al financiamiento de la actividad empresarial concentra, a su vez, el 72.1% del crédito comercial, con un saldo de 1 mil 354 mmdp y un crecimiento anual de 7.0%. El crédito a entidades financieras se incrementó en 19.8% en el último año con un saldo a junio de 2014 de 112 mmdp, mientras que el crédito a entidades gubernamentales registró una variación positiva anual de 6.4% y un saldo de 411 mmdp.

El financiamiento al sector empresarial estuvo conformado por un 74.9% para las grandes empresas y fideicomisos, registrando una disminución anual de 1.6 puntos

porcentuales (pp). Por su parte, los créditos a las micro, pequeñas y medianas empresas conformaron 25.1%, lo cual se explica por una tasa de crecimiento anual conjunta para estos segmentos de 14.5%, alcanzando variaciones individuales en su participación de 1.4 pp, 0.6 pp y -0.4 pp, respectivamente.

CARTERA EMPRESARIAL POR TAMAÑO DE EMPRESA
-En por ciento-

	2013	2014		Diferencia en PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
MiPyMes	23.4	24.8	25.1	1.6	0.3
Micro	7.5	8.7	8.9	1.4	0.1
Pequeña	10.4	10.9	11.0	0.6	0.1
Mediana	5.5	5.2	5.2	-0.4	0.0
Grande^{1/}	76.6	75.2	74.9	-1.6	-0.3

^{1/} Incluye empresas grandes y fideicomisos.

FUENTE: CNBV.

El crédito al consumo se incrementó 8.6% con un saldo de 691 mmdp (equivalentes al 22.2% de la cartera total), con crecimientos de 5.5% en revolvente (tarjetas de crédito) y de 11.1% en no revolventes³⁹ y saldos de 303 mmdp y 388 mmdp, respectivamente. La cartera de consumo no revolvente representó el 56.1% de la cartera de consumo; y tiene como segmentos más representativos a los créditos de nómina y personales, con participaciones de 38.4% (149 mmdp) y de 35.5% (138 mmdp), respectivamente.

El segmento de vivienda conformó el 17.4% del total de cartera y alcanzó un saldo de 540 mmdp con un incremento anual de 13.9%. El 84.5% de la cartera de vivienda corresponde al segmento de vivienda media y residencial con 456 mmdp y un incremento de 15.5% en el período. Por su parte, la cartera de vivienda de interés social

³⁹ La cartera de consumo no revolvente está integrada por los créditos personales, créditos de nómina, créditos para adquirir automóviles, créditos para la compra de bienes muebles, créditos para operaciones de arrendamiento capitalizable y otros tipos de créditos al consumo.

alcanzó 84 mmdp (15.5% de la cartera vivienda) con una diferencia positiva anual de 6.3 por ciento.

El índice de morosidad (IMOR) de la cartera total disminuyó 0.04 pp respecto a lo registrado el mes pasado (mayo 2014) y se situó en 3.32 por ciento.

BANCA MÚLTIPLE: IMOR^{1/}
-Cifras en porcentaje-

	2013	2014		Diferencia en PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Cartera de Crédito Total	3.01	3.36	3.32	0.32	-0.04
Créditos comerciales	2.10	2.51	2.43	0.33	-0.08
Empresas	2.88	3.45	3.35	0.48	-0.09
Entidades financieras	0.09	0.31	0.15	0.06	-0.16
Entidades gubernamentales	0.04	0.02	0.02	-0.02	0.00
Consumo	4.93	5.21	5.22	0.29	0.01
Tarjeta de crédito	5.00	5.49	5.51	0.51	0.02
Personales	7.37	7.99	7.99	0.61	-0.00
Nómina	3.57	3.31	3.35	-0.22	0.04
ABCD	1.95	2.02	2.10	0.15	0.08
Automotriz	1.86	1.88	1.98	0.12	0.09
Adquisición de bienes muebles	4.25	4.77	4.42	0.17	-0.36
Operaciones de arrendamiento capitalizable	11.33	19.24	21.25	9.92	2.01
Otros créditos de consumo	7.51	6.92	6.60	-0.91	-0.32
Vivienda	3.75	3.98	3.98	0.23	0.01
Media y Residencial	3.72	3.98	4.01	0.29	0.03
De interés social	3.92	3.96	3.84	-0.09	-0.12

^{1/} IMOR = Índice de morosidad = Cartera Vencida / Cartera total.

FUENTE: CNBV.

El IMOR de la cartera comercial se situó en 2.43% al cierre de junio de 2014, mostrando una disminución mensual de 0.08 pp. La cartera a empresas, que representa el 72.1% de la cartera comercial, tuvo un IMOR de 3.35%, con una disminución de 0.09 puntos porcentuales.

El IMOR de la cartera de consumo fue de 5.22%, con variación de 0.01 pp en el último mes. La cartera de tarjeta de crédito registró un IMOR de 5.51% con 0.02 pp de

diferencia, los créditos personales presentaron un IMOR de 7.99%, 0.61 pp más que en junio 2013, mientras que los créditos de nómina registraron un IMOR de 3.35%, con un incremento de 0.04 pp en relación al mes anterior.

La morosidad de los créditos a la vivienda se situó en 3.98, 0.01 pp más que en mayo 2014.

Con la finalidad de presentar indicadores complementarios relativos a la calidad crediticia de la cartera, se muestra la tasa de deterioro ajustada (TDA). Al cierre de junio de 2014, la TDA para el total de la banca se ubicó en 6.36 por ciento.

BANCA MÚLTIPLE: TDA^{1/}
-Cifras en porcentaje-

	2013	2014		Diferencia PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Cartera de Crédito Total	5.27	6.32	6.36	1.09	0.04
Créditos comerciales	2.33	3.27	3.36	1.03	0.09
Empresas	3.16	4.48	4.60	1.44	0.12
Entidades financieras	0.18	0.19	0.19	0.01	0.00
Entidades gubernamentales	0.09	0.03	0.03	-0.06	-0.00
Consumo	12.90	14.44	14.36	1.46	-0.08
Tarjeta de crédito	14.79	15.89	15.79	1.00	-0.09
Personales	14.75	16.90	17.20	2.45	0.29
Nómina	11.11	12.49	12.39	1.28	-0.10
ABCD	6.32	7.79	7.05	0.73	-0.74
Automotriz	3.53	4.09	4.06	0.53	-0.02
Adquisición de bienes muebles	47.64	54.93	48.90	1.26	-6.02
Operaciones de arrendamiento capitalizable	17.95	23.11	24.02	6.07	0.91
Otros créditos de consumo	8.79	13.32	13.35	4.57	0.04
Vivienda	5.15	5.45	5.47	0.32	0.02

^{1/} TDA = Tasa de deterioro ajustada = (promedio 12 meses de cartera vencida + suma 12 meses de quitas y castigos) / (promedio 12 meses de cartera total + suma 12 meses de quitas y castigos).

FUENTE: CNBV.

Al cierre de abril de 2014, la razón de estimaciones preventivas entre el saldo de cartera de crédito total (EPRC/Cartera) tuvo una disminución de 0.51 pp. Los segmentos de

tarjeta de crédito y vivienda de interés social, aumentaron su relación de estimaciones prudenciales en 0.24 y 0.20 pp respectivamente, mientras que la cartera empresarial disminuyó su relación en 0.78 pp.

BANCA MÚLTIPLE: EPRC/CARTERA^{1/}
-Cifras en porcentaje-

	2013	2014		Diferencia en PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Cartera de Crédito Total	5.24	4.87	4.73	-0.51	-0.14
Créditos comerciales	4.08	3.54	3.38	-0.70	-0.16
Empresas	4.91	4.29	4.13	-0.78	-0.17
Entidades financieras	3.00	3.02	2.87	-0.13	-0.15
Entidades gubernamentales	1.62	1.23	1.08	-0.55	-0.16
Consumo	9.69	9.82	9.66	-0.03	-0.16
Tarjeta de crédito	11.86	12.53	12.09	0.24	-0.44
Personales	11.44	11.04	11.00	-0.44	-0.04
Nómina	6.99	6.84	7.02	0.03	0.18
ABCD	3.94	3.86	3.92	-0.02	0.06
Automotriz	3.93	3.84	3.91	-0.02	0.07
Adquisición de bienes muebles	4.19	4.17	4.10	-0.09	-0.07
Operaciones de arrendamiento capitalizable	7.48	11.70	12.91	5.43	1.21
Otros créditos de consumo	7.38	5.77	5.72	-1.66	-0.05
Vivienda	1.74	1.88	1.82	0.08	-0.06
Media y Residencial	1.60	1.71	1.67	0.07	-0.04
De interés social	2.45	2.81	2.65	0.20	-0.16

^{1/} EPRC = Estimaciones preventivas para riesgo crediticio de balance / cartera total.

FUENTE: CNBV.

El Índice de Cobertura (ICOR) de la cartera total fue de 142.35% al cierre de junio de 2014. Este índice se ubicó en 139.02% para el segmento comercial, en 185.07% para el de consumo y en 45.80% para el de vivienda. En el último caso este índice es menor, pues el valor de las garantías de este tipo de financiamiento es relevante para el cálculo de la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento.

BANCA MÚLTIPLE: ICOR^{1/}
-Cifras en porcentaje-

	2013	2014		Diferencia en PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Cartera de Crédito Total	174.30	145.6	142.35	-31.95	-2.72
Créditos comerciales	194.15	141.18	139.02	-55.13	2.16
Empresas	170.56	124.47	123.02	-47.54	-1.45
Entidades financieras	3 455.51	974.48	1 919.25	1 536.26	944.77
Entidades gubernamentales	3 855.97	5 842.30	4 555.05	699.09	-1 287.25
Consumo	196.47	188.66	185.07	-11.40	-3.59
Tarjeta de crédito	237.32	228.40	219.67	-17.65	-8.73
Personales	155.20	138.14	137.71	-17.50	-0.43
Nómina	195.58	206.51	209.35	13.77	2.85
ABCD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Automotriz	211.97	204.12	197.72	-14.25	-6.40
Adquisición de bienes muebles	98.60	87.37	92.76	-5.84	5.40
Operaciones de arrendamiento capitalizable	66.05	60.81	60.75	-5.29	-0.06
Otros créditos de consumo	98.27	83.38	86.62	-11.66	3.24
Vivienda	46.46	47.40	45.80	-0.65	-1.59
Media y Residencial	43.06	42.99	41.70	-1.36	-1.29
De interés social	62.56	71.12	69.10	6.54	-2.02

^{1/} ICOR = Estimaciones preventivas para riesgos crediticios de balance / cartera vencida.

FUENTE: CNBV.

Captación de recursos

La captación total de recursos fue de 3 mil 529 mmdp, 11.4% más que la observada al cierre de junio de 2013. Los depósitos de exigibilidad inmediata registraron un incremento anual de 13.7% y los depósitos a plazo del público en general aumentaron 7.9%. Por su parte, la captación a través de mercado de dinero y títulos de crédito registró un incremento de 1.3% y los préstamos interbancarios y de otros organismos tuvieron una variación anual positiva de 25.3 por ciento.

BANCA MÚLTIPLE: BALANCE GENERAL
-Saldos en mmdp-

	2013	2014		Diferencia en PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
Captación total	3 167	3 477	3 529	11.4	1.5
Depósitos de exigibilidad inmediata	1 779	1 972	2 023	13.7	2.6
Depósitos a plazo del público en general	780	822	842	7.9	2.4
Mercado de dinero y Títulos de crédito emitidos	409	419	415	1.3	-1.1
Préstamos Interbancarios y de otros organismos	199	263	249	25.3	-5.4

FUENTE: CNBV.

Estado de resultados

El resultado neto de la Banca Múltiple fue de 46 mmdp, cifra 11.7% menor a la del mismo período del año anterior, toda vez que durante el ejercicio 2013 se presentó el ingreso extraordinario (operaciones discontinuadas) por 11 mmdp derivado de la venta de ciertos activos relevantes de una de las instituciones. Si no se consideran dichos ingresos extraordinarios, la banca múltiple se incrementó 13.0 por ciento.

BANCA MÚLTIPLE: ESTADO DE RESULTADOS
-Resultados acumulados en mmdp-

	Junio	Junio	Diferencia Anual	
	2013	2014	MMDP	%
Ingresos por intereses	223	228	4	2.0
Gastos por intereses	78	74	-5	-6.2
Margen financiero	145	154	9	6.4
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	43	44	1	3.1
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	102	110	8	7.8
Comisiones y tarifas netas	29	30	1	3.3
Resultado por intermediación	17	14	-4	-20.2
Otros ingresos (egresos) de la operación	14	17	3	22.7
Gastos de administración y promoción	118	124	6	4.8
Resultado de la operación	45	48	3	6.4
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	9	10	1	14.4
Resultado antes de impuestos a la utilidad	53	58	4	7.7
Impuestos a la utilidad netos	-12	-11	1	-9.6
Resultado antes de operaciones discontinuadas	41	46	5	13.0
Operaciones discontinuadas	11	0	-11	-100.0
Resultado neto	52	46	-6	-11.7

FUENTE: CNBV.

Los indicadores de rentabilidad registraron una variación negativa de 0.07 pp en el ROA y de 0.47 pp en el ROE al cierre de junio de 2014, y se explican por un mayor crecimiento en los activos promedio y capital contable promedio, relativos al incremento en el resultado neto acumulado 12 meses.

BANCA MÚLTIPLE: INDICADORES FINANCIEROS
-En miles de millones de pesos (MMDP)-

	2013	2014		Variaciones Anuales	
	Junio	Mayo	Junio	MMDP	%
Resultado neto (flujo 12 meses)	96	96	98	3	2.9
Activo Promedio (12 meses)	6 092	6 461	6 572	480	7.9
Capital Contable Promedio (12 meses)	652	686	693	41	6.3

BANCA MÚLTIPLE: INDICADORES FINANCIEROS
-En porcentaje-

	2013	2014		Diferencias en PP	
	Junio	Mayo	Junio	Anual	Mensual
ROA ^{1/}	1.57	1.49	1.50	-0.07	0.01
ROE ^{2/}	14.65	14.02	14.19	-0.47	0.17

^{1/} ROA = Resultado Neto (flujo 12 meses) / Activo Total promedio 12 meses.

^{2/} ROE = Resultado Neto (flujo 12 meses) / Capital Contable promedio 12 meses.

FUENTE: CNBV.

Evaluación de la calidad de la información

1. Situación financiera

Durante el plazo de entrega de la información correspondiente al período de junio de 2014 se calificó en amarillo a Interacciones debido a que no cumplió con los requerimientos mínimos de calidad establecidos por esta Comisión en la serie R04-A, relativa a la cartera de crédito. En el caso de Monex, obtuvo calificación amarilla debido a que no cumplió con los requerimientos mínimos de calidad establecidos por esta Comisión aplicables a los reportes en la serie R12-A, referente a la consolidación de los estados financieros del banco con subsidiarias.

2. Consistencia con la información detallada de cartera

En relación con los saldos enterados en los reportes de situación financiera y los que se obtienen con la información a detalle de cada crédito, se identificaron dos bancos con inconsistencias. Por lo que respecta a la cartera comercial, se le asignó una calificación

en rojo a Scotiabank debido a que no entregó información en los plazos establecidos en las Disposiciones de Carácter General Aplicables a Instituciones de Crédito.

En cuanto a la consistencia de saldos de la cartera a la vivienda, a la fecha de elaboración de esta evaluación, BBV Bancomer está evaluado en amarillo por presentar una diferencia absoluta mayor al 0.25 por ciento.

Para todos los casos anteriores se recomiendan reservas en el uso de su información.

La calidad en la información de los reportes regulatorios que envían las instituciones a esta Comisión es evaluada constantemente, por lo que es importante para los usuarios de dicha información considerar que el semáforo de calidad puede ser modificado con el objetivo de publicar información con mejores estándares de calidad.

Fuente de información:

<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BANCA-MULTIPLE/Prensa%20Sector%20Bancario/Comunicado%20de%20Prensa%20Banca%20Múltiple%20Jun14.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bm1/Paginas/infosituacion.aspx>

Estadísticas de ahorro financiero y financiamiento en México (CNBV)

El 28 de julio de 2014, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) dio a conocer las “Estadísticas de Ahorro Financiero y Financiamiento en México” a través de una base de datos con información que va del año 2000 hasta 2013 y un reporte sobre las cifras de diciembre de 2013. Dichas estadísticas contienen información detallada de los diferentes canales de captación e intermediación del sistema financiero. A continuación se presenta la información.

Cifras a diciembre de 2013

Ahorro⁴⁰

El ahorro financiero total (interno y externo) en México llegó a 85.8% del PIB en diciembre de 2013. Esto significó un crecimiento en términos reales de 6.8% con respecto al cierre del año anterior, para alcanzar los 14.3 billones de pesos. El ahorro financiero total ha crecido desde 2000, cuando era 51.5% del PIB, lo que es una muestra de la confianza en la solidez del sistema financiero mexicano.

El ahorro externo mantiene una tendencia al alza desde hace varios años y actualmente representa 26.3% del PIB. Esto se debe principalmente a las inversiones en bonos gubernamentales y privados emitidos en México que se encuentran en manos de no residentes, lo que refleja confianza en el desempeño de la economía mexicana.

Financiamiento⁴¹

En diciembre de 2013, el financiamiento total representó 84.3% del PIB, cifra que incluye la cartera de crédito (de bancos y de otros intermediarios financieros), la emisión de deuda interna y el financiamiento externo.

El financiamiento interno al sector privado (incluye créditos de instituciones bancarias y no bancarias, así como emisión de deuda) fue de 4 mil 719 miles de millones de pesos, equivalente a 28.3% del PIB al cierre de 2013 y superior en 2.4 puntos porcentuales al

⁴⁰ El ahorro financiero se define como el saldo de los activos financieros y de los valores en manos de personas físicas y morales (tanto residentes como no residentes) que son intermediados a través de entidades del sistema financiero, para ser canalizados en forma de financiamiento al sector privado y al sector público en México, o al sector externo. A diferencia de otras mediciones que solo incluyen el ahorro del sector privado, en esta definición de ahorro se incluye también al ahorro del sector público.

⁴¹ El financiamiento se entiende como los saldos de la deuda en circulación en el mercado de valores y del crédito que las instituciones financieras otorgan a los sectores público y privado. Lo anterior incluye tanto las colocaciones de los sectores público y privado en el mercado nacional, como aquellas que realizan en los mercados internacionales. El saldo del crédito incluye los préstamos otorgados por instituciones financieras residentes y no residentes en México.

dato de cierre del año anterior. Por su parte, el financiamiento interno al sector público fue de 41.6% del PIB al concluir el año 2013.

Fuente de información:

http://www.cnbv.gob.mx/PRENSA/Prensa%20%20Otros/Comunicado%20de%20Prensa%20Ahorro%20Financiero%20y%20Financiamiento_Dic%202013.pdf

Tendencia creciente en prepagos de créditos hipotecarios bursatilizados por bancos comerciales (Fitch)

El 20 de agosto de 2014, en opinión de la casa calificadora Fitch, la tendencia a la baja en las tasas de interés para créditos hipotecarios residenciales, la baja en el ritmo de construcción de vivienda nueva durante 2013-2014 y la importancia relativa del créditos para adquisición de vivienda en el sector bancario son factores que generan una competencia por acreditados que tienen buena experiencia de pago. Lo anterior, ha elevado la tasa constante de prepagado (TCP) en las bursatilizaciones de créditos hipotecarios originados por bancos (RMBS bancarios).

Al cierre de junio de 2014, Fitch estima que la TCP promedio ponderada en los RMBS bancarios calificados es 11%. Este indicador muestra una tendencia creciente al compararlo con 8.1% en 2008.

Fitch observa que actualmente algunos bancos ofrecen créditos hipotecarios con tasas de interés que se ubican en rangos de sólo un dígito, incluso en junio de 2014 el Banco de México publicó la tasa promedio para hipotecas en 10.8% comparada con 12.2% en junio de 2013. Recientemente, cuatro de los principales bancos comerciales incluyen dentro de sus productos crediticios préstamos para adquisición de vivienda con tasas de interés de un solo dígito. Estos productos generalmente requieren razones de valor a préstamo (LTV por sus siglas en inglés) alrededor de 70 y 80% (suponiendo que el crédito no se encuentre cofinanciado por Infonavit o Fovissste).

En promedio, los créditos bursatilizados en RMBS bancarios tienen 6.8 años de antigüedad lo cual indica que los acreditados, que se encuentran al corriente en sus pagos, han permanecido así un ciclo crediticio completo. Lo anterior, sumado al aumento gradual de los precios de la vivienda en México ha ocasionado que los LTV de los créditos bursatilizados se ubiquen entre 50 y 60%. En opinión de Fitch, la baja en tasas de interés y los costos menores para refinanciar una hipoteca podrían ocasionar que las tasas de prepago continúen aumentando.

Elevados niveles de TCP podrían afectar negativamente los RMBS bancarios debido a que un número menor de acreditados, que están al corriente, reduciría el exceso de margen financiero (EMF) que podría ser utilizado para cubrir futuras pérdidas generadas por créditos en incumplimiento. El grado de afectación dependerá del momento en que sucedan estos eventos. Si las pérdidas ocurren al final de la vida de las transacciones y el EMF fue liberado en períodos anteriores, el nivel de protección crediticia podría ser menor al esperado cuando ocurran los incumplimientos.

Si bien los RMBS bancarios que están calificados ‘AAA(mex)vra’ no están aislados de los riesgos asociados a crecientes TCP, actualmente cuentan con niveles adecuados de protección crediticia en forma de sobre colateral (OC por sus siglas en ingles) y EMF; así como niveles de cartera vencida estables y controlables. Fitch considera la tendencia actual de TCP en el análisis de estas transacciones, además los supuestos de modelación que incorporan escenarios de estrés superiores a los niveles de TCP observados. Las calificaciones de estas estructuras fueron afirmadas recientemente por Fitch considerando los supuestos mencionados.

Los créditos hipotecarios son un componente importante en la cartera total de los principales bancos comerciales. Con base en datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los créditos hipotecarios representan 17.4% del total de su cartera al cierre de junio de 2014 (comparado con 16.6% en junio de 2013). Al considerar sólo los

bancos que han participado en bursatilizaciones, dicho porcentaje es 21.7%. Debido a la oferta menor de viviendas nuevas y, considerando que Infonavit/Fovissste están ampliando la oferta de sus productos complementarios a créditos bancarios, Fitch considera que la competencia en la banca comercial por acreditados con experiencia de pago probada continuará durante 2014 y 2015.

Fuente de información:

http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_13089.pdf

Información estadística y financiera de los grupos financieros (CNBV)

El 14 de agosto de 2014, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó “Información Estadística y Financiera de los 22 grupos financieros” que se encontraban en operación al cierre de junio de 2014⁴². A continuación se presenta la información.

Características del sector

Al cierre de junio de 2014, el sector de grupos financieros estuvo integrado por 22 agrupaciones, una agrupación más que las registradas en junio del año previo, debido a la incorporación en el sector de Intercam Grupo Financiero el 26 de febrero de 2014.

Balance general

Los grupos financieros registraron activos por 6 mil 855 mmdp, 9.1% más que los reportados en mismo mes del año anterior. La cartera de crédito fue el activo más significativo con 42.2% del activo total y un saldo de 2 mil 890 mmdp, alcanzando un crecimiento anual de 9.0%. Las inversiones en valores se ubicaron en 2 mil 412 mmdp,

⁴² El contenido que se presenta compara junio de 2014 con igual período del año anterior. Adicionalmente y con el propósito de brindar mayor información, en algunos cuadros se presentan los comparativos contra el trimestre inmediato anterior.

lo que representó un incremento de 11.6%, siendo el segundo activo con mayor participación con el 35.2 por ciento.

El 56.0% de los activos del sector lo concentran Grupo Financiero BBVA Bancomer con el 23.4%, Grupo Financiero Banamex con 17.6% y Grupo Financiero Banorte con 15.1 por ciento.

GRUPOS FINANCIEROS: BALANCE GENERAL
-Saldos en MDP-

	2013		2014	Diferencias (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Activo total	6 283	6 704	6 855	9.1	2.3
Disponibilidades	478	532	510	6.6	-4.2
Inversiones en valores	2 160	2 392	2 412	11.6	0.8
Deudores por reporto	102	54	47	-53.4	-11.5
Operaciones con valores y derivados	259	267	309	19.1	15.6
Cartera de crédito total	2 652	2 830	2 890	9.0	2.1
Estimación preventiva para riesgo crediticio	-132	-133	-130	-1.9	-2.1
Otras cuentas por cobrar	433	402	450	4.1	12.0
Otros activos ^{1/}	330	359	367	11.0	2.1
Pasivo total	5 552	5 944	6 067	9.3	2.1
Captación total	2 931	3 181	3 248	10.8	2.1
Operaciones con valores y derivados	444	423	461	3.9	9.1
Acreedores por reporto	1 194	1 336	1 310	9.7	-2.0
Otras cuentas por pagar	535	524	558	4.3	6.6
Otros pasivos ^{2/}	448	482	490	9.3	1.7
Capital contable	731	760	789	7.9	3.8
Capital contribuido	317	339	340	7.2	0.2
Capital ganado	408	417	446	9.1	6.8
Participación no controladora	5	3	3	-45.1	-6.1

^{1/} Incluye Bienes Adjudicados, Inmuebles, mobiliario y equipo, inversiones permanentes, activos de larga duración disponibles para la venta, impuestos y PTU diferidos (a favor).

^{2/} Incluye colaterales vendidos, impuestos y PTU diferidos (a cargo) créditos diferidos y cobros anticipados. Obligaciones subordinadas en circulación.

FUENTE: CNBV.

El saldo de los pasivos fue 6 mil 67 mmdp, con un incremento anual de 9.3%. La captación total alcanzó un saldo de 3 mil 248 mmdp, conformando el 53.5% del total de los pasivos y con un crecimiento de 10.8%. Los acreedores por reporto se ubicaron

en 1 mil 310 mmdp, cifra 9.7% mayor a la del año anterior y representó 21.6% de los pasivos.

El capital contable de este sector fue 789 mmdp, monto superior en 7.9% comparado con el mismo mes de 2013. La razón financiera de capital contable entre activo fue 11.5%, 0.13 puntos porcentuales (pp) menor a la de junio de 2013 en que se ubicó en 11.6 por ciento.

Captación de recursos

Los depósitos de exigibilidad inmediata registraron un incremento anual de 12.3% con un saldo de 1 mil 871 mmdp, los depósitos a plazo aumentaron 1.4% alcanzando un saldo de 909 mmdp, mientras que la captación a través de títulos de crédito emitidos registró un incremento de 25.6% y un saldo de 227 mmdp. Por último, los préstamos interbancarios y de otros organismos tuvieron una variación anual positiva de 27.8% registrando 241 mmdp de saldo.

GRUPOS FINANCIEROS: CAPTACIÓN TOTAL -Saldos en MMDP-

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Captación total	2 931	3 181	3 248	10.8	2.1
Depósitos de exigibilidad inmediata	1 665	1 815	1 871	12.3	3.1
Depósitos a plazo	896	927	909	1.4	-2.0
Títulos de crédito emitidos	181	203	227	25.6	12.0
Préstamos Bancarios y de otros organismos	189	236	241	27.8	2.4

FUENTE: CNBV.

Cartera de crédito total

Grupo Financiero BBVA Bancomer, Grupo Financiero Banamex y Grupo Financiero Banorte participaron en el total de la cartera de crédito con el 25.4, 16.3 y 15.5%, respectivamente; lo que en conjunto significó el 57.2% de la cartera total del sector.

GRUPOS FINANCIEROS: CARTERA DE CRÉDITO**-Saldos en MMDP-**

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total	2 652	2 830	2 890	9.0	2.1
Créditos comerciales	1 635	1 722	1 755	7.4	1.9
Empresas	1 199	1 251	1 284	7.1	2.6
Entidades financieras	64	76	73	13.3	-4.2
Entidades gubernamentales	372	395	399	7.3	1.0
Consumo	543	582	597	9.9	2.6
Vivienda	474	526	538	13.4	2.1

FUENTE: CNBV.

Dentro de la cartera comercial, el sector empresarial acumuló 1 mil 284 mmdp (7.1% de incremento anual), representando 44.4% de la cartera total. El crédito a entidades financieras fue 73 mmdp (13.3% de incremento anual), conformando el 2.5% de la cartera total. El saldo de la cartera de consumo fue 597 mmdp (crecimiento anual de 9.9%) con una participación de 20.7% de la cartera total. Por su parte, los créditos para vivienda representaron el 18.6% de la cartera total (incremento de 13.4%) y se ubicaron en 538 mmdp.

GRUPOS FINANCIEROS: IMOR***-En por ciento-**

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total	2.76	3.18	3.13	0.37	-0.05
Créditos comerciales	2.11	2.69	2.50	0.39	-0.18
Empresas	2.84	3.68	3.40	0.57	-0.28
Entidades financieras	0.12	0.11	0.16	0.04	0.05
Entidades gubernamentales	0.13	0.02	0.03	-0.10	0.01
Consumo	3.97	4.13	4.34	0.37	0.21
Vivienda	3.61	3.73	3.83	0.23	0.10

*/ IMOR = Cartera vencida / Cartera Total

FUENTE: CNBV.

La morosidad de la cartera total se incrementó 0.37 pp en el último año y respecto al trimestre anterior disminuyó en 0.05 pp, ubicándose en 3.13%. La cartera a empresas es la que registró el mayor incremento anual en este indicador con 0.57 pp más que en junio de 2013. El índice de morosidad (IMOR) del segmento de entidades financieras

aumentó en 0.04 pp y el IMOR de la cartera gubernamental disminuyó en 0.10 pp en el último año.

El crédito al consumo alcanzó un IMOR de 4.34%, mayor en 0.37 pp, mientras que en el segmento de vivienda tuvo un IMOR de 3.83% con una diferencia positiva de 0.23 pp respecto al registrado en el mismo período del año previo.

Estado de resultados

Al cierre de junio de 2014, el resultado neto acumulado alcanzó los 54 mmdp, 11.7% menos que en el mismo período del año anterior. Esto se debió principalmente al aumento en los gastos de administración y promoción por 7 mmdp (6.8%) y a la disminución en el resultado por intermediación en 4 mmdp (19%), así como una disminución de 8 mmdp en las operaciones discontinuas (-101.5%) derivadas de la venta de ciertos activos relevantes de una de las instituciones en 2013⁴³; los cuales, en conjunto, fueron mayores al incremento en el margen financiero ajustado de 10 mmdp (10.2%).

⁴³ Grupo Financiero BBVA Bancomer reconoció el primer trimestre de 2013 una cifra de 8 mil 85 mmdp derivado de la venta de su Afore.

GRUPOS FINANCIEROS: ESTADO DE RESULTADOS
-Flujos acumulados en MMDP-

	Junio 2013	Junio 2014	Diferencias	
			\$	%
Ingresos por intereses	214	235	22	10.1
Ingresos por primas (neto)	41	35	-6	-15.1
Gastos por intereses	77	76	-1	-1.8
Incremento neto de reservas técnicas	16	19	3	15.9
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones (neto)	20	22	2	10.6
Resultado por posición monetaria neto (margen financiero)	0	0	0	0.0
Margen financiero	141	153	12	8.4
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	46	49	2	4.8
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	95	104	10	10.2
Comisiones y tarifas cobradas	58	57	0	-0.2
Comisiones y tarifas pagadas	14	15	1	3.9
Resultado por intermediación	19	15	-4	-19.0
Otros ingresos (egresos) de la operación	10	12	2	22.5
Gastos de administración y promoción	100	106	7	6.8
Resultado de la operación	67	68	1	1.5
Participación en el resultado de subsidiaria no consolidadas y asociadas	1	1	0	32.1
Resultado antes de impuestos a la utilidad	68	70	1	1.9
Impuestos la utilidad causados	18	19	1	6.7
Impuestos a la utilidad diferidos (netos)	3	4	1	42.9
Resultado antes de operaciones discontinuadas	53	54	1	2.3
Operaciones discontinuadas	8	0	-8	-101.5
Resultado neto	61	54	-7	-11.7
Participación no controlada	-1	0	1	n.s.

n.s. = No significativo.

FUENTE: CNBV.

Los principales indicadores de rentabilidad ROA⁴⁴ y ROE⁴⁵ presentaron una disminución de 0.09 y 0.48 pp comparados con junio de 2013, y se explican por un mayor crecimiento en los activos promedio y en el capital contable promedio, comparado con el incremento en el resultado neto acumulado de los últimos 4 trimestres.

⁴⁴ ROA = [(Resultado Neto Σ últimos 4 trimestres) / (Activo Total, saldo promedio de los 4 últimos trimestres)] * 100.

⁴⁵ ROE = [(Resultado Neto Σ últimos 4 trimestres) / (Capital Contable, saldo promedio de los 4 últimos trimestres)] * 100.

GRUPOS FINANCIEROS: INDICADORES**-En porcentaje-**

	2013	2014		Diferencias en PP	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
ROA ^{1/}	1.83	1.72	1.74	-0.09	0.02
ROE ^{2/}	15.40	14.71	14.92	-0.48	0.21

GRUPOS FINANCIEROS: INDICADORES**-Cifras en MMDP-**

	2013	2014		Diferencias Anuales	
	Junio	Marzo	Junio	MMDP	%
Resultado Neto (Σ últimos 4 trimestres)	111	111	115	4	3.2
Activo Total (promedio últimos 4 trimestres)	6 072	6 458	6 601	530	8.7
Capital contable (promedio últimos cuatro trimestres)	722	755	770	47	6.6

^{1/} ROA = [(Resultado Neto Σ últimos 4 trimestres) / (Activo Total, saldo promedio de los 4 últimos trimestres)] * 100.

^{2/} ROE = [(Resultado Neto Σ últimos 4 trimestres) / (Capital Contable, saldo promedio de los 4 últimos trimestres)] * 100.

FUENTE: CNBV.

Fuente de información:

http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/OTROS-SUPERVISADOS/Boletines-de-Prensa/Prensa%20%20Grupos%20Financieros/Comunicado_de_Prensa_GF_Jun14.pdf

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/gf1/Paginas/infosituacion.aspx>

Indicadores básicos de tarjeta de crédito (Banxico)

El 13 de agosto de 2014, el Banco de México (Banxico) publicó los “Indicadores básicos de tarjeta de crédito con cifras a abril de 2014”. A continuación se presentan la información.

1. Resumen

Este reporte⁴⁶ presenta indicadores básicos sobre tasas de interés y comisiones en el mercado de tarjetas de crédito⁴⁷, con el objeto de proporcionar al público en general y a los analistas financieros elementos para comparar y dar seguimiento al costo de este servicio.

El reporte incluye información agregada del sistema y de los intermediarios bancarios y otros intermediarios regulados asociados a un banco que emiten tarjetas de crédito. A fin de que las personas puedan identificar las tarjetas de crédito de menor costo, se presenta el costo anual total (CAT) para los segmentos de mercado de tarjetas “Clásicas”, “Oro” y “Platino” o sus equivalentes. Adicionalmente, con la intención de facilitar la comparación del costo del crédito entre productos, se presenta una clasificación detallada para las tarjetas “Clásicas”, de acuerdo a su límite de crédito.

Los datos reportados corresponden solamente a las tarjetas de aceptación generalizada, otorgadas a personas físicas, que se encuentran al corriente en sus pagos y que durante el mes reportado, utilizan su tarjeta de crédito. En el apéndice del documento original se presenta la metodología seguida para la preparación de este reporte.

Los resultados más relevantes en abril de 2014 son los siguientes:

⁴⁶ Artículo 4 Bis 2: “Con el objeto de incrementar la competencia en el sistema financiero, el Banco de México publicará bimestralmente información e indicadores sobre el comportamiento de las tasas de interés y comisiones correspondientes a los diferentes segmentos del mercado, a fin de que los usuarios cuenten con información que les permita comparar el costo que cobran las instituciones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en los diferentes productos que ofrecen”.

⁴⁷ Las tarjetas que solamente se aceptan en comercios específicos no están incluidas en el reporte.

1.1 Para todo tipo de cliente (“totaleros” y “no totaleros”)⁴⁸

- De abril de 2013 a abril de 2014, la tasa de interés efectiva promedio ponderada (TEPP)⁴⁹ registró un incremento al pasar de 23.8 a 24.6% (cuadro *Información Básica para los Clientes Totaleros y no Totaleros*, gráfica *Evolución de Diferentes Tasas de Interés Efectivas para el Sistema*).
- Durante el último año, el número de tarjetas se incrementó 1.3 por ciento (cuadro *Información Básica para los Clientes Totaleros y no Totaleros*).
- El saldo de crédito de las tarjetas incluidas en esta publicación aumentó 2.0% en términos reales de abril de 2013 al mismo mes de 2014 (cuadro *Información Básica para los Clientes Totaleros y no Totaleros*).
- En abril de 2014, el 26.7% del saldo de crédito total no causó intereses debido a que se otorgó a través de promociones a tasa cero o a clientes “totaleros” que no pagan intereses, el 20.0% del crédito se concedió a tasas de interés preferenciales y el restante 53.3% se otorgó a tasas de interés sin promociones (gráfica *Porcentaje del Saldo de Crédito Otorgado a los Clientes Totaleros y no Totaleros con y sin Promociones, en Abril de 2014*).
- Durante el último año, el monto de crédito utilizado por los clientes “totaleros” disminuyó de 20.3 a 19.7% del total. Sin embargo, el número de clientes “totaleros” pasó de 43.0 a 43.6% del total (cuadro *Porcentajes del Saldo de Crédito Otorgado y del Número de Tarjetas, para Clientes Totaleros y no Totaleros*).

⁴⁸ Se conoce como cliente “totalero” al que paga el saldo de la tarjeta de crédito cada mes y como “no totalero” al que no lo hace así.

⁴⁹ La tasa efectiva se obtiene de anualizar el cociente de los intereses generados en el período entre el saldo correspondiente de cada tarjeta. Para obtener la tasa efectiva promedio ponderada, se multiplica la tasa efectiva de cada tarjeta por su participación en el saldo total y se agrega a través de todas las tarjetas.

- En dicho período, la proporción de crédito otorgado mediante promociones sin intereses se mantuvo estable en 17.1% del saldo de crédito total; el saldo de este crédito aumentó 1.6% en términos reales en el período.
- Una proporción importante del crédito se otorgó a tasas relativamente bajas; durante abril de 2014 la mitad del crédito se concedió a tasas menores o iguales al 23.3% (cuadro *Estadísticas Básicas del Sistema para Clientes Totaleros y no Totaleros* y gráficas *Distribución Porcentual del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva* y *Distribución Acumulada del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva*).
- La proporción de la cartera que se otorga a tasas altas fue relativamente pequeña, en abril de 2014 solamente el 7.3 de la cartera se otorgó a tasas mayores al 50 por ciento (gráficas *Distribución Porcentual del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva* y *Distribución Acumulada del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva*).

1.2 Para clientes “no totaleros”, que son los que pagan intereses:

- En el último año, la TEPP aumentó ligeramente alcanzando un valor de 30.7% en abril de 2014 (cuadro *Información Básica para los Clientes no Totaleros* y gráfica *Evolución de Diferentes tasas de Interés Efectivas para el Sistema*).
 - o En abril de 2014, los bancos con la TEPP más baja fueron: Banco del Bajío (25.4%); Santander (26.4%) y Banregio (26.9%) (cuadro *Información Básica para los Clientes no Totaleros*).
 - o El número de clientes “no totaleros” aumentó 0.2% en el último año, mientras el saldo de crédito se incrementó 2.8% en términos reales durante el mismo lapso (cuadro *Información Básica para los Clientes no Totaleros*).

- En abril de 2014, el 8.7% del crédito a los clientes “no totaleros” fue otorgado sin intereses, el 24.9% mediante promociones con tasa de interés preferencial y el restante 66.4% fue concedido sin promoción alguna (cuadro *Estructura del Saldo y Tasas de Interés Efectivas para los Clientes no Totaleros de Acuerdo al Otorgamiento de Promociones*).
- Entre las instituciones que en abril de 2014 tenían al menos 100 mil tarjetas de crédito, las que otorgaron una mayor proporción de su crédito mediante promociones sin intereses a clientes no totaleros fueron Banco Walmart (21.9%), SF Soriana (14.2%) y Banamex (12.4%) (cuadro *Estructura del Saldo y Tasas de Interés Efectivas para los Clientes no Totaleros de Acuerdo al Otorgamiento de Promociones*).
- La TEPP sin promociones de los clientes “no totaleros” en abril de 2014 fue de 38.5%. Esta tasa ha permanecido prácticamente sin cambios durante el año. Entre las instituciones con más de 100 mil tarjetas totales, Inbursa (30.4%), Santander (32.1%) y Banorte-Ixe Tarjetas (35.9%) fueron las que tuvieron la menor TEPP en sus clientes “no totaleros”, excluyendo promociones. (cuadro *Estructura del Saldo y Tasas de Interés Efectivas para los Clientes no Totaleros de Acuerdo al Otorgamiento de Promociones* y gráfica *Evolución de Diferentes tasas de Interés Efectivas para el Sistema*).

1.3 Segmento de tarjetas “clásicas” o equivalentes

- En abril de 2014, las tarjetas “clásicas” o equivalentes representaron 68.3% del total de tarjetas incluidas en este reporte. A esa fecha 17 instituciones ofrecieron en conjunto 87 productos de este tipo (cuadro *Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros*).

- La TEPP de tarjetas “clásicas” o equivalentes aumentó 130 puntos base con respecto a abril de 2013 al pasar de 26.3 a 27.6% (cuadro *Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros*). En abril de 2014, entre las instituciones con más de cien mil tarjetas, las TEPP más bajas fueron de Banco Walmart (19.3%), Santander (21.2%) y Banamex (24.8%) (cuadro *Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros*).
- En el último año, la comisión promedio por anualidad aumentó 14 pesos, lo que representó un decremento real de 0.4 por ciento (cuadro *Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros*).
- Con el fin de facilitar la comparación de los costos de tarjetas con características similares, las tarjetas tipo “clásicas” o equivalentes se dividen en cuatro segmentos de acuerdo a su límite de crédito. Para cada segmento se incluyen cuadros que permiten comparar el costo anual total (CAT) de los productos representativos de cada banco⁵⁰.
- En los cuadros *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 Pesos*, *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos*, *“Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos y Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el*

⁵⁰ El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo tipo (o segmento) que dicha institución ofrece.

Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito Mayor a 15 mil pesos, se observa que la TEPP tiende a disminuir conforme aumenta el límite de crédito.

- Las tarjetas con límite de crédito hasta 4 mil 500 pesos representaron 9.2% del número total de tarjetas “clásicas”, pero solamente recibieron 1.6% del saldo total del crédito; en contraste, las tarjetas clásicas con un límite de crédito superior a 15 mil pesos representaron 51.3% del número de tarjetas “clásicas” pero concentraron el 80.7% de la cartera total absorbida por este tipo de tarjetas (cuadro *Distribución de las Tarjetas Clásicas de Acuerdo a su Límite de Crédito para Clientes Totaleros y no Totaleros*).
- Para los tres grupos con límite de crédito más bajos, los productos Santander Light y Clásica Inbursa registraron los CAT más bajos⁵¹ (cuadros *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 Pesos*, *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos* y *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos*).

⁵¹ Los productos representativos de las tarjetas “clásicas” o equivalentes con límite de crédito hasta 4 mil 500 pesos incluidos en el cuadro *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 Pesos* representan el 70.6% del saldo de crédito en ese segmento de límite de crédito; con límite de crédito de 4 mil 501 a 8 mil pesos, el 71.3% (cuadro *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos*); con límite de crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos, el 67.7% (cuadro *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos*) y con límite de crédito mayor a 15 mil el 72.0% (cuadro *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito Mayor a 15 mil pesos*).

1.4 Segmentos “oro” y “platino” o equivalentes

- La TEPP de las tarjetas tipo “oro” o equivalentes pasó de 24.0 a 25.4%, por su parte, la TEPP de las tarjetas tipo “Platino” o equivalentes pasó de 16.1 a 16.7%, en el lapso de abril de 2013 a abril de 2014. Por su parte, la anualidad promedio ponderada de las tarjetas “oro” disminuyó en 0.4% real, mientras que la anualidad promedio ponderada de las tarjetas “platino” se elevó 3.4% en términos reales, en el mismo lapso (cuadros *Indicadores Básicos para Tarjetas “Oro” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros e Indicadores Básicos para Tarjetas “Platino” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros*).
- En el segmento “oro” o equivalentes, entre los productos con más de 0.5% del total de tarjetas, las tarjetas Oro Inbursa, UNISantander-K e Ixe Oro registraron los CAT más bajos (cuadro *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Oro” o Equivalentes*). Los productos incluidos en el cuadro representaron el 89.7% del saldo de crédito total en este segmento de mercado.
- En el segmento “platino” o equivalentes, entre los productos con más del 0.5% del total de tarjetas Banorte Platinum, Ixe Platino y Bancomer Platinum registraron los CAT más bajos (cuadro *Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Platino” o Equivalentes*). Los productos incluidos en el cuadro representaron el 92.2% del saldo de crédito otorgado en este segmento de mercado.

2. Cuadros resumen a abril de 2014

INFORMACIÓN BÁSICA PARA LOS CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS*

	Número de tarjetas		Saldo de crédito otorgado (Millones de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Tasa efectiva mediana (%)	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
	Abril							
Sistema	15 978 764	16 189 002	230 815	243 720	23.8	24.6	22.7	23.3
BBVA Bancomer	5 061 094	4 795 930	72 957	74 753	25.5	27.3	22.1	23.2
Banamex	4 346 979	4 479 384	72 249	76 526	21.0	22.1	21.0	22.6
Santander	2 201 016	2 216 114	36 767	37 809	22.2	21.0	23.6	20.6
Banorte-Ixe Tarjetas	949 777	1 011 615	14 727	16 790	24.0	24.4	20.3	21.7
BanCoppel	960 113	1 008 290	3 904	4 483	52.1	52.1	65.0	65.0
HSBC	900 856	903 132	13 831	14 558	25.3	25.6	27.8	27.7
Banco Walmart	354 614	477 906	1 781	2 545	20.5	19.3	3.9	0.0
Scotiabank	335 305	372 964	4 045	4 723	23.1	25.5	28.2	31.8
American Express	350 644	346 998	6 632	6 569	25.2	24.6	26.1	26.1
Inbursa	286 088	290 131	2 001	2 296	22.8	24.2	24.0	28.0
SF Soriana	88 121	111 239	667	872	24.4	25.1	27.1	30.7
Banco Invex	48 967	74 905	568	978	33.9	31.6	43.4	29.0
CrediScotia	37 008	30 931	196	169	43.4	44.8	43.2	44.7
Banregio	22 416	25 948	241	286	21.8	20.6	21.3	20.8
Banco del Bajío	12 557	18 416	125	214	19.6	18.4	25.7	22.3
Banco Afirme	10 916	14 605	102	132	32.4	32.4	41.9	41.4
ConsuBanco	12 293	10 494	23	17	52.8	52.5	58.0	58.0

* Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en abril de 2014.

FUENTE: Banco de México.

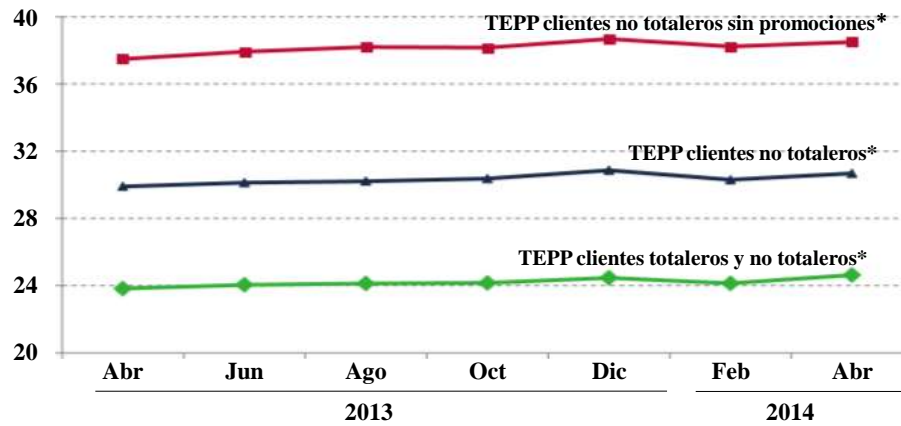
INFORMACIÓN BÁSICA PARA LOS CLIENTES NO TOTALEROS*

	Número de tarjetas		Saldo de crédito otorgado -Millones de pesos-		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Tasa efectiva mediana (%)	
	Abril							
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema	9 114 660	9 135 175	183 926	195 712	29.9	30.7	28.3	28.1
BBVA Bancomer	3 340 678	3 137 951	68 313	69 825	27.2	29.2	23.0	24.0
Banamex	2 133 715	2 212 016	49 567	54 309	30.6	31.2	35.0	33.6
Santander	1 162 430	1 191 318	29 077	30 055	28.1	26.4	27.4	25.7
Banorte-Ixe Tarjetas	554 932	594 495	11 758	13 752	30.1	29.8	30.2	30.2
BanCoppel	638 430	665 070	3 128	3 593	65.0	65.0	65.0	65.0
HSBC	460 222	459 357	10 462	11 139	33.5	33.4	36.3	35.1
Banco Walmart	179 819	206 537	985	1 262	37.0	38.9	38.6	41.3
Scotiabank	171 458	182 053	2 866	3 365	32.7	35.7	33.9	38.4
American Express	186 392	180 796	4 711	4 610	35.5	35.1	38.9	37.9
Inbursa	166 288	160 908	1 666	1 908	27.4	29.1	24.0	28.0
SF Soriana	43 059	60 327	411	586	39.5	37.3	46.9	42.4
Banco Invex	23 800	32 339	412	636	46.8	48.6	50.0	55.7
CrediScotia	25 855	20 965	188	161	45.4	47.1	45.0	47.3
Banregio	10 486	11 689	186	219	28.2	26.9	22.6	21.1
Banco del Bajío	6 091	8 968	88	155	27.8	25.4	30.9	25.2
Banco Afirme	4 716	5 762	87	119	38.0	36.1	41.9	41.4
ConsuBanco	6 289	4 624	23	17	52.8	52.5	58.0	58.0

* Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en abril de 2014.

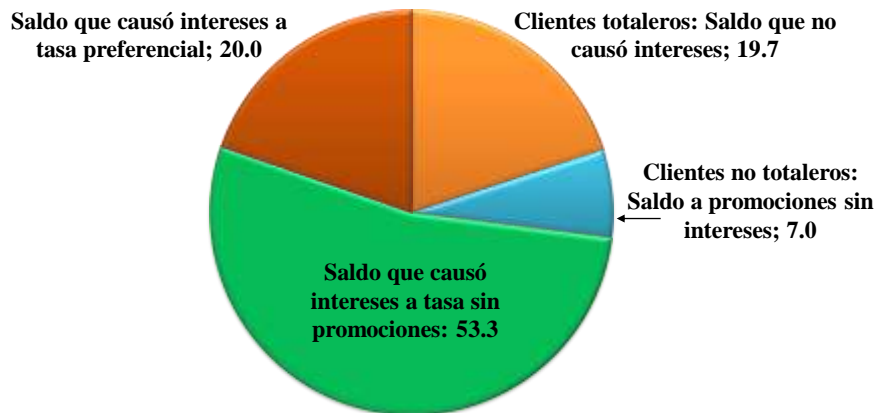
FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito; cifras sujetas a revisión.

**EVOLUCIÓN DE DIFERENTES TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS PARA EL SISTEMA
-En porcentajes-**



TEPP = Tasa de interés efectiva promedio ponderada
 FUENTE: Banco de México con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PORCENTAJE DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO A LOS
CLIENTES TOTALEROS* Y NO TOTALEROS CON Y SIN
PROMOCIONES, EN ABRIL DE 2014**



* El saldo de los clientes totaleros está compuesto por 10.1% otorgado a través de promociones sin intereses y 9.6% otorgado sin promociones o a través de promociones a tasa preferencial. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

FUENTE: Banco de México con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**ESTRUCTURA DEL SALDO Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS PARA LOS CLIENTES
NO TOTALEROS DE ACUERDO AL OTORGAMIENTO DE PROMOCIONES***

-Datos en por ciento y a abril de 2014-

	Participación del saldo de crédito otorgado:			Tasa efectiva promedio ponderada asociada al saldo:	
	Sin promociones	Con promociones a tasa preferencial	Con promociones sin intereses	Sin promociones	Con promociones a tasa preferencial
Sistema	66.4	24.9	8.7	38.5	20.6
BBVA Bancomer	56.0	36.3	7.7	39.3	19.8
Banamex	77.2	10.5	12.4	37.9	18.7
Santander	52.8	41.3	5.9	32.1	22.9
Banorte-Ixe Tarjetas	71.4	22.0	6.5	35.9	19.0
BanCoppel	100.0	0.0	0.0	65.0	0.0
HSBC	74.8	16.1	9.2	40.1	21.4
Banco Walmart	77.7	0.4	21.9	50.0	17.5
Scotiabank	91.3	1.0	7.6	38.9	18.8
American Express	83.5	5.9	10.7	39.9	31.4
Inbursa	94.5	1.7	3.8	30.4	23.6
SF Soriana	78.8	7.0	14.2	44.9	26.8
Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales					
Banco Invex	74.2	11.9	13.9	60.9	28.9
CrediScotia	97.9	0.0	2.1	48.1	18.2
Banregio	97.6	1.5	1.0	27.2	22.4
Banco del Bajío	96.0	2.0	2.0	26.0	22.5
Banco Afirme	95.8	0.0	4.2	37.7	0.0
ConsuBanco	100.0	0.0	0.0	52.5	0.0

* Las promociones a tasa preferencial son aquéllas otorgadas a una tasa menor a la ordinaria, pero mayor que cero. La tasa asociada a las promociones a meses sin intereses es cero. Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en abril de 2014.

FUENTE: Banxico con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

PORCENTAJES DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO Y DEL NÚMERO DE TARJETAS, PARA CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS*

	Estructura (%) del saldo de crédito otorgado				Estructura (%) del número de tarjetas			
	Participación de los clientes totaleros		Participación de los clientes no totaleros		Participación de los clientes totaleros		Participación de los clientes no totaleros	
	ABRIL							
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema	20.3	19.7	79.7	80.3	43.0	43.6	57.0	56.4
BBVA Bancomer	6.4	6.6	93.6	93.4	34.0	34.6	66.0	65.4
Banamex	31.4	29.0	68.6	71.0	50.9	50.6	49.1	49.4
Santander	20.9	20.5	79.1	79.5	47.2	46.2	52.8	53.8
Banorte-Ixe Tarjetas	20.2	18.1	79.8	81.9	41.6	41.2	58.4	58.8
BanCoppel	19.9	19.8	80.1	80.2	33.5	34.0	66.5	66.0
HSBC	24.4	23.5	75.6	76.5	48.9	49.1	51.1	50.9
Banco Walmart	44.7	50.4	55.3	49.6	49.3	56.8	50.7	43.2
Scotiabank	29.2	28.7	70.8	71.3	48.9	51.2	51.1	48.8
American Express	29.0	29.8	71.0	70.2	46.8	47.9	53.2	52.1
Inbursa	16.8	16.9	83.2	83.1	41.9	44.5	58.1	55.5
SF Soriana	38.3	32.8	61.7	67.2	51.1	45.8	48.9	54.2
Banco Invex	27.5	35.0	72.5	65.0	51.4	56.8	48.6	43.2
CrediScotia	4.4	4.9	95.6	95.1	30.1	32.2	69.9	67.8
Banregio	22.7	23.3	77.3	76.7	53.2	55.0	46.8	45.0
Banco del Bajío	29.7	27.5	70.3	72.5	51.5	51.3	48.5	48.7
Banco Afirme	14.8	10.1	85.2	89.9	56.8	60.5	43.2	39.5
ConsuBanco	0.0	0.0	100.0	100.0	48.8	55.9	51.2	44.1

* Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en abril de 2014.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

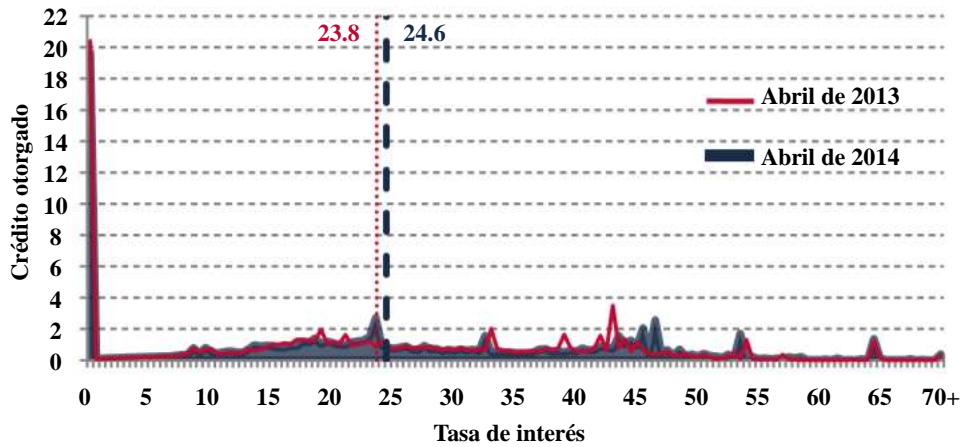
3. Información básica del sistema

ESTADÍSTICAS BÁSICAS DEL SISTEMA PARA CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS

Estadísticas básicas	Datos a febrero de 2013	Datos a abril de 2014
Número de tarjetas	15 978 764	16 189 002
Saldo de crédito otorgado (millones de pesos)	230 815	243 720
Tasa efectiva promedio ponderada	23.8%	24.6%
Tasa efectiva mediana de la distribución del saldo	22.7%	23.3%

FUENTE: Banco de México.

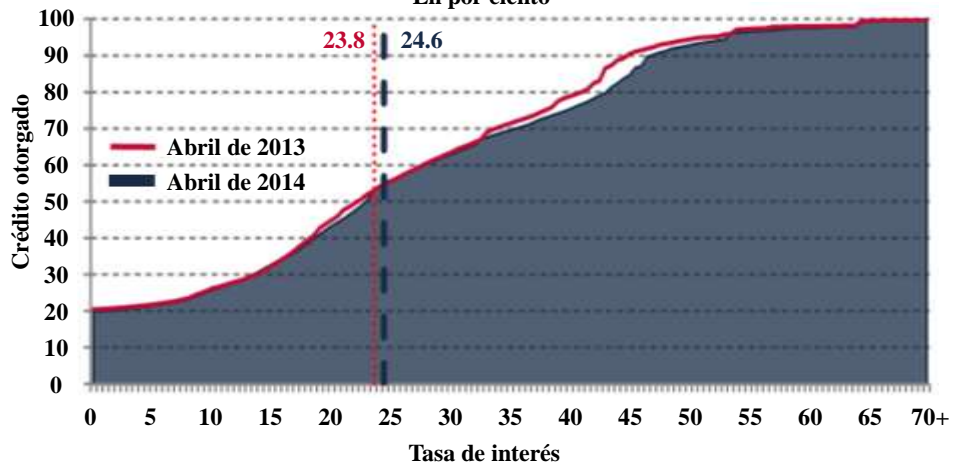
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO POR TASA DE INTERÉS EFECTIVA
 -En por ciento -



..... Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en febrero de 2013.
 - - Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en abril de 2014.

FUENTE: Banco de México con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

DISTRIBUCIÓN ACUMULADA DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO POR TASA DE INTERÉS EFECTIVA
 -En por ciento-

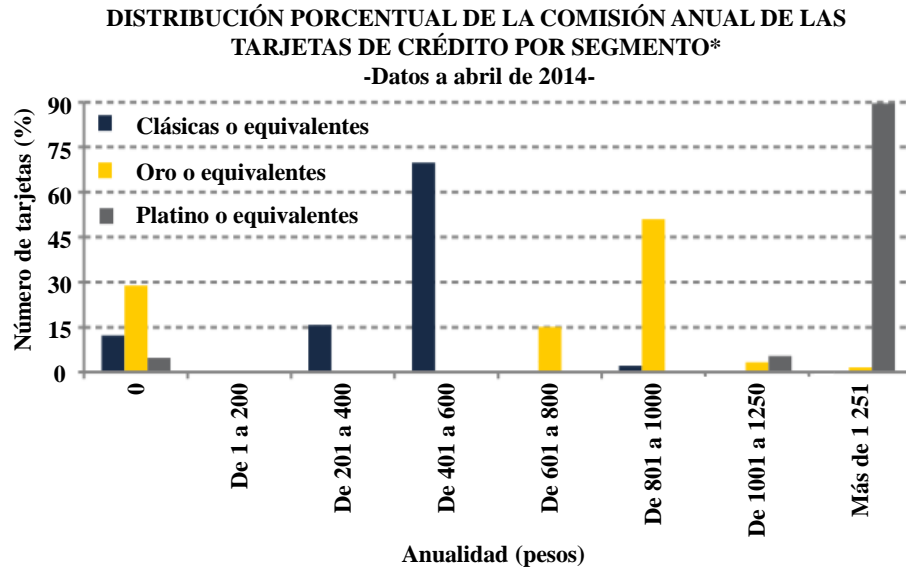


..... Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en febrero de 2013.
 - - Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en abril de 2014.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

4. Información por segmento de mercado

4.1. Indicadores básicos por segmento de mercado y por institución



* Los porcentajes están calculados respecto al total de tarjetas en cada segmento. La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en el Banco de México; por lo tanto, no se toman en cuenta casos en los que no se cobre anualidad debido al ofrecimiento de promociones especiales.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**INDICADORES BÁSICOS PARA TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES,
INCLUYENDO A CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS***

	Número de tarjetas (miles)		Número de productos		Anualidad ponderada nominal (pesos)		Límite de crédito promedio (miles de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Saldo promedio por tarjeta (miles de pesos)	
	Abril											
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema	11 497	11 062	84	87	456	471	29	30	26.3	27.6	11.0	11.0
Banco Walmart	355	478	2	4	427	438	12	15	20.5	19.3	5.0	5.3
Santander	1 048	985	6	6	471	459	35	36	22.5	21.2	16.0	16.3
Banamex	3 285	3 099	31	28	592	597	40	41	23.5	24.8	13.7	13.3
SF Soriana	88	111	1	1	420	520	21	20	24.4	25.1	7.6	7.8
Banorte-Ixe Tarjetas	535	535	5	6	424	522	26	27	27.5	28.2	10.5	10.5
Scotiabank	181	188	5	5	504	554	28	27	24.5	28.2	8.8	8.8
Inbursa	219	200	4	3	6	3	9	9	27.5	28.8	4.4	4.4
HSBC	490	456	2	2	536	541	29	30	28.8	29.6	9.7	10.0
BBVA Bancomer	4 217	3 913	15	16	473	504	27	31	28.1	30.2	10.5	11.1
American Express	51	21	2	2	459	459	28	27	32.0	31.6	9.9	9.9
BanCoppel	960	1 008	1	1	0	0	8	9	52.1	52.1	4.1	4.4
Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales												
Banco del Bajío	10	14	2	2	350	350	21	20	20.3	20.2	8.1	7.8
Banregio	7	7	1	1	0	0	11	10	30.7	30.1	4.3	4.1
Banco Afirme	5	7	1	1	500	500	16	13	43.4	44.5	5.0	3.5
CrediScotia	34	28	5	5	423	435	10	11	47.5	48.8	4.2	4.4
ConsuBanco	12	10	1	4	280	288	5	5	52.8	52.5	1.9	1.6

* La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en el Banco de México; por lo tanto, no se incluyen casos en los que no se cobre anualidad debido a promociones especiales. Cuando un banco ofrece varias tarjetas tipo “Clásica”, el ponderador de la comisión es la fracción del número de tarjetas que representa el producto en cuestión en el total del segmento. Las instituciones están ordenadas respecto a su tasa efectiva promedio ponderada en abril de 2014. Como resultado de una revisión de los atributos de sus productos “Sí Card Plus” y “Sí Card Plus Invex”, Banco Invex reclasificó estas tarjetas para pasarlas de “Clásica” a “Oro”.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**INDICADORES BÁSICOS PARA TARJETAS “ORO” O EQUIVALENTES, INCLUYENDO
A CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS***

	Número de tarjetas (miles)		Número de productos		Anualidad ponderada nominal (pesos)		Límite de crédito promedio (miles de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Saldo promedio por tarjeta (miles de pesos)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
	Abril											
Sistema	3 327	3 710	34	37	622	641	54	54	24.0	25.4	18.7	18.6
Santander	1 078	1 149	9	9	158	125	43	43	23.0	21.6	15.3	15.9
Inbursa	66	88	2	3	9	7	37	35	18.7	21.8	15.0	15.2
Banamex	729	842	3	3	980	982	67	64	20.5	24.4	21.0	20.1
Banorte-Ixe Tarjetas	355	406	4	4	650	770	48	50	25.3	26.3	18.2	19.2
Scotiabank	143	154	4	4	724	807	53	49	23.4	26.9	15.0	14.7
HSBC	274	292	1	1	850	850	51	50	27.4	28.3	16.7	16.6
American Express	117	142	3	3	1 141	1 153	34	33	29.3	28.6	13.0	12.4
BBVA Bancomer	548	594	2	2	870	905	73	78	26.8	29.2	26.3	25.7
	Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales											
Banco del Bajío	1	2	1	1	600	600	52	46	21.0	20.6	19.1	17.3
Banregio	9	10	1	1	0	0	21	20	28.5	27.3	8.3	8.1
CrediScotia	3	3	3	3	717	796	32	32	32.3	34.2	16.5	14.9
Banco Afirme	5	6	1	1	650	650	43	43	32.8	34.8	10.8	11.5
Banco Invex	0	23	n. a.	2	n. a.	610	n. a.	35	n. a.	37.5	n. a.	14.5

* La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en Banco de México; por lo tanto, no se incluyen casos en los que no se cobre anualidad debido al ofrecimiento de promociones especiales. Cuando un banco ofrece varias tarjetas tipo “Oro”, el ponderador de la comisión es la fracción del número de tarjetas que representa el producto en cuestión en el total del segmento. Las instituciones están ordenadas respecto a su tasa efectiva promedio ponderada en abril de 2014. Como resultado de una revisión de los atributos de sus productos “Sí Card Plus” y “Sí Card Plus Invex”, Banco Invex reclasificó estas tarjetas para pasarlas de “Clásica” a “Oro”.

n.a. = no aplica.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**INDICADORES BÁSICOS PARA TARJETAS “PLATINO” O EQUIVALENTES,
INCLUYENDO A CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS***

	Número de tarjetas (miles)		Número de productos		Anualidad ponderada nominal (pesos)		Límite de crédito promedio (miles de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Saldo promedio por tarjeta (miles de pesos)	
	Abril											
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Sistema	1 115	1 409	31	36	1 916	2 051	115	116	16.1	16.7	37.8	37.5
Inbursa	1	2	1	1	750	750	108	95	13.1	13.4	40.8	35.5
Banorte-Ixe Tarjetas	55	68	4	6	1 733	2 111	114	122	13.2	13.8	47.6	49.6
Banamex	334	538	5	6	2 539	2 365	123	115	12.3	14.0	35.4	34.1
Scotiabank	11	30	2	2	1 730	1 850	98	94	14.4	15.7	28.2	27.3
Santander	75	83	5	5	1 637	1 654	122	124	17.1	16.7	46.6	43.1
BBVA Bancomer	296	288	2	2	2 049	2 133	129	152	16.2	17.4	48.6	55.4
HSBC	138	155	4	5	743	1 174	123	125	19.5	19.5	32.5	33.3
American Express	182	182	2	2	1 759	2 274	75	76	23.1	22.8	25.3	25.2
Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales												
Banco del Bajío	0	2	0	1	1 500	1 500	84	81	11.0	14.5	24.0	28.6
Banregio	6	8	1	1	0	0	78	76	16.0	15.7	21.3	21.2
Banco Afirme	1	1	2	2	2 982	2 701	174	142	18.5	20.1	30.9	28.8
Banco Invex	15	51	3	3	1 201	1 219	38	46	32.5	28.8	10.3	12.5

* La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en Banco de México; por lo tanto, no se incluyen casos en los que no se cobre anualidad debido al ofrecimiento de promociones especiales. Cuando un banco ofrece varias tarjetas tipo “Platino”, el ponderador de la comisión es la fracción del número de tarjetas que representa el producto en cuestión en el total del segmento. Las instituciones están ordenadas respecto a su tasa efectiva promedio ponderada en abril de 2014.

FUENTE: Banxico con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

4.2. CAT para clientes no totaleros por segmento de mercado y producto⁵²

Los cuadros que integran esta sección presentan información sobre tarjetas de crédito que se encuentran vigentes, para personas físicas, cuya contratación no está sujeta a alguna restricción especial⁵³ y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento correspondiente. En cada caso, se incluye el CAT del producto más representativo de cada institución, entendiendo por ello el producto de tarjeta que tenga

⁵² En esta sección sólo se consideran productos que tengan al menos 0.1% del número de tarjetas en el segmento, que hayan reportado información al Banco de México durante al menos 6 meses y que sean considerados como “estables” o “maduros” por este Instituto Central. Esto con el fin de evitar la volatilidad excesiva de las tasas y CAT correspondientes.

⁵³ Algunos productos de tarjeta imponen ciertas restricciones a los clientes potenciales, como ser miembro de algún grupo o consumir algún otro producto.

el saldo de crédito más elevado dentro de los productos del mismo segmento que ofrece la institución de que se trate.

Para facilitar la comparación de productos por parte de los usuarios, se presentan cuadros con información del costo de productos con características similares. En primer lugar, se divide a las tarjetas por tipo en Clásicas, Oro y Platino o equivalentes. En segundo lugar, las tarjetas Clásicas se dividen en cuatro segmentos de acuerdo con los siguientes límites de crédito⁵⁴:

DISTRIBUCIÓN DE LAS TARJETAS CLÁSICAS DE ACUERDO CON SU LÍMITE DE CRÉDITO PARA CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS*
-Datos a abril de 2014-

	Participación en el número total de tarjetas (%)	Participación en el saldo total del crédito (%)
Límite de crédito hasta 4 500 pesos	9.2	1.6
Límite de crédito hasta 4 501 y 8 000 pesos	15.6	4.9
Límite de crédito hasta 8 001 y 15 000 pesos	23.9	12.7
Límite de crédito mayor a 15 000 pesos	51.3	80.7

* La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito.

En los cuadros siguientes se presenta el CAT, la Tasa de interés Efectiva Promedio Ponderada y otros indicadores de los productos representativos de cada institución para los diferentes grupos descritos. Al momento de hacer comparaciones entre productos, es necesario considerar lo siguiente:

⁵⁴ Los umbrales que determinan la pertenencia a los segmentos de tarjetas clásicas por límite de crédito resultan de un análisis de conglomerados que, por medio de métodos iterativos, genera conjuntos de manera tal que la similitud (medida como la distancia euclidiana inversa) de las observaciones entre un mismo conjunto es máxima, y la similitud de las observaciones entre diferentes conjuntos es mínima.

1. El costo anual total (CAT) y la tasa de interés reportada en estos cuadros son promedios calculados con base en la información disponible para cada producto y no consideran otros beneficios para los clientes que el producto pudiera ofrecer.
2. El CAT para un cliente particular depende de muchos factores, entre ellos, de su perfil de riesgo, por lo que puede ser diferente al que aquí se reporta.
3. Las entidades financieras no están obligadas a otorgar una tarjeta de crédito a un cliente particular en los términos expresados en estos cuadros.
4. Las tarjetas consideradas en estos cuadros son de aceptación generalizada, es decir, pueden usarse en cualquier comercio que acepte pagos con tarjeta de crédito.
5. Cada cuadro se elaboró con información correspondiente a los clientes que no liquidan habitualmente el saldo total de su deuda (“no totaleros”), pero que están al corriente en sus pagos.

PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO HASTA 4 MIL 500 PESOS ^{1/}

-Datos a abril de 2014-

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) ^{1/}
Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento					
Santander	Santander Light	41.3	31.0	530	3 010
Inbursa	Clásica Inbursa	42.7	36.1	0	3 000
SF Soriana	Soriana – Banamex	56.9	41.6	520	4 000
Banorte ^{2/}	Clásica	56.9	41.6	530	4 000
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito de Bodega Aurrera	60.5	45.8	300	2 800
Banamex	Clásica Internacional	62.2	44.4	600	3 000
HSBC	Clásica HSBC	64.4	46.1	560	3 500
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	68.3	48.4	580	3 400
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	3 500
Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento					
Scotiabank	Tasa Baja Clásica	47.3	35.4	500	3 500
Banregio	Tarjeta Clásica	49.8	41.1	0	3 000
Ixe Tarjetas ^{3/}	Ixe Clásica	60.0	43.6	530	4 000
CrediScotia	CrediScotia Clásica	79.6	56.5	408	3 600

^{1/} Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

^{2/} La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

^{3/} A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO ENTRE 4 MIL 501 Y 8 MIL PESOS ^{1/}

-Datos a abril de 2014-

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) ^{2/}
Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento					
Santander	Santander Light	39.2	29.4	530	5 850
Inbursa	Clásica Inbursa	42.9	36.3	0	6 500
SF Soriana	Soriana - Banamex	54.6	40.2	520	6 200
Banorte ^{3/}	Clásica	55.7	40.8	530	6 500
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito de Bodega Aurrera	57.2	43.7	300	6 000
HSBC	Clásica HSBC	58.5	42.4	560	6 000
Banamex	Clásica internacional	59.6	42.8	600	6 000
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	60.3	43.4	580	6 000
CrediScotia	CrediScotia Clásica	75.9	54.4	408	6 000
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	6 400
Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento					
Banco del Bajío	Bajío Clásica	34.8	27.6	350	5 000
Scotiabank	Tasa Baja Clásica	46.9	35.1	500	6 000
Banregio	Tarjeta Clásica	49.7	41.0	0	5 000
Ixe Tarjetas ^{3/}	Ixe Clásica	56.7	41.5	530	6 000

^{1/} Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

^{2/} La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

^{3/} A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO ENTRE 8 MIL UNO Y 15 MIL PESOS ^{1/}

-Datos a abril de 2014-

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) ^{2/}
Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento					
Santander	Santander Light	36.7	27.6	530	10 210
Inbursa	Clásica Inbursa	41.8	35.5	0	11 700
SF Soriana	Soriana-Banamex	52.4	38.7	520	11 000
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	53.1	38.7	580	11 200
Banorte ^{3/}	Clásica	53.3	39.2	530	11 000
HSBC	Clásica HSBC	55.6	40.5	560	11 000
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito	55.7	41.0	500	10 600
Banamex	Clásica Internacional	56.3	40.6	600	12 004
Scotiabank	Scotiatravel Clásica	58.1	41.8	600	10 000
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	10 800
Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento					
Banco del Bajío	Bajío Clásica	35.6	28.2	350	10 000
CrediScotia	CrediScotia Clásica	75.1	53.9	408	10 000

^{1/} Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

^{2/} La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

^{3/} A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO MAYOR A 15 MIL PESOS ^{1/}

-Datos a abril de 2014-

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) ^{2/}
Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento					
Santander	Santander Light	31.3	23.5	530	37 840
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	39.1	29.0	580	36 000
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito Sam's Club	43.6	32.8	500	29 600
Banorte ^{3/}	Clásica	45.7	34.1	530	28 000
Banamex	Clásica Internacional	47.5	34.8	600	45 464
SF Soriana	Soriana-Banamex	48.4	36.0	520	25 300
HSBC	Clásica HSBC	49.2	36.2	560	32 000
Scotiabank	Scotiatravel Clásica	56.7	40.9	600	31 800
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	18 500
Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento					
Inbursa	Clásica Inbursa	39.8	34.0	0	20 000

^{1/} Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

^{2/} La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

^{3/} A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “ORO” O EQUIVALENTES ^{1/}

-Datos a abril de 2013-

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) ^{2/}
Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento					
Inbursa	Oro Inbursa	29.3	26.0	0	34 300
Santander	UNISantander-K	33.7	29.4	0	20 000
Ixe Tarjetas ^{3/}	Oro	37.9	30.0	770	25 000
BBVA Bancomer	Oro Bancomer	39.4	30.7	905	48 985
Banorte ^{3/}	Oro	41.1	32.3	770	36 000
Banamex	Oro	44.4	34.3	900	40 500
HSBC	Oro HSBC	48.4	37.2	850	34 400
Scotiabank	Scotia travel Oro	49.4	37.9	850	34 600
American Express	The Gold Elite Credit Card	56.5	41.5	1 200	20 000
Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento					
Banregio	In Gold	41.9	35.5	0	15 000
Banco Afirme	Tarjeta de Crédito Oro	48.6	38.0	650	30 000
Banco Invex	Sí Card Plus Invex	62.2	47.2	610	29 500

^{1/} Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

^{2/} La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

^{3/} A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “PLATINO” O EQUIVALENTES ^{1/}
-Datos a abril de 2014-

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) ^{2/}
Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento					
Banorte ^{3/}	Platinum	21.1	16.2	1 850	73 000
Ixe Tarjetas ^{3/}	Ixe Platino	21.9	16.9	1 850	88 000
BBVA Bancomer	Bancomer Platinum	24.1	18.4	2 025	105 000
Santander	Fiesta Rewards Platino	25.0	19.4	1 850	100 000
Banamex	Platinum	25.3	19.3	2 000	75 000
Scotiabank	Scotia Travek Platinum	33.6	26.1	1 850	75 000
HSBC	Platinum HSBC	37.0	28.5	1 900	90 000
American Express	The Platinum Credit Card	42.4	31.7	2 340	50 000
Banco Invex	Volaris	60.4	45.9	1 200	31 500
Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento					
Inbursa	Platinum Inbursa	19.7	16.9	750	70 000
Banregio	In Platinum	22.3	20.3	0	51 000
Banco del Bajío	Platinum Internacional	24.9	19.9	1 500	50 000

1/ Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

2/ La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

3/ A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/publicaciones/reporte-de-tasas-de-interes-efectivas-de-tarjetas-/%7bF73EE4FD-B208-F028-4918-6862ACCE5009%7d.pdf>

Calificaciones de las principales tarjetas de crédito clásicas en el mercado (CONDUSEF)

El 28 de julio de 2014, Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) comunicó las calificaciones de las principales tarjetas de crédito clásicas en el mercado. A continuación se presentan los detalles.

De acuerdo con el Buró de Entidades Financieras elaborado por la CONDUSEF, a marzo de 2014, la tarjeta de crédito que mejor calificación muestra es la correspondiente a Mi Banco “Crédito BAM”, que obtuvo 10 de calificación, y la de menor desempeño fue la tarjeta Clásica de Santander con una nota de 3.61.

Conviene mencionar que para calificar este producto, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros realiza diversos tipos de evaluaciones que incluyen las reclamaciones que los usuarios presentan ante la propia entidad gubernamental, así como ante las instituciones bancarias.

La calificación que se otorga, también considera las sanciones, las prácticas no sanas, las observaciones que la CONDUSEF realiza a los bancos que operan este tipo de plásticos; así como las supervisiones que realiza a los contratos de adhesión que sustentan estos medios de pago.

De la información contenida en el Buró, también se observa que la tarjeta “Invex Banco” es la que presenta un mayor costo anual total (CAT) al ubicarse en 95.42% y la de menor costo anual total correspondió a BanBajío con 37.85 por ciento.

Por lo que respecta a la anualidad para el titular de la tarjeta, las más costosas fueron la tarjeta Clásica de Invex cuya Comisión Anual fue de 610 pesos, y Banamex con un monto de 600 pesos, y las de menor costo fueron: BanCoppel, Banregio e Inbursa, quienes no cobran esta comisión.

Por lo que se refiere a los gastos de cobranza, es decir, la cuota que se cobra cuando no pagamos a tiempo o bien este pago es menor al “pago mínimo”, las tarjetas que resultan más costosas, de acuerdo con el Buró de Entidades Financieras (BEF) de la CONDUSEF son: Mi Banco e Invex Banco, con gastos de cobranza de 495 pesos y el menos costoso fue Afirme, quien no considera estos gastos.

Finalmente por lo que respecta a la comisión por disposición de efectivo, en ventanilla o bien en cajeros del propio banco, la institución más costosa fue Santander que aplica 10% de comisión en cada retiro, y la menos costosa fue Afirme con 4% en cajeros propios.

BURÓ DE ENTIDADES FINANCIERAS
Calificación de CONDUSEF y principales comisiones de la tarjeta de crédito clásica

Institución	Calificación CONDUSEF	Nombre del Producto	Comisión por:				Gastos de cobranza (\$)	CAT (%)
			Disposición de crédito		Anualidad			
			Ventanilla	Cajero propio	Titular	Tarjeta adicional		
			-En por ciento-		-En pesos (\$)-			
Mi Banco	10.00	Crédito BAM	N.A.	10	595	100	495	44.10
Afirme	9.03	Clásica	N.A.	4	500	250	0	74.68
Consubanco	9.01	Clásica Azul	N.A.	10	280	140	N.A.	51.30
Banbajío	8.60	Visa Clásica	8	8	350	175	250	37.85
BanCoppel	8.48	BanCoppel Visa	7	7	0	N.A.	N.A.	88.30
Banregio	8.33	Clásica	\$200	\$200	0	N.A.	300	57.17
Banco Walmart	8.09	Clásica	N.A.	5	500	100	300	55.14
Banca Miffel	7.52	No Aplica				N.A.	N.A.	
Invex Banco	7.25	Si Card Plus	N.A.	N.A.	610	305	495	95.42
American Express	7.21	No Aplica				N.A.		
Inbursa	7.09	Clásica	5	5	0	0	300	41.82
Banco Famsa	6.50	No Aplica				N.A.		
Banamex	5.37	Clásica Internacional	5	5	600	300	330	44.68
ScotiaBank	5.09	Tradicional Clásica	5	5	500	225	350	51.91
Banorte	4.96	Clásica	5	5	530	240	370	48.03
Bancomer	4.40	Azul	6	6	580	0	348	40.86
HSBC	4.01	Clásica	5	5	560	220	340	51.44
Santander	3.61	Clásica	10	10	540	270	330	40.92
Promedio	6.92							

N.A.: No Aplica; Indica que el banco no ofrece el servicio o no considera el concepto para cobro de comisión.

FUENTE: CONDUSEF

De acuerdo con la última información disponible del Banco de México, las tarjetas de crédito emitidas a marzo de este año sumaron 27.2 millones, mismas que corresponden a 164 productos diferentes (clásica, oro, platino, con millas o puntos, etcétera).

La tarjeta “clásica” sigue siendo el principal producto, ya que representa 68.8% del número de plásticos en el mercado. El 56.9% de los tarjetahabientes no totaleros, es decir, el que no paga el saldo total de la tarjeta de crédito cada mes, y el restante 43.1% son totaleros.⁵⁵

Fuente de información:

<http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2014/1072-condusef-da-a-conocer-las-calificaciones-de-las-principales-tarjetas-de-credito-clasicas-en-el-mercado>

Incorpora tres nuevos sectores al Buró de Entidades Financieras (CONDUSEF)

El 19 de agosto de 2014, la Comisión para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) dio a conocer que el 15 de agosto pasado, en cumplimiento al calendario establecido, incorporó al Buró de Entidades Financieras a los sectores de Afores, Sofomes ER y Sofomes ENR. El Buró de Entidades Financieras cuenta ya con información de 3 mil 164 entidades financieras, relativa a las reclamaciones, índices de atención de las mismas, tiempo de respuesta, índices de desempeño, cláusulas abusivas, programas de educación financiera, así como las principales características, comisiones, tasas de interés y rendimientos de los principales productos y servicios.

En el sector de las Afores (Administradoras de Fondos para el Retiro) se incluye a las 11 que actualmente existen y entre otros conceptos se muestran las reclamaciones presentadas ante la CONDUSEF y ante las propias administradoras, que en conjunto manejan el ahorro para el retiro de 51 millones 441 trabajadores, con una cartera de 2 billones 258 mil 140 millones de pesos.

⁵⁵ La CONDUSEF te sugiere consultar la información del Buró en www.buro.gob.mx, en Twitter: @BuroEntidadesMx y en Facebook: BuroEntidadesMx.

En esta sección destacan los rendimientos que otorgan las cuatro Sociedades de Inversión de las Afores (Siefores) básicas y las comisiones que cobran por la administración de éstos fondos, por lo que es posible conocer y comparar qué institución otorga el mayor rendimiento neto según el rango de edad del trabajador (Siefore básica) y la comisión anual.

También proporciona información sobre el porcentaje de resoluciones favorables al trabajador y las sanciones impuestas por CONDUSEF.

Por lo que respecta al sector de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple (Sofomes) se presenta información de 23 entidades que corresponden al subsector ER (Entidades Reguladas) como son: Soriana, Crédito Familiar, Consupago, Hipotecaria Nacional, Financiera Ayudamos, Santander Hipotecario, Arrendadora Afirme, CrediScotia, entre otras.

En este segmento se incluyen entre otros conceptos, además de las reclamaciones, las cláusulas abusivas, el resultado de la supervisión de la CONDUSEF, el cumplimiento a los registros, las sanciones y el índice de atención a los usuarios.

Dentro del tercer sector de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple ENR (Entidades No Reguladas) se incluyen 3 mil 79 instituciones divididas en tres grupos:

- 347 instituciones de las cuales se tiene información relevante como son la actividad preponderante de la institución, es decir el sector objetivo de sus créditos, las reclamaciones, su índice de atención a usuarios, el tiempo de respuesta, las sanciones aplicadas, las cláusulas abusivas en sus contratos, el cumplimiento a los registros ante CONDUSEF y las evaluaciones realizadas a sus productos como son: crédito personal, crédito de nómina, automotriz, arrendamiento financiero y factoraje.

- 2 mil 235 instituciones con información de cumplimiento ante los registros de la CONDUSEF, y,
- 497 instituciones de las que si bien se tiene registro, se carece de información respecto de su localización; por lo que se establece una ALERTA para los usuarios para que no contraten créditos con ellas.

Para brindar una mayor facilidad a los usuarios, se incorporó en cada sección del Buró de Entidades Financieras un “buscador” que permite ubicar de manera más ágil a la entidad de la que se requiere obtener información.

Con esta acción, la CONDUSEF reitera su compromiso para la pronta implementación de la Reforma Financiera propuesta por el Presidente de la República y aprobada por el Congreso de la Unión y para continuar mejorando y ampliando en coordinación con las demás Comisiones Supervisoras, la información del Buró de Entidades Financieras.

Fuente de información:

<http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2014/1079-la-condusef-incorpora-tres-nuevos-sectores-al-buro-de-entidades-financieras>

**Reprueban instituciones financieras
evaluación del producto crédito simple
para MIPYMES (CONDUSEF)**

El 12 de agosto de 2014, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) dio a conocer el resultado de la evaluación y supervisión del producto Crédito Simple para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME). A continuación se presenta la información.

La CONDUSEF dio a conocer el resultado de la evaluación y supervisión del producto Crédito Simple para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), en donde de

58 instituciones evaluadas, solamente 4 aprobaron en los sectores de Bancos, SOFOM E.R, SOCAPS, SOFIPOS, SOFOMES E.N.R., y Uniones de Crédito.

Dicha evaluación contempla la revisión de los contratos de adhesión, del estado de cuenta y de la carátula, así como la supervisión de los expedientes reales que son utilizados con los usuarios.

El promedio de calificación que obtuvo cada sector son los siguientes:

SECTOR	REVISIÓN DE FORMATO	REVISIÓN DE EXPEDIENTES REALES	CALIFICACIÓN FINAL
BANCOS	3.7	5.1	4.5
SOCAPS	2.8	3.7	3.4
SOFIPOS	1.9	3.1	2.6
SOFOMES E.N.R.	1.7	4.6	3.5
UNIONES DE CRÉDITO	3.6	---	---

FUENTE: CONDUSEF

Respecto al sector Bancario, cabe destacar que ninguna de las 10 instituciones evaluadas obtuvo una calificación aprobatoria; los bancos con calificaciones más altas son Banregio con 5.9, Banco Azteca con 5.8 y Compartamos con 5.0, y el más bajo es Banamex con 2.1.

En el sector SOCAPs las instituciones que obtuvieron la calificación aprobatoria de 6.3 fueron Caja Popular Apaseo el Alto y Caja Popular Cerano. Y las que obtuvieron calificaciones más bajas son Caja Solidaria Guachinango con 2.0; Cooperativa Lachao con 2.0; y Caja Morelia Valladolid con 1.7.

Respecto al sector SOFIPOs, solamente Administradora de Caja Bienestar aprobó con una calificación de 7.0, en cambio las instituciones con calificaciones más bajas son La Perseverancia del Valle de Tehuacán con 1.4; Solución Asea con 1.3; y BATOAMIGO con 0.7.

En cuanto a SOFOMES E.N.R., la única aprobada es IDC Impulsando Emprendedores con una calificación de 7.2; y las que obtuvieron calificaciones más bajas son Cariño y Asociados Servicios Integrales con 1.9 y Podemos Progresar con 1.7.

Finalmente en el sector de Uniones de Crédito las tres instituciones registradas no celebraron operaciones durante el período solicitado, por lo que no presentan calificación de expedientes reales. Cabe mencionar que es la primera ocasión que se evalúa este sector, incluido a partir de la Reforma Financiera.

Es importante señalar que de las 119 instituciones financieras oferentes del crédito simple para MIPYMES que tenían registrados uno o varios contratos en el Registro de Contratos de Adhesión de CONDUSEF (RECA), solamente el 49% fue supervisado ya que:

- 1) 49 instituciones ya no ofrecen el producto;
- 2) Dos instituciones no utilizan contratos de adhesión, lo que impide verificar la transparencia;
- 3) 10 instituciones no dieron respuesta.

La cartera total de la banca asciende a 2.8 billones de pesos, de este total se destinan a las MIPYMES 120 mil 525 millones de pesos, lo que representa apenas el 4 por ciento.

El saldo de la Cartera Bancaria de las Microempresas a junio de 2014 sumó 120 mil 525 millones, lo que representa el 8.9% de la Cartera Empresarial. Por lo que respecta al número total de créditos a microempresas ascienden a 408 mil 295, lo que representa apenas el 3.41% del total de créditos personales y el 2.2 de los créditos otorgados a través de la tarjeta de crédito.

En México las MIPYMES conforman el 99.80% del total de las empresas; ocupan el 72% del total de la fuerza de trabajo y contribuyen con el 52% del PIB nacional. De acuerdo con la Secretaría de Economía, el 35% de los problemas de una MIPYME se basa en la necesidad de crédito.

Cláusulas abusivas

Asimismo, se detectaron tres cláusulas abusivas en los contratos del producto Crédito Simple para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYME), que establecen lo siguiente:

- Dar por vencido el crédito otorgado si hay atraso en el pago de cualquier otro crédito o si cualquier otro crédito otorgado al usuario se da por vencido anticipadamente. (Banamex, Bansi, Findar, Administradora Caja Bienestar, Caja Inmaculada, Cooperativa Lachao, Caja Progressa, etcétera).
- El usuario otorga una autorización para que se cobren los adeudos generados por el crédito en cualquiera de las cuentas que tenga abierta con la Institución. (Banamex, Banco Azteca, Fundación Dondé, Caja Popular Cerano, Cooperativa Lachao, Financiera Tamazula, Administradora de Caja Bienestar, etcétera).
- Se cobra al usuario comisiones o penas convencionales por realizar pagos anticipados o adelantados al crédito. (Financiera Súmate y Solución Asea).

La CONDUSEF te sugiere que antes de contratar un Crédito Simple para MIPYME, tomes en cuenta las siguientes consideraciones:

- Considera aquella oferta de crédito que se adapte a tu actividad productiva, las garantías, plazos, montos disponibles, requisitos para su contratación, así como los derechos y obligaciones que se adquieren.

- Consulta tus estados de cuenta en forma periódica para comprobar la aplicación de tus pagos y el saldo remanente.
- Compara las diferentes opciones de crédito: recuerda que podrás prepagar tu crédito para mejorar las condiciones.
- Determina con anticipación los fondos necesarios para poner en marcha la empresa y para obtener el capital.
- Recuerda mantener un sano historial de crédito propio y de la empresa para poder ser sujeto de crédito.
- Compara todos los sectores; no contemples únicamente los productos tradicionales. Existen entidades especializadas en determinadas actividades que probablemente te darán un crédito más adecuado a tus necesidades.
- No utilices la tarjeta de crédito personal para pagar las necesidades de tu empresa, ya que este manejo puede poner en riesgo tus finanzas personales.

Fuente de información:

<http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2014/1078-reprueban-instituciones-financieras-evaluacion-del-producto-credito-simple-para-mipymes>

Para ver detalles de la presentación “Resultados de la Supervisión del Producto Crédito Simple para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa” visite:

http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/Comunicados/2014/com63_PresentacionMIPYME.pdf

Sismo financiero en Asia: ¿Cómo puede el sector financiero ofrecer un mejor servicio? (FMI)

El 14 de agosto de 2014, Diálogo a fondo, el blog del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre temas económicos de América Latina, publicó el artículo “Sismo financiero en Asia: ¿Cómo puede el sector financiero ofrecer un mejor servicio?”. A continuación se presenta el contenido.

Asia se perfila como la potencia de crecimiento en la próxima década, tal como lo fue en la década pasada. Se prevé que el tamaño de la economía asiática crecerá más rápidamente que el de otras regiones, y su proporción en el producto mundial aumentará de 30% a más de 40% en los próximos 10 años. Se prevé asimismo que la estructura de la economía seguirá cambiando, pasando de ser un pequeño centro manufacturero, a constituirse en un grupo de grandes mercados vibrantes y diversos con una creciente población de clase media.

El papel del sector financiero es crítico para el éxito de esta transformación sísmica. Para explicarlo, quisiera centrar la atención en tres aspectos:

- 1. Estar al servicio de la economía real y el cambio estructural.** Debido al aumento del comercio, la urbanización y la creciente demanda de comunicaciones y viajes, Asia tiene que invertir mucho para cubrir las necesidades de infraestructura: hay que modernizar las redes viales así como la capacidad de generación de electricidad y la infraestructura de telecomunicaciones, que están a la zaga de las de otras regiones, como América Latina. Asia cuenta con abundantes ahorros, pero, a pesar de los rendimientos potencialmente altos, gran parte de estos ahorros en la actualidad están saliendo de la región. Y de ahí que un desafío crítico sea el de garantizar que el flujo saludable de capitales en la región no tenga obstáculos, para que los ahorristas puedan encontrar los mejores rendimientos para sus inversiones y para cubrir las necesidades de financiamiento. Garantizar el acceso de la pequeña y mediana empresa al financiamiento también favorecería la inversión.
- 2. Estar al servicio del cambio demográfico.** Los sistemas financieros eficientes reencauzan el ahorro hacia donde es más necesario; por ejemplo, de la población que está envejeciendo, y por lo general ahorrando para la jubilación, hacia los jóvenes que necesitan invertir. En el caso de Asia esto es especialmente importante, ya que las poblaciones de China, Corea y Japón están envejeciendo con rapidez,

mucho más que las del resto del mundo. Mientras tanto, otros países, como India e Indonesia, tienen poblaciones económicamente activas más jóvenes y tienen ingentes necesidades de inversión. Una creciente clase media también demandará una gama más amplia de servicios financieros. Incrementar el acceso de los hogares y las empresas a servicios financieros básicos también puede ayudar a incentivar el ahorro, permitir que los hogares inviertan en salud y educación, facilitar el ingreso de nuevas empresas en el mercado, mejorar las oportunidades de empleo y, por ende, crear las condiciones propicias para reducir la desigualdad del ingreso.

3. Gestionar las interconexiones y la integración. A medida que los sistemas financieros de Asia aumenten de tamaño, es probable que también se tornen más complejos e interconectados de lo que son en la actualidad. El desarrollo del mercado, incluido el de la banca paralela, así como su mayor complejidad también pueden generar riesgos, con el potencial de que los problemas atraviesen fronteras y repercutan más allá de Asia. Al mismo tiempo, se están efectuando cambios importantes en el entorno regulatorio mundial que probablemente supondrán varios desafíos para los mercados y los reguladores, y que incidirán en los flujos financieros y en el tamaño de los bancos y la banca paralela, así como en los coeficientes prudenciales y los marcos de resolución.

Encaminar la transición

Para alcanzar estos objetivos se necesita una planificación y ejecución cuidadosa de las políticas. Lo bueno es que podemos aprovechar la vasta experiencia y numerosas enseñanzas que se tiene de otras regiones. Estas experiencias apuntan a que hay que concentrarse en los siguientes ámbitos:

Ampliar la base de inversionistas. Para garantizar la transformación económica y estructural, Asia necesita un sistema financiero diversificado con mercados más profundos y líquidos, lo cual exigirá una base más amplia y diversa de inversionistas y

una mayor participación de los inversionistas a largo plazo. A fin de apoyar la estabilidad social y atender las necesidades de servicios financieros de una creciente clase media en la región, incluidos sus planes de vivienda y de jubilación, se precisan activos a más largo plazo y un sector de gestión de activos con un horizonte de mayor alcance. Al propiciar una base de inversionistas a más largo plazo también se ayudaría a formar una base estable de financiamiento para proyectos de infraestructura (por ejemplo a través de fondos extrabursátiles); para ello sería necesario desarrollar una infraestructura adecuada de servicios de apoyo, o back office. Dado que en la mayoría de los países los inversionistas institucionales son relativamente pequeños y que las barreras a la inversión aún son altas, éste será un proceso a largo plazo.

Establecer mercados más líquidos. Los mercados de bonos en moneda nacional han crecido desde la crisis financiera asiática de finales de los años noventa y han demostrado su capacidad de recuperación incluso durante los recientes episodios de turbulencia en los mercados financieros. Mercados de bonos aún más profundos y líquidos permitirían afianzar la estabilidad financiera y podrían reducir las primas de riesgo empresarial y soberano al disminuir el costo del capital y facilitar la transformación económica y estructural. Una presencia más activa de los creadores de mercado, el desarrollo de instrumentos de cobertura de riesgos, incluidos los instrumentos derivados, y los mercados de acuerdos de recompra (repos) y préstamos de valores también ayudarían a generar volumen y mejorar la liquidez. La mejora de la regulación de los mercados de valores también podría darles más preponderancia como fuentes estables y fiables de financiamiento en el futuro. Otros obstáculos son el estado incipiente del marco jurídico y regulatorio de las instituciones financieras no bancarias —la banca paralela— y la falta de suministro de información, incluida la falta de transparencia en la fijación de precios.

Mejorar las perspectivas regionales y mundiales. Será cada vez más importante adoptar una perspectiva regional para hacer frente a los crecientes desafíos regulatorios

y de supervisión que surgen a medida que los sistemas financieros se profundizan y se vuelven más integrados y complejos. Una posibilidad consiste en formar y fortalecer los colegios de supervisión. Desde una perspectiva más amplia, el desarrollo del sistema financiero asiático probablemente incrementará la posibilidad de que se produzcan repercusiones que vayan más allá de Asia. Así que, sin dejar de incentivar la innovación, los reguladores y supervisores tendrán que cerciorarse de que exista una buena cooperación transfronteriza y de que gocen de facultades regulatorias adecuadas para actuar; a su vez deberán permanecer alertas ante los riesgos. Y el FMI, con su mayor interés en las interconexiones y las repercusiones mundiales, puede ayudar a detectar los riesgos, incluido cualquiera que se derive de los cambios en la política regulatoria mundial.

Hay muchas interrogantes, y teniendo en cuenta las muchas características singulares de Asia, habrá que aplicar con precaución lo que hemos aprendido en otras regiones. El FMI busca ayudar a las autoridades de la región a sortear la transición aportando sus conocimientos sobre diferentes países. En febrero de 2014 el FMI y la Autoridad Monetaria de Hong Kong organizaron una conferencia conjunta sobre el futuro de las finanzas en Asia, y ahora está prevista la publicación de un libro. Seguiremos ahondando en estos temas y no dejaremos de dedicarles nuestra atención.

Fuente de información:

<http://blog-dialogoafondo.org/?p=4248>

El mal sueño de China (Project Syndicate)

El 29 de julio de 2014, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó los comentarios de Gene Frieda⁵⁶ en torno a la situación financiera de China. A continuación se presenta la información.

⁵⁶ Gene Frieda es un estratega global para *Europa Moore Capital Management*.

Desde su primer discurso como presidente de China el año pasado, el mandatario ha fomentado el “Sueño Chino” de rejuvenecimiento nacional y autosuperación individual. Pero la necesidad de hacer frente a los niveles de deuda sin precedentes que China ha acumulado en los últimos años está poniendo a prueba su determinación, y su gobierno está titubeando.

La poca claridad sobre la capacidad (o voluntad) del gobierno chino para poner freno al endeudamiento se puede apreciar en su contradictorio compromiso con la implementación de reformas estructurales de peso y mantener simultáneamente un crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) del 7.5%. Puesto que China debe tanto de su crecimiento actual a las inversiones financiadas por deuda (a menudo destinada a proyectos de infraestructura y vivienda para apuntalar el Sueño Chino), es probable que cualquier iniciativa para limitar el aumento del crédito acabe siendo un aterrizaje forzoso, y esta perspectiva ya está haciendo que las autoridades posterguen reformas esenciales.

No hay duda de que la relación entre deuda y PIB de China, que llegó a un 250% este mes, sigue siendo significativamente menor que la de la mayoría de las economías desarrolladas. El problema es que normalmente el nivel de crédito privado estaría asociado con una renta per cápita de cerca de 25 mil dólares, casi cuatro veces mayor que el indicador actual del país.

Hay grandes paralelos entre la situación actual de China y el auge de inversiones que vivió Japón en los años 80. Tal como China hoy, Japón tenía un alto índice de ahorro personal, lo que permitió a los inversionistas depender en gran medida de préstamos bancarios tradicionales con financiamiento interno. Más aún, los profundos lazos financieros entre diferentes sectores de la economía amplificaron los potenciales efectos negativos del riesgo financiero. Y la posición externa de Japón era tan sólida como lo es hoy la de China.

Otra similitud es la acumulación de deuda en el sector corporativo, cuyo apalancamiento en China subió de 2.4 veces el patrimonio neto en 2007 a 3.5 veces el año pasado, muy por sobre los niveles estadounidenses y europeos. Casi la mitad de esta deuda vence dentro de un año, a pesar de que gran parte de ella se destina a financiar proyectos de infraestructura multianuales.

Para empeorar las cosas, gran parte del crédito nuevo se ha originado en el sector bancario “sumergido” a altas tasas de interés, limitando así las capacidades de los prestatarios de ir pagando la deuda: una de cada cinco corporaciones que cotizan en la bolsa tienen un apalancamiento bruto de más de ocho veces su patrimonio neto pero gana menos de dos veces la cobertura de los intereses, lo que debilita considerablemente su capacidad de hacer frente a las crisis derivadas del crecimiento.

No hay duda de que la situación de China es más extrema que la de Japón. En su punto máximo, la inversión japonesa llegó al 33% del PIB; la cifra de China es un 47%, una diferencia sustancial si se considera que el PIB per cápita de China representa sólo un 19% del de Japón en su mayor momento, y que su deuda ya ha llegado al 60% de la de Japón. Más aún, la acumulación de deuda en China (71 puntos porcentuales del PIB en los últimos cinco años) ha sido muy superior a la de Japón, donde aumentó solamente un 16% a lo largo de los cinco años previos al colapso.

Todas estas son razones más que suficientes para pensar que la experiencia de Japón puede arrojar luces importantes sobre los riesgos que enfrenta China. Tras la explosión de la burbuja japonesa, el crecimiento anual del PIB, que en promedio había sido un 5.5% en los cuatro años precedentes, cayó a un 0.9% en los cuatro siguientes. Puesto que las hojas de balance de los bancos estaban plagadas de “deuda mala”, el crecimiento se evaporó y se afianzó la inflación. Si bien se estabilizó la deuda privada como proporción del PIB, la deuda pública subió en un 50% en los cinco años posteriores al inicio de la crisis.

Es probable que el colapso de la burbuja de la deuda china cause una caída anual del 1 al 2% promedio del PIB durante los cuatro años subsiguientes, suponiendo una baja anual del 2% del gasto de capital y una tasa (todavía respetable) de consumo del 3 al 5%. La deuda pública total se elevaría al 100% del PIB.

Ésta es una predicción relativamente modesta. Si no se cuenta con elementos automáticos de estabilización ni un marco sólido de estabilidad financiera apoyado en seguros de depósitos, será bastante complicado enfrentar los riesgos a la baja de las reformas potencialmente desestabilizadoras que el gobierno pretende emprender, y una crisis de la deuda sería un desastre.

El punto de inflexión de la deuda china se encuentra en su burbuja inmobiliaria. Según el banco de inversiones UBS, la oferta de nuevas viviendas urbanas ha superado con mucho la demanda marginal subyacente del crecimiento de la población en las ciudades. De hecho, casi la mitad del aumento formal no es un verdadero aumento, sino simplemente el reconocimiento de trabajadores rurales que han estado viviendo y laborando en zonas urbanas desde hace tiempo.

Los efectos de una fuerte baja de los precios de los bienes raíces serían de gran alcance. Después de todo, la garantía inmobiliaria es la piedra angular del sistema financiero chino: se estima que la exposición directa e indirecta de los bancos a los bienes raíces es entre un 66 y un 89% del PIB.

Un factor que complica aún más la situación es la falta de opciones del gobierno para estabilizar los mercados inmobiliarios. De hecho, parte importante del problema es que la respuesta de China a las debilidades cíclicas siempre implica la construcción de más viviendas.

La falta de estabilizadores automáticos pone muy de relieve la tensión entre los objetivos de las reformas y el imperativo de crecer de China. La única manera de que

el gobierno mantenga el crecimiento en el corto plazo es a través de más estímulo financiado por deuda, como lo hizo a principios de este año. Pero esto también hará que su endeudamiento siga aumentando y las deudas incobrables desplacen cada vez más a las sanas.

Si las autoridades chinas siguen optando por un crecimiento impulsado por el endeudamiento para aplazar las reformas, no harán más que retrasar y posiblemente prolongar la inevitable desaceleración, lo que haría más escurridizo el Sueño Chino del presidente de la nación.

Fuente de información:

<http://www.project-syndicate.org/commentary/gene-frieda-warns-that-rising-debt-levels-are-threatening-china-s-long-term-economic-prospects/spanish>

Ratifican calificaciones de riesgo de Scotiabank Inverlat (Fitch)

El 13 de agosto 2014, la casa calificadora Fitch Ratings ratificó las calificaciones de riesgo contraparte de largo y de corto plazo en ‘AAA(mex)’ y ‘F1+(mex)’, respectivamente, de Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Scotiabank Inverlat (Scotiabank). La Perspectiva crediticia de largo plazo es Estable.

Las calificaciones de los certificados bursátiles bancarios de largo plazo de Scotiabank bajo claves de pizarra: SCB0001 05, SCB0002 05, SCOTIAB 10, SCOTIAB 10-2, SCOTIAB 12, SCOTIAB 13 y SCOTIAB 13-2 fueron también ratificadas en ‘AAA(mex)’.

Factores clave de las calificaciones

La ratificación de las calificaciones de Scotiabank se fundamenta en la fuerte propensión de su casa matriz en última instancia, Bank of Nova Scotia (BNS, calificado

por Fitch Ratings en ‘AA-’; con perspectiva estable), de proveer soporte a Scotiabank en caso de ser necesario. Las operaciones en México son relevantes para BNS por lo que Scotiabank es considerada por Fitch Ratings como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. Las calificaciones altas de BNS en escala global reflejan la capacidad fuerte de brindar soporte a Scotiabank. Por otro lado, las calificaciones de la deuda emitida por Scotiabank están alineadas a las de sus calificaciones de riesgo contraparte por ser una deuda *senior* no garantizada, por tanto también reflejan el soporte de BNS en caso de ser requerido.

Scotiabank continúa con una rentabilidad buena y consistente como resultado de sus márgenes financieros sólidos y apetito por riesgo crédito controlado, aunque presionado ligeramente por costos de crédito mayores. Históricamente, la rentabilidad operativa sobre activos promedio se ha mantenido por encima de 1.5%. El retomado ritmo de colocación de créditos en los últimos años ha sido el principal factor para sostener el desempeño del banco. No obstante, los gastos operativos relativamente elevados hacen que la eficiencia operativa del banco compare desfavorablemente respecto a sus competidores más cercanos; por lo que mejorar sus niveles de eficiencia representa uno de los principales retos para Scotiabank.

La capitalización de Scotiabank en opinión de Fitch es buena ante su estructura sólida y de calidad, mayormente compuesta por capital básico (Tier I). Si bien, los indicadores de capital disminuyeron en fechas recientes por el pago de dividendos extraordinarios durante 2013, Fitch considera que el nivel aún compara bien respecto a sus pares más cercanos y converge hacia los mostrados por los bancos más grandes del país. La razón de capital fundamental según Fitch a activos ponderados por riesgo se ubicó en 12% al cierre de junio de 2014 respecto al promedio histórico de 16 por ciento.

La exposición principal de Scotiabank es a riesgo crédito a través de su portafolio de préstamos comerciales, hipotecarios y otros de consumo. Históricamente, el apetito por

riesgo crédito de Scotiabank ha sido conservador dado que el banco continúa mostrando una calidad de cartera relativamente sana. Sus indicadores de mora permanecen en línea con los mostrados en el sistema y con coberturas por reservas suficientes para cubrir la pérdida esperada del portafolio crediticio. Adicionalmente, la concentración crediticia por cliente es baja y no representa presiones considerables por riesgo evento (las principales 20 exposiciones comerciales representaron 19.1% de los préstamos totales al cierre de marzo 2014), tendencia que Fitch cree sostenible a futuro.

Fitch considera que Scotiabank muestra una base buena de fondeo, con base principalmente en depósitos de clientes, los cuales han mostrado estabilidad y crecimiento consistente en los últimos años. En opinión de Fitch, la exposición a riesgo de liquidez del banco está mitigada parcialmente por una base amplia de depósitos estables, nivel de liquidez bueno, líneas de crédito contingentes otorgadas por BNS, así como el uso de deuda bursátil para la mejor gestión del balance.

Sensibilidad de las calificaciones

Las calificaciones de Scotiabank podrían reducirse como resultado de la disminución en la capacidad y/o propensión de brindar soporte por parte de BNS a Scotiabank, situación que Fitch estima poco probable en el corto y mediano plazo al ser considerada una subsidiaria estratégicamente importante para BNS.

Asimismo, una disminución significativa en las calificaciones de BNS podría reducir las calificaciones de Scotiabank. Las calificaciones de la deuda local emitida por Scotiabank se moverían en forma similar a sus calificaciones de riesgo contraparte dado que es deuda *senior* quirografaria.

Fuente de información:

http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_13057.pdf

Ratifican calificaciones de HSBC México (Fitch)

El 13 de agosto 2014, la casa calificadora Fitch Ratings ratificó la calificación de viabilidad (viability rating o “VR”) en “bbb” y las calificaciones como emisor en escala internacional (Issuer Default Ratings o “IDRs”) de largo plazo en moneda local en “A+” y en moneda extranjera en “A” de HSBC México, S.A. (HSBCM).

Simultáneamente, Fitch ratificó las calificaciones en escala nacional de HSBCM y de HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (HSBCCB) en “AAA(mex)” y “F1+(mex)”. Una lista completa de todas las acciones de calificación se encuentra al final del presente documento.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo es “estable”.

Factores clave de las calificaciones: IDRs y calificación de soporte

Las calificaciones como emisor en escala internacional (IDR) tanto en moneda local como en moneda extranjera, así como su calificación de soporte (Support Rating o “SR”) reflejan la fuerte propensión de su casa matriz en última instancia, HSBC Holdings plc (HSBC, calificado por Fitch en “AA-”; con perspectiva estable), de proveer soporte a HSBCM en caso de ser necesario. México es un mercado importante para HSBC por lo que en opinión de Fitch, HSBCM es una subsidiaria estratégicamente importante y que explica porque el IDR en moneda local de HSBCM de “A+” es el más alto entre los bancos mexicanos calificados por Fitch. El IDR en moneda extranjera de HSBCM de “A” está limitado por el techo país de México. La Perspectiva Estable de los IDRs de HSBCM refleja el margen que resulta de la relativamente alta calificación de su casa matriz.

Dada la percepción de Fitch de que HSBCM es estratégicamente importante para HSBC y los criterios actuales de calificación, el IDR en moneda local de HSBCM está un nivel

por debajo de HSBC, aunque sus IDRs están limitados por consideraciones de la calificación soberana y/o el techo país.

Factores clave de las calificaciones: VR

El VR de HSBCM fue ratificado en virtud de que el banco ha mantenido sus principales fortalezas intrínsecas, que son su perfil sólido de fondeo y liquidez, su franquicia robusta, así como métricas de capital estables. Sin embargo, el VR también considera la baja rentabilidad y su calidad de activos deteriorada.

HSBCM es el quinto mayor Banco de México medido por total de activos y préstamos, y tiene una de las mayor y más estable base de depósitos de clientes, que representa aproximadamente el 8.8% de los depósitos del total del sistema bancario. El banco cuenta con uno de los perfiles más fuertes de liquidez entre los bancos más importantes de México. La relación de préstamos a depósitos de HSBCM al cierre de junio de 2014 fue de un sólido 78% y casi el 60% de sus depósitos totales fueron en forma de cuentas a la vista.

Las ganancias operacionales de HSBCM son débiles en comparación con los principales bancos mexicanos y sus pares internacionales en la categoría de “bbb”. La rentabilidad en 2013 se vio afectada negativamente por provisiones para préstamos incobrables más altos debido a la reanudación de la colocación de créditos de consumo y las implicaciones negativas de su exposición a la problemática industria de construcción de viviendas. Aunque la rentabilidad de HSBCM en 2014 muestra signos de recuperación, su sostenibilidad dependerá principalmente de la capacidad del banco para mantener sus costos de crédito controlados.

A pesar de las débiles ganancias, las métricas de capital de HSBCM se han mantenido estables en vista de un crecimiento de préstamos moderado y algunas inyecciones de capital. La inyección de capital en enero de 2013 ayudó a fortalecer los niveles de

capitalización de HSBCM. El aumento esperado en la actividad de préstamos puede ayudar HSBCM para recuperar su rentabilidad y mejorar su capacidad interna de generación de capital, aunque como se ha mencionado antes esto dependerá de menores costos de crédito.

La calidad de los activos de HSBCM muestra un significativo deterioro, debido principalmente a su exposición crediticia a las grandes constructoras de vivienda y su cartera de consumo. La cobertura por reservas para préstamos incobrables está por debajo de la media de los bancos pares más grandes y por debajo de la mediana de los bancos calificados “bbb” . En opinión de Fitch, el mayor desafío de HSBCM es bajar y estabilizar sus préstamos deteriorados.

Factores clave de las calificaciones: calificaciones nacionales y de deuda

Las calificaciones en escala nacional de HSBCM se ratificaron ya que sus IDRs están por encima de las calificaciones del soberano y las calificaciones en escala nacional son clasificaciones relativas de calidad crediticia dentro de una cierta jurisdicción.

Por su parte las calificaciones en escala nacional de HSBCCB fueron ratificadas al ser percibida por Fitch como una empresa afiliada de importancia estratégica para HSBCM y totalmente integrada a sus operaciones y franquicia. Además, la casa matriz local de ambas entidades, Grupo Financiero HSBC, está legalmente requerida a dar soporte a sus subsidiarias. Por lo tanto, las calificaciones en escala nacional de la casa de bolsa están alineadas con las calificaciones del banco.

Las calificaciones de la deuda subordinada de HSBCM reflejan la opinión de Fitch de que el soporte que HSBC otorgaría, si fuera necesario, se extendería a toda la deuda en circulación en el mercado local, con el fin de evitar efectos negativos en el riesgo reputacional y en los costos de fondeo. En conjunto con el relativamente alto IDR de

HSBC, la calificación nacional de la deuda subordinada es igual a la de la deuda senior no garantizada de HSBCM.

Sensibilidades de las calificaciones: IDRs y calificación de soporte

Existe un limitado potencial de alza en las calificaciones en moneda local de HSBCM, dado que actualmente está solo un grado por debajo del IDR de HSBC. Un incremento en sus IDRs solo podría ocurrir por un efecto combinando de un alza en las calificaciones de su casa matriz y en las soberanas. De igual forma, el IDR en moneda extranjera solo podría mejorar por una acción similar sobre el techo país de México.

Sensibilidades de las calificaciones: VR

El VR de HSBCM podría ser mejorado si el banco logra y mantiene indicadores de rentabilidad operativa (ROAs) superiores a 1.5% e indicadores de mora ajustada consistentemente por debajo de 6 por ciento.

Por otro lado, el VR podría verse afectado negativamente si el banco no logra mejorar sus indicadores de rentabilidad, mostrando ROAs por debajo de 1.0%, así como indicadores de capital fundamental bajo métricas de Fitch (Fitch Core Capital o “FCC”) por debajo de 10%. También, un mayor deterioro de la calidad de los activos pudiera afectar negativamente al VR.

Sensibilidades de las calificaciones: calificaciones nacionales y de deuda

Las calificaciones nacionales de HSBCM y de HSBCCB solo podría afectarse negativamente por una baja considerable de varios niveles de las calificaciones de HSBC o bien de un cambio en la propensión de dar soporte a dichas entidades.

Considerando el criterio de Fitch para calificar híbridos bancarios y ante el riesgo de no-pago inherente a estos títulos, la calificación de la deuda subordinada de HSBCM podría ser afectada por una baja de cualquier magnitud en la calificación de viabilidad de HSBC, incluso antes de que tal degradación potencial afectara las calificaciones como emisor y de la deuda senior no garantizada en escala nacional y/o los IDRs globales de HSBC.

Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

HSBCM

- Issuer Default Ratings (IDR) de Largo Plazo en Moneda Extranjera en “A”;
- IDR de Corto Plazo en Moneda Extranjera en “F1”;
- IDR de Largo Plazo en Moneda Local en “A+”;
- IDR de Corto Plazo en Moneda Local en “F1”;
- Calificación de Viabilidad en “bbb”;
- Calificación de Soporte en “1”;
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en “AAA(mex)”;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en “F1+(mex)”;
- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para deuda local senior no garantizada en “AAA(mex)”;

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo para deuda local subordinada en “AAA(mex)”.

HSBCCB

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en “AAA(mex)”;
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en “F1+(mex)”.

La perspectiva de las calificaciones de largo plazo se ubica en “estable”.

Fuente de información:

http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_13061.pdf

Las ganancias de los bancos de Estados Unidos de Norteamérica se acercan a niveles récord (WSJ)

El 12 de agosto de 2014, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) dio a conocer el artículo “Las ganancias de los bancos de Estados Unidos de Norteamérica se acercan a niveles récord”. A continuación se presenta el contenido.

Los bancos les están prestando a empresas e individuos al mayor ritmo desde la crisis financiera, lo que ayuda a impulsar sus ganancias a niveles casi récord.

Los bancos de Estados Unidos de Norteamérica reportaron 40 mil 240 millones de dólares en ingresos netos en el segundo trimestre, la segunda mayor ganancia total en al menos 23 años, según datos de la firma de investigación *SNL Financial*. Las ganancias más recientes están apenas por debajo del récord de 40 mil 360 millones de dólares obtenido en el primer trimestre de 2013.

Esta recuperación se produce en momentos en que ejecutivos bancarios afirman que los crecientes costos regulatorios están perjudicando a sus negocios.

Los bancos reservaron menos dinero para cubrir préstamos impagos, lo que ayudó a impulsar las ganancias. A la vez, el crecimiento general de los préstamos aumentó a su ritmo trimestral más rápido desde la crisis financiera, al superar 8 billones de dólares (millones de millones) en préstamos totales en circulación por primera vez desde que *SNL* comenzó a relevar los datos en 1991.

Los préstamos comerciales aumentaron a una tasa anualizada de 12.6% en el segundo trimestre.

El crecimiento de los préstamos a los consumidores, en particular a estudiantes y para comprar autos y pagar tarjetas de crédito, también repuntó, a alrededor de 6% desde 3% hace un año.

Tras la crisis financiera, algunas autoridades, reguladores y consumidores se quejaron de que los bancos no estaban ofreciendo suficientes préstamos. Pero la mejora constante en la calidad del crédito, o la capacidad de los prestatarios de devolver los préstamos, está llevando a los bancos no sólo a prestar más sino también a flexibilizar sus estándares.

El mejor panorama refleja una sanación de la economía estadounidense cinco años después del fin oficial de la recesión que comenzó a fines de 2007. Funcionarios de la Casa Blanca afirmaron recientemente que el mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica está en un 80% de sus niveles previos a la crisis.

Hasta ahora, los resultados no han impresionado a los inversionistas, que siguen preocupados por una serie de vientos de frente que enfrenta la industria, desde crecientes costos regulatorios y tasas de interés que se mantienen bajas a marcadas

caídas en las solicitudes de préstamos hipotecarios y los ingresos por corretaje de valores. Esos problemas han influido en otras medidas de la salud bancaria, como los retornos que generan los prestamistas sobre sus activos.

De todos modos, ha tomado años que los bancos de Estados Unidos de Norteamérica recuperaran el rumbo tras ser devastados durante la crisis financiera debido a préstamos incumplidos y malas inversiones.

En parte, la recuperación fue lenta porque la profundidad y el alcance de la crisis tomó por sorpresa a muchos ejecutivos bancarios, tras años de abultadas ganancias que fueron impulsadas por el auge de inmobiliario y las tasas bajas sobre incumplimientos de préstamos. Esta vez, el crecimiento es impulsado principalmente por préstamos empresariales

Fuente de información:

<http://online.wsj.com/news/articles/SB10001424052702304450904580087750144157186?tesla=y&tesla=y&mg=reno64-wsj&url=http://online.wsj.com/article/SB10001424052702304450904580087750144157186.html>

Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)

El ahorro de los trabajadores invertido en CKD's y FIBRAS constituye un detonante para el desarrollo del país (Amafore)

El 28 de julio de 2014, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) dio a conocer el documento “El ahorro de los trabajadores invertido en CKD's y FIBRAS constituye un detonante para el desarrollo del país”, el cual se presenta a continuación.

Los Certificados de Capital de Desarrollo (CKD's) y los Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces (FIBRAS), son instrumentos de inversión en proyectos productivos con elevado potencial de crecimiento en el largo plazo. Así, la adquisición de dichos instrumentos por parte de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), para

invertir ahorro de largo plazo de los trabajadores, permite a éstos aprovechar los altos rendimientos que ofrecen y, desde la perspectiva de la economía, obtener financiamiento de largo plazo. Es de esta forma como la inversión que llevan a cabo las Afores contribuye al crecimiento económico del país y al fortalecimiento del patrimonio de los trabajadores.

El monto invertido por las Afores en CKD's y FIBRAS alcanzó 102 mil 780 millones de pesos al cierre de junio, monto que representa alrededor del 15% de la tenencia total de valores de las Afores en inversión productiva (642 mil 363 millones de pesos).

A través de los CKD's, se están financiando actualmente obras de infraestructura a lo largo del territorio nacional en sectores clave de la economía como la industria, comunicaciones, energía, carreteras y municipios, entre otros. Destaca la inversión en proyectos para construir, rehabilitar y mantener sistemas viales, en diversos tramos carreteros en varias entidades del país (Durango, Estado de México, Michoacán y Morelos), cuyo objetivo es la integración y comunicación entre diversas localidades, beneficiando así a los pobladores de distintas zonas geográficas.

Entre los proyectos de generación de energía hidroeléctrica destaca uno en Nayarit, cuyo beneficio estimado es la generación de energía suficiente para cubrir 185 mil hogares, equivalente a la generación de energía suficiente para cubrir la mitad de la demanda de la ciudad de Guadalajara. Otro ejemplo se ubica en Oaxaca, donde se desarrolla un proyecto de energía eólica que generará energía equivalente al consumo eléctrico de medio millón de hogares.

En el caso de FIBRAS, representan activos en bienes inmuebles relacionados con parques industriales, centros comerciales, bienes raíces y hoteles, principalmente. Esta clase de instrumentos se caracteriza por generar un flujo de ingresos prácticamente desde su lanzamiento y por incrementar su precio a lo largo del tiempo por encima de la inflación. Así, el patrimonio de los trabajadores cuenta con un resguardo natural

contra la inflación. Desde la perspectiva de la economía en su conjunto esta inversión también contribuye al desarrollo de sectores estratégicos para el crecimiento.

Mediante los FIBRAS, hoy los trabajadores son accionistas en alrededor de 500 propiedades industriales distribuidas en 50 ciudades a nivel nacional; participan en 53 desarrollos hoteleros en 19 entidades de la República, en 193 inmuebles de industria manufacturera; así como en 32 centros y desarrollos comerciales en 29 ciudades de 16 entidades federativas.

La inversión en instrumentos financieros como los CKD's y FIBRAS muestran la diversidad de sectores en los que los recursos de los trabajadores contribuyen al círculo virtuoso de la economía, financiando obras a lo largo y ancho del territorio nacional, brindando servicios y beneficiando a grandes núcleos de población de distintas comunidades, coadyuvando a generar empleo e incorporando nuevos trabajadores al sector formal. Es de esta forma como el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) se ha venido constituyendo en un pilar fundamental para el país ya que simultáneamente propicia la formación de un patrimonio que servirá a los trabajadores a financiar su retiro y, por otro lado, contribuye a detonar el crecimiento de la economía y el desarrollo social.

Cabe destacar que para llevar a cabo este tipo de inversiones, las Afores cuentan con personal altamente calificado que selecciona los mejores proyectos para invertir, procurando siempre el mejor equilibrio entre rendimiento-riesgo de una manera cuidadosa y responsable al invertir en estos activos, de tal manera que se combine el mayor rendimiento posible con un uso eficiente del riesgo.

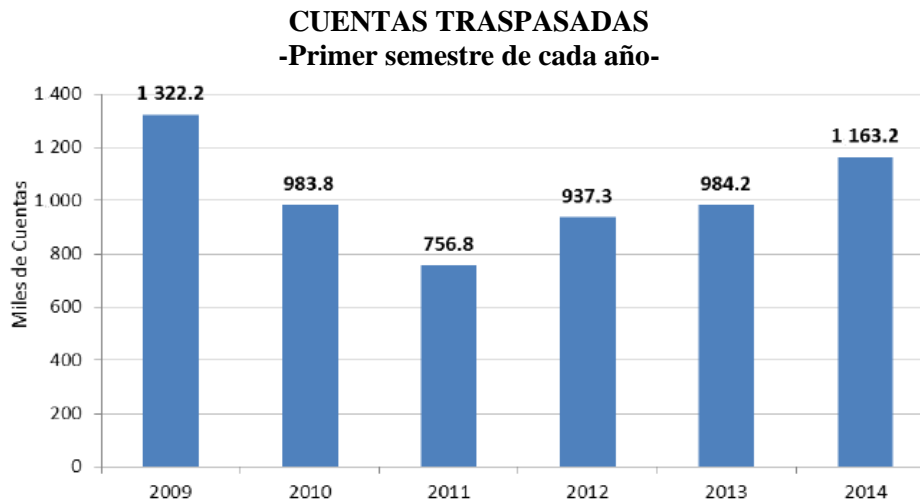
Fuente de información:

<http://www.amafore.org.mx/sites/default/files/BP%2010-2014%20%2828%20julio%202014%29.pdf>

Trasposos y registro de cuentas en el SAR al primer semestre de 2014 (Consar)

El 28 de julio de 2014, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Trasposos y registro de cuentas en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) al primer semestre de 2014”, el cual se presenta a continuación.

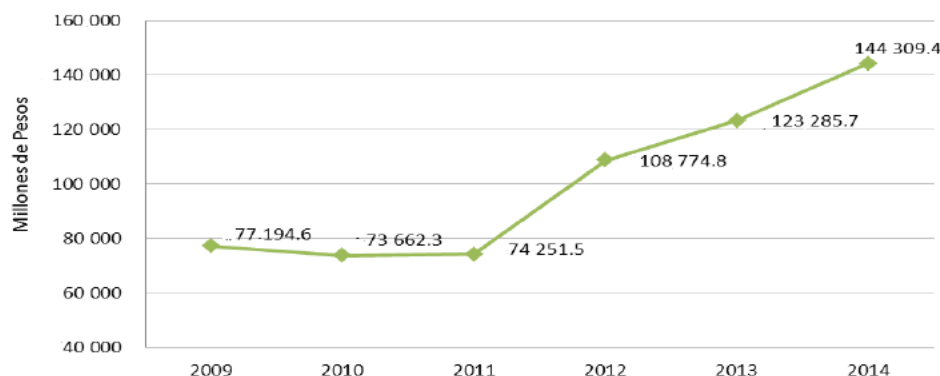
- Durante el primer semestre del 2014 se realizaron 1.2 millones de trasposos, un crecimiento de 18.2% respecto al primer semestre del 2013.



FUENTE: Consar.

- A su vez, el monto de recursos traspasado durante el primer semestre creció 17.1% respecto al mismo período del 2013.

MONTOS TRASPASADOS
-Primer semestre de cada año-



FUENTE: Consar.

- Si los traspasos se contabilizan tomando en consideración los últimos 12 meses (julio 2013 a junio 2014), se alcanza la cifra de 2 millones 307 mil 957 traspasos por un monto de 285.6 mil millones de pesos. Se estima que el 2014 cerrará con el número de traspasos más elevado desde 2009.
- De los 1.2 millones de traspasos durante el primer semestre de 2014, el 56% se realizó de Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) de mayor rendimiento neto a Afores de menor rendimiento neto.

Afore	Traspasos Netos	
	Eventos (Cuentas)	Montos (Millones de pesos)
Azteca	319 872	7 923
Invercap	144 082	13 699
Coppel	84 511	2 025
Metlife	-153	1 477
PensionISSSTE	-13 266	-13 318
Principal	-16 691	1 294
Inbursa	-22 911	-4 148
Profuturo	-25 967	1 372
SURA	-57 190	11 462
Banamex	-186 292	-8 868
XXI Banorte	-221 698	-12 408

* Julio 2013 a junio 2014.

FUENTE: Consar.

- Del universo total de traspasos durante el primer semestre, 467 mil traspasos ocurrieron en la Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefore) Básica (SB4) (40% del total), 359 mil en la SB3 (31%), 307 mil en la SB2 (26%) y 30 mil en la SB1 (3%).
- Para el caso de montos traspasados, 26 mil millones de pesos (mmdp) traspasados corresponden a trabajadores en SB4 (18%), 47 mmdp en SB3 (32%), 64 mmdp en SB2 (45%) y 8 mmdp en SB1 (5%).

TRASPASOS POR SIEFORE
-Primer semestre 2014-

	Cuentas	Montos (mdp)	Promedio por Traspaso (pesos)
SB4	466 947	26 118.7	55 935.0
SB3	358 655	46 507.3	129 671.3
SB2	306 804	64 078.0	208 856.4
SB1	29 538	7 605.5	257 482.1

FUENTE: Consar.

- Durante el primer semestre del año se registraron un total de 870 mil 145 trabajadores en las Afore.

REGISTROS DE CUENTAS
-Primer semestre 2014-

Afore	Registros
Coppel	598 120
Azteca	98 101
Profuturo	40 016
Banamex	38 640
XXI Banorte	35 805
SURA	23 138
Inbursa	15 598
Invercap	13 520
Metlife	5 070
Principal	1 997
PensionISSSTE	140
Total	870 145

FUENTE: Consar.

- Finalmente, a raíz del crecimiento en el número de traspasos y registros en el SAR, la participación de mercado de las Afore ha cambiado considerablemente en los últimos años.

NÚMERO DE CUENTAS POR AFORE

Afore	ene-12	ene-13	ene-14	jun-14
Azteca	179 628	317 878	774 611	1 011 878
PensionISSSTE	948 796	1026 953	1 094 140	1 230 628
Coppel	3 116 209	4 092 531	5 139 254	5 687 129
Profuturo GNP*	3 131 737	3 044 374	3 043 716	3 270 942
Banamex	7 959 941	7 886 644	7 711 983	7 881 471
SURA	6 293 404	6 182 436	6 112 834	6 198 066
Inbursa	1 170 986	1 090 952	1 103 658	1 109 823
Invercap	2 762 380	2 967 720	3 106 760	3 108 471
Principal	4 024 236	3 893 817	3 831 902	3 748 329
Metlife	1 082 048	1 075 936	1 030 801	1 007 848
XXI Banorte**	7 232 048	7 262 205	11 554 984	11 399 483
Totales	37 901 413	38 841 446	44 504 643	45 654 068

*En abril de 2014, Afirme Bajío cedió su cartera a Profuturo GNP.

**En marzo del 2013 se fusionó Banorte XXI con Bancomer.

FUENTE: Consar.

El crecimiento de los traspasos parece responder a los siguientes factores:

1. **Incremento en gasto comercial.** Durante el primer semestre se erogaron recursos por 3 mil 668.4 millones de pesos, lo que representó un crecimiento de 2.6% en términos reales, respecto al año previo cuando se alcanzó un récord en gasto comercial.
2. **Crecimiento de la fuerza de ventas.** En los últimos 12 meses, el número de agentes promotores en el SAR pasó 40 mil 44 a 44 mil 567.
3. **Mayor intensidad comercial derivada de la fusión AFORE XXI Banorte–AFORE Bancomer en 2013.** Luego de que el pasado 11 de marzo de 2013 surtiera efectos la fusión entre AFORE XXI Banorte y AFORE Bancomer, se abrió la posibilidad de que los trabajadores que anteriormente estaban en Afore Bancomer ejercieran su derecho a cambiarse de Afore sin esperar el

plazo de un año calendario para realizar el cambio. Ello dio pie a que varias AFORE enfocarán su atención comercial en la cartera de dicha Afore.

4. **Mayor intensidad comercial de algunas Afore.** Algunas administradoras que habían permanecido relativamente pasivas en su estrategia de comercialización, en fechas recientes, parecen haber retomado mayor fuerza comercial. Es el caso de Afore Azteca, Afore SURA y Afore Banorte XXI.
5. **Volatilidad en los mercados financieros durante 2013.** La volatilidad experimentada en los mercados financieros en el 2013 motivó cambios en el rendimiento de corto plazo de la mayor parte de las Afore. Ello detonó una mayor intensidad de varias Afore por captar cuentas.

Potenciales efectos de una mayor intensidad comercial en el SAR

Si bien la intensificación comercial que vive hoy el sistema de pensiones puede tener efectos positivos dado que fomenta una mayor competencia en el mercado, también es proclive a ocasionar efectos contrarios (externalidades negativas) que pueden perjudican tanto al trabajador como al Sistema. Ejemplo de algunos efectos indeseables de una mayor intensidad comercial son, por ejemplo,

- a. Pérdida de valor en las pensiones de los ahorradores que se traspasan a Afores con un menor rendimiento neto. Por ejemplo, un traspaso a una Afore de menor Índice de Rendimiento Neto (IRN) cada año, respecto a permitirlo por ejemplo, cada tres años, puede implicar una diferencia de hasta 21% en el valor de la pensión al momento del retiro de los trabajadores;
- b. Puede desalinear los objetivos de inversión a largo plazo de las Administradoras, ya que la Afore debe mantener un nivel excesivo de liquidez de corto plazo para hacer frente a los traspasos impidiendo así la

- maduración de los portafolios, afectando a todos los trabajadores y no solamente a quienes deciden traspasarse;
- c. Desplazamiento del gasto en inversiones al gasto comercial: el desempeño de un fondo de pensiones está directamente vinculado a la inversión en capital humano y tecnología. Un gasto comercial creciente desplaza al gasto en inversiones, indispensable para continuar generando rendimientos competitivos; y
 - d. Obstáculo para una mayor disminución de comisiones, un excesivo gasto comercial eleva el gasto colectivo del sistema e inhibe una reducción más acelerada en las comisiones.

Fuente de información:

http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/pdf/boletines/2014/BP_17_2014.pdf

Índice de Rendimiento Neto para cada una de las cuatro Siefores (Consar)

El 5 de agosto de 2014, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de julio de 2014, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumulan 2 billones 285 mil 301 millones de pesos a precio de mercado. Esta cifra descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascienden a 4 mil 827.15 millones de pesos.

El Rendimiento Neto promedio en el SAR a 60 meses ascendió a 9.51%. Dicho rendimiento es el Promedio Ponderado de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) por activos con rendimientos de bolsa, es decir ya descontadas las comisiones.

El Indicador de Rendimiento Neto (IRN), permite conocer el rendimiento que otorgan las Afore ya descontada la comisión. Es una herramienta sencilla y clara que da mayor

transparencia al sistema y promueve la competencia en el SAR ya que es un factor determinante en la selección de la Afore.



INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO PROMEDIO EN EL SISTEMA 60 MESES
-Por ciento-

Rendimiento Neto de la SB4 (36 años y menores)	10.52
Rendimiento Neto de la SB3 (37 a 45 años)	9.61
Rendimiento Neto de la SB2 (46 a 59 años)	8.80
Rendimiento Neto de la SB1 (60 y mayores)	7.37
Rendimiento Neto Promedio en el Sistema*	9.51

* Rendimiento Neto ponderado por activos netos de los fondos.

Nota: Cifras al cierre de julio de 2014.

FUENTE: Consar.

Por su parte, el rendimiento histórico del sistema al cierre de julio alcanzó 12.69% nominal anual promedio y 6.35% real anual promedio durante los 17 años de operación del SAR.

El rendimiento promedio neto de comisiones de los últimos 12 meses por Afore fue el siguiente.

Afore	Rendimiento % (últimos 12 meses)
Sura	13.57
Coppel	12.27
Profuturo GNP	12.19
Banamex	11.96
Metlife	11.30
Invercap	10.53
Pensionissste	10.48
Principal	10.00
XXI Banorte	9.71
Azteca	9.43
Inbursa	6.25
Rendimiento Promedio	11.08

FUENTE: Consar.

La información se encuentra en la página de Internet de la Consar www.consar.gob.mx y en SARTEL 01800-5000-747.

Fuente de información:

http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/pdf/boletines/2014/BP_18_2014.pdf

**A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR
PENSIÓN
Siefore Básica 4
(Para personas de 36 años y menores)
-Cifras porcentuales al cierre de
julio de 2014-**

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	Rendimiento Neto
SURA	12.18
Banamex	11.37
Profuturo GNP	11.15
PensionISSSTE	11.13
Invercap	10.65
MetLife	10.56
XXI Banorte	10.31
Principal	9.91
Azteca	8.47
Coppel	7.65
Inbursa	6.18
Promedio Simple	9.96
Promedio ponderado*	10.52

* 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.

Dado que se trata de inversiones de largo plazo, los indicadores incorporan información sobre la rentabilidad observada en horizontes de largo plazo. El horizonte del indicador se incrementará de manera gradual hasta llegar a 60 meses (5 años) el 30 de junio de 2014.

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 julio de 2014-**

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	Rendimiento Neto
PensionISSSTE	11.02
SURA	10.93
Banamex	9.99
Profuturo GNP	9.81
Invercap	9.59
MetLife	9.53
XXI Banorte	9.48
Principal	8.89
Azteca	8.18
Coppel	7.42
Inbursa	5.76
Promedio Simple	9.15
Promedio ponderado*	9.61

* 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.

Dado que se trata de inversiones de largo plazo, los indicadores incorporan información sobre la rentabilidad observada en horizontes de largo plazo. El horizonte del indicador se incrementará de manera gradual hasta llegar a 60 meses (5 años) el 30 de junio de 2014.

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 julio de 2014-**

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	Rendimiento Neto
PensionISSSTE	10.16
SURA	9.83
Profuturo GNP	9.24
Banamex	9.15
XXI Banorte	8.74
MetLife	8.69
Invercap	8.68
Principal	8.21
Azteca	7.53
Coppel	7.00
Inbursa	5.24
Promedio Simple	8.41
Promedio ponderado*	8.80

* 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.

Dado que se trata de inversiones de largo plazo, los indicadores incorporan información sobre la rentabilidad observada en horizontes de largo plazo. El horizonte del indicador se incrementará de manera gradual hasta llegar a 60 meses (5 años) el 30 de junio de 2014.

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 julio de 2014-**

INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)	
Afores	Rendimiento Neto
PensionISSSTE	8.72
Invercap	8.20
SURA	7.63
Profuturo GNP	7.62
Banamex	7.28
MetLife	6.96
XXI Banorte	6.93
Principal	6.69
Azteca	6.10
Coppel	5.63
Inbursa	5.00
Promedio Simple	6.98
Promedio ponderado*	7.37

* 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.

Dado que se trata de inversiones de largo plazo, los indicadores incorporan información sobre la rentabilidad observada en horizontes de largo plazo. El horizonte del indicador se incrementará de manera gradual hasta llegar a 60 meses (5 años) el 30 de junio de 2014.

Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

Fuente de información:

http://www.consar.gob.mx/rendimiento_netto/rendimiento_netto_promedio_60.aspx

Cuentas Administradas por las Afores (Consar)

Al cierre de julio de 2014, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 51 millones 500 mil 30. 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 julio de 2014-

Afore	Cuentas de Trabajadores Registrados ^{1/}	Cuentas de Trabajadores Asignados ^{2/}		Total de Cuentas Administradas por las Afores ^{5/}
		Con Recursos Depositados en Siefores ^{3/}	Con Recursos Depositados en Banco de México ^{4/}	
XXI Banorte	8 368 298	3 008 463	5 717 859	17 094 620
Banamex	6 315 548	1 528 669	-	7 844 217
SURA	4 015 213	2 161 614	-	6 176 827
Coppel	5 833 297	92	-	5 833 389
Principal	2 345 062	1 389 379	-	3 734 441
Profuturo GNP	2 701 109	567 528	-	3 268 637
Invercap	1 658 463	1 451 339	-	3 109 802
PensionISSSTE	1 142 617	95 882	-	1 238 499
Inbursa	1 115 014	698	-	1 115 712
Azteca	1 079 509	487	-	1 079 996
Metlife	394 805	609 085	-	1 003 890
Total	34 968 935	10 813 236	5 717 859	51 500 030

^{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 julio de 2014-

Afore	SB1 (60 años y mayores)	SB2 (46 a 59 años)	SB3 (37 a 45 años)	SB4 (36 años y menores)	Siefore Adicional	Total
XXI Banorte	27 313.2	202 008.0	176 409.2	151 102.6	33 222.1	590 055.1
Banamex	17 013.0	108 038.1	122 883.5	137 222.3	1 506.2	386 663.1
SURA	13 448.7	106 078.1	123 319.5	92 348.4	1 092.7	336 287.5
Profuturo GNP	15 083.5	92 272.2	96 100.2	73 789.3	1 286.8	278 532.1
Principal	9 005.4	51 768.1	45 351.3	41 631.8		147 756.6
Invercap	3 442.2	39 503.9	50 749.7	51 066.2		144 762.1
PensionISSSTE	19 981.4	38 024.9	17 330.1	27 920.1		103 256.6
Inbursa	5 174.4	43 242.3	34 965.5	20 105.8		103 218.0
Coppel	1 369.9	14 929.7	22 800.5	59 662.0		98 762.1
Metlife	4 326.0	26 749.6	19 285.8	16 169.2	243.8	66 774.5
Azteca	503.0	6 356.9	9 011.9	13 361.3		29 233.1
Total	116 660.8	728 971.8	717 937.4	684 379.1	37 351.6	2 285 300.7

Montos calculados con los precios de las acciones de las Sociedades de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefores) registrados en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) el 31 de julio de 2014.

FUENTE: Consar.

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 julio de 2014-

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	28 652.0	37.7	0	358.0	29 047.7	94.2	11 608.8	0.0	40 750.6
Banamex	377 735.4	3 027.7	0	2 793.8	383 557.0	7 866.2	132 856.8	0.0	524 280.0
Coppel	97 110.9	227.1	0	821.8	98 159.8	417.8	41 844.7	0.0	140 422.3
Inbursa	101 271.2	534.9	0	1 312.9	103 119.1	1 969.7	37 171.7	0.0	142 260.6
Invercap	141 824.4	470.9	0	1 055.4	143 350.8	908.6	42 914.3	0.0	187 173.6
Metlife	65 256.0	497.8	0	520.7	66 274.5	3 995.5	21 311.0	0.0	91 581.0
PensionISSSTE	96 233.2	5 274.2	0	900.3	102 407.6	106 643.0	109 890.9	0.0	318 941.5
Principal	145 023.5	500.2	0	1 281.4	146 805.2	2 742.8	53 696.3	0.0	230 244.3
Profuturo GNP	272 396.0	1 718.4	0	2 153.2	276 267.5	7 352.6	81 506.1	0.0	365 126.3
SURA	328 920.6	2 108.8	0	2 757.0	333 786.3	4 829.3	109 769.2	0.0	448 384.9
XXI Banorte	542 776.4	8 394.7	29 656.5	4 705.1	585 532.8	9 804.6	193 706.6	19 269.1	808 313.0
Total	2 197 199.8	22 792.2	29 656.5	18 659.6	2 268 308.1	146 624.3	836 276.5	19 269.1	3 270 478.0

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo.

Cifras preliminares.

Montos calculados con la información contable del último día hábil del mes y que corresponde a los precios de las acciones de las Siefiores registrados en la Bolsa Mexicana de Valores (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 Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefiores.

5/ Conforme a la Ley del ISSSTE, las Afores llevan el registro del valor actualizado del Bono de Pensión ISSSTE en las cuentas individuales de los trabajadores.

6/ Los recursos de Vivienda son registrados por las Afores y administrados por el INFONAVIT y por el FOVISSSTE.

7/ Corresponde a los recursos de cuentas administradas por Prestadoras de Servicios, que son registrados por las Afores e invertidos en el Banco de México, de acuerdo a las reglas vigentes.

8/ A partir de enero de 2012 incluye los recursos de trabajadores pendientes de asignar, que son administrados por el Banco de México.

FUENTE: Consar.

Fuente de información:

<http://www.consar.gob.mx/SeriesTiempo/CuadroInicial.aspx?md=2>

Califican a las Siefiores básicas y adicionales administradas por Afore XXI Banorte (Fitch)

El 29 de julio de 2014, la casa calificadora Fitch Ratings tomó acciones de calificación sobre el componente de Desempeño de las Siefiores Básicas y de las Siefiores Adicionales administradas por Afore XXI Banorte, S.A. de C.V., Administradora de Fondos para el Retiro (XXI Banorte). También, modifica al alza la calificación del componente de Calidad de Activos de Deuda de Siefiore XXI Banorte ISSSTELEON, S.A. de C.V. (ISSSTNL). Al mismo tiempo, ratifica las calificaciones del componente

de Calidad de Activos de Deuda del resto de las Siefores. Las acciones de calificación son las siguientes:

- Baja de calificación de Siefore XXI Banorte Protege, S.A. de C.V. (XXINTE1) a ‘Fuerte/AAA(mex)’ desde ‘Excelente/AAA(mex)’;
- Baja de calificación de Siefore XXI Banorte Consolida, S.A. de C.V. (XXINTE2) a ‘Fuerte/AAA(mex)’ desde ‘Excelente/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de Siefore XXI Banorte Desarrolla, S.A. de C.V. (XXINTE3) en ‘Fuerte/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de Siefore XXI Banorte Crece, S.A. de C.V. (XXINTE4) en ‘Fuerte/AAA(mex)’;
- Baja de calificación de Multifondo de Previsión 1 XXI Banorte Siefore, S.A. de C.V. (XXINTEA) a ‘Fuerte/AAA(mex)’ desde ‘Excelente/AAA(mex)’;
- Baja de calificación de Multifondo de Previsión 2 XXI Banorte Siefore, S.A. de C.V. (XXINTEB) a ‘Bueno/AAA(mex)’ desde ‘Excelente/AAA(mex)’;
- Baja de calificación de Siefore ISSEMYM, S.A. de C.V. (ISSEMYM) a ‘Fuerte/AAA(mex)’ desde ‘Excelente/AAA(mex)’;
- Alza de calificación de Siefore XXI Banorte ISSSTELEON, S.A. de C.V. (ISSSTNL) a ‘Bueno/AA+(mex)’ desde ‘Bueno/AA(mex)’;
- Ratificación de calificación de Multifondo de Previsión 3 XXI Banorte Siefore, S.A. de C.V. (ISSEMYM) en ‘Bueno/AAA(mex)’;

- Ratificación de calificación de Multifondo de Previsión 4 XXI Banorte Siefore, S.A. de C.V. (CJUBILA) en ‘Bueno/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de Multifondo de Previsión 5 XXI Banorte Siefore, S.A. de C.V. (XXINTEC) en ‘Bueno/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de Ahorro Individual XXI Banorte Siefore, S.A. de C.V. (SBRAICP) en ‘Fuerte/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de XXI Banorte Previsión Social Corto Plazo Siefore, S.A. de C.V. (SBRPSCP) en ‘Fuerte/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de Siefore PMX-SAR, S.A. de C.V. (PMXSAR) en ‘Fuerte/AAA(mex)’;
- Ratificación de calificación de XXI Banorte Previsional Siefore, S.A. de C.V. (BMRPREV) en ‘Bueno/AAA(mex)’.

Factores clave de las calificaciones

La modificación a la baja de la calificación del componente Desempeño de las Siefores Básicas (SB) XXINTE1 y XXINTE2, así como de las Siefores Adicionales XXINTEA, XXINTEB e ISSEMYM, se fundamenta en el menor desempeño que mostraron, a lo largo de los últimos 12 meses, sus indicadores de rendimiento a 1, 3 y 5 años, este último para las SB, respecto a sus pares. Por su parte, la ratificación de las demás Siefores se soporta en que los rendimientos nominales (RN), reales (RR); así como los ajustados por riesgo (RAR), no experimentaron cambios significativos en relación a sus grupos de referencia en dicho período.

El alza en el componente de Calidad de Activos de Deuda de la Siefore Adicional ISSSTNL obedece al incremento en la participación en valores que poseen la máxima calificación en escala nacional (AAA).

De igual manera, la ratificación de las calificaciones correspondientes al componente de Calidad de Activos del segmento de Deuda de las demás Siefores, se fundamenta en que los portafolios de éstas no han exhibido cambios importantes y continúan presentando una inversión mayoritaria en valores con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA). Es importante mencionar que, dentro de este análisis, se excluyen los instrumentos que no son deuda; por ejemplo: renta variable, Certificados de Capital de Desarrollo (CKDs), así como Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (Fibras).

En opinión de Fitch, Afore XXI Banorte sobresale dentro de la industria por: su proceso de inversión bien definido y disciplinado que le ha permitido una apropiada gestión de sus portafolios y el mantenerlos diversificados; funcionarios con amplia experiencia en el medio y trayectoria dentro de la Afore; así como una infraestructura tecnológica sólida. Se aprecia un gobierno corporativo robusto y un gran respaldo de sus accionistas.

Análisis cualitativo

En relación con el análisis cualitativo de Afore XXI Banorte, destacan los siguientes aspectos:

- Proceso de inversión bien definido y disciplinado, con políticas y procedimientos que le han permitido una apropiada gestión de sus portafolios; así como una estrategia de largo plazo, con un período promedio ponderado de 11.6 años, acorde con la naturaleza de los fondos de pensiones.

- Infraestructura robusta plasmada en un gran acceso al mercado y en portafolios diversificados, integrados por instrumentos de deuda y otros más sofisticados: renta variable, CKDs, fibras y derivados. Asimismo, utiliza herramientas, modelos y controles superiores al promedio de la industria.
- Toma de decisiones a través de los Comités de Inversiones y de Riesgos Financieros; fundamentada en información y análisis más detallados, resultado del fortalecimiento que se ha dado en este aspecto.
- Estructura organizacional bien definida, cuyos funcionarios de primer nivel tienen amplia experiencia en la industria y trayectoria dentro de la Afore. Cabe mencionar que, a principios de este año, se dio una reorganización en los equipos de inversiones y de riesgos a fin de lograr mayor eficiencia en la operación y, una alineación mejor con el enfoque de la institución.
- Infraestructura tecnológica sólida que soporta la operación actual y cumple con los requerimientos regulatorios. Actualmente, está implementando las últimas mejoras en sus sistemas; los cuales estarían funcionando de manera totalmente integral en el último trimestre del año. Con esto, la Afore estará preparada para las necesidades futuras e incrementará la oportunidad de acceder a mayores alternativas de inversión a nivel global.
- Gobierno corporativo que ha mostrado un fortalecimiento continuo, así como una buena situación financiera y márgenes de utilidad tanto operativa como neta que comparan favorablemente con el promedio de la industria.
- Continúa con el reto de seguir innovando sus estrategias comerciales para incrementar el número de trabajadores registrados, y reducir los traspasos cedidos.

- Sólido respaldo de sus dos accionistas (Instituto Mexicano del Seguro Social y Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte).

Fitch considera que si bien los rendimientos otorgados por la Afore se han mantenido en buenos niveles, dadas las fusiones y adquisiciones que ha experimentado XXI Banorte, será en un mediano plazo cuando éstos reflejen de mejor manera la estrategia de la administradora con la visión actual.

XXINTE1

En el análisis cuantitativo de XXINTE1, se observa un deterioro durante los últimos 12 meses en el RN a 1 año, que resultó en rendimientos negativos a mitad del plazo analizado y permaneció por debajo de la mediana, así como en las posiciones medias del sector. A 3 y 5 años, el RN se ubicó muy similar o ligeramente por arriba de la mediana y ocupando lugares medios y altos. Un comportamiento parecido presentan los RR, los cuales a 1 año, fueron consistentemente menores a la inflación en el período señalado.

De igual forma, los RAR mostraron la misma trayectoria que los indicadores mencionados en cuanto a su posición respecto a la mediana; y a 3 y 5 años, especialmente en el último horizonte, el RAR fue de los más altos en relación con las otras Siefres Básicas 1 (SB1). A 1 año se colocó en niveles medios y bajos.

Al 30 de junio de 2014, los indicadores de XXINTE1 fueron: RN a 1, 3 y 5 años de 8.14, 6.54 y 7.40% (mediana: 7.97, 6.64 y 7.45%); RAR a 1, 3 y 5 años de 1.88, 1.46 y 1.97% (mediana: 1.88, 1.46 y 1.85%); y RR a 1, 3 y 5 años de 4.23, 2.39 y 3.44% (mediana: 4.06, 2.48 y 3.48%).

En opinión de Fitch, el desarrollo de cada uno de los indicadores de XXINTE1, en conjunto con el análisis de la Calidad de la Administradora, corresponde a una Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

En relación con el segundo componente de la calificación, al 30 de junio de 2014, la SB1 integra su portafolio en la parte de deuda de la siguiente manera: 95.07% en valores gubernamentales, privados, extranjeros, de entidades de gobierno, de servicios financieros, de estados y municipios, estructurados y bancarios que poseen la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA); 4.43% por títulos que indican una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-); 0.07% por emisiones estructuradas con calificación en escala nacional (A); y el 0.43% restante por instrumentos con calificaciones en escala doméstica ‘BBB+’ y menores. En opinión de Fitch, la composición de esta Siefore es acorde a una calificación de calidad de los activos del segmento de instrumentos de deuda sobresaliente ‘AAA(mex)’.

XXINTE2

A lo largo de los últimos 12 meses, los RN y RR alcanzados por la SB2 a 1, 3 y 5 años fueron generalmente superiores a la mediana de sus pares, ocupando en los meses más recientes los niveles medios, después de estar en las posiciones altas del mercado (especialmente a 3 y 5 años). Cabe mencionar que los RN a 1 año arrojaron rendimientos negativos en el primer cuatrimestre de 2014 y no superaron a la inflación en la mayoría del plazo evaluado.

Los RAR en los tres horizontes revisados mostraron en general un debilitamiento (a 1 año es más notorio), esencialmente en los últimos meses, al situarse en los niveles principalmente ‘medios’ y previamente en ‘altos’ en relación a sus pares. Asimismo, estas variables fueron en su mayoría superiores a la mediana de las SB2.

Los rendimientos de XXINTE2 al 30 de junio de 2014 fueron: RN a 1, 3 y 5 años de 10.90, 8.52 y 9.47% (mediana: 11.40, 8.07 y 9.48%); RAR a 1, 3 y 5 años de 1.95, 1.47 y 1.87% (mediana: 2.23, 1.47 y 1.87%); y RR a 1, 3 y 5 años de 6.89, 4.29 y 5.43% (mediana: 7.37, 3.86 y 5.45%).

De acuerdo con los indicadores de rendimientos descritos y, considerando el análisis de la Calidad de la Afore, Fitch posiciona a XXINTE2 en una Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

Por otro lado, el segmento de deuda de la cartera de esta Siefore al cierre del primer semestre de 2014, se concentraba: 95.65% principalmente en instrumentos gubernamentales, corporativos, de entidades de gobierno, estructurados, estatales, de servicios financieros, bancarios y extranjeros con la máxima calificación en escala nacional (AAA). El resto del portafolio se integraba 3.97% por certificados que indican una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-); 0.04% por emisiones con una expectativa de bajo riesgo de incumplimiento (A+ y A); y 0.33% en papeles con calificaciones en escala local de ‘BBB+’ e inferiores. Las características mencionadas, en opinión de Fitch, corresponden a una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos de deuda.

XXINTE3

En el último año, los RN y RR de XXINTE3 en un horizonte de 3 y 5 años fueron en su mayoría superiores a la mediana del mercado; mientras que a un año se ubicaron por debajo de ésta en los meses más recientes. De manera general, ambos indicadores permanecieron en las posiciones tanto medias, como altas. Cabe señalar que, en los primeros cuatro meses de 2014, los RN a un año resultaron negativos y los RR en la mayor parte del plazo analizado.

Los RAR se conservaron en niveles medios y, en menor medida, en altos; además de posicionarse en parte del período, en los horizontes a 1 y 3 años, por encima de la mediana de sus pares, y a 5 años superior y similar a ésta.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, XXINTE3 muestra: RN a 1, 3 y 5 años de 12.40, 9.03 y 10.27% (mediana: 12.64, 8.80 y 10.44%); RAR a 1, 3 y 5 años de 2.01, 1.36 y 1.74% (mediana: 2.15, 1.36 y 1.74%); y RR a 1, 3 y 5 años de 8.34, 4.77 y 6.21% (mediana: 8.56, 4.56 y 6.36%).

Fitch posiciona la Calificación del componente Desempeño de XXINTE3 en el nivel ‘Fuerte(mex)’, considerando los indicadores detallados en conjunto con el análisis cualitativo de la Administradora.

Al término del primer semestre de este año, la estructura crediticia en la parte de deuda de la cartera de XXINTE3 era la siguiente: 94.98% valores gubernamentales, privados, de estados y municipios, de entidades de gobierno, bancarios, servicios financieros, estructurados y extranjeros con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA); 4.57% certificados con calificaciones en escala doméstica en los niveles (AA+, AA y AA-); 0.04% emisiones bursátiles que reflejan una expectativa de bajo riesgo de incumplimiento (A+ y A); y 0.40% papeles con calificación ‘BBB+’ y menores, en escala nacional. La estructura descrita corresponde a una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos del segmento de deuda.

XXINTE4

La trayectoria observada en los últimos 12 meses de XXINTE4, refleja que los RR y RN a 1, 3 y 5 años estuvieron generalmente en los lugares medios y, en menor grado altos, en comparación con sus pares. En un horizonte a 1 y 5 años fueron recientemente inferiores a la mediana; en contraste con 3 años que consistentemente se mantuvieron

por encima de ésta. Los RR a un año no superaron a la inflación en ocho meses, y los RN arrojaron resultados negativos en los primeros cuatro de 2014.

Por su parte, los RAR permanecieron en la parte media y baja de la industria y, en varios meses, se ubicaron por debajo de la mediana de las SB4. El riesgo asumido por la Siefore, especialmente a 1 y 3 años, estuvo en los niveles altos.

Al 30 de junio de este año, los indicadores de XXINTE4 fueron: RN a 1, 3 y 5 años de 13.93, 10.11 y 11.19% (mediana: 13.93, 9.67 y 11.56%); RAR a 1, 3 y 5 años de 1.96, 1.27 y 1.57% (mediana: 2.14, 1.44 y 1.71%); y RR a 1, 3 y 5 años de 9.81, 5.82 y 7.09% (mediana: 9.81, 5.40 y 7.44%).

Al considerar los indicadores y el análisis de la Administradora, Fitch mantiene a XXINTE4 en un nivel de Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

En opinión de Fitch, la calidad de los activos del segmento de deuda de la SB4 corresponde a un nivel sobresaliente ‘AAA(mex)’. Al 30 de junio del presente año, el portafolio se integraba: 94.83% por títulos con la máxima calificación en escala local (AAA); 4.70% por papeles que indican una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-); 0.05% por emisiones con una expectativa de bajo riesgo de incumplimiento (A+ y A); y 0.43% en valores con calificaciones en escala nacional ‘BBB+’ e inferiores.

Siefores adicionales

Afore XXI Banorte administra 11 Siefores Adicionales cuyo análisis se presenta a continuación. Para el Análisis Cuantitativo se consideró la totalidad de este tipo de Siefores en el sector, derivado del número limitado de fondos existente con características similares, por lo que la comparación está sujeta a esta limitación. A medida que exista un mayor número de Siefores con un perfil de inversión semejante,

Fitch incrementará los grupos de referencia. Asimismo, a diferencia de las Siefores Básicas, como resultado de la reducida historia que existe para la mayoría de este tipo de Sociedades, los horizontes que se utilizarán en el análisis son de 1 y 3 años.

XXINTEA

Durante los últimos 12 meses, los RAR a 1 y 3 años fueron superiores a la mediana del mercado y se ubicaron en los niveles tanto altos como medios. En relación a los RN y RR, éstos tuvieron un comportamiento mixto alrededor de la mediana, la mayoría de las veces por debajo de ella, lo que ha llevado a estos indicadores a posicionarse generalmente en los lugares medios dentro del grupo de Siefores de este tipo. Los RR a 1 año arrojaron resultados negativos en gran parte de los meses.

Al cierre de junio de 2014, los rendimientos de XXINTEA fueron: RN a 1 y 3 años de 6.51 y 5.24% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.57 y 2.68% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 2.66 y 1.13% (mediana: 4.79 y 2.41%).

En opinión de Fitch, la evolución de cada uno de los indicadores de XXINTEA, en conjunto con el análisis de la Calidad de la Administradora, corresponde a una Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

Respecto al segundo componente, Multifondo de Previsión 1 XXI Banorte Siefore mostró un portafolio durante los últimos seis meses con una integración crediticia del 100% en emisiones con la más alta calificación en escala doméstica (AAA). Dicha estructura es apropiada a una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos de deuda.

XXINTEB

A lo largo del último año, los RN y RR a 1 año se posicionaron por debajo de la mediana y en los niveles tanto bajos como medios de este tipo de sociedades. Además, los RN exhibieron resultados negativos en tres meses, mientras que los RR en la mayor parte del plazo evaluado. En contraste, a un horizonte de 3 años tuvieron una trayectoria positiva, superando la mediana y conservándose en los lugares altos y recientemente en los medios. La mayoría de los meses, los RAR en ambos horizontes, se ubicaron generalmente en los niveles bajos y de igual forma fueron inferiores a la mediana.

Al cierre del primer semestre de 2014, los rendimientos de XXINTEB fueron: RN a 1 y 3 años de 10.56 y 7.76% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.16 y 1.48% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 6.56 y 3.56% (mediana: 4.79 y 2.41%).

De acuerdo con los indicadores de rendimientos descritos y considerando el análisis de la Calidad de la Administradora, Fitch posiciona a XXINTEB en una Calificación de Desempeño en el nivel ‘Bueno(mex)’.

En relación al segundo componente, al cierre de junio del presente año, la cartera de XXINTEB mostró la siguiente composición: 98.77% en valores con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA); y 1.23% en certificados bursátiles con calificación en escala nacional en los niveles de ‘AA’. Fitch considera que la composición detallada es acorde a un nivel sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos del segmento de deuda.

ISSEMYM

Los RN y RR a un año, durante los últimos 12 meses, se ubicaron por arriba de la mediana y en las posiciones altas; con excepción del primer cuatrimestre de 2014, que

tuvieron el comportamiento contrario. Además, en este plazo los RR fueron inferiores a la inflación. Por su parte, las variables en un horizonte de tres años tuvieron un desempeño favorable, al ser generalmente las más altas y superiores a la mediana de este tipo de sociedades. El RAR a 1 y 3 años se posicionó por debajo de la mediana y en los lugares bajos; aunque en algunos meses alcanzó los niveles medios.

Al cierre de junio de 2014, ISSEMYM muestra: RN a 1 y 3 años de 11.98 y 10.55% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.39 y 1.78% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 7.93 y 6.24% (mediana: 4.79 y 2.41%).

En opinión de Fitch, el desenvolvimiento de las variables de ISSEMYM, en conjunto con el análisis de la Calidad de la Administradora, corresponde a una Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

El segmento de deuda de ISSEMYM estaba conformado al cierre de segundo trimestre de 2014 por: 89.71% en valores que presentan la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA); 9.67% en papeles con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-); 0.09% en certificados bursátiles con calificación ‘A(mex)’ y, el 0.52% restante en títulos con calificaciones en escala local ‘BBB’ o menores. La composición de la sociedad es congruente con una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos de deuda.

ISSSTNL

En los últimos 12 meses, los RN y RR a 1 año presentaron una mejor evolución al permanecer por arriba o similar a la mediana y en los niveles altos; en contraste con los de 3 años que se movieron generalmente por debajo de ésta y en las posiciones bajas. Cabe mencionar que los RR en ambos horizontes estuvieron por debajo de la inflación en la mitad del período.

Los RAR a 1 año estuvieron generalmente en las posiciones altas y fueron superiores o parecidos a la mediana del sector en todo el plazo; a diferencia del indicador en un horizonte a 3 años, que se situó por debajo de la mediana en casi todo el año, colocándose en los lugares medios comparados con sus pares.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, ISSSTNL muestra: RN a 1 y 3 años de 8.73 y 5.70% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.53 y 2.18% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 4.79 y 1.58% (mediana: 4.79 y 2.41%).

De acuerdo con los indicadores de rendimiento descritos y tomando en cuenta el análisis de la Calidad de la Afore, Fitch posiciona a ISSSTNL en un nivel de Calificación de Desempeño ‘Bueno(mex)’.

El portafolio de la Siefore Adicional ISSSTNL al cierre del segundo trimestre de 2014, estaba conformado en su parte de deuda por: 62.65% en títulos que poseen la máxima calificación en escala nacional (AAA); 36.92% en instrumentos con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-); y 0.44% en certificados bursátiles con calificación ‘BB(mex)’. En opinión de Fitch, la composición crediticia es acorde a una calificación de calidad de los activos del segmento de instrumentos de deuda alta ‘AA+(mex)’.

1SSEMYM

El análisis cuantitativo de 1SSEMYM refleja que a lo largo de los últimos 12 meses, los RN y RR a 1 año fueron menores a la mediana del sector, y generalmente estuvieron en los lugares más bajos. Asimismo, los RN fueron negativos los primeros cuatro meses de 2014, y los RR casi en la totalidad del período. Estos indicadores a 3 años fueron mayores a la mediana y se mantuvieron en las posiciones altas y medias. Los RAR tanto a 1 como 3 años, se conservaron consistentemente inferiores a la mediana y se ubicaron en los niveles bajos en relación con sus pares.

Al cierre de junio de este año, 1SSEMYM muestra: RN a 1 y 3 años de 12.85 y 8.84% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.30 y 1.54% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 8.77 y 4.59% (mediana: 4.79 y 2.41%).

Considerando el análisis cuantitativo, así como el de la Calidad de la Administradora, Fitch posiciona a 1SSEMYM en un nivel de Calificación de Desempeño ‘Bueno(mex)’.

Al 30 de junio de este año, 1SSEMYM se componía como sigue: 91.31% por títulos con la máxima calificación en escala local (AAA); 8.29% por papeles que indican una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+, AA y AA-); y 0.40% por certificados con calificaciones en escala nacional ‘BBB’ y ‘D’. Estas características, en opinión de Fitch, corresponden a una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos del segmento de instrumentos de deuda.

CJUBILA

El desempeño observado a lo largo de los últimos 12 meses de los RN, RR y RAR a 1 y 3 años (el último con cinco observaciones), refleja que estas variables se mantuvieron en la totalidad del período por debajo de la mediana dentro del grupo de Siefores de este tipo; así como en los lugares más bajos, aunque acercándose en algunos momentos a los medios. Cabe mencionar que los RR a 1 año fueron negativos en casi todo el plazo evaluado.

CJUBILA muestra al 30 de junio de 2014: RN a 1 y 3 años de 7.21 y 5.03% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.05 y 1.77% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 3.34 y 0.93% (mediana: 4.79 y 2.41%).

Tomando en cuenta los indicadores descritos, así como el análisis cualitativo de la Administradora, Fitch coloca a CJUBILA en un nivel de Calificación de Desempeño ‘Bueno(mex)’.

Multifondo de Previsión 4 XXI Banorte Siefore mostró en los últimos seis meses un portafolio integrado en su totalidad por valores con la máxima calificación en escala doméstica y la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA). Lo anterior, en opinión de Fitch, corresponde a una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos del segmento de deuda.

XXINTEC

En el último año, los RN a 1 año se mantuvieron menores a la mediana y en las posiciones más bajas, revirtiéndose la tendencia en junio de 2014. Además, en cinco meses fueron negativos. Los RR presentaron el mismo comportamiento, y no superaron a la inflación la mayoría del plazo analizado. En los cinco meses de historia de los RN y RR a 3 años, estuvieron por encima de la mediana de sus pares, y en los lugares medios y altos. Los RAR a 1 y 3 años se sitúan consistentemente en los niveles más bajos, y fueron inferiores a la mediana en comparación con sus pares.

Al 30 de junio de 2014, XXINTEC muestra: RN a 1 y 3 años de 12.80 y 8.77% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 1.97 y 1.28% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 8.72 y 4.52% (mediana: 4.79 y 2.41%).

La evolución de las variables de rendimiento, en conjunto con el análisis cualitativo de la Afore, colocan la Calificación de Desempeño de XXINTEC en un nivel ‘Bueno(mex)’.

Al cierre del primer semestre de 2014, el portafolio de la sociedad en su segmento de deuda se conformaba 98.13% por papeles que poseen la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA) y 1.87% en emisiones con calificación ‘AA(mex)’. Lo descrito, en opinión de Fitch, corresponde a una calificación sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos de deuda.

SBRAICP

Durante los últimos 12 meses, los RN y RR a 3 años fueron superiores a la mediana y, de manera general, permanecieron dentro de los niveles altos. Los indicadores a 1 año muestran un comportamiento parecido, sólo que en los primeros cuatro meses de 2014 no superaron a la mediana y estuvieron, en promedio, en las posiciones medias. Asimismo, en la mitad del período, los RR a 1 año fueron positivos. Los RAR en ambos horizontes permanecieron, en gran parte del plazo, cercanos o inferiores a la mediana, ocupando en general los lugares medios del sector.

Al cierre de junio de 2014, SBRAICP presenta: RN a 1 y 3 años de 10.18 y 9.33% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 2.58 y 1.89% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 6.20 y 5.06% (mediana: 4.79 y 2.41%).

Fitch considera que la evolución de las variables de SBRAICP, en combinación con el análisis de la Administradora, corresponde a una Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

Al 30 de junio de 2014, la estructura del portafolio de SBRAICP estaba acorde a una calificación de calidad de los activos del segmento de instrumentos de deuda sobresaliente ‘AAA(mex)’; al integrarse de la siguiente manera: 97.01% en valores con la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento (AAA) y 2.99% por certificados con una expectativa de muy bajo riesgo de incumplimiento (AA+ y AA).

SBRPSCP

En los últimos 12 meses, los RAR a 1 y 3 años se situaron consistentemente en el primer lugar al compararlos con sus pares, y muy por arriba de la mediana. El desarrollo favorable de dicho indicador es reflejo de un riesgo asumido muy bajo. Los RN en iguales horizontes, se mantuvieron muy estables; a 1 año fueron mayores a la mediana

y se ubicaron en las posiciones altas. En contraste, una evolución distinta a las variables anteriores, tuvieron los RN a 3 años, al ser menores a la mediana del sector y estar en los niveles bajos en la totalidad del tiempo.

Por su parte, los RR a 1 y 3 años se comportaron de manera similar a los RN, y los correspondientes a 1 año, superaron a la inflación en la mayor parte del plazo analizado, lo cual es considerado positivo dentro del análisis.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, SBRPSCP muestra: RN a 1 y 3 años de 4.11 y 4.42% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 21.27 y 24.56% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de 0.34 y 0.35% (mediana: 4.79 y 2.41%).

La trayectoria mostrada por los rendimientos de SBRPSCP, junto con el análisis cualitativo de la Administradora, corresponden a una Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

El portafolio de la Siefore XXI Banorte Previsión Social Corto Plazo conservó a lo largo de los últimos seis meses, una estructura crediticia compuesta en su totalidad por valores que poseen la máxima calificación en escala nacional (AAA). Dicha composición es congruente con una calificación de calidad de los activos del segmento de instrumentos de deuda sobresaliente ‘AAA(mex)’.

PMXSAR

Los RAR a 1 y 3 años, en los últimos 12 meses, estuvieron muy por encima de la mediana y ocupando consistentemente la segunda más alta posición respecto a sus pares, reflejo de un muy bajo riesgo asumido. Por su parte, los RR y RN a 1 año se movieron cerca de la mediana o por arriba de ésta; y se colocaron en los lugares altos y medios. Estos indicadores a 3 años, persistieron por debajo de la mediana y en las posiciones bajas. Cabe mencionar que los RN presentan estabilidad en el último año y, los RR en ambos horizontes fueron negativos en algunos meses.

Al 30 de junio de 2014, PMXSAR presenta: RN a 1 y 3 años de 3.68 y 3.99% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 20.28 y 23.89% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a 1 y 3 años de -0.07 y -0.06% (mediana: 4.79 y 2.41%).

De acuerdo con las variables de rendimiento y el análisis de la Calidad de la Administradora, Fitch posiciona a PMXSAR en un nivel de Calificación de Desempeño ‘Fuerte(mex)’.

Durante los últimos seis meses, la cartera de PMXSAR mantuvo una estructura en el segmento de deuda de 100% por instrumentos que cuentan con la máxima calificación en escala nacional (AAA). Lo anterior corresponde a un nivel sobresaliente ‘AAA(mex)’ de calidad de los activos del segmento de deuda.

BMRPREV

A lo largo de los últimos 12 meses, los RN y RR a 1 año se colocaron, de manera general, por arriba de la mediana y entre los más altos con respecto a sus pares. Asimismo, los RR fueron positivos en casi la totalidad del tiempo. Los indicadores a 3 años (una sola observación), estuvieron por debajo de la mediana y acercándose al segmento medio. Los RAR se conservaron muy superiores a la mediana, posicionándose en los niveles altos del sector.

Al cierre del 1S14, BMRPREV muestra: RN a 1 y 3 años de 4.31 y 5.27% (mediana: 8.73 y 6.56%); RAR a 1 y 3 años de 13.44 y 2.76% (mediana: 2.53 y 1.89%); así como RR a uno y tres años de 0.54 y 1.16% (mediana: 4.79 y 2.41%).

Si bien el comportamiento de los indicadores de BMRPREV refleja un alto desempeño, la corta trayectoria con la que cuenta es considerada como limitante dentro de la metodología, por lo que Fitch mantiene la Calificación del componente Desempeño de la sociedad en el nivel ‘Bueno(mex)’.

La composición del portafolio de BMRPREV al 30 de junio de este año era 100% por valores que cuentan con la máxima calificación en escala nacional (AAA) y la más baja expectativa de riesgo de incumplimiento. Dicha integración es congruente con una nivel de calidad de los activos de deuda sobresaliente ‘AAA(mex)’.

Perfil de la administradora

Actualmente, XXI Banorte administra cinco Siefos Básicas: XXINTE1, XXINTE2, XXINTE3, XXINTE4 y XXINTE5, esta última solamente posee el capital fijo; así como 11 Siefos Adicionales: XXINTEA, XXINTEB, XXINTEC, 1SSEMYM, CJUBILA, SBRAICP, ISSSTNL, SBRPSCP, ISSEMYM, PMXSAR y BMRPREV.

Al 30 de junio de 2014, XXI Banorte ocupaba la primera posición en el mercado, gestionando 583 mil 629 millones de pesos de activos netos y 17.2 millones de cuentas; con una participación de 25.8 y 33.4%, respectivamente. A la misma fecha, de las cuentas administradas, 51.3% correspondían a trabajadores asignados y 48.7% a registrados.

Sensibilidad de las calificaciones

Las calificaciones de las sociedades pueden ser sensibles a movimientos adversos en las condiciones del mercado que afecten el desempeño de los indicadores de rendimiento para las Siefos, y el desarrollo de la Administradora. También a cambios importantes en la calidad de crédito para las emisiones del segmento de deuda que conforman los portafolios. Desviaciones desfavorables y significativas, en cualquiera de los factores clave de calificación en cada sociedad, podrían provocar modificaciones a la baja en las calificaciones otorgadas por Fitch.

Fuente de información:

http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Com_13011.pdf

POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA

Reconocen a Banco de México por su contribución a la estabilidad económica (Presidencia de la República)

El 14 de agosto de 2014, el Presidente de la República expresó su reconocimiento al Banco de México por su importante contribución a la estabilidad macroeconómica de país.

En el marco de la ceremonia en que se puso en circulación la moneda de veinte pesos conmemorativa de la Gesta Heroica de Veracruz de 1914⁵⁷, el Primer Mandatario resaltó también el nivel de autonomía del banco central mexicano.

“Es un banco autónomo que, además, tiene entre sus tareas y mandatos constitucionales el preservar las condiciones de estabilidad económica, cuidar que la inflación esté controlada, y que todo ello sea para tranquilidad de todos los ciudadanos de nuestro país”, subrayó.

En el evento, el Presidente de la República también reiteró su reconocimiento a las instituciones armadas del país, “que con lealtad, patriotismo y valor sirven a México y están comprometidas para apoyar las tareas que deparen a los mexicanos condiciones de mayor bienestar, sobre todo en su seguridad y en la salvaguarda de nuestro territorio y de nuestra integridad nacional”.

⁵⁷ <http://www.banxico.org.mx/billetes-y-monedas/informacion-general/billetes-y-monedas-de-fabricacion-actual/billetes-y-monedas-de-fabricacion-actual/monedas/moneda-20-pesos-conmemorativa.html>

Diversas intervenciones

1. Las reformas están destinadas a incrementar la productividad y la competitividad del país

El Gobernador del Banco de México⁵⁸ destacó el caudal de confianza en México que ya están generando y habrán de seguirlo haciendo en los próximos años, las visionarias reformas impulsadas por el Presidente de la República.

Reformas que están destinadas a incrementar la productividad y la competitividad del país en el plazo más corto posible; “como consecuencia, se acrecentará la confianza en la economía mexicana y también en su moneda”, agregó.

Dijo estar seguro de que la moneda de veinte pesos puesta en circulación hoy, con diseño de la Secretaría de Marina, será reconocida de igual manera que lo fue la moneda del 100 Aniversario Luctuoso de Belisario Domínguez, galardonada este año 2014 como la más bella del mundo por la 28ª Conferencia Internacional de Directores de Casas de Moneda.

2. Ciudadanos conocerán más de la gesta heroica de la defensa del puerto de Veracruz

El Secretario de Marina afirmó que con la emisión de la moneda, los ciudadanos conocerán más sobre la heroica gesta de la defensa del Puerto de Veracruz al tenerla en sus manos, “a la par que compartirán el orgullo de ser mexicanos, al ser este hecho una demostración de unidad y fraternidad”.

“Esta pieza conmemorativa de la Gesta Heroica de Veracruz simboliza 100 años de historia. Con esta moneda, las y los marinos enaltecemos las acciones de quienes

⁵⁸ <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7B72CC64AE-5569-9522-23BF-7322B780E0E9%7D.pdf>

perdieron la vida en estos memorables hechos y, a la vez, celebramos su legado patriótico”, expuso.

3. Reformas estructurales dan certeza al rumbo del país y marcan las tareas que se tienen por delante

Las 11 Reformas Estructurales logradas en los primeros 20 meses del Gobierno de la República, con el respaldo del Congreso de la Unión y las fuerzas políticas, sin duda dan certeza al rumbo del país y marcan las tareas que se tienen por delante, afirmó el Gobernador de Veracruz.

“Ha concluido una etapa de grandes cambios y empieza la de grandes realizaciones. Estoy cierto que todos los mexicanos actuaremos con responsabilidad y empeño para lograr que lo alcanzado se traduzca en beneficios para ésta y las siguientes generaciones”, enfatizó.

Fuente de información:

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/expresa-el-presidente-enrique-pena-nieto-su-reconocimiento-al-banco-de-mexico-por-su-contribucion-a-la-estabilidad-economica/>

Palabras del Gobernador del Banco de México durante la ceremonia de puesta en circulación de la Moneda Conmemorativa del Centenario de la Gesta Heroica de Veracruz.

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7B72CC64AE-5569-9522-23BF-7322B780E0E9%7D.pdf>

Características de la Moneda Conmemorativa “Centenario de la Gesta Heroica de Veracruz”.

<http://www.banxico.org.mx/billetes-y-monedas/informacion-general/billetes-y-monedas-de-fabricacion-actual/billetes-y-monedas-de-fabricacion-actual/monedas/moneda-20-pesos-conmemorativa.html>

Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México. Minuta número 29 (Banxico)

El 25 de julio de 2014, Banco de México (Banxico) publicó la “Minuta de la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 11 de julio de 2014”. A continuación se presenta el contenido del documento.

1. Lugar, fecha y asistentes

1.1. Fecha de la sesión de la Junta de Gobierno: 10 de julio de 2014.

1.3. Asistentes: Dr. Agustín Guillermo Carstens Carstens, Gobernador y Presidente de la sesión; Lic. Roberto Del Cueto Legaspi, Subgobernador; Lic. Javier Eduardo Guzmán Calafell, Subgobernador; Dr. Manuel Ramos Francia, Subgobernador; Dr. Manuel Sánchez González, Subgobernador; Dr. Fernando Aportela Rodríguez, Subsecretario de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; y Lic. Eduardo Cruz Gómez Tagle, Secretario Suplente de la Junta de Gobierno.

Se hace constar que en fechas anteriores a la celebración de esta sesión, se desarrollaron trabajos preliminares en los que se analizó el entorno económico y financiero, así como la evolución de la inflación, sus determinantes y perspectivas.

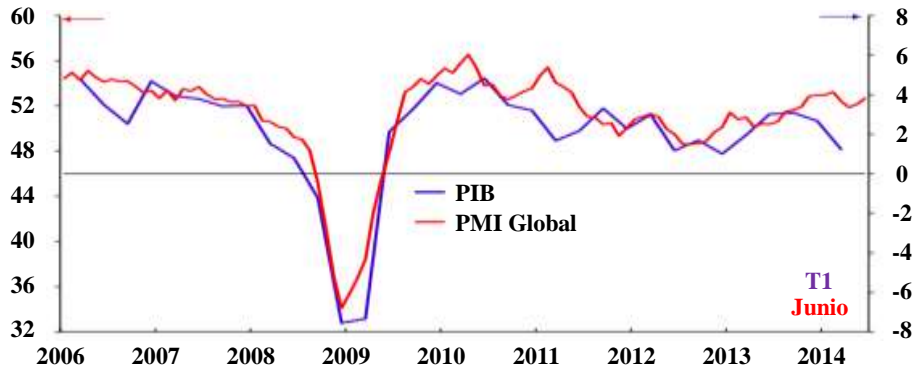
2. Evolución económica y financiera reciente y perspectivas

La presente Sección fue elaborada por las Direcciones Generales de Investigación Económica y de Operaciones de Banca Central, ambas del Banco de México.

2.1. Perspectiva económica internacional

Después de un primer trimestre del año más débil de lo previsto, la economía mundial mostró indicios de un mayor dinamismo en el segundo trimestre. Así, los indicadores prospectivos, en particular los índices de gerentes de compras del sector manufacturero, anticipan una recuperación en el ritmo de crecimiento de la actividad económica mundial en los próximos meses.

**CRECIMIENTO MUNDIAL E ÍNDICE DE GERENTES
DE COMPRAS DEL SECTOR MANUFACTURERO**
-Variación trimestral anualizada en por ciento e índice de difusión*-

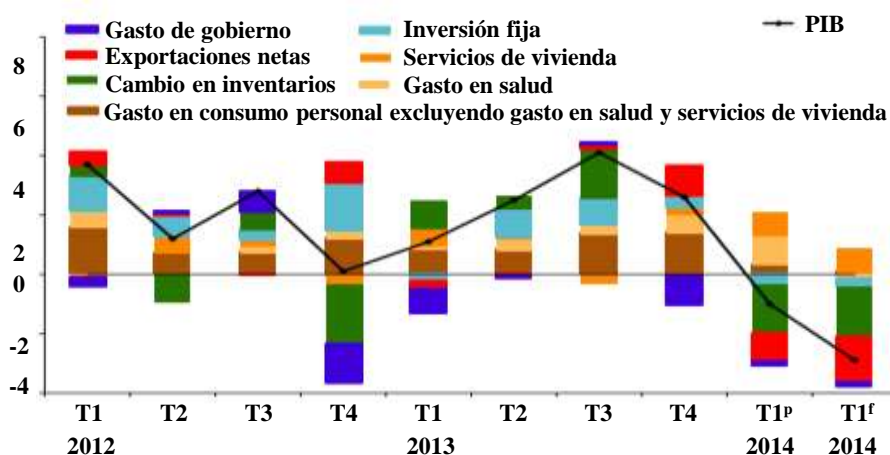


* Cifras con ajuste estacional. La muestra de países utilizada para el cálculo representa el 86.1% del PIB mundial medido por el poder de paridad de compra.

FUENTE: Banco de México, con información de Haver Analytics, JP Morgan y Markit.

En Estados Unidos de Norteamérica, la actividad económica parece haberse expandido a un mayor ritmo en el segundo trimestre, luego de una contracción significativa al inicio del año. En efecto, el PIB estadounidense durante el primer trimestre de 2014 presentó una caída de 2.9% a tasa trimestral anualizada, contracción superior a la estimación preliminar de 1.0%. Esta debilidad en la actividad económica al inicio del año ha propiciado una revisión a la baja en los pronósticos de crecimiento para 2014.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: PRODUCTO INTERNO BRUTO
-Variación trimestral anualizada en por ciento y contribuciones en puntos porcentuales*-



* Cifras con ajuste estacional.

p = cifra preliminar; f = cifra final.

FUENTE: BEA.

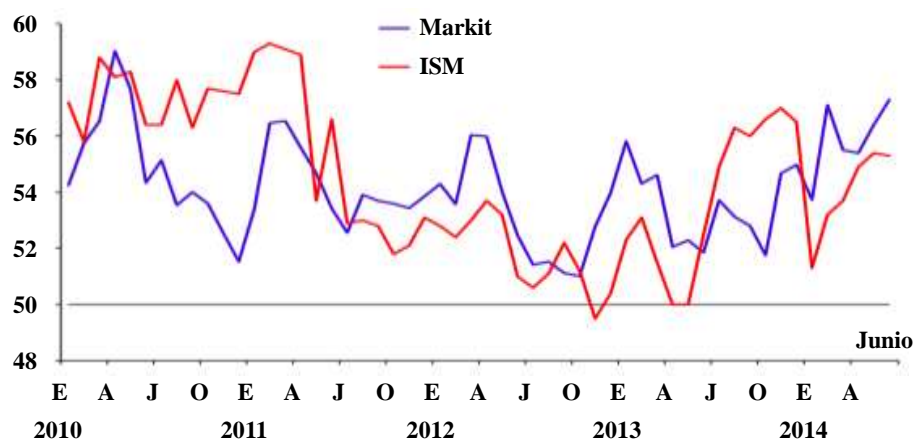
A pesar de lo anterior, las cifras oportunas indican que el gasto total en consumo privado presentó una recuperación durante el segundo trimestre de 2014. En este entorno, la mejoría en los balances de las familias, en las condiciones crediticias, en la situación del empleo y en la confianza del consumidor apuntan a una recuperación más sólida del gasto de los hogares en la segunda mitad del año.

La inversión residencial mostró indicios de una recuperación en el segundo trimestre, luego de haberse contraído en los dos trimestres previos. Las ventas de casas nuevas y existentes, al igual que los permisos de construcción de viviendas, se han estabilizado o bien han comenzado a expandirse moderadamente, sugiriendo que el efecto del alza en las tasas hipotecarias durante el verano pasado sobre el mercado de vivienda ha empezado a disiparse.

Por su parte, la actividad manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica ha mantenido una tendencia de crecimiento desde febrero de este año. Los índices de gerentes de compras del sector manufacturero sugieren que el ritmo de expansión en el sector continuará en los próximos meses.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: ÍNDICES DE GERENTES DE
COMPRAS DEL SECTOR MANUFACTURERO

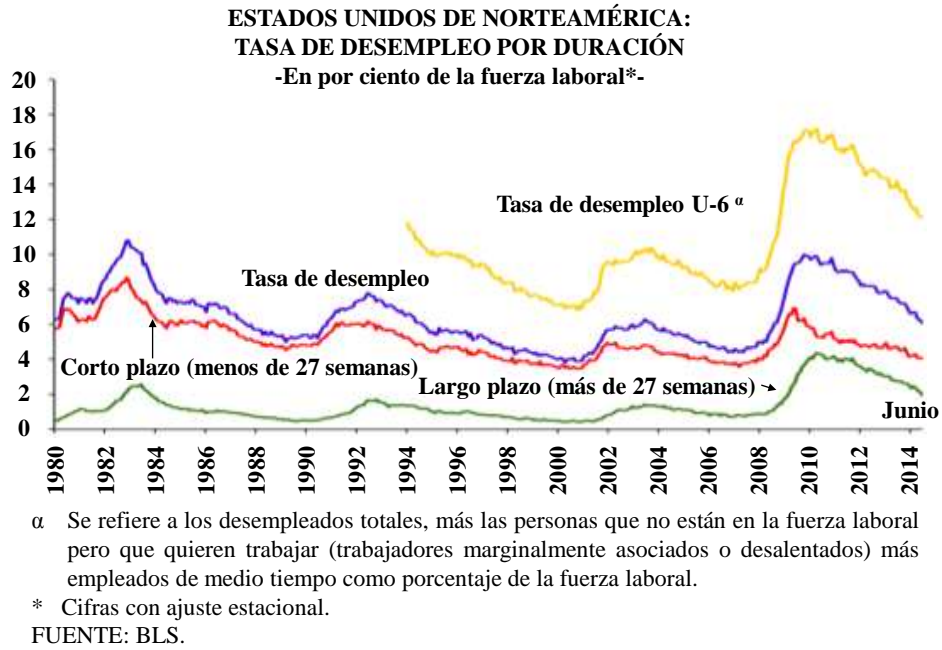
-Índices de difusión*-



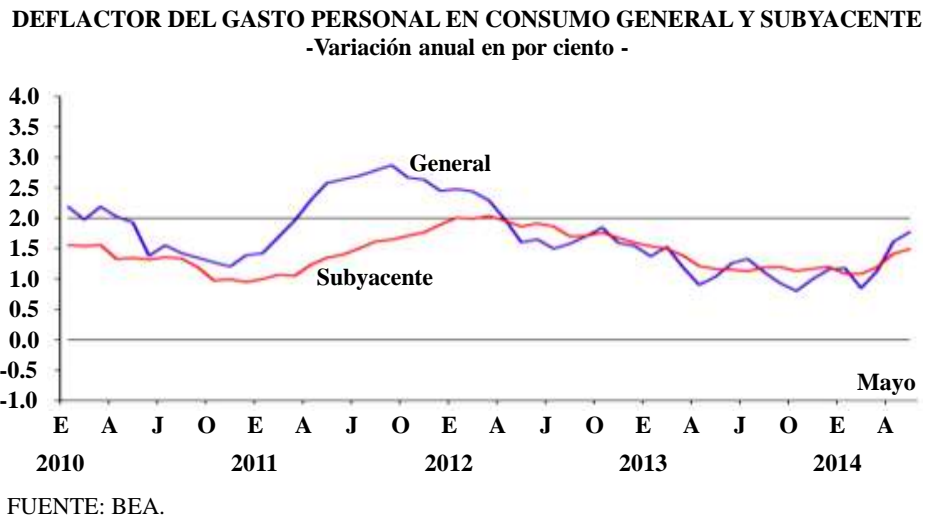
* Cifras con ajuste estacional.

FUENTE: ISM y Markit.

Las condiciones en el mercado laboral de Estados Unidos de Norteamérica se tornaron más favorables en el segundo trimestre del año. La nómina no agrícola se expandió en 288 mil plazas en junio. Con ello, el crecimiento promedio mensual del empleo en la primera mitad del año se situó en 231 mil plazas, el ritmo más elevado de aumento de la nómina desde principios de 2006. Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó a 6.1% en junio (6.4% en marzo). Esto último, a pesar de la estabilidad reciente en la tasa de participación laboral. No obstante, medidas alternativas de la tasa de desempleo, que consideran a las personas marginalmente asociadas a la fuerza laboral y aquéllas que trabajan medio tiempo por cuestiones económicas (tasa de desempleo U-6), así como la tasa de desempleo de largo plazo (más de 27 semanas de desempleo), permanecen en niveles elevados y sugieren que prevalece holgura en el mercado laboral, si bien también se han ajustado a la baja.



En Estados Unidos de Norteamérica se ha observado un incremento en la inflación en los últimos meses a niveles cercanos al objetivo de 2.0% de la Reserva Federal. A pesar de ello, las expectativas de inflación de mediano plazo se han mantenido estables y no se anticipan presiones generalizadas sobre la inflación.

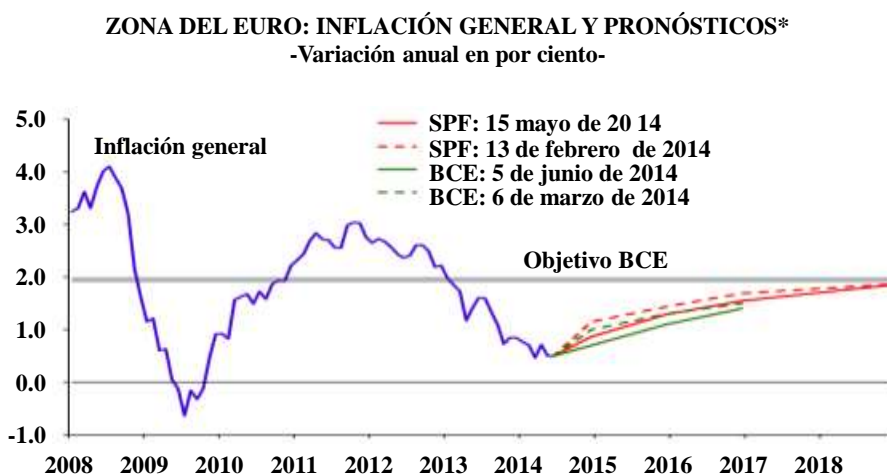


En este contexto, la Reserva Federal en su reunión del 18 de junio destacó la evolución favorable reciente de la economía, pero continuó caracterizando la tasa de desempleo

como elevada. De esta forma, anticipó que probablemente mantendrá el rango actual de la tasa de fondos federales por un tiempo considerable después de finalizado su programa de compra de valores. No obstante, reiteró que la trayectoria futura de la tasa de fondos federales será contingente a la evolución de la economía.

En la zona del euro, la recuperación económica se mantiene frágil, con niveles del producto todavía inferiores a los alcanzados antes de la crisis. En el primer trimestre del año, el crecimiento de 0.8% a tasa trimestral anualizada del PIB, fue menor al esperado y al 1.2% observado en el trimestre previo. Si bien la inversión creció en el último año, este incremento se encuentra aún lejos de compensar la fuerte caída registrada durante la crisis. Un elemento que explica este comportamiento es la debilidad en el crecimiento del crédito bancario, particularmente para pequeñas y medianas empresas.

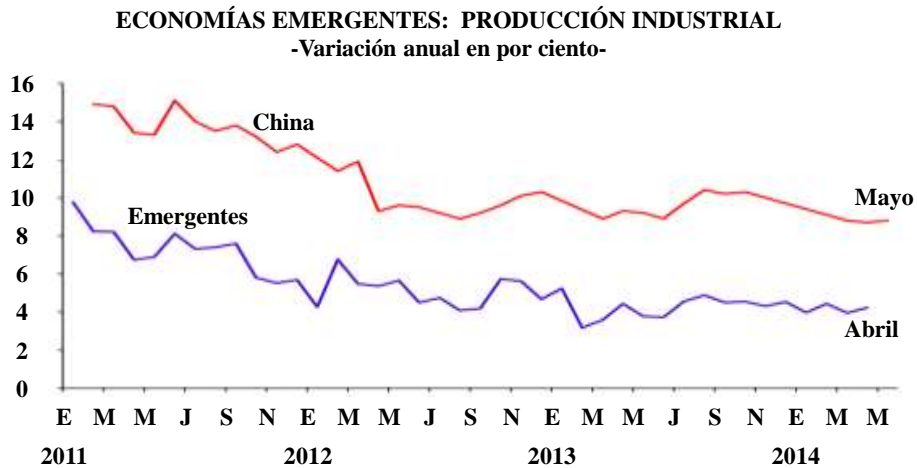
Por su parte, la inflación general en la zona del euro registró una variación anual de 0.5% en junio, sin cambio con respecto a mayo, y se espera que se mantenga en niveles bajos en los próximos meses. En este entorno, las expectativas de inflación para los próximos años continúan revisándose a la baja y se sitúan muy por debajo del objetivo del Banco Central Europeo (BCE) de una inflación cercana pero menor a 2 por ciento.



* Los pronósticos se refieren a la inflación promedio para 2014, 2015, 2016 y 2018.
FUENTE: Eurostat, BCE, y Survey of Professional Forecasters (SPF).

La recuperación económica menor a la esperada, los bajos niveles de inflación, así como el ajuste a la baja en las expectativas de inflación y de crecimiento, condujeron a que el BCE anunciara en su reunión de junio nuevas medidas de estímulo monetario y de apoyo al crédito para mejorar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Entre las medidas destacan: la disminución en las principales tasas de interés de referencia, incluyendo una tasa negativa de depósitos en el Banco Central; la introducción de nuevas facilidades de financiamiento de largo plazo dirigidas a ciertos sectores (TLTROs, por sus siglas en idioma inglés); trabajo preparatorio relacionado con operaciones de compra de activos respaldados por valores; y, la extensión hasta finales de 2016 de los procedimientos para el otorgamiento ilimitado de liquidez a tasa fija. Posteriormente, en su reunión de julio, el BCE señaló que las operaciones monetarias que tendrán lugar en los próximos meses continuarán ampliando el estímulo monetario. De acuerdo con esta Institución, dichas medidas contribuirán a que la inflación retorne a niveles cercanos al 2% y subrayó su intención de salvaguardar el firme anclaje de las expectativas de inflación de mediano plazo.

En los países emergentes prevalecen condiciones de debilidad económica. Las tasas de crecimiento de la producción industrial han presentado una tendencia a la baja, siendo particularmente notorio el caso de China.



FUENTE: Haver Analytics y CPB Netherlands.

Cabe señalar que el crecimiento menor al esperado de las economías avanzadas durante el primer trimestre del año, incluyendo la contracción en el producto de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, condujo a un deterioro en el volumen de exportaciones de las economías emergentes. Sin embargo, en línea con la recuperación observada en los países avanzados en el segundo trimestre del año, las exportaciones de los países emergentes tuvieron un mejor desempeño en abril.

Los precios internacionales de las materias primas continuaron mostrando un comportamiento mixto. En el caso del petróleo crudo, los precios aumentaron debido fundamentalmente a riesgos geopolíticos en la región de Medio Oriente, si bien éstos han disminuido en fechas recientes. Por su parte, los precios de los granos disminuyeron ante perspectivas de producción más favorables.

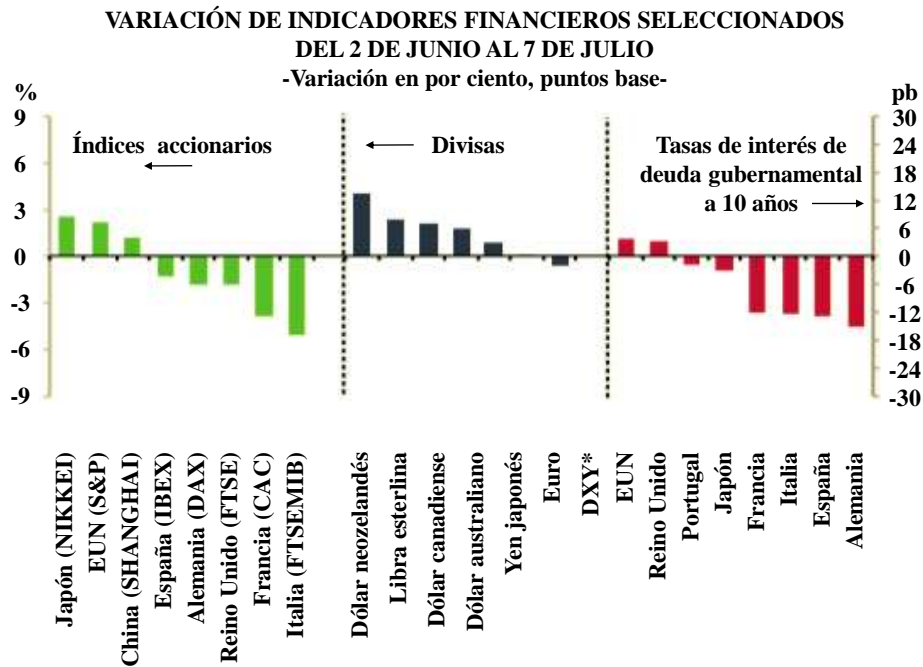
Como se muestra en la siguiente sección, en los mercados financieros internacionales prevalecen niveles de volatilidad bajos ante la expectativa de que el considerable estímulo monetario continúe en las principales economías avanzadas. No obstante, si bien el escenario central de la mayoría de los participantes en los mercados es el de un incremento gradual y ordenado de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica a partir de la segunda mitad de 2015, no es posible descartar nuevos episodios de volatilidad que pudieran tener repercusiones sobre los mercados emergentes.

2.2. Evolución financiera reciente

2.2.1. Mercados financieros de países desarrollados

Desde la última reunión de política monetaria los mercados financieros de países desarrollados continuaron evolucionando de una manera muy estable. Lo anterior se reflejó nuevamente en una reducción de las volatilidades de los precios de distintos

activos financieros (tanto observada como implícita en los precios de las opciones), las cuales en muchos casos alcanzaron niveles históricamente bajos.

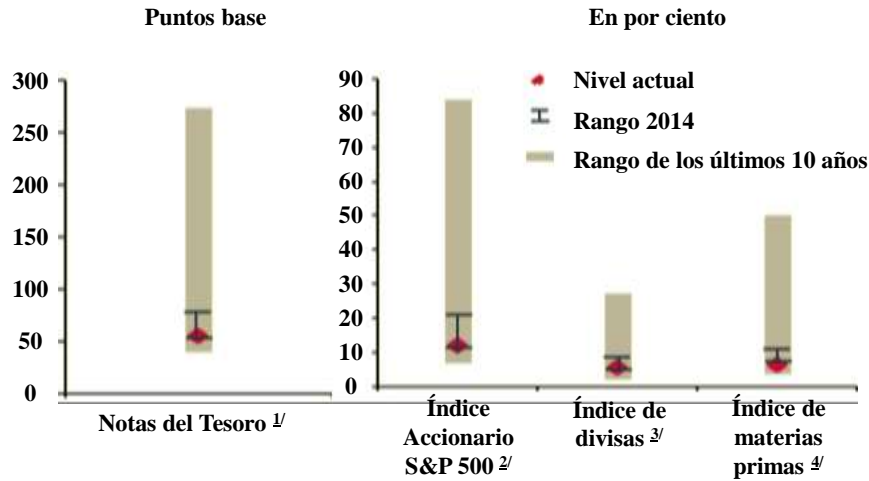


* DXY representa el promedio ponderado calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) del tipo de cambio nominal de las seis principales divisas operadas mundialmente con los siguientes pesos: Euro: 57.6%, Yen japonés: 13.6%, Libra Esterlina: 11.9%, Dólar canadiense: 9.1%, Corona sueca: 4.2% y Franco suizo: 3.6%. Base = 100.

EUN = Estados Unidos de Norteamérica.

FUENTE: Bloomberg. La variación porcentual de los índices accionarios se encuentra denominada en moneda local.

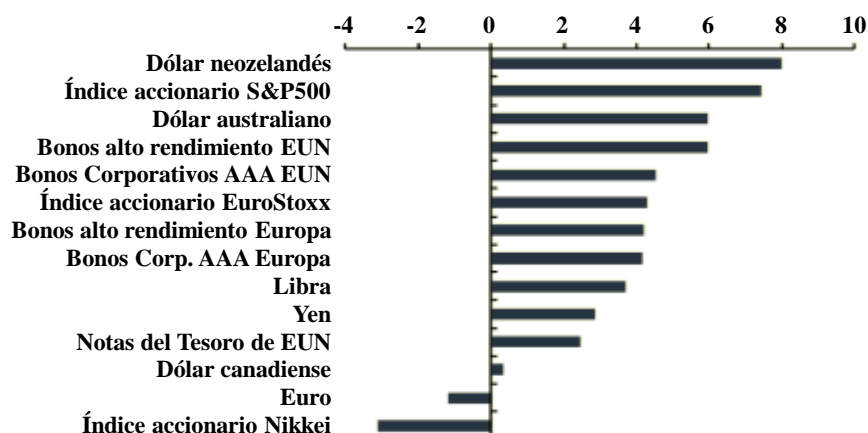
ÍNDICES DE VOLATILIDAD DE MERCADOS FINANCIEROS SELECCIONADOS



- 1/ MOVE (Merrill Option Volatility Estimate): Índice de volatilidad implícita de opciones sobre bonos del Tesoro.
- 2/ VIX (“CBOE Volatility Index”): Índice ponderado de volatilidad implícita de opciones sobre el S&P500.
- 3/ CVIX: Volatilidad implícita a 3 meses de los tipos de cambio más operados con las siguientes ponderaciones: euro-dólar estadounidense: 35.9%, dólar estadounidense-yen japonés: 21.79%, libra esterlina-dólar estadounidense: 17.95%, dólar estadounidense-franco suizo: 5.13%, dólar estadounidense-dólar canadiense: 5.13%, dólar australiano-dólar estadounidense: 6.14%, euro-yen japonés: 3.85%, euro-libra esterlina: 2.56%, euro-franco suizo: 1.28 por ciento.
- 4/ Volatilidad realizada mensual anualizada del índice CRB (índice compuesto por 19 contratos a futuro de materias primas).
- FUENTE: Banco de México con datos de Bloomberg. Para el caso de las notas del Tesoro, índice accionario S&P500 e índice de divisas se muestra la volatilidad implícita en las opciones. Para el índice de materias primas, se presenta la volatilidad histórica.

La baja volatilidad propició nuevamente la búsqueda de mayores rendimientos y toma de riesgos por parte de los inversionistas. El mayor apetito por riesgo se reflejó en rendimientos muy favorables en lo que va del año de algunos instrumentos de renta variable, de divisas de países que ofrecen tasas de interés relativamente altas y de instrumentos de renta fija cuyas tasas de interés también son más elevadas.

RENDIMIENTO DE ACTIVOS FINANCIEROS SELECCIONADOS
- Variación en por ciento en dólares del 31-dic-2013 al 7-jul-2014-

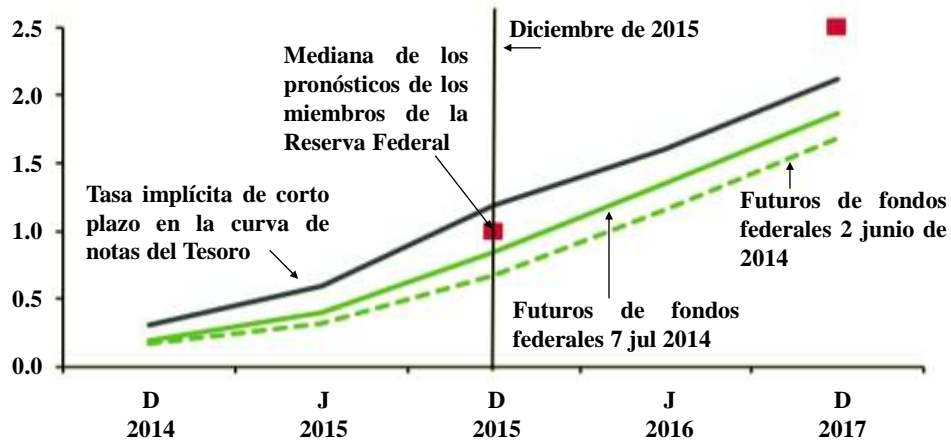


* Para el caso de las divisas se incluye el rendimiento cambiario más el rendimiento de una inversión a plazo de un mes. EUN = Estados Unidos de Norteamérica.

FUENTE: Índices de Bank of America / Merrill Lynch y Bloomberg.

En Estados Unidos de Norteamérica, la Reserva Federal continuó reduciendo su programa de compra de activos; reiteró que la tasa de referencia podría permanecer en el nivel actual tiempo después de que termine dicho programa; y modificó sus pronósticos de distintas variables económicas y de la trayectoria esperada para la tasa de referencia. Al respecto, la mediana de los pronósticos de los miembros de la Reserva Federal para la tasa de fondos federales al cierre de 2015 y 2016 se ajustó ligeramente al alza de 0.75 a 1.00% y de 2.25 a 2.50% respectivamente, mientras que la tasa de referencia de largo plazo anticipada por el Banco Central se redujo de 4.00 a 3.75%. Cabe destacar que esta trayectoria contrasta con la información implícita en las propias tasas de interés de mercado, las cuales indican que el ritmo de aumento de la tasa de referencia podría ser más gradual que el de la mediana de los pronósticos de la Reserva Federal (gráfica siguiente). Asimismo, las tasas “forward” implícitas en la estructura de la curva de bonos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica parecerían indicar que la tasa de referencia podría ubicarse alrededor de 3.5%, ligeramente por debajo del 3.75% anticipado por los miembros del banco central (gráfica “Estados Unidos de Norteamérica: Tasas de Interés Nominal “Forward” de Notas del Tesoro dentro de 5 años”).

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: TRAYECTORIA DE LA TASA DE FONDOS FEDERALES IMPLÍCITA EN LAS NOTAS DEL TESORO, CONTRATOS A FUTURO DE FONDOS FEDERALES Y LA MEDIANA DE LOS PRONÓSTICOS DE LOS MIEMBROS DE LA RESERVA FEDERAL
-En por ciento-



FUENTE: Reserva Federal y Bloomberg con cálculos de Banco de México.

ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: TASAS DE INTERÉS NOMINAL “FORWARD” DE NOTAS DEL TESORO DENTRO DE 5 AÑOS*
-Porcentaje-



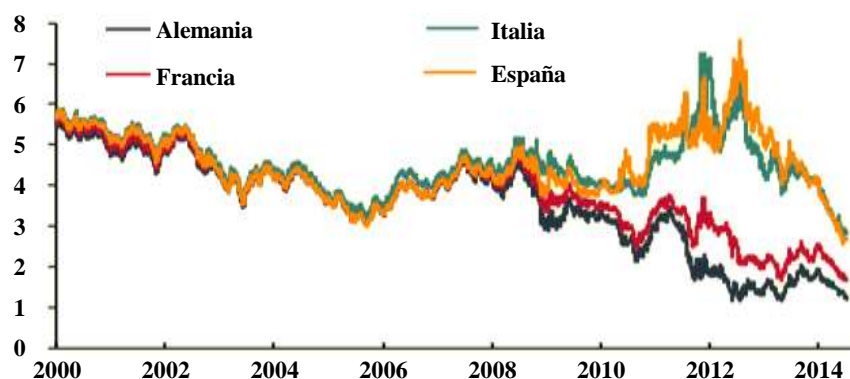
* La línea vertical indica la fecha de la última reunión de política monetaria de Banco de México.

FUENTE: Bloomberg.

Por otro lado, como se mencionó previamente, el Banco Central Europeo (BCE) relajó su postura de política monetaria reduciendo sus tasas de referencia y anunciando medidas de expansión de balance que fueron más agresivas a las esperadas por analistas. Lo anterior generó una caída adicional de las tasas de interés de deuda gubernamental en la zona del euro. Destacaron las disminuciones en los bonos

gubernamentales de la periferia, con lo cual se observó una reducción adicional en el diferencial de tasas de interés de los bonos de estos países frente a los bonos del gobierno alemán. Las acciones anunciadas por el BCE tuvieron poco impacto sobre el tipo de cambio del euro frente al dólar.

ZONA DEL EURO: TASA DE INTERÉS DE BONOS GUBERNAMENTALES A 10 AÑOS DE PAÍSES SELECCIONADOS
-Porcentaje-



FUENTE: Bloomberg.

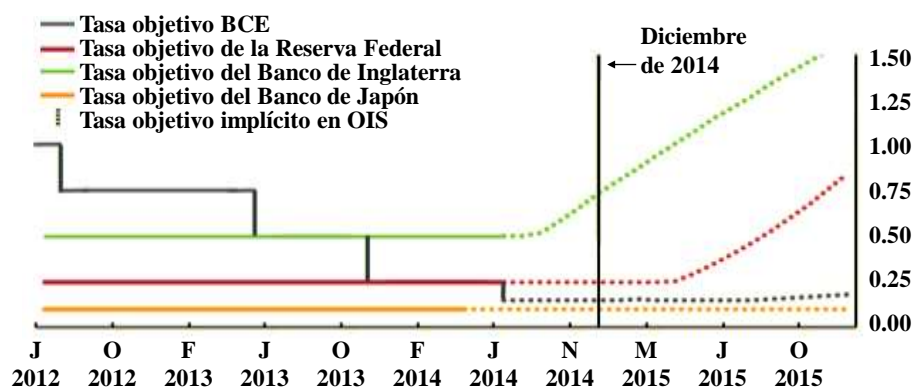
En lo que toca a las medidas para mejorar el funcionamiento de los canales de transmisión de la política monetaria en la zona del euro, se anticipa que los bancos comerciales participen en la facilidad de financiamiento de largo plazo recientemente anunciada por el Banco Central Europeo (TLTRO). Lo anterior se debe a que, en términos financieros, el costo de dicha facilidad es significativamente menor al de fondeo de los bancos comerciales a través del mercado de capitales. Sin embargo, aún prevalece incertidumbre sobre el grado de reactivación del crédito al sector privado que pudiera detonar esta medida.

Finalmente, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambio su tasa de referencia en 0.5% y su programa de compra de activos en 375 mil millones de libras. Sin embargo, el mayor dinamismo de la economía británica en los últimos meses, y la retórica un tanto más restrictiva por parte de algunos miembros de este banco central, sugieren que el Banco de Inglaterra podría iniciar un ciclo de alza de tasas de interés. Esto podría ocurrir

tan pronto como a finales de 2014 o principios de 2015. Adicionalmente, cabe señalar que el comité de estabilidad financiera de este Instituto Central recomendó hace algunas semanas tomar medidas macroprudenciales para controlar el otorgamiento de crédito al sector inmobiliario y evitar un apalancamiento excesivo de los hogares dado el bajo nivel en las tasas de interés.

**TASA DE REFERENCIA IMPLÍCITA EN LA CURVA
DE OIS PARA PAÍSES SELECCIONADOS**

-En por ciento-



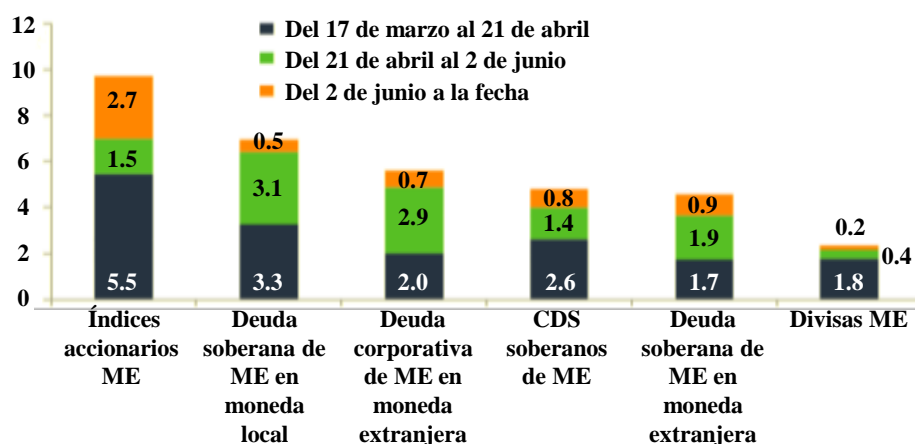
FUENTE: Bloomberg con cálculos de Banco de México.

La baja volatilidad observada en la mayoría de los mercados financieros, propiciada en parte por políticas monetarias altamente acomodaticias, y la posibilidad de que esta volatilidad se mantenga deprimida durante un período de tiempo adicional, sigue siendo el principal factor de riesgo para el comportamiento de los mercados financieros en los próximos meses, ya que estas condiciones generan incentivos para la búsqueda de rendimiento y la toma de mayor riesgo. En particular, existen eventos potenciales que podrían provocar un repunte inesperado en la volatilidad y una importante reversión de los flujos hacia algunos activos. Entre otros riesgos destacan: i) un cambio no anticipado de las expectativas de política monetaria en las economías desarrolladas; ii) un sorpresivo aumento de la inflación en estas economías y iii) un incremento de las tensiones geopolíticas en Europa del Este y Medio Oriente.

2.2.2 Mercados emergentes

Como en el caso de las economías desarrolladas, durante las últimas semanas los precios de los activos financieros de los países emergentes mostraron variaciones positivas. Esta evolución favorable ocurrió en un ambiente en el que también se manifestó la ya mencionada baja volatilidad y la búsqueda por rendimiento.

RENDIMIENTO DE DIVERSOS ACTIVOS FINANCIEROS DE PAÍSES EMERGENTES EN DISTINTOS PERÍODOS*
-Por ciento-



* Se presenta el rendimiento que mostraron los activos en distintos períodos. Se consideró el rendimiento de las divisas de los siguientes países: México, Brasil, Colombia, Chile, Perú, Rusia, Turquía, Polonia, Hungría, República Checa, India, Sudáfrica, Corea, Tailandia, China y Malasia. Para los mercados accionarios de emergentes se muestra el rendimiento del índice MSCI EM en moneda local que incluye las bolsas de los siguientes países: Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, República Checa, Polonia, Rusia, Turquía, Egipto, Hungría, Sudáfrica, Tailandia, Indonesia, India, Filipinas, Corea, Taiwán, Malasia, Grecia, y China. En el caso de la deuda soberana emergente se utilizó el índice GBI EM de JPMorgan en moneda local y el EMBIG para la deuda denominada en dólares. Para los bonos corporativos de ME se consideró el índice CEMBI de JPMorgan, que contempla emisiones en dólares americanos. Finalmente, para los CDS soberanos se utilizó el índice CDX EM a 5 años de JPMorgan.

FUENTE: JPMorgan y Bloomberg.

Así, las tasas de interés de los bonos soberanos de los países emergentes denominados en moneda local continuaron disminuyendo a pesar del moderado repunte que presentaron las tasas de los instrumentos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica. De igual forma, la mayor búsqueda por rendimiento también permitió

mejores términos de financiamiento externo para el sector corporativo, lo cual se vio reflejado en el número de nuevas emisiones de deuda por parte de dicho sector.

DIFERENCIAL ENTRE LAS TASAS DE INTERÉS DE VALORES GUBERNAMENTALES DE PAÍSES EMERGENTES Y LOS BONOS DEL TESORO NORTEAMERICANO A PLAZO DE 5 AÑOS*

-En por ciento-

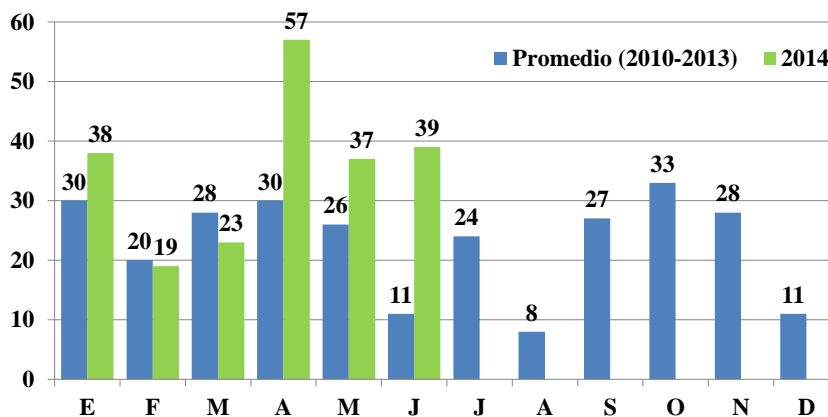


* Se muestra el rendimiento (YTM) del índice de bonos soberanos de países emergentes denominados en moneda local de JPMorgan GBI-EM para países con calificación crediticia de BBB+/Baa2 y duración de 5 años. Incluye a los siguientes países Brasil, Colombia, México, Perú y Chile, Polonia, Hungría, Rusia, Turquía, Nigeria y Sudáfrica, Tailandia, Malasia, Indonesia y Filipinas. La línea negra vertical indica la última reunión de política monetaria de Banco de México.

FUENTE: JPMorgan y Bloomberg.

EMISIONES CORPORATIVAS DE PAÍSES EMERGENTES EN MONEDA EXTRANJERA*

-Miles de Millones de Dólares-

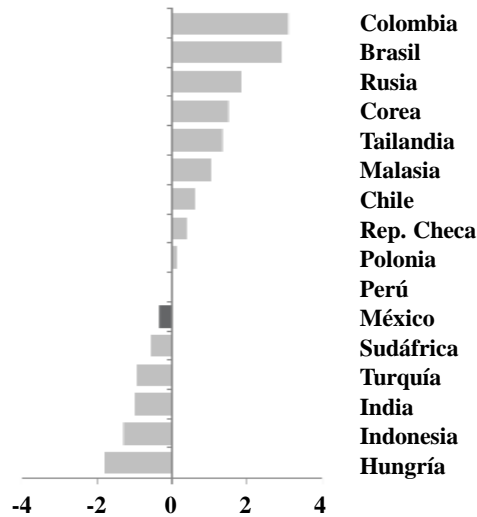


* Incluye instrumentos de deuda con las siguientes consideraciones: bonos a tasa fija y tasa variable, con vencimiento mayor a un año y sin restricciones de calificación crediticia. Se consideran instrumentos de 69 países en desarrollo.

FUENTE: JPMorgan.

Por su parte, la mayoría de las divisas registraron apreciaciones moderadas frente al dólar, mientras que los índices accionarios también tuvieron un rendimiento positivo.

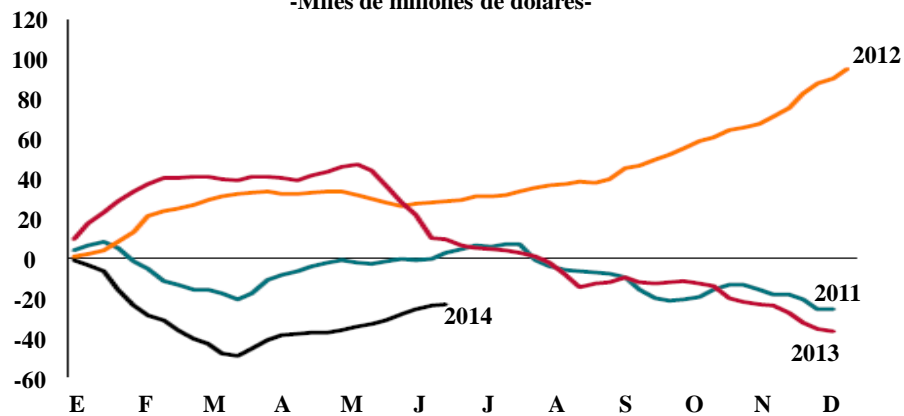
**DESEMPEÑO DE DIVISAS DE PAÍSES EMERGENTES
DEL 2 DE JUNIO AL 3 DE JULIO DE 2014**
-Cambio porcentual-



(+) apreciación, (-) depreciación.
FUENTE: Bloomberg.

Esta evolución favorable se dio en un entorno en el que los flujos de capital hacia los mercados emergentes continuaron incrementándose, aunque a un ritmo más moderado al observado en meses anteriores.

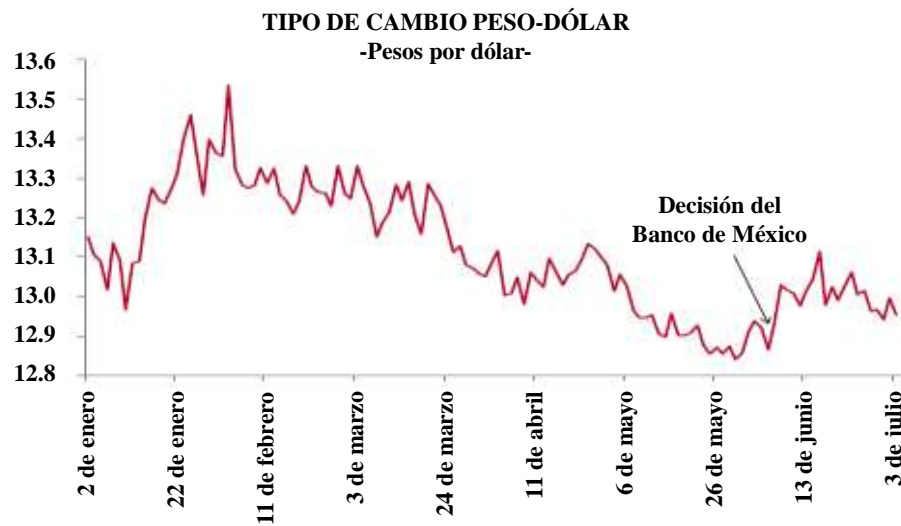
**FLUJOS ACUMULADOS DE CAPITALES HACIA ACTIVOS DE
RENDA FIJA Y RENTA VARIABLE DE PAÍSES EMERGENTES**
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Emerging Portfolio Fund Resarch (EPFR).

2.2.3 Mercados en México

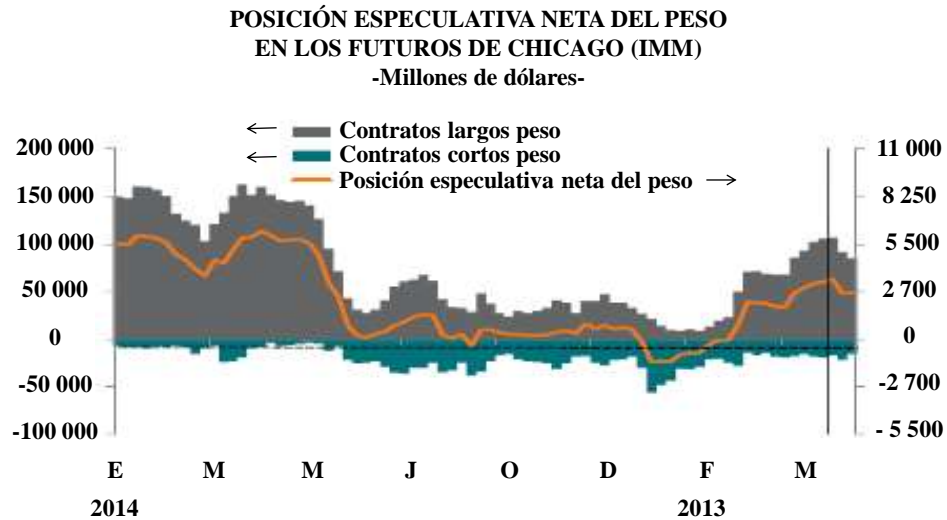
Durante las últimas semanas, el evento más importante para los mercados financieros nacionales fue la decisión de política monetaria del Banco de México del pasado 6 de junio de reducir el objetivo de la tasa de interés de referencia en 50 puntos base⁵⁹. En el mercado cambiario el peso registró una depreciación moderada de 0.8% frente al dólar.



FUENTE: Bloomberg.

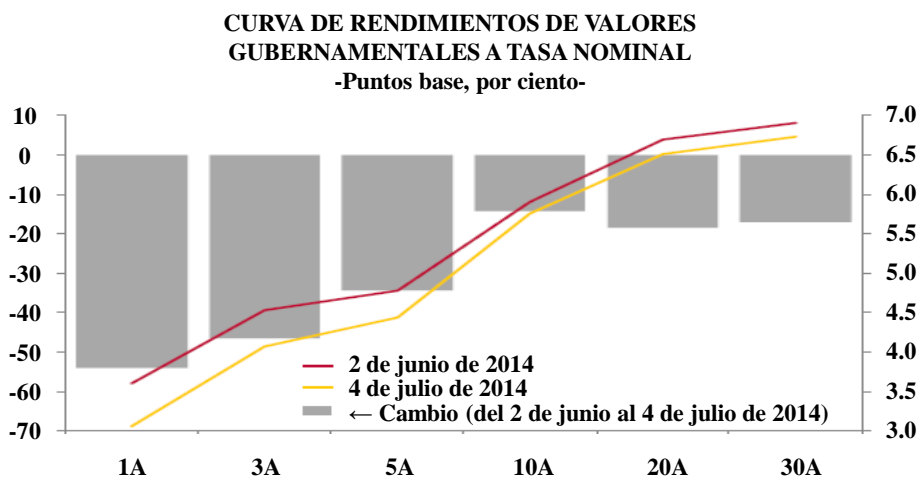
La moderada depreciación del peso estuvo acompañada por una ligera reducción del posicionamiento largo en pesos por parte de inversionistas extranjeros con horizontes de inversión de corto plazo.

⁵⁹ <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7bD066B496-B02C-3503-6B3C-20392E88D87A%7d.pdf>



FUENTE: Chicago Merchantile Exchange y Bloomberg.

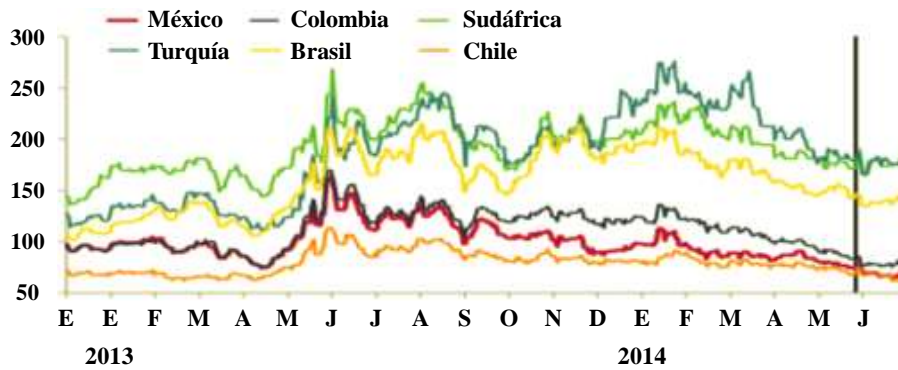
Por su parte, en el mercado de dinero las tasas de interés registraron disminuciones de hasta 50 puntos base a lo largo de toda la curva de rendimientos, lo que significó que la reducción de la tasa de referencia por el Banco de México se transmitió a instrumentos de plazos mayores.



FUENTE: PIP.

De manera similar a lo observado en otros mercados emergentes, las primas por riesgo soberano de México se redujeron, alcanzando los niveles mínimos históricos.

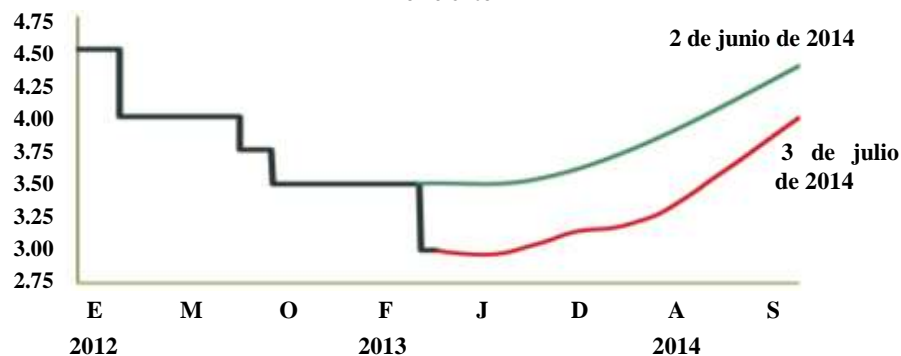
**PROTECCIÓN CONTRA INCUMPLIMIENTO DE
PAÍSES EMERGENTES SELECCIONADOS***
-Puntos base-



* La línea negra vertical indica la última reunión de política monetaria de Banco de México.
FUENTE: Bloomberg.

Finalmente, las expectativas de inflación y las primas por riesgo inflacionario de mediano y largo plazo, medidas a través de los diferenciales entre las tasas nominales y las reales, permanecen bien ancladas. Así, tanto la información que se deriva de la estructura de la curva de rendimiento, como la mayoría de los analistas económicos, continúan anticipando que el primer incremento en la tasa de referencia para la política monetaria se presente hasta el segundo trimestre de 2015, aunque de un nivel significativamente más bajo.

**MOVIMIENTOS DE TASA IMPLÍCITOS EN LA
CURVA DE SWAPS DE TIE A 28 DÍAS**
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México con información de PIP.

2.3. Perspectivas para la actividad económica y la inflación en México

2.3.1. Actividad económica

En el segundo trimestre de 2014, la actividad económica exhibió una mejoría en su ritmo de crecimiento, después de la debilidad que ésta presentó en los dos trimestres previos. Este comportamiento se debió, principalmente, al mayor dinamismo de la demanda externa, toda vez que el gasto interno todavía no muestra señales claras de recuperación.

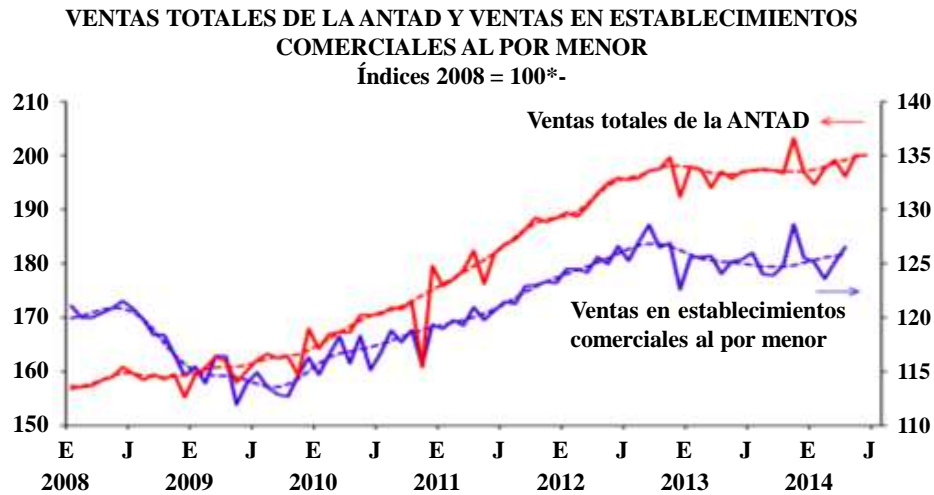
En particular, las exportaciones manufactureras tuvieron un repunte importante en lo que va del año, después de la caída que registraron en diciembre y enero pasados. Esta evolución reflejó trayectorias positivas tanto de las exportaciones automotrices, como de las no automotrices.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

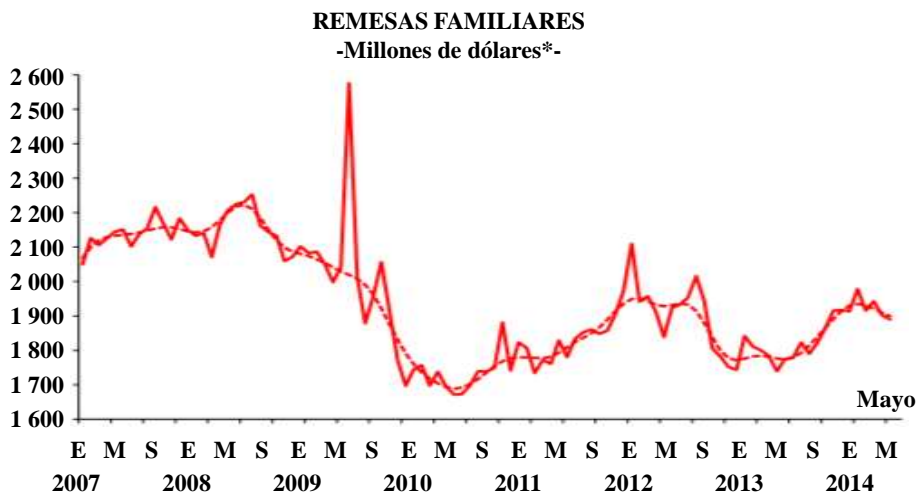
FUENTE: Banco de México.

en los últimos meses, mientras que la masa salarial real de los trabajadores para la economía en su conjunto mantuvo una tendencia negativa.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

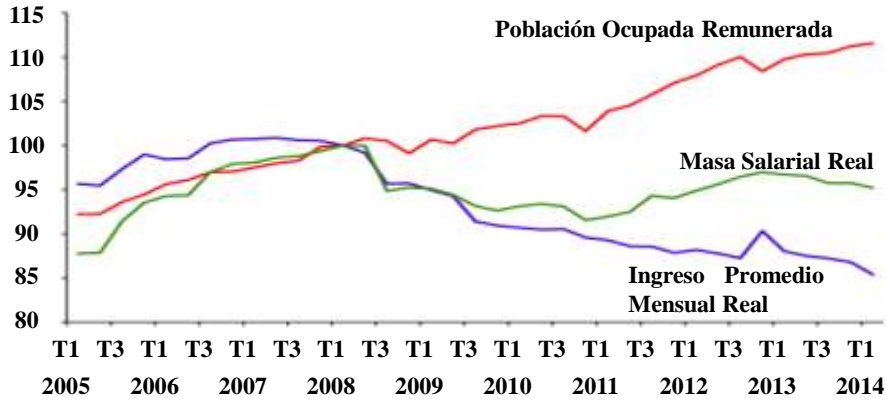
FUENTE: Banco de México, con información del INEGI y ANTAD.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

FUENTE: Banco de México.

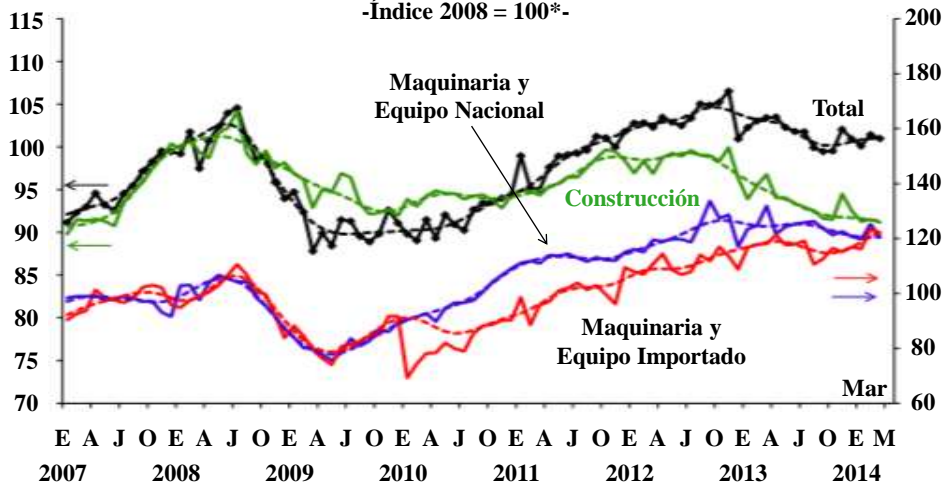
MASA SALARIAL REAL TOTAL
-Índices 2008-I = 100*-



* Cifras con ajuste estacional. Los datos a partir de 2010 son ajustados a los montos poblacionales de las proyecciones demográficas del CONAPO.
FUENTE: Banco de México con información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo, INEGI.

En cuanto a la inversión fija bruta, no obstante que ésta continuó mostrando niveles bajos en relación con los observados a finales de 2012, algunos de sus componentes comenzaron a registrar una mejoría en el segundo trimestre. En efecto, las importaciones de bienes de capital presentaron una trayectoria creciente, en tanto que la inversión en construcción de vivienda parecería haber comenzado a recuperarse.

INVERSIÓN Y SUS COMPONENTES
-Índice 2008 = 100*-

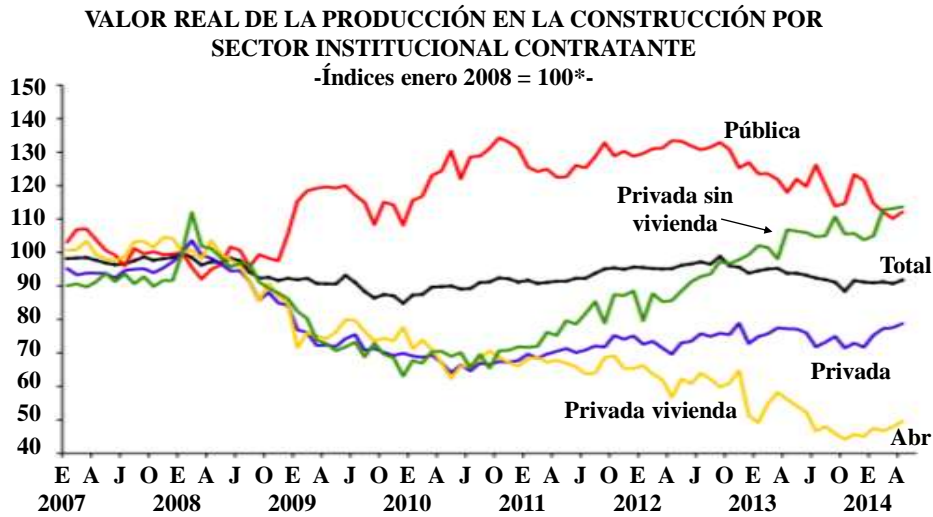


* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.
FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

FUENTE: Banco de México.

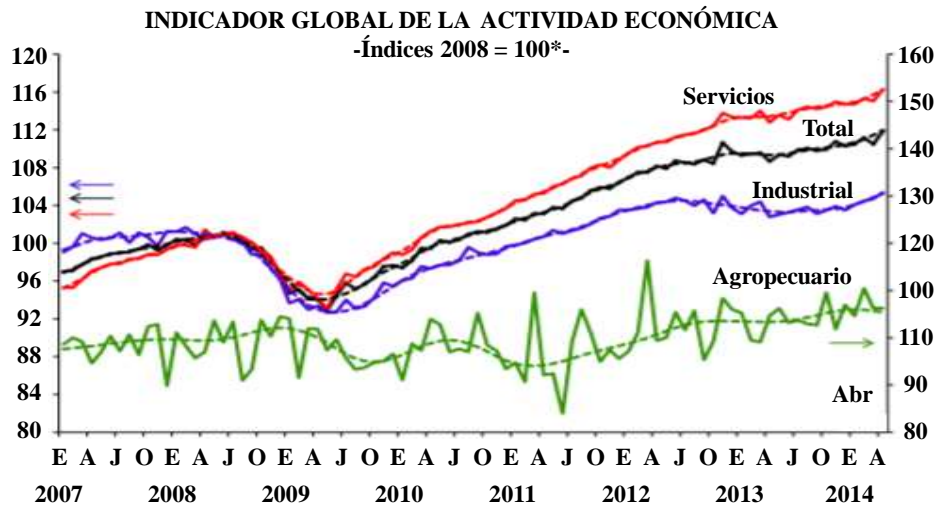


* Cifras con ajuste estacional. Para el caso de la construcción pública y privada (vivienda y privada total sin vivienda) la desestacionalización fue elaborada por Banco de México con cifras del INEGI.

FUENTE: INEGI.

El comportamiento descrito de la demanda agregada condujo a que la actividad productiva haya mostrado un mayor dinamismo a principios del segundo trimestre de 2014, en relación con el observado en los dos trimestres previos. En particular, en abril se registró un repunte en el IGAE, derivado de un mayor crecimiento tanto de las actividades industriales, como de las de servicios (gráfica siguiente). La mejoría en la producción industrial reflejó, principalmente, una expansión significativa en la

industria manufacturera, en relación con el desempeño observado a finales de 2013 (Gráfica “Actividad Industrial”), resultado, en gran medida, de mayores niveles de producción en el subsector de equipo de transporte (gráfica “Actividad Manufacturera”). Asimismo, el sector de la construcción y el de electricidad han mostrado un incipiente cambio de tendencia favorable (gráfica “Actividad Industrial”, supra).



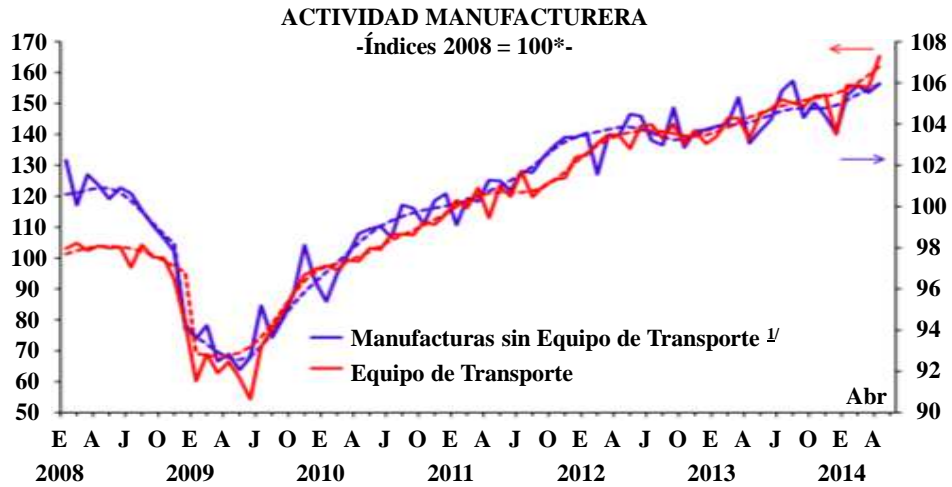
* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

FUENTE: Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

FUENTE: Indicadores de la Actividad Industrial (SCNM), INEGI.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

^{1/} Elaboración y desestacionalización de Banco de México con cifras del INEGI.

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

En este contexto, en abril de 2014, las actividades terciarias también mostraron un mayor dinamismo, después de la caída mensual desestacionalizada observada el mes previo. Este mayor crecimiento se presentó tanto en los servicios asociados a la demanda externa, como en los relacionados con la demanda interna.



* Cifras con ajuste estacional.

^{1/} Incluye los sectores de Comercio Exterior y Transporte asociado a la demanda externa (elaborado por Banco de México).

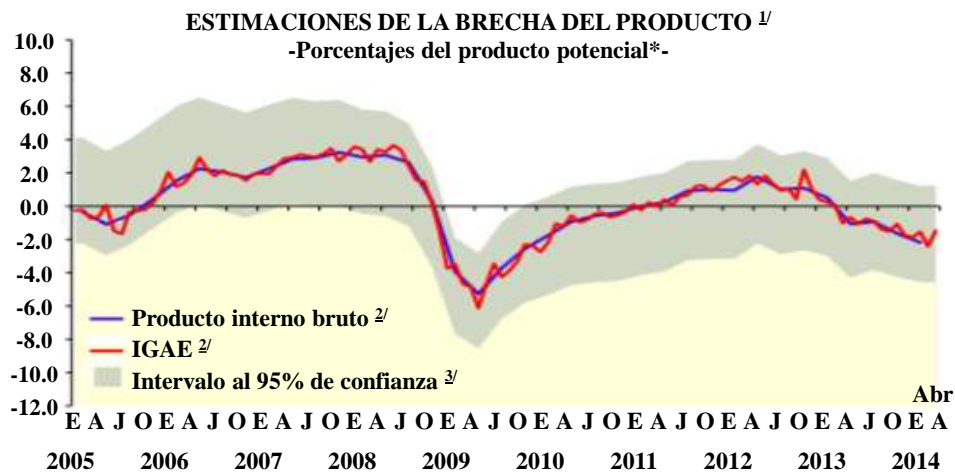
^{2/} Incluye el resto de los sectores de las actividades terciarias.

FUENTE: Banco de México, con información del Sistema de Cuentas Nacionales de México, INEGI.

2.3.2. Inflación

2.3.2.1. Determinantes de la inflación

Derivado de la desaceleración que la actividad económica presentó desde mediados de 2012, no se han registrado presiones de demanda sobre los precios en los mercados de los principales insumos para la producción, tales como el laboral y el de crédito. Así, aun considerando el mejor desempeño de la economía mexicana a principios del segundo trimestre de 2014, la brecha del producto ha permanecido en niveles negativos.



^{1/} Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Banco de México (2009), “Informe sobre la Inflación, Abril-Junio 2009”, página 74.

^{2/} Cifras del PIB al primer trimestre de 2014; cifras del IGAE a abril de 2014.

^{3/} Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

* Elaboración a partir de cifras con ajuste estacional.

FUENTE: Banco de México, con información del INEGI.

La información más oportuna sugiere que en los primeros meses del segundo trimestre persistieron condiciones de holgura en el mercado laboral. En particular, tanto la tasa de desocupación nacional, como la urbana, se ubicaron en niveles superiores a los observados a finales de 2013 y, de hecho, la tasa de desocupación nacional exhibió una tendencia creciente en los primeros cinco meses del año en curso. No obstante, el número de trabajadores asegurados en el IMSS continuó mostrando una tendencia ascendente.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

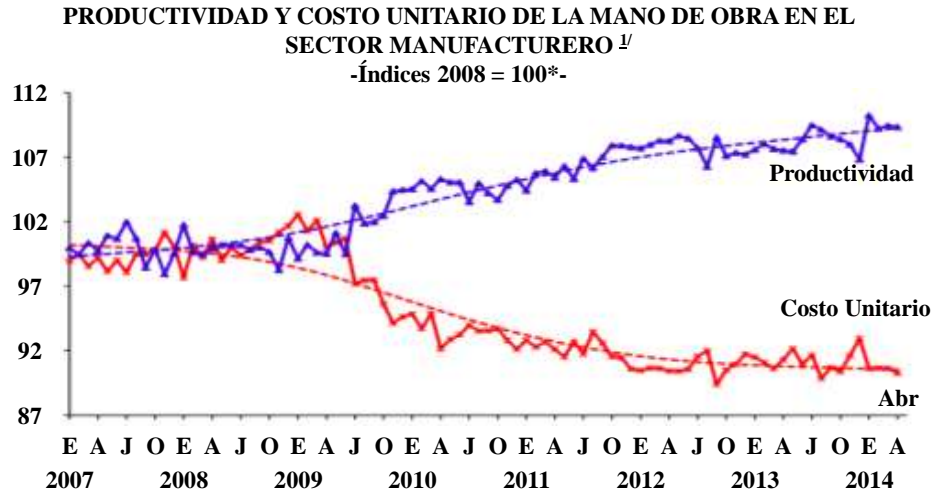
FUENTE: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.



* Permanentes y eventuales urbanos.

FUENTE: Banco de México, con información del IMSS.

En el segundo trimestre de 2014, los incrementos que se registraron en los principales indicadores salariales de la economía continuaron siendo relativamente moderados. Lo anterior, junto con la tendencia que ha exhibido la productividad media del trabajo, contribuyó a que los costos unitarios de la mano de obra hayan permanecido en niveles muy bajos.



* Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada.

^{1/} Productividad con base en las horas trabajadas.

FUENTE: Banco de México a partir de información desestacionalizada de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera.

En congruencia con la mejoría que mostró la economía en el segundo trimestre, el financiamiento al sector privado no financiero exhibió en los últimos meses un dinamismo ligeramente mayor al que presentó en el primer trimestre del año. Ello obedeció, principalmente, a la reactivación del crédito bancario a las empresas y para la vivienda. En este entorno, las tasas de interés y los índices de morosidad, en general, han permanecido estables, lo cual apunta a la ausencia de presiones de demanda en los mercados de fondos prestables.

2.3.2.2. Evolución y perspectivas de la inflación

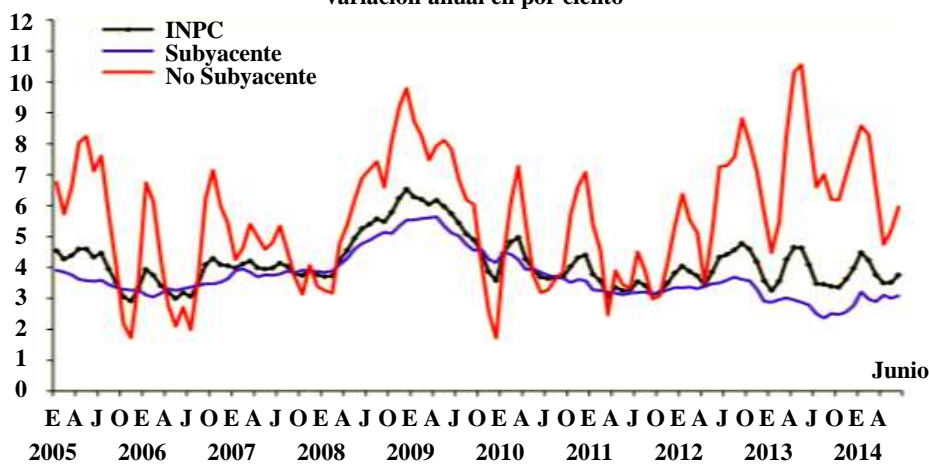
Tal como se tenía previsto, en junio la inflación general anual presentó un incremento, asociado principalmente al efecto aritmético de una baja base de comparación en el subíndice de precios agropecuarios del componente no subyacente. De esta forma, de la última reunión de política monetaria a la fecha, la inflación general anual pasó de 3.44% en la primera quincena de mayo de 2014 a 3.75% en junio. Considerando la naturaleza del aumento mencionado, así como las condiciones de holgura en la economía, se espera que dicho repunte sea transitorio.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES
-Variación anual en por ciento-

Concepto	Diciembre 2013	Primera quincena de mayo de 2014	Junio de 2014
INPC	3.97	3.44	3.75
Subyacente	2.78	2.97	3.09
Mercancías	1.89	3.00	3.24
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.67	4.65	5.06
Mercancías no Alimenticias	1.26	1.67	1.78
Servicios	3.54	2.94	2.96
Vivienda	2.19	2.24	2.15
Educación (Colegiaturas)	4.42	4.41	4.46
Otros Servicios	4.69	3.26	3.40
No Subyacente	7.84	5.02	5.96
Agropecuarios	6.67	0.15	3.37
Frutas y Verduras	13.89	-8.70	-2.15
Pecuarios	2.43	5.41	6.34
Energéticos y Tarifas Aut. por el Gobierno	8.65	8.22	7.59
Energéticos	8.30	8.94	8.42
Tarifas Autorizadas por Gobierno	9.32	6.98	6.18

FUENTE: INEGI.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR*
-Variación anual en por ciento-

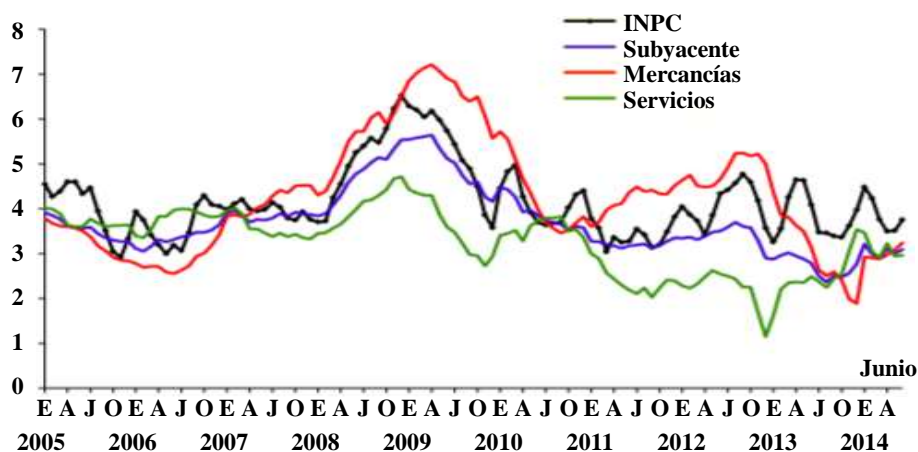


FUENTE: Banco de México e INEGI.

La inflación subyacente anual mantiene niveles inferiores a los observados a inicios de 2014. Así, mientras que en la primera quincena de mayo de 2014 su nivel fue 2.97%, en junio se ubicó en 3.09% (gráfica siguiente y cuadro anterior). En cuanto a sus

componentes, el subíndice de precios de las mercancías pasó de una tasa de variación anual de 3 a 3.24% en el período referido. Este aumento fue producto de incrementos de precios en algunas mercancías alimenticias, destacando el caso de la cerveza. Lo anterior ha sido compensado por el comportamiento del grupo de las mercancías no alimenticias, el cual se ha caracterizado por exhibir tasas de crecimiento anuales en sus precios menores a 2%. En el mismo lapso, la inflación anual del subíndice de precios de los servicios se mantuvo prácticamente sin cambio, registrando niveles de 2.94 y 2.96% en la primera quincena de mayo y en junio, respectivamente (gráfica “Subíndices Subyacentes de las Mercancías y de los Servicios”).

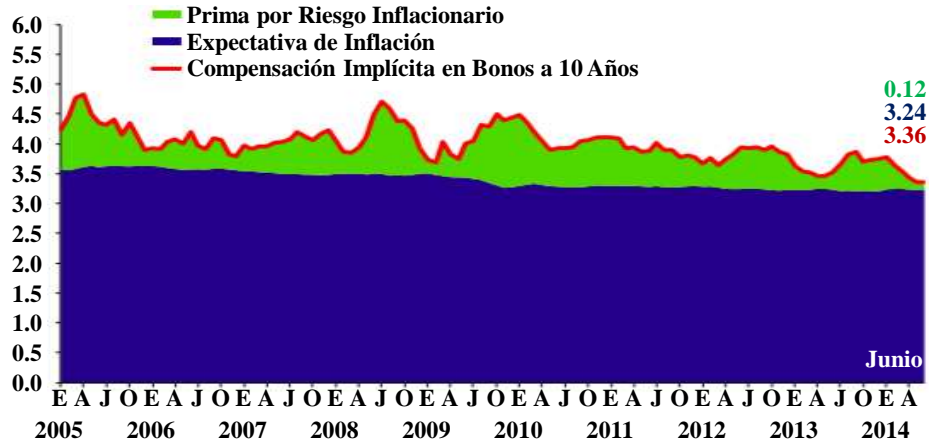
ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

CONTRIBUCIÓN DE LA EXPECTATIVA DE INFLACIÓN Y LA PRIMA POR RIESGO INFLACIONARIO A LA COMPENSACIÓN POR INFLACIÓN*

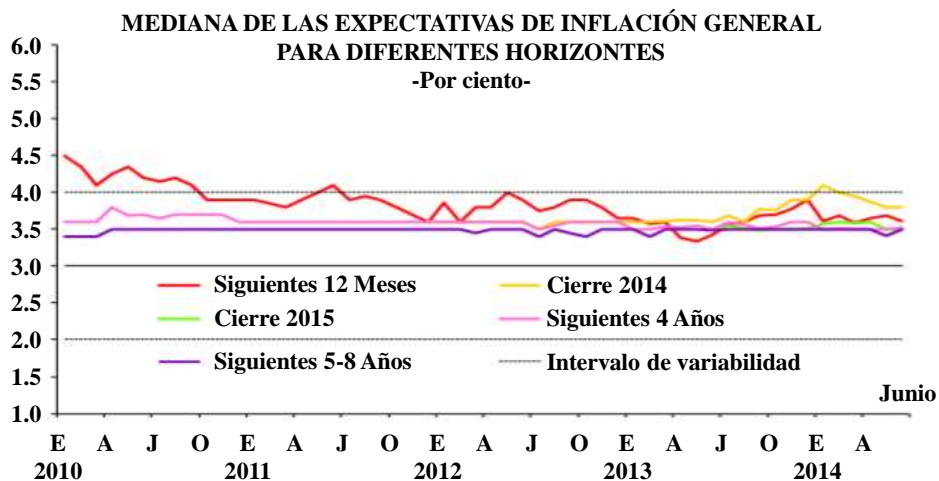
-Por ciento-



* La compensación por inflación y riesgo inflacionario implícita en bonos a 10 años se calcula como la diferencia entre el rendimiento nominal del bono a 10 años y el rendimiento real correspondiente a los instrumentos de deuda indizados a la inflación del mismo plazo del mercado secundario. Para detalles sobre la descomposición de dicha compensación ver el Recuadro 1 del Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2013.

FUENTE: Banco de México, con datos de Valmer y Bloomberg.

Por su parte, las expectativas de inflación de largo plazo provenientes de la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado se han mantenido estables alrededor de 3.50%. Por su parte, las correspondientes al cierre de 2014 disminuyeron en los últimos meses hasta ubicarse en 3.80% a partir de mayo (nivel más bajo desde principios del año). Esta reducción, junto con la menor dispersión, apuntan a un entorno menos incierto respecto a la evolución de la inflación, una vez que se ha corroborado que los cambios en precios relativos observados a finales de 2013 y principios de 2014 no generaron efectos de segundo orden.



FUENTE: Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado levantada por Banco de México.

Considerando el grado de holgura prevaleciente en la economía, así como la ausencia de efectos de segundo orden derivados de los cambios de precios relativos registrados a finales de 2013 y principios de este año, la previsión para la inflación general anual es que en el segundo semestre de 2014 ésta se mantenga por debajo de 4%. Naturalmente, esta previsión está sujeta a cierto grado de incertidumbre dada la elevada volatilidad que caracteriza los precios de los bienes agropecuarios. Sin embargo, tomando en cuenta el desvanecimiento del efecto aritmético sobre la inflación asociado a los referidos cambios de precios relativos, se espera que la inflación cierre el año claramente por debajo de 4%. Posteriormente, considerando lo establecido en la Ley de Ingresos de la Federación respecto a que en 2015 el ritmo de ajuste de los precios de las gasolinas será de acuerdo con la inflación esperada, se anticipa que a partir de enero de 2015 la inflación general disminuya aceleradamente a niveles cercanos a 3%. En cuanto a la inflación subyacente, se prevé que en 2014 se mantenga alrededor de 3% y por debajo de ese nivel el año entrante.

La trayectoria prevista no está exenta de riesgos, entre los que se encuentran, a la baja, la posibilidad de que la recuperación de la actividad económica resulte menor a la anticipada. Como riesgo al alza, se podrían presentar episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que pudieran impactar la cotización de la moneda

nacional, aunque en su caso se anticiparía sólo un efecto moderado y transitorio sobre la inflación.

3. Análisis y Motivación de los votos de los Miembros de la Junta de Gobierno

En esta sección se presentan las consideraciones que manifestaron los miembros de la Junta de Gobierno, respecto de la decisión de política monetaria.

La mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno señaló que si bien la economía mundial registró en el primer trimestre del año un crecimiento más débil que el previsto, existen indicios de un mayor dinamismo en el segundo. Todos los miembros afirmaron que la información oportuna sugiere que en el segundo trimestre se registró una mejoría en el ritmo de crecimiento de la economía mexicana respecto a los dos trimestres previos. No obstante, la mayoría de los integrantes sostuvo que prevalecen condiciones de holgura en la economía. La mayoría de los miembros destacó que en la primera parte del año la inflación general ha mostrado un desempeño conforme a lo esperado por el Banco de México, y consideró que el balance de riesgos para la inflación continúa siendo favorable.

La mayoría de los miembros de la Junta destacó que, después de un primer trimestre más débil de lo anticipado, se observan indicios de que el desempeño de la economía mundial podría haber mejorado en el segundo trimestre. Algunos miembros arguyeron que, si bien las proyecciones para el crecimiento mundial en 2014 se han revisado a la baja por la debilidad registrada al inicio del año, se espera un mayor dinamismo de la actividad económica global en los meses siguientes, impulsado en buena medida por las economías avanzadas. En efecto, un miembro puntualizó que los indicadores prospectivos sugieren un fortalecimiento gradual de la economía mundial. Sin embargo, la mayoría reconoció que la recuperación de sus niveles de actividad sigue siendo frágil. Así, indicó que, en balance, persisten riesgos a la baja para el crecimiento de la economía mundial. Por su parte, un miembro argumentó que la economía mundial

parece estar convergiendo a un equilibrio inferior al previo a la crisis, a lo que agregó que ello probablemente es consecuencia de que antes de la crisis global varias economías avanzadas se encontraban en trayectorias de crecimiento insostenibles, las cuales no contaban con el apoyo de aumentos en la productividad. Adicionalmente, aseveró que un gran número de economías avanzadas muestra todavía una brecha del producto sustantivamente negativa, aunque advirtió que se debe tener cuidado al interpretar dichos resultados, pues existe incertidumbre en varios casos sobre la tasa de crecimiento potencial de dichas economías y, por lo tanto, sobre la medición de las brechas referidas.

Todos los miembros de la Junta aseveraron que en el primer trimestre del año la economía de Estados Unidos de Norteamérica registró una contracción notoriamente mayor que la estimada originalmente. No obstante, la mayoría argumentó que esta caída se debió principalmente a factores de naturaleza temporal, entre los que algunos mencionaron las condiciones climáticas adversas y la reversión del ciclo de acumulación de inventarios. Así, todos los miembros arguyeron que la información más reciente sugiere que la actividad económica de dicho país habrá mostrado una recuperación en el segundo trimestre. En este sentido, algunos integrantes resaltaron el fortalecimiento del mercado laboral, reflejado en una tasa de desempleo en sus niveles más reducidos desde septiembre de 2008. Uno de ellos también señaló el buen desempeño de la producción manufacturera, del consumo personal y de las ventas de casas. Adicionalmente, algunos miembros de la Junta señalaron que se espera que la recuperación de la economía estadounidense se prolongue en lo que resta del año y el siguiente. Sin embargo, la mayoría afirmó que las perspectivas de crecimiento de ese país para todo 2014 se revisaron a la baja como consecuencia de la caída en la actividad económica observada en el primer trimestre del año, a lo que un miembro agregó que, a pesar de dicho ajuste, las expectativas de crecimiento para 2015 se han mantenido sin cambio. Adicionalmente, algunos integrantes de la Junta indicaron que este escenario favorable para la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica enfrenta

riesgos tanto al alza como a la baja, acentuados por las dificultades para evaluar de manera precisa la posición cíclica de dicha economía.

La mayoría de los integrantes de la Junta manifestó que la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica continuó enfatizando que espera que la normalización de su política monetaria sea gradual, en un contexto en el que, a pesar del incremento en la inflación de ese país en los últimos meses, las expectativas de inflación han permanecido estables y congruentes con el objetivo de dicho Instituto Central, además de que no se anticipan presiones inflacionarias dado el grado de holgura en su economía. Asimismo, algunos miembros afirmaron que, a pesar de que la guía futura de la Reserva Federal podría considerarse como intertemporalmente inconsistente, ésta tiene incentivos a mantener un proceso ordenado de normalización de tasas una vez finalizado su programa de compra de activos, de manera que no se dañe su reputación y se mantenga su credibilidad. No obstante, la mayoría de los integrantes de la Junta reconoció que persiste incertidumbre sobre la velocidad del proceso de normalización de la política monetaria de ese país, en un entorno en el que, por una parte, se ha incrementado la inflación y reducido la tasa de desempleo y, por otra, indicadores alternativos a esta última variable sugieren un grado considerable de holgura en el mercado laboral. En este sentido, un miembro arguyó que este contexto sitúa a la Reserva Federal ante una disyuntiva sobre su línea de acción dado su doble mandato. También sostuvo que, si bien parecería haber un grado importante de holgura en el mercado laboral, es de suma importancia identificar si el comportamiento de los indicadores laborales se debe a factores de naturaleza cíclica o estructural. Explicó que, por un lado, podrían haberse dado cambios estructurales en el mercado laboral derivados de un fenómeno de histéresis, en el que aquellos trabajadores desempleados por tiempo prolongado pierden sus habilidades, de un descalce entre habilidades para aprender a utilizar nuevas tecnologías o de una sustitución de empleos manufactureros por robots. Por otra parte, afirmó que es posible que la menor participación laboral se deba a factores de naturaleza cíclica, tal como lo han manifestado algunos miembros

del Comité Federal de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés). Concluyó que la rapidez con la que se generen presiones inflacionarias en ese país dependerá de los factores subyacentes del comportamiento de los indicadores laborales, ya que, en caso de que éstos hayan sufrido un cambio estructural, las presiones inflacionarias podrían aparecer más rápidamente de lo previsto, mientras que si estos indicadores reflejan fundamentalmente elementos cíclicos, dichas presiones tardarían más tiempo en observarse.

La mayoría de los miembros de la Junta concordó que en la zona del euro la recuperación continúa siendo frágil. En particular, señaló que la expansión del PIB observada durante el primer trimestre del año fue menor a la esperada y que la actividad económica se ubica en niveles todavía inferiores a los observados en 2008, si bien algunos apuntaron que los indicadores más recientes sugieren una ligera aceleración en el segundo trimestre. Por otra parte, respecto a la economía de Japón, algunos miembros de la Junta indicaron que se estima que su PIB se haya contraído durante el segundo trimestre del año, como resultado del efecto adverso del incremento en los impuestos al consumo en abril, si bien la información oportuna hace pensar en una mejoría de la actividad económica para el tercer trimestre. Agregaron que se anticipa un repunte paulatino del PIB de ese país para el resto del año, y un crecimiento anual en 2014 ligeramente por encima del observado en 2013.

La mayoría de los miembros consideró que en las economías emergentes prevalecen condiciones de relativa debilidad, si bien en el margen su ritmo de crecimiento parecería estarse estabilizando, aunque de manera heterogénea entre países. Algunos integrantes coincidieron en que las economías emergentes se han visto afectadas adversamente por factores como la atonía de las principales economías avanzadas, la utilización en exceso de políticas de estímulo macroeconómico, sobre todo en la parte fiscal, y la desaceleración de la economía de China. La mayoría afirmó que se espera que las economías emergentes registren durante 2014 una tasa de expansión similar a la de

2013, aunque con un fortalecimiento gradual a lo largo del año, impulsado por la recuperación de las economías avanzadas y un probable cambio en la composición del gasto interno de estas últimas hacia rubros con mayor contenido importado. Adicionalmente, destacó que los principales riesgos para el crecimiento esperado de las economías emergentes son una mayor desaceleración económica en China y las implicaciones del proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica. Algunos de ellos añadieron como posibles obstáculos el hecho de que varias economías emergentes ya se encuentran cerca de su crecimiento potencial y un probable deterioro de los términos de intercambio en algunos países. Cabe destacar que otros miembros enfatizaron que para muchos países emergentes, entre los que no se incluye a México, una posible mayor desaceleración en China representa un mayor riesgo que el ajuste en la postura monetaria de los países avanzados.

Todos los miembros de la Junta coincidieron en que las presiones inflacionarias a nivel mundial han estado contenidas, en un entorno de recuperación moderada en la economía global. En particular, la mayoría destacó que en las economías avanzadas se observan bajas tasas de inflación y en algunos casos, como en la zona del euro, incluso existe el riesgo de deflación. No obstante, algunos integrantes señalaron que diversas economías emergentes continúan registrando elevadas tasas de inflación como resultado de desequilibrios macroeconómicos y tensiones políticas, entre otros factores. Por otra parte, algunos integrantes notaron que, dada la desaceleración de China y el bajo crecimiento de los países avanzados, no se han generado presiones sobre los precios de las materias primas.

En este contexto, la mayoría de los miembros indicó que los principales bancos centrales de países avanzados han mantenido políticas monetarias laxas. En particular, afirmó que el Banco Central Europeo (BCE) anunció a principios de junio un relajamiento sin precedentes de su política monetaria, expresando incluso la intención de adoptar medidas adicionales en caso de que continúe la desaceleración de sus

economías y si el riesgo de deflación se incrementa. Adicionalmente, aseveraron que se anticipa que la postura monetaria continúe siendo acomodaticia por un período todavía prolongado en gran parte de las economías avanzadas, e incluso, según algunos miembros, en ciertas emergentes. Algunos miembros destacaron que los bancos centrales de Estados Unidos de Norteamérica, Reino Unido y de Europa han indicado que se concentrarán en sus mandatos prioritarios de mantener inflaciones bajas, y que aquéllos con mandato doble también atenderán su objetivo de crecimiento. Asimismo, agregaron que dichos bancos centrales se apoyarían en medidas macroprudenciales para atender cualquier preocupación de estabilidad financiera. Recalaron que estos pronunciamientos han creado una expectativa bastante generalizada de que las tasas de interés se mantendrán bajas por un tiempo prolongado. No obstante, algunos miembros señalaron el caso del Reino Unido, donde el proceso de normalización monetaria podría comenzar antes de lo anticipado por el mercado. Uno de ellos recordó la advertencia de que el aumento de las tasas de interés en ese país podría elevar su riesgo de impago de deudas hipotecarias, dado los niveles de apalancamiento relativamente elevados y la significativa proporción de créditos contratados a tasa variable.

Todos los miembros de la Junta indicaron que en las últimas semanas se han observado niveles reducidos de volatilidad en los mercados financieros internacionales, a lo que ha contribuido el estímulo monetario en las economías avanzadas y, en particular, en los Estados Unidos de Norteamérica. También coincidieron en que la expectativa de tasas de interés bajas por un tiempo prolongado ha ocasionado que continúe la búsqueda de mayores rendimientos por parte de los inversionistas, propiciando que se registren importantes flujos de capital hacia las economías emergentes, incluyendo países con fundamentos económicos menos sólidos. En este contexto, la mayoría indicó que el optimismo prevaleciente en los mercados financieros se ha reflejado en la apreciación de los precios de los activos financieros y en el fuerte incremento de las ganancias en las semanas recientes. Asimismo, un miembro agregó que la menor percepción de riesgo generó caídas adicionales de las tasas de interés de los bonos soberanos de los

países periféricos de la zona del euro, lo cual coadyuvó a cerrar el diferencial entre las tasas de interés de instrumentos gubernamentales a diez años de España y de Estados Unidos de Norteamérica. Adicionalmente, señaló que la reducción de la volatilidad y de los costos de protección ante incumplimientos soberanos permitió que se expandiera la emisión de deuda corporativa de economías emergentes en moneda extranjera.

La mayoría de los integrantes hizo notar que posiblemente el incremento en la tasa de referencia estadounidense sea más rápido de lo anticipado por el mercado. Al respecto, otro añadió que el mercado prevé que dicho aumento sea más gradual de lo anticipado por la Reserva Federal. Todos los integrantes coincidieron en que no puede descartarse el riesgo de que se presenten episodios de mayor volatilidad en los mercados, considerando principalmente la inherente incertidumbre del proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica y de otras economías avanzadas. Sin embargo, la mayoría estimó que dicho riesgo se ve atenuado, en parte, por la intención anunciada por los bancos centrales de la mayoría de los países avanzados de mantener su postura monetaria acomodaticia por un período prolongado. Además, algunos miembros sostuvieron que las economías emergentes están mejor preparadas para enfrentar episodios de volatilidad, si bien aún existe cierto grado de vulnerabilidad en algunas de ellas.

Todos los miembros de la Junta afirmaron que la información oportuna sugiere que en el segundo trimestre se registró una mejoría en el ritmo de crecimiento de la economía mexicana, en comparación con lo observado en los dos trimestres previos. Como evidencia de esta mejoría, un miembro describió que desde 2012 no se había observado un crecimiento del IGAE tan elevado como el de abril y enfatizó que dicha expansión reflejó aumentos tanto del sector industrial, como del de servicios. No obstante, otros miembros argumentaron que es necesario tener cautela con la lectura de las cifras de marzo y de abril ya que pueden estar influidas por el proceso de desestacionalización y en este contexto sugirieron que habrá que esperar los datos correspondientes a mayo

para tener una mejor lectura del ritmo de crecimiento que está presentando la economía. Todos los miembros argumentaron que la actividad productiva de México en el segundo trimestre se vio impulsada principalmente por la demanda externa. Profundizando sobre el comportamiento de las exportaciones, algunos integrantes destacaron que éstas han mostrado una expansión generalizada y, en específico, señalaron que no sólo han crecido las correspondientes al sector automotriz o las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica, sino también las no automotrices y las dirigidas al resto del mundo. De manera relacionada, otro integrante añadió que los servicios asociados al sector externo han crecido de manera importante. En cuanto a la demanda interna, la mayoría de los integrantes afirmó que el consumo ha mostrado indicios de recuperación, si bien a un ritmo pausado. En particular, algunos miembros indicaron que las ventas al menudeo, las importaciones de bienes de consumo y la confianza de los consumidores han mostrado cierta mejoría en los últimos meses, mientras que el empleo formal se aceleró considerablemente en el segundo trimestre de 2014. Por otra parte, la mayoría recalcó que persiste atonía en la inversión, aunque algunos notaron que las importaciones de bienes de capital han mostrado un mayor dinamismo y que la inversión privada en construcción parece estar registrando un cambio de tendencia, si bien desde un nivel muy bajo. Finalmente, algunos miembros señalaron que el apoyo del gasto público al crecimiento ha sido menor al esperado, aunque otros manifestaron que la evaluación del impacto de este indicador sobre la actividad económica en los últimos meses se complica en virtud de las diferencias metodológicas entre las cifras de cuentas nacionales y las de finanzas públicas.

La mayoría de los miembros de la Junta señaló que es de esperarse que el ritmo de expansión de la economía mexicana se fortalezca en el segundo semestre de 2014. En particular, un miembro consideró que, si bien el crecimiento del PIB para todo 2014 podría ubicarse en el segmento inferior del rango proyectado por el Banco de México en su último Informe Trimestral, las previsiones implican una fuerte expansión del PIB en el segundo semestre de 2014, con la perspectiva de que este ritmo de crecimiento se

extienda al año entrante. Al respecto, algunos miembros argumentaron que las exportaciones manufactureras debieran verse impulsadas por la recuperación de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Lo anterior apoyaría a reciente recuperación del empleo y, consecuentemente, la expansión de la demanda interna y la confianza. Asimismo, la mayoría indicó que el crecimiento también podría verse respaldado por una aplicación más oportuna del gasto público y por el efecto que pudiera tener sobre la confianza de los agentes económicos la reciente aprobación de la reforma en telecomunicaciones y radiodifusión. Algunos de ellos agregaron que la mejoría en la confianza se vería reforzada de manera adicional de aprobarse también la reforma energética. Algunos integrantes añadieron que el estímulo monetario también apoyará la expansión de la actividad económica. En este entorno, algunos señalaron que el balance de riesgos para el crecimiento económico de México ha mejorado tanto para el corto, como para el mediano plazo, considerando la información económica reciente del país, la fortaleza de la recuperación económica de Estados Unidos de Norteamérica y los avances en la aprobación de las leyes secundarias de las reformas estructurales.

La mayoría de los integrantes de la Junta señaló que prevalecen condiciones de holgura en la economía, y recordó que éstas son mayores a las previstas hace unos meses. En particular, indicó que la brecha del producto continúa siendo amplia y que, si bien se irá cerrando en el futuro previsible, ésta probablemente se mantendrá en terreno negativo hasta finales de 2015. No obstante, algunos miembros mencionaron que ésta podría cerrarse antes de lo previsto de ocurrir una recuperación más vigorosa. Adicionalmente, otros integrantes añadieron que persiste holgura en el mercado laboral y en el crediticio. En este sentido, la mayoría de los miembros consideró que no se perciben presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento de la demanda agregada en el horizonte en el que opera la política monetaria, a lo que algunos miembros agregaron que tampoco se perciben presiones por el lado de la oferta. Además, algunos miembros enfatizaron que se espera que prevalezcan condiciones de holgura en el horizonte referido, esto aun tomando en cuenta un posible impacto

favorable de las reformas sobre el crecimiento que podría irse incrementando con el tiempo.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno destacó que en la primera parte del año la inflación general mostró un desempeño conforme a lo esperado por el Banco de México, y especificó que ésta se ha ubicado por debajo del límite superior del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo permanente de 3%. Asimismo, la mayoría de los integrantes recordó que los cambios en precios relativos que se presentaron a finales de 2013 y principios de 2014, incluyendo los derivados de las medidas tributarias, no tuvieron efectos de segundo orden sobre el proceso de determinación de precios en la economía. Algunos miembros argumentaron que la evolución de la inflación es consecuencia, en parte, de la ausencia de presiones de demanda en la economía, así como de un desempeño de la inflación no subyacente mejor al esperado. Con respecto a la inflación de junio, la mayoría comentó que ésta repuntó en ese mes como consecuencia del efecto aritmético derivado de una baja base de comparación en la inflación no subyacente el año pasado. No obstante, la mayoría añadió que este incremento no es motivo de preocupación ya que, dada su naturaleza, será temporal. De hecho, todos los miembros destacaron que la inflación subyacente se encuentra cercana al 3 por ciento.

La mayoría de los miembros arguyó que se prevé que durante la segunda mitad del año la inflación general anual vaya en ascenso, hasta alcanzar niveles cercanos al 4%, para luego cerrar el año por abajo de dicho nivel. No obstante, la mayoría de los integrantes anticipó un ajuste a la baja en este indicador para el inicio de 2015, de modo que alcanzaría niveles cercanos al 3%. Aseveró que esta previsión considera el desvanecimiento del impacto de las medidas tributarias sobre la inflación, así como la reducción esperada en el desliz de los precios de la gasolina a partir de enero del próximo año. La mayoría añadió que la conducción ordenada de las finanzas públicas y la postura de política monetaria del Banco de México refuerzan la posibilidad de que

tales pronósticos para el comportamiento futuro de la inflación pudieran alcanzarse. En cuanto a la inflación subyacente, algunos miembros indicaron que es probable que en los próximos meses ésta se sitúe en niveles cercanos a 3% y la mayoría señaló que para 2015 se espera que este indicador se ubique incluso por debajo de dicho nivel.

Un miembro argumentó que la gran mayoría de los indicadores de tasas de interés reales ex-ante se sitúan en terreno positivo. Explicó que, considerando los pronósticos de actividad económica y de inflación, podría esperarse una tasa real ex-ante de corto plazo en México ligeramente negativa en los siguientes meses, la cual regresaría rápidamente a cero a principios del próximo año. Al respecto, otro miembro advirtió que una tasa de interés real negativa por un período prolongado pudiera generar distorsiones. No obstante, el primer miembro enfatizó que, precisamente dada la disminución anticipada en la inflación a principios de 2015, no considera que el tiempo en el cual podría tenerse una tasa real negativa pudiera ser prolongado. Agregó que, además, el Banco de México no está instrumentando políticas monetarias no convencionales y que no se tiene un problema de deflación en México, por lo que la postura monetaria no busca tasas reales negativas. Especificó además que el índice de condiciones monetarias no muestra un impulso monetario excesivo, controlando por la fase del ciclo por la que atraviesa la economía.

Todos los miembros de la Junta afirmaron que las expectativas de inflación general para 2014 se han ajustado a la baja, y la mayoría notó que éstas se ubican en niveles inferiores a 4%. Asimismo, la mayoría de los miembros señaló que las expectativas de inflación obtenidas a través de las encuestas entre analistas para el mediano y largo plazo se han mantenido estables, si bien otros integrantes indicaron que las expectativas para todos los plazos continúan ubicándose por arriba del objetivo de inflación. No obstante, la mayoría destacó que las correspondientes a horizontes de mayor plazo, derivadas de información de mercado, también han mostrado una reducción y se encuentran cercanas al 3%. En este sentido, un miembro señaló que las expectativas de

inflación provenientes de datos de mercado, a diferencia de las de los analistas, incorporan información utilizada en decisiones de inversión que podrían implicar pérdidas o ganancias monetarias. La mayoría de los miembros de la Junta concordó que el análisis sobre el comportamiento de las expectativas de inflación debe utilizar las diversas mediciones disponibles al respecto, tomando en cuenta que cada una tiene distintas ventajas y desventajas.

La mayoría de los integrantes de la Junta consideró que el balance de riesgos para la inflación continúa siendo favorable. Por su parte, algunos miembros opinaron que, al igual que en la reunión anterior, el balance de riesgos conserva un sesgo al alza. Entre los riesgos al alza, algunos miembros destacaron la posibilidad de nuevos episodios de incertidumbre en los mercados financieros internacionales, como los que podrían asociarse al proceso de normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, lo cual según dichos miembros podría ocasionar una depreciación del tipo de cambio y afectar por esta vía los precios. Sin embargo, otro integrante recalcó que por construcción no podría haber un traspaso alto del tipo de cambio a los precios, ya que el Banco de México por su mandato constitucional no puede monetizar el déficit fiscal, y recordó que el tipo de cambio opera como amortiguador de choques externos, por lo que su volatilidad no necesariamente debe verse como un riesgo. No obstante, algunos integrantes arguyeron que a pesar del bajo traspaso, de ocurrir una depreciación de gran magnitud, sí se podría observar un efecto sobre los precios. Continuando sobre los riesgos para la inflación, la mayoría coincidió en que no se puede descartar un eventual incremento en los precios agropecuarios, si bien reconocieron que esta situación representaría un cambio en precios relativos que no tendría incidencia sobre la formación de precios, además de que el Banco de México ha acumulado credibilidad en cuanto al manejo adecuado de este tipo de choques. Uno de ellos agregó que también existe la posibilidad de que se registren choques favorables en los precios agrícolas, como los observados recientemente. En este sentido, algunos señalaron que el hecho de que los precios agrícolas estén actualmente ubicados por

debajo de su tendencia hace pensar que el riesgo es al alza en este respecto. Por otra parte, un miembro indicó el riesgo para la inflación de que el efecto favorable que han tenido los precios de las telecomunicaciones deje de estar presente, en tanto que otro integrante puntualizó que los niveles de los precios de las telecomunicaciones se han mantenido prácticamente sin cambio desde hace más de un año. Finalmente, un miembro subrayó la relevancia de los diversos riesgos mencionados en un contexto en que las expectativas de inflación para todos los plazos continúan por encima del objetivo establecido por el Banco de México. Sin embargo, otro integrante opinó que no basta con enumerar riesgos que siempre pueden estar presentes, sino que es preciso analizarlos, cuantificarlos y evaluar qué tan probables son.

Algunos integrantes de la Junta consideraron que, al igual que en el resto de las economías emergentes, los mercados financieros de México enfrentan un panorama complejo ante la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. En este contexto, argumentaron que el reto para México es procurar que se logre enfrentar dicho proceso de manera ordenada, mediante un manejo prudente y flexible de las políticas macroeconómicas y de estabilidad financiera y el continuo fortalecimiento de los fundamentos económicos del país. Al respecto, otros miembros destacaron que México ya se ha distinguido por mantener un marco macroeconómico sólido, acumular un nivel de reservas sin precedentes, contar con una Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional, así como por procurar un mayor crecimiento económico a través de cambios estructurales, por lo que el país está en condiciones para enfrentar exitosamente episodios de volatilidad en los mercados financieros. No obstante, otro integrante argumentó que, si bien México se ha preparado para enfrentar dichos episodios, los instrumentos financieros mexicanos pueden ser considerados como activos de mercados emergentes y estar sujetos a la misma volatilidad que afecte a otras economías emergentes sin discriminación. Así, algunos explicaron que si bien concuerdan en que México se distingue por estar bien protegido para hacer frente a episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales,

existe un elevado riesgo de que una eventual salida de flujos de capital afecte inicialmente de modo generalizado a las economías emergentes, pues la diferenciación entre estos países según sus fundamentos generalmente toma tiempo después de un episodio de inestabilidad. No obstante, otros recordaron que en el episodio de mayo del año pasado se observó una diferenciación muy clara de México, y que se registró un buen comportamiento de las variables financieras en general, sin la necesidad de intervenir en los mercados cambiario y de dinero, tal como lo hicieron un gran número de economías emergentes. Sin embargo, algunos añadieron que hay que considerar que es posible que los riesgos hoy en día sean mayores que en mayo del año pasado, ya que en ese entonces la normalización de la política de estímulo monetario todavía era lejana y la incertidumbre era sobre la reducción en el ritmo de compra de activos, en tanto que actualmente los agentes tendrán que enfrentar un evento que tendrá lugar en un plazo no muy largo y que implicará un incremento en la tasa de interés de referencia.

La mayoría de los integrantes destacó que la reacción de los mercados financieros de México a la reducción en la tasa de referencia que se determinó en la reunión anterior de política monetaria fue positiva, lo cual se evidencia con el comportamiento que presentó la curva de rendimientos. En este sentido, la mayoría detalló que el desplazamiento de la curva de rendimientos fue en forma paralela y que se mantuvo ordenado el mercado cambiario. Uno de ellos agregó que también es notable que la curva de futuros de la TIIE se haya desplazado hacia abajo. No obstante, otro miembro consideró que la prima por plazo en México se elevó sin un claro aumento en la correspondiente a Estados Unidos de Norteamérica, lo que derivó en un aumento de la pendiente de la curva de rendimientos mayor en nuestro país. Asimismo, algunos integrantes argumentaron que lo relevante no es determinar si se producen los movimientos correctos en la curva de rendimientos, sino evaluar el impacto sobre la inflación y sobre variables relacionadas con la inflación en el mediano plazo. En este sentido, opinaron que para poder determinar las consecuencias de la modificación en la tasa de referencia se requiere dejar pasar más tiempo, ante la incertidumbre respecto al

desempeño del crecimiento económico en México y de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Ante estas afirmaciones, un integrante sostuvo que la velocidad con la cual los precios de los activos incorporan la información es mucho más rápida que para el caso de los bienes y servicios, por lo que de haber tenido consecuencias negativas, los efectos de la modificación de la tasa de referencia ya se hubiesen percibido en los precios de los activos financieros. Agregó que, por lo tanto, una respuesta adecuada de los referidos precios en el corto plazo, como la que se observó, es clara evidencia de que la modificación en la tasa de referencia fue bien recibida por el mercado. Asimismo, apuntó que el mayor empinamiento de la curva de rendimientos en México respecto a la de Estados Unidos de Norteamérica fue de tan sólo unos cuantos puntos base. Adicionalmente, algunos miembros aseveraron que el hecho de que las expectativas de inflación se hayan mantenido bien ancladas, también sugiere que el mercado tuvo una buena recepción del ajuste en la tasa de referencia. Algunos miembros de la Junta concordaron que la respuesta de los mercados financieros se debió a la solidez del entorno macroeconómico, en particular a que las expectativas de inflación se encuentran bien ancladas, con primas de riesgo inflacionarias bajas, a una conducción ordenada de las finanzas públicas, a pesar del mayor déficit anunciado, y a que no parece haber riesgos sistémicos de importancia en materia de estabilidad financiera, como lo muestran pruebas de estrés rigurosas.

Retomando parte de la discusión de la reunión de política monetaria anterior, un miembro argumentó que las condiciones que enfrenta la economía mexicana y su percepción de que se ha adelantado el momento en que podría comenzar a incrementarse la tasa de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, refuerzan su opinión de que la decisión del Banco de México de disminuir la tasa de referencia en la reunión anterior fue acertada. También argumentó que la reducción en la tasa de referencia no tuvo como objetivo inducir una depreciación cambiaria. Explicó que los movimientos en el tipo de cambio están funcionando para atenuar el efecto de choques que enfrenta la economía mexicana en un entorno de integración comercial y

financiera con el resto del mundo, y dista mucho de representar un riesgo para la inflación. Agregó que no es deseable que el tipo de cambio real y el nominal se desalineen, y que el actual régimen cambiario en México está funcionando adecuadamente. Por su parte, algunos miembros arguyeron que la disminución en la tasa de referencia permitió el ajuste en las tasas de corto plazo que ya estaban por debajo del objetivo en su momento, además de que redujo el incentivo a la entrada de los capitales más volátiles. Sin embargo, otro miembro consideró arriesgado que la política monetaria actúe ante oportunidades no previstas, especialmente dado que los mercados operan conforme a sus expectativas. Adicionalmente, algunos miembros expresaron su preocupación por el hecho de que algunos agentes económicos no entendieron plenamente la última decisión del Banco de México. Al respecto, otros miembros argumentaron que es natural que un banco central en ocasiones se vea en la necesidad de realizar ajustes a su postura de acuerdo con la percepción sobre las perspectivas y los riesgos que enfrenta en cada momento, aunque dichos ajustes no sean plenamente esperados todo el tiempo por todos los agentes económicos.

Finalmente, la mayoría de los miembros de la Junta enfatizó que la decisión de la reunión de política monetaria anterior es congruente con una convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%. Uno de ellos agregó que la postura monetaria ha contribuido a atenuar el ciclo económico a través de los diversos canales mediante los que opera, que tienen efectos sobre el bienestar y que contribuyen a disminuir la volatilidad de las variables económicas. Adicionalmente, sostuvo que actualmente la inflación en México tiene un comportamiento favorable desde un punto de vista estructural, de modo que cuando se complete el proceso de normalización de tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica, nuestro país estaría cumpliendo con su meta de inflación con tasas de interés inferiores a las que se tenían hace algunos años a lo largo de toda la curva de rendimientos.

4. Decisión de política monetaria

Teniendo en consideración lo expuesto, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener en 3.0% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, aunque dos miembros aclararon que su voto favorable responde fundamentalmente al hecho de que la tasa ya está en ese nivel. La Junta estimó que la postura monetaria es congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3 por ciento.

Hacia adelante, se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, incluyendo la recuperación prevista de la economía y la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos de Norteamérica, con el fin de estar en condiciones de alcanzar la meta de inflación señalada.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BC34DE838-DE0D-623C-D94B-449A3E114162%7D.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7bD8667B7D-6D20-A249-CAD4-71F78A49325B%7d.pdf>

Informe Trimestral. abril-junio 2014 (Banxico)

El 13 de agosto de 2014, el Banco de México (Banxico) dio a conocer el Resumen de su “Informe Trimestral. abril-junio de 2014”. A continuación se presenta el contenido.

Resumen

La política monetaria implementada por el Banxico se ha enfocado en lograr una convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%, es decir, al menor costo en términos de actividad económica. Ello ha sido posible, en parte, gracias a la credibilidad en el compromiso del Banxico con la estabilidad de precios. De esta forma, se ha venido

presentando una retroalimentación positiva entre la conducción de la política monetaria, el entorno de inflación baja y estable y el anclaje de las expectativas de inflación.

Así, la conducción de la política monetaria, entre otros factores, contribuyó a que en los primeros dos trimestres del año la inflación haya evolucionado de acuerdo con lo esperado, al tiempo que las expectativas de inflación para el cierre de 2014 y 2015 disminuyeron.

Por su parte, la actividad económica registró en el primer trimestre del año un dinamismo menor del que inicialmente se había anticipado, dando lugar a que el grado de holgura que actualmente prevalece en la economía sea mayor al que se tenía previsto hasta hace unos meses. En este contexto, considerando el buen desempeño de la inflación, la previsión de que ésta se ubique en niveles cercanos a 3% a partir de principios de 2015 y la debilidad de la actividad económica, la Junta de Gobierno decidió en junio disminuir de 3.5 a 3.0% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día. Sin embargo, estimó que, teniendo en cuenta la recuperación prevista de la economía y la postura monetaria relativa de México con Estados Unidos de Norteamérica, no era recomendable una reducción adicional en dicho objetivo, por lo que lo mantuvo sin cambio en julio.

La actividad económica de México registró una mejoría durante el segundo trimestre del año en curso, en relación con la debilidad que se observó en los dos trimestres previos. Esta evolución se debió, principalmente, al mayor dinamismo del sector externo, toda vez que la recuperación de la demanda interna aún no es muy fuerte. A pesar de la referida reactivación, el grado de holgura que prevalece en la economía es mayor al que se anticipaba en el Informe anterior.

Durante el segundo trimestre, el entorno internacional se caracterizó por una recuperación de la economía mundial. En las economías avanzadas, los efectos de una menor consolidación fiscal y una política monetaria muy acomodaticia contribuyeron

a impulsar la actividad económica, en tanto que en las economías emergentes prevalecieron condiciones de debilidad.

La expansión de la economía mundial fue apoyada por el desvanecimiento de factores transitorios que provocaron un crecimiento menor al esperado en el primer trimestre, principalmente en Estados Unidos de Norteamérica. En este contexto, la Reserva Federal reafirmó que prevé una normalización gradual de su postura de política monetaria.

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) anunció medidas de relajamiento monetario importantes. Así, la expectativa de que el considerable grado de estímulo monetario en las economías avanzadas prevalecerá por un período prolongado generó una baja volatilidad en los mercados financieros y una recuperación de los flujos de capitales hacia las economías emergentes. No obstante, aun cuando una gran parte de los participantes en los mercados prevé que, en general, el proceso de normalización de la política monetaria en las economías avanzadas será ordenado, no se pueden descartar nuevos episodios de volatilidad derivados de que dicho proceso resulte más complicado de lo esperado, especialmente en Estados Unidos de Norteamérica, como sucedió en las últimas semanas de julio y principios de agosto.

El escenario macroeconómico previsto por el Banxico es el siguiente:

Crecimiento del Producto: Teniendo en consideración que durante el primer trimestre de 2014 el Producto Interno Bruto (PIB) de México registró un crecimiento trimestral desestacionalizado de 0.28% (cifra menor a la anticipada en el Informe previo de 0.6%), para el segundo trimestre se estima que el PIB muestre un mayor dinamismo que en el primero, derivado de un repunte más notorio de la demanda externa.

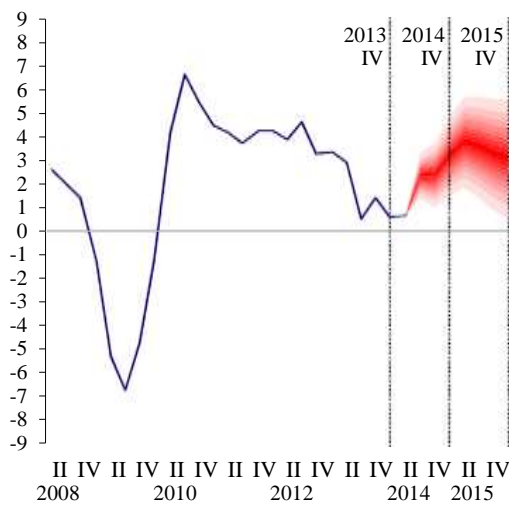
En este contexto, a pesar de que se continúa esperando un fortalecimiento de la actividad económica para el segundo semestre, el hecho de que su desempeño haya

estado por debajo de lo anticipado a principios del año, y de que la demanda interna ha mostrado una reactivación más moderada que la considerada en el Informe anterior, sugiere que el dinamismo de la economía podría ser menor que el previamente esperado para el resto de 2014. Lo anterior conduce a que en este Informe se revise a la baja el pronóstico de crecimiento del PIB para 2014. En particular, el intervalo de pronóstico para la tasa de variación del PIB de México en 2014 se revisa de entre 2.3 y 3.3% en el Informe anterior, a uno de entre 2.0 y 2.8% (Gráfica *Abanico 1 a) Crecimiento del Producto a.e.*). Para 2015, el intervalo de pronóstico se mantiene entre 3.2 y 4.2 por ciento.

Cabe destacar que las previsiones descritas siguen implicando un fortalecimiento gradual de la demanda interna en el segundo semestre de 2014 y en 2015, lo cual se deriva tanto de una mayor transmisión al mercado interno del repunte de la demanda externa, como de los efectos que los avances recientes en el proceso de reformas estructurales podrían tener sobre los niveles de confianza de consumidores y productores.

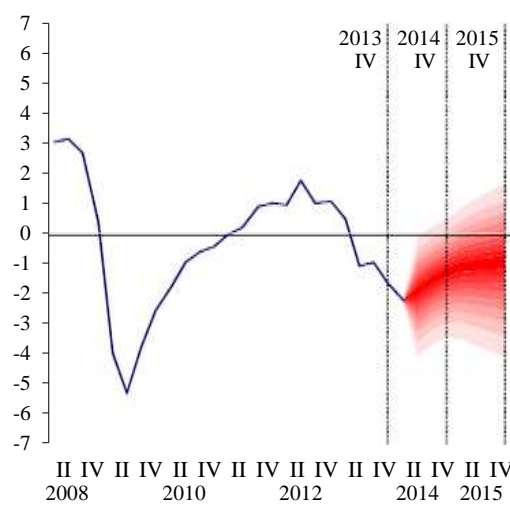
ABANICO 1

**a) Crecimiento del Producto, a.e.
-Por ciento anual-**



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

**b) Estimación de la Brecha del Producto, a.e.
-Porcentaje del producto potencial-**



a.e. / Elaborado con cifras desestacionalizadas.

Empleo: Las previsiones publicadas en el presente Informe sobre la variación en el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se mantienen sin cambio respecto al Informe anterior, teniendo en cuenta que: i) durante el primer trimestre del año este indicador registró un comportamiento favorable, a pesar de la debilidad de la actividad económica en ese período; ii) durante el segundo trimestre continuó presentando una trayectoria positiva; y, iii) se sigue anticipando que persista dicha tendencia creciente, dada la recuperación esperada de la economía. De esta manera se continúa anticipando un aumento de entre 570 y 670 mil trabajadores (permanentes y eventuales urbanos) en 2014, y de entre 620 y 720 mil trabajadores en 2015.

Cuenta Corriente: Para 2014 se anticipan déficits en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 3.9 y 26.7 miles de millones de dólares, respectivamente (0.3 y 2.0% del PIB, en el mismo orden). Para 2015 se prevén déficit en la balanza comercial y en la cuenta corriente de 5.7 y 28.9 miles de millones de dólares, respectivamente (0.4 y 2.0% del PIB, en el mismo orden).

La fuerte desaceleración que presentó la actividad económica a finales de 2013 y principios de 2014 conduce a que el grado de holgura que prevalece en la economía sea mayor al que se anticipó en el Informe anterior y que la brecha del producto permanezca en terreno negativo. Además, a pesar de la recuperación que se prevé para el resto de 2014 y 2015, se espera que la brecha del producto negativa prevalezca hasta finales de 2015, aunque se irá cerrando gradualmente. Así, no se perciben presiones sobre la inflación ni sobre las cuentas externas derivadas del comportamiento esperado de la demanda agregada en el horizonte en el que opera la política monetaria (*Gráfica Abanico 1 b) Estimación de la Brecha del Producto a.e.*).

La debilidad que prevalece en algunos indicadores sugiere que persisten riesgos a la baja para el escenario de crecimiento económico de México. En particular, la

recuperación de la confianza de los agentes económicos puede resultar más lenta que la anticipada, lo que postergaría la plena recuperación de la demanda interna. No obstante, el escenario previsto podría verse favorecido por riesgos al alza entre los que destacan: i) la posibilidad de que la recuperación de la actividad económica en Estados Unidos sea más vigorosa que la prevista; y, ii) que la implementación de las reformas estructurales resulte mejor a lo previsto, con su consecuente impacto sobre las expectativas de los inversionistas y agentes económicos en general.

Inflación: Tomando en consideración el grado de holgura que prevalece en la economía y que no se han registrado efectos de segundo orden derivados de los cambios en precios relativos que ocurrieron a finales de 2013 y principios de 2014, entre los que se incluyen los derivados de las medidas tributarias, se prevé que la inflación general anual se mantenga cercana a 4% durante el segundo semestre de 2014, aunque debido a la elevada volatilidad que caracteriza a los precios de los productos agropecuarios pudiera ubicarse en algún mes por arriba de dicho nivel, como de hecho sucedió en julio (Gráfica *Abanico 2 a) Inflación General Anual*). Esta trayectoria para la inflación general es congruente con las previsiones del Banxico dadas a conocer en el Informe anterior. Como se mencionó, su nivel durante el segundo semestre de 2014 estaría reflejando principalmente efectos aritméticos de una baja base de comparación. No obstante, se espera que hacia el final del presente año, la inflación general cierre por abajo de 4% ante el desvanecimiento del efecto de los cambios en precios relativos de noviembre y diciembre de 2013.

Posteriormente, se espera que la inflación general anual disminuya a niveles cercanos a 3% a principios de 2015 y que permanezca cerca de dicho nivel el resto del año (Gráfica *Abanico 2 a) Inflación General Anual*). A ello contribuirán, además de la postura de política monetaria, el desvanecimiento del efecto de los cambios en precios relativos referidos, y de acuerdo a la Ley de Ingresos de la Federación de 2014,

incrementos en 2015 en los precios de las gasolinas congruentes con la inflación esperada.

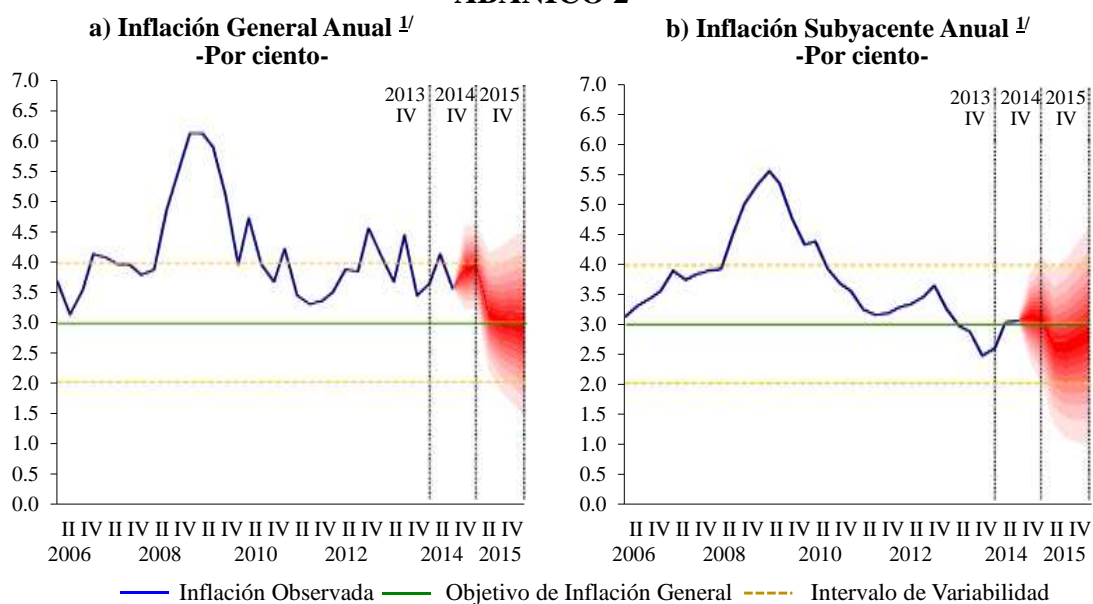
Para la inflación subyacente anual las previsiones para 2014 apuntan a que ésta se mantenga alrededor de 3% el resto de 2014 y por debajo de ese nivel en 2015 (Gráfica *Abanico 2 b) Inflación Subyacente Anual*).

La trayectoria prevista para la inflación podría verse afectada por algunos riesgos, entre los cuales destacan:

- i. A la baja, la posibilidad de que la recuperación de la actividad económica en el país resulte menor a la anticipada.
- ii. Al alza, nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales que impliquen ajustes al tipo de cambio con su consecuente efecto sobre la inflación. No obstante, en caso de ocurrir, se esperaría solamente un efecto moderado y transitorio sobre ésta debido al bajo traspaso de las variaciones cambiarias a precios y el grado de holgura que existe en la economía.

En este contexto, la Junta de Gobierno estima que la postura de política monetaria es congruente con una convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3%. No obstante, se mantendrá atenta al desempeño de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, incluyendo la recuperación prevista de la economía y la postura monetaria relativa de México frente a la de Estados Unidos de Norteamérica, con el propósito de estar en condiciones de alcanzar la meta de 3% para la inflación general.

ABANICO 2



^{1/} Promedio trimestral.

FUENTE: INEGI y Banco de México.

Por otro lado, es alentador que haya culminado la etapa legislativa del reciente proceso de reformas estructurales encaminadas a incrementar la productividad del país. En particular, la aprobación de la legislación secundaria que estaba pendiente en relación a las reformas en materia de competencia económica, de telecomunicaciones y radiodifusión y del sector energético, son un paso indispensable en la dirección correcta. Se anticipa que estas modificaciones estructurales al marco institucional del país tengan un impacto positivo sobre el crecimiento potencial y el clima de inversión, de manera que se revierta el bajo ritmo de expansión que ha exhibido México desde una perspectiva de largo plazo. En efecto, se prevé que las modificaciones impulsen la competitividad de la economía y favorezcan una asignación más eficiente de los recursos hacia sus usos más productivos al eliminar barreras a la entrada e incrementar la competencia en los mercados, particularmente en los de insumos. La mayor competencia, a su vez, beneficiará a los hogares directamente a través de menores precios y una mayor calidad y diversidad de productos. Además, desde una perspectiva de mayor plazo, también se anticipa que un ambiente más competitivo incentive la adopción de mejores tecnologías y que impulse una mejor organización del trabajo, lo

cual necesariamente se traduce en un incremento en la productividad y, por lo tanto, en un mayor crecimiento económico.

Las reformas estructurales redundarán no sólo en una expansión más vigorosa de la economía, sino que también favorecerán el ambiente de inflación baja y estable. En efecto, el aumento en la productividad permitirá alcanzar tasas de crecimiento más altas de la demanda y oferta agregadas sin generar presiones sobre los precios. Esto último será más factible dado que las referidas reformas se lograron en un entorno de estabilidad macroeconómica. En el mismo sentido, en la medida en que las empresas sean más productivas tendrán más grados de libertad para que ante escenarios de incertidumbre no se vean en la necesidad de incrementar sus precios.

A pesar del gran avance que se ha logrado, de ningún modo debe considerarse el proceso de cambio estructural como terminado, pues aún es imperativo impulsar una implementación adecuada de las reformas recientemente aprobadas. Es importante que este reto se resuelva con efectividad de manera que se alcance el potencial que las reformas tienen para impulsar el crecimiento económico del país.

Finalmente, también cabe recordar que la mejoría del marco institucional debe ser un objetivo permanente, que busque alinear los incentivos de los agentes económicos hacia una mayor creación de valor. En este sentido, la identificación de las principales causas de las asignaciones ineficientes de recursos que conllevan a un menor crecimiento económico es una tarea crucial. Por supuesto que, en adición a lo anterior, se debe continuar con el fortalecimiento del marco para la conducción de la política macroeconómica. Al respecto, conviene recordar que los beneficios de los esfuerzos que se han hecho en esta dirección en los últimos años han sido evidentes ante los episodios recientes de incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7BA6268605-9EAD-996E-4301-F884041BD651%7D.pdf>

El 80 Aniversario de “El Trimestre Económico” (Banxico)

El 31 de julio de 2014, Banco de México (Banxico) hizo público las palabras del Gobernador de Banco de México durante el evento de celebración del 80 Aniversario de “El Trimestre Económico”. A continuación se presenta su intervención.

El Gobernador del Banco de México:

“En primer término, me gustaría agradecer la amable invitación que recibí del Fondo de Cultura Económica para participar en la celebración de los primeros 80 años de la revista *El Trimestre Económico*, una publicación académica de mucho prestigio y que es la de mayor antigüedad en nuestro país.

Tal como la concibieron sus fundadores, entre ellos de forma destacada don Daniel Cosío Villegas, “el trimestre” ha tenido un papel central en el desarrollo de la ciencia económica en México y en América Latina, y ha contribuido a la formación de varias generaciones de economistas. Pero sobre todo ha sido un ejemplo de la vitalidad de la ciencia económica, manifiesta en la diversidad y pluralidad de trabajos de investigación y de reflexiones novedosas, provocadoras y estimulantes.

Cabe señalar que la mayoría de los impulsores y fundadores de *El Trimestre Económico* fueron también parte importante del Banco de México en sus primeros años de vida, ya sea como fundadores y miembros del primer Consejo de Administración del Banco — como fue el caso de Manuel Gómez Morín—, sea como directores del Instituto Central —que es el caso de Eduardo Villaseñor y Gonzalo Robles— o como funcionarios o investigadores como sucedió con Daniel Cosío Villegas.

De esa forma, *El Trimestre Económico* y el Banco de México establecieron una particular sinergia en la promoción de la investigación económica y en la formación de capital humano de gran calidad dedicado a la política económica.

En este sentido, quiero aprovechar esta ocasión para felicitar de una manera afectuosa a todos aquellos cuyo trabajo y esfuerzo han hecho posible que hoy estemos reunidos celebrando un aniversario más de “El Trimestre Económico”.

En esta ocasión con motivo de este aniversario se lleva a cabo una conferencia impartida por el profesor Kaushik Basu sobre su libro “Más allá de la mano invisible: fundamentos para una nueva economía”. Un libro escrito de una manera inteligente que sin duda, despierta la curiosidad intelectual.

El trabajo del profesor Basu es sumamente crítico al tiempo que muestra un gran rigor intelectual. Es un libro que abre la puerta a temas muy interesantes que deben ser atendidos por los economistas; qué mejor que hacerlo a través de revistas como “El Trimestre Económico”.

En efecto, “El Trimestre Económico” siempre ha sido un foro abierto a todas las corrientes del pensamiento económico y escenario de un intercambio fructífero de ideas.

Como el título de la obra del profesor Basu sugiere parecería llegada la hora de cuestionar un planteamiento que ha sido fundamental en la historia del pensamiento económico y que es pieza importante de la teoría económica moderna: el paradigma o modelo de la mano invisible. Como todos sabemos, se trata de una formulación planteada por Adam Smith en el siglo XVIII que para su tiempo representó una idea seminal que dio origen a toda una corriente económica. En breve, la teoría de la mano invisible postula que la libre concurrencia en el mercado de una multitud de individuos interesados en maximizar su propio beneficio arrojará a la postre un resultado eficiente y socialmente óptimo, sin recurrir a un planificador central que tome las decisiones económicas.

Cabe advertir, como lo hace el profesor Basu, que gracias al desarrollo de las técnicas económicas, primordialmente de la economía matemática, dicha teoría se ha formalizado dando lugar al llamado primer teorema del bienestar.

Dicha formalización es importante ya que permite apreciar con mayor claridad cuáles son las condiciones para que, en efecto, el sistema de mercado funcione como una mano invisible que guíe a los agentes económicos a un resultado eficiente y socialmente óptimo.

Ello es fundamental, ya que no podemos pretender aplicar el teorema de la mano invisible al mundo real sin tomar en consideración aquellas condiciones que son esenciales para que éste se cumpla.

Del tono crítico del libro del profesor Basu se desprende la impresión que en los programas de economía de licenciatura y de posgrado sólo se enseña el teorema y su derivación matemática, y que este modelo después se aplica de forma dogmática. Sin embargo, en mi experiencia como alumno y profesor, si bien se parte de este teorema, yo diría que en los programas de economía en prácticamente todas las universidades se destina la gran mayoría del tiempo a encontrar métodos analíticos para lidiar con las consecuencias de que precisamente esas condiciones ideales de la mano invisible no suelen estar presentes. Sería una caricatura de la realidad decir que la enseñanza dominante en la economía se restringe a postular el teorema de la mano invisible sin ajustes ni análisis críticos posteriores.

En este contexto, me gustaría enfatizar tres puntos que, en lo personal, considero fundamentales en todo análisis del teorema en cuestión: el papel de los mercados competitivos, las consideraciones de equidad y, principalmente, la importancia del marco institucional.

Primero, el resultado del teorema de la mano invisible corresponde a una economía competitiva, en la que cada agente económico es lo suficientemente pequeño para que sus acciones individuales no afecten los precios en los mercados. Es decir, dichos agentes son precio-aceptantes. No obstante, es común que en la realidad nos encontremos con mercados en los que un participante o un número reducido de éstos son lo suficientemente grandes para poder influir en los precios. En estos casos, el comportamiento de dichos agentes es de carácter estratégico y ello suele dar lugar a resultados ineficientes.

Segundo, cuando hablamos del teorema de la mano invisible también hay que tomar en cuenta el tema de la justicia o equidad. Es decir, si bien el sistema de mercado nos puede llevar a un resultado eficiente, o dicho en términos técnicos, a un óptimo de Pareto, también es cierto que dependiendo de las condiciones iniciales dicho resultado puede ser uno en el que prevalezca una elevada desigualdad. Esto es: un resultado indeseable socialmente.

Tercero, en adición a todo lo anterior, debemos tomar en consideración que el teorema de la mano invisible no se da en el vacío. Es decir: los agentes económicos interactúan entre sí en el marco de un conjunto de leyes, normas sociales y valores que regulan el comportamiento de los miembros de la sociedad. Ello es algo que a veces obviamos pero que siempre debemos tener presente. Así, el marco institucional es crucial para el buen desempeño de las economías. Como sabemos, ello ha ayudado a explicar por qué algunas economías han prosperado y alcanzado niveles elevados de bienestar mientras que otras se han rezagado y tienen graves problemas de pobreza. Como señala el profesor Basu, hay leyes, normas sociales y valores que facilitan el crecimiento económico, pero también hay otros arreglos institucionales que, por el contrario, pueden obstaculizar el crecimiento o hacerlo inequitativo.

Estos tres ejemplos de desviaciones del teorema de la mano invisible han sido ampliamente reconocidos en la profesión económica y estudiados exhaustivamente.

Así, una aportación importante que ha hecho la economía moderna es precisamente el análisis y diseño de mecanismos para alinear los incentivos que enfrentan los agentes económicos. Ello es importante ya que con frecuencia los intereses individuales no coinciden con el interés de la sociedad en su conjunto.

En adición a lo anterior y sin negar la importancia de los incentivos económicos, el profesor Basu nos recuerda que algunos comportamientos humanos no necesariamente están motivados por el interés personal o privado de los individuos, y que dichos comportamientos también pueden ser clave para el buen desempeño de las economías. En efecto, valores como la honestidad y la integridad personal, así como ciertas normas sociales, pueden ser decisivos para el progreso económico de las sociedades.

Algo que me llamo poderosamente la atención del libro es que su autor, si bien es crítico de la economía neoclásica, utiliza herramientas de esta corriente económica para ilustrar sus ideas e hipótesis. Por ejemplo, a lo largo del libro emplea de manera recurrente la teoría de juegos para analizar temas como el altruismo, la confianza y el papel del derecho en la economía, entre otros temas que, indiscutiblemente, son relevantes y a los que debemos prestar una atención todavía mayor en las agendas de investigación. Como menciona el profesor Basu, afortunadamente eso es lo que ha venido ocurriendo en los últimos años.

En mi opinión, el marco institucional prevaleciente en un país, incluyendo leyes, normas sociales y valores, depende de factores culturales, sociales e históricos. Asimismo, dicho marco no permanece inmutable a través del tiempo. Todo lo contrario, las sociedades son dinámicas y se encuentran en permanente evolución. En este contexto, debemos profundizar todavía más nuestro conocimiento sobre aquellas instituciones que son más favorables para el crecimiento económico y, sobre todo, en

la manera en que dichas instituciones pueden crearse y establecerse de manera firme en la economía de un país.

Lo anterior requiere de un trabajo multidisciplinario, en el que los economistas colaboren con profesionales de otras ramas del conocimiento. Sin duda éste es un tema fascinante, que despierta muchas preguntas y que debe tomarse en cuenta dentro de las agendas de investigación. Espero que surjan muchos proyectos que terminen materializándose en trabajos académicos y, lo más importante, que sean difundidos en revistas de prestigio como *El Trimestre Económico*.

Como conclusión práctica y actual de estas consideraciones me gustaría hacer una reflexión adicional sobre la aplicación de la teoría de la mano invisible. En mi opinión, y como lo he mencionado, los hacedores de políticas públicas no pueden simplemente desregular los mercados y esperar que la economía automáticamente tenga un buen desempeño y crezca a tasas elevadas y de manera sostenida. También son necesarias políticas públicas y reformas económicas encaminadas a crear las condiciones institucionales para que, en efecto, el sistema de mercado pueda propiciar una asignación eficiente de los recursos escasos con los que cuenta la economía.

De esta manera, es fundamental el papel que el Estado puede desempeñar en temas que van desde el diseño y aplicación de una política antimonopolios que promueva condiciones de competencia en los mercados, hasta una política social que se enfoque en atender los problemas de pobreza y desigualdad, a través de los que considero los tres más eficaces mecanismos de movilidad y promoción social: la educación, los servicios de salud y la disponibilidad de crédito, en un marco de estabilidad macroeconómica.

El libro cuestiona resultados que se desprenden de la teoría económica formulada a partir del teorema de la mano invisible, bajo el supuesto de que este teorema y sus resultados son fallidos. La crítica principal que yo haría al libro, en este sentido, es

suponer que los hacedores de política siguen y aplican fiel, mecánica y dogmáticamente los postulados ideales de una mano invisible, cuando precisamente quienes hacemos políticas públicas —y me incluyo en el conjunto gracias a una experiencia de más de 30 años— no seguimos al pie de la letra tal o cual modelo teórico o la receta derivada del más reciente “paper” de investigación; por el contrario, el hacedor de políticas públicas aprovecha lo que le sirve del amplio y diverso conjunto de herramientas técnicas y teóricas aprendidas, echa mano de su experiencia y del sentido común y lo que aplica seguramente, en la inmensa mayoría de los casos, no se basará en los supuestos teóricos de un modelo o de una investigación académica, sino en lo que es factible y deseable ante una realidad dinámica y cambiante. A pesar de este hecho, las referencias que encontramos en la bibliografía del libro comentado son a trabajos y artículos teóricos, pero se echan en falta referencias a documentos públicos de los gobiernos de los distintos países, que los hay y son abundantes, donde se abordan las consideraciones reales que los hacedores de políticas públicas han tomado en cuenta para implementar políticas económicas. Y en mi experiencia de más de 30 años como hacedor de políticas económicas debo decir que nunca me ha tocado ver que los postulados teóricos o las recetas académicas se apliquen de forma automática o a pie juntillas.

Si bien los modelos económicos pueden ser sumamente útiles en este proceso, son de primordial importancia la intuición, el sentido común y el buen juicio de todos aquellos involucrados en la elaboración e implementación de las políticas públicas y de las reformas económicas. Aunado a lo anterior, también es importante la voluntad para hacer cambios, así como la capacidad para llegar a acuerdos entre todas las partes involucradas, de tal manera que dichos cambios puedan materializarse.

En este contexto, me gustaría hacer un comentario final sobre el proceso de transformaciones estructurales que hoy día vive nuestro país. Como sabemos, un acicate adicional para la formulación de las reformas estructurales es el entorno externo

particularmente complejo que enfrentan hoy día las economías de mercados emergentes, como es el caso de México. Las reformas, por sí mismas y por el formidable impulso que le darán a la productividad, son indispensables, pero se vuelven aún más urgentes al considerar la necesidad de promover fuentes internas de crecimiento que más que compensen la debilidad de la demanda externa.

La finalidad, desde luego, debe ser mejorar el bienestar de toda la población y superar los numerosos rezagos que aún aquejan a millones de mexicanos, y el medio idóneo para lograrlo es incrementar la productividad total de los factores.

Sin duda, México ha tomado pasos importantes en esta dirección. Efectivamente, el paquete de reformas que recientemente ha sido aprobado por el Congreso en nuestro país incluye reformas en materia de competencia económica, telecomunicaciones, mercado laboral, sector financiero, energía, finanzas públicas y educación. Estas reformas tienen el potencial para propiciar que los recursos se asignen a sus usos más productivos, así como para que se produzcan bienes y servicios a precios más accesibles para la población.

A pesar de lo anterior, es importante estar conscientes de que no es suficiente aprobar una reforma económica para que ésta rinda frutos. Un tema fundamental es que dichas reformas estén bien diseñadas y, sobre todo, que se implementen de manera adecuada. Como menciona atinadamente el profesor Basu en su libro, no basta con cambiar la Ley para que se modifique el comportamiento de las personas. Lo anterior es algo que los hacedores de políticas debemos tomar en consideración durante el diseño e instrumentación de políticas públicas.

En este sentido, celebro la publicación de trabajos como el libro del profesor Basu y la existencia de revistas académicas como “El Trimestre Económico”, que contribuyen significativamente a la difusión del análisis económico y, por consiguiente, a mejorar nuestro entendimiento sobre el funcionamiento de la economía. En la medida en que lo

anterior se traduzca en mejores políticas públicas y en reformas económicas idóneas, podremos alcanzar un mayor crecimiento económico, tasas de empleo más elevadas, una distribución del ingreso más equitativa, abatir la pobreza y, en pocas palabras, lograr una mejor calidad de vida para toda la población.

Muchas gracias.”

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/discursos/%7bD5A5695D-7A5C-A338-BB59-12D6C3C6B8E5%7d.pdf>

Reserva internacional (Banxico)

El 19 de agosto de 2014, el Banco de México (Banxico) publicó en su “Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta”, que el saldo de la reserva internacional al 15 de agosto de 2014 fue de 190 mil 522 millones de dólares, lo que significó un incremento semanal de 48 millones de dólares y un crecimiento acumulado, respecto al cierre de 2013, de 14 mil 1 millones de dólares (176 mil 522 millones de dólares).

La variación semanal en la reserva internacional de 48 millones de dólares fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Asimismo, el aumento en la reserva internacional del 31 de diciembre de 2013 al 15 de agosto de 2014 (reserva bruta menos pasivos a menos de seis meses), se explicó por los siguientes factores:

- Ingresos por operaciones con Pemex por 11 mil 548 millones de dólares.
- Otros ingresos por 1 mil 109 millones de dólares.

- Ingresos por operaciones del Gobierno Federal por 387 millones de dólares.
- 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 957 millones de dólares.

RESERVA INTERNACIONAL^{1/}
- Cifras en millones de dólares -

Concepto	2013	2014				Variación % 15/Ago./2014 31/Dic./2013
	31/Dic.	30/May.	30/Jun.	31/Jul.	15/Ago.	
(A) Reserva internacional (dólares) ^{2/}	176 522	188 265	190 334	190 319	190 522	7.93
(B) Reserva Bruta	180 200	190 594	192 539	192 893	193 243	7.05
(C) Pasivos a menos de seis meses ^{3/}	3 679	2 792	2 329	2 574	2 721	-26.10

^{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/%7BD9055375-7724-2234-47CA-B0B312F3DB02%7D.pdf>

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B9A9BE972-D060-CF2D-BF5A-B213BD1C4E59%7D.pdf>

Reservas internacionales (Banxico)

De conformidad 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.

Al 15 de agosto de 2014, Banxico informó que las reservas internacionales sumaron un saldo de 190 mil 522 millones de dólares, cantidad mayor en 0.11% a la observada en julio pasado y superior en 7.93% respecto a diciembre de 2013.



* Al día 15 de agosto.

FUENTE: Banco de México.

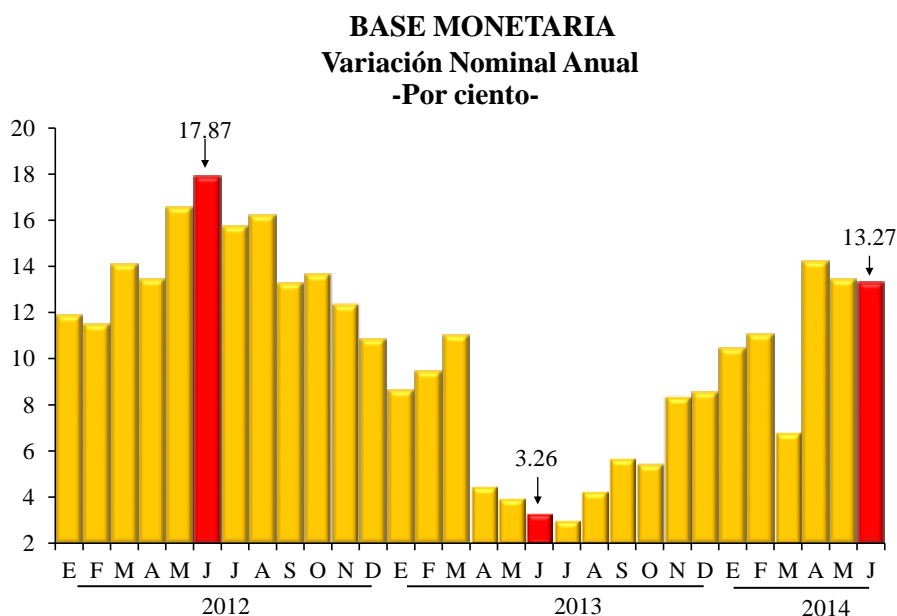
Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BD9055375-7724-2234-47CA-B0B312F3DB02%7D.pdf>

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B9A9BE972-D060-CF2D-BF5A-B213BD1C4E59%7D.pdf>

Base Monetaria (Banxico)

El 31 de julio de 2014, 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 el 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 junio de 2014 un saldo nominal de 875 mil 800 millones de pesos, cantidad 0.0.2% mayor con relación al mes inmediato anterior y superior en 13.27% respecto a junio de 2013 (772 mil 200 millones de pesos).



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:

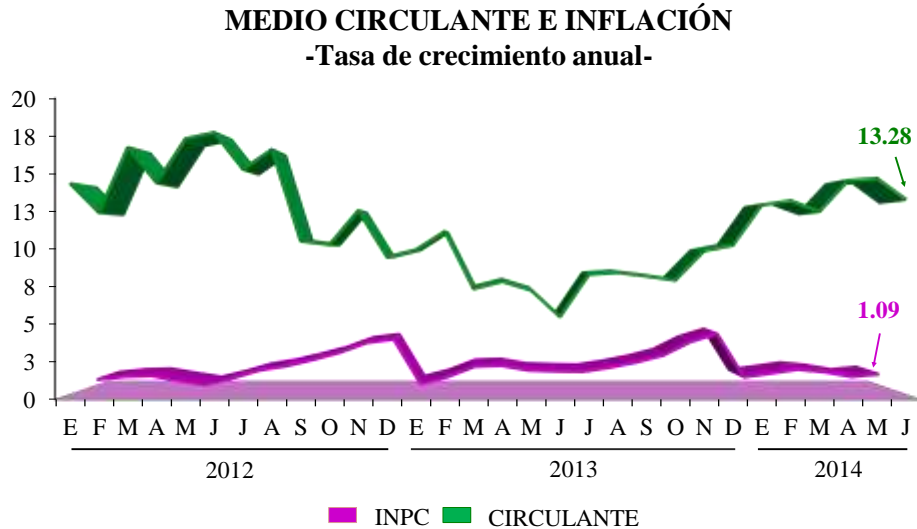
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B90D445CE-5065-F639-7357-1735EBF3C0ED%7D.pdf>

Medio circulante (Banxico)

El saldo nominal del medio circulante que se reportó en los Agregados Monetarios del Banco de México, en junio de 2014, fue de 2 billones 507 mil 400 millones de pesos, cantidad en términos nominales, 0.61% mayor respecto al mes inmediato anterior y mayor en 13.28% con relación a junio de 2013.

En términos reales, en el período de junio de 2013 a junio de 2014, el medio circulante creció 9.2%. Así, en el sexto mes de 2014, 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 9.8%, al registrar un saldo de 783 mil millones de pesos; las cuentas de cheques en poder del público en moneda nacional aumentó 9.7%, al alcanzar la cifra de 1 billón 72 mil 400 millones de pesos, y en moneda extranjera aumentaron 14.6%, para totalizar 208 mil 500 millones de pesos. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente, que incluyen las tarjetas de débito, aumentaron 4.4%, para llegar a un saldo de 432 mil 100 millones de pesos y los depósitos a la vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular se incrementaron 14.5%, y reportaron un saldo de 11 mil 500 millones de pesos.

Hasta junio de 2009, este último rubro presentaba únicamente las cifras de Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's); a partir de septiembre de 2009, se le incorporan las cifras de las Sociedades Financieras Populares (Sofipos) y Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SCAP).



FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B90D445CE-5065-F639-7357-1735EBF3C0ED%7D.pdf>

Tasas de interés de referencia

Tasas de Rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Banxico)

De conformidad con el Programa Monetario para 2014, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) y de las condiciones monetarias nacionales e internacionales se ha decidido mantener el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 3.0% desde el 11 de julio pasado. Con ello, se mantiene una postura monetaria acomodaticia y congruente con la convergencia eficiente de la inflación a la meta de 3.0%. Además es consistente con la recuperación prevista de la economía y la postura monetaria relativa de México con Estados Unidos de Norteamérica.

Cabe puntualizar que el durante las tres primeras subastas de agosto de 2014, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.77%, porcentaje inferior en siete centésimas de punto porcentual respecto a julio pasado (2.84%); y menor en

52 centésimas respecto a diciembre de 2013 (3.29%); en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 2.90%, cifra idéntica a la observada en julio pasado (2.90%), y una reducción de 67 centésimas de punto en relación con diciembre anterior (3.44%).

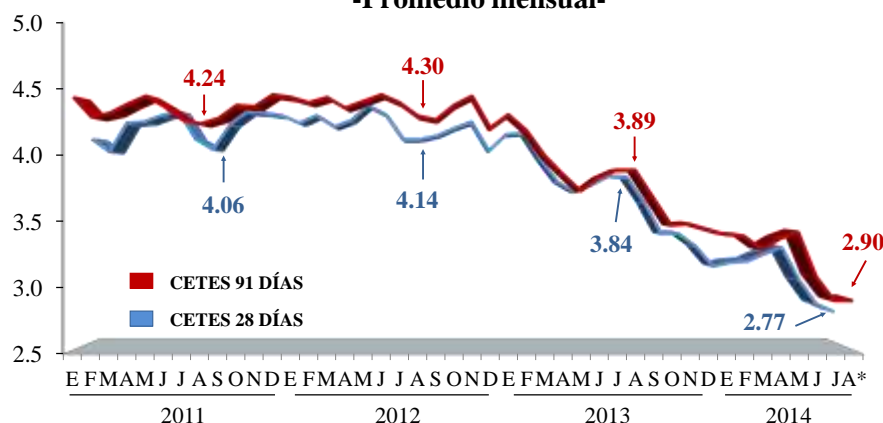
PROMEDIO DE LAS TASAS DE RENDIMIENTO MENSUALES DE LOS CERTIFICADOS DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN

Año	2013					2014							
Mes/Plazo	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.*
28 días	3.84	3.64	3.39	3.39	3.29	3.14	3.16	3.17	3.23	3.28	3.02	2.83	2.77
91 días	3.89	3.68	3.47	3.48	3.41	3.41	3.39	3.29	3.37	3.42	3.08	2.90	2.90

* 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.

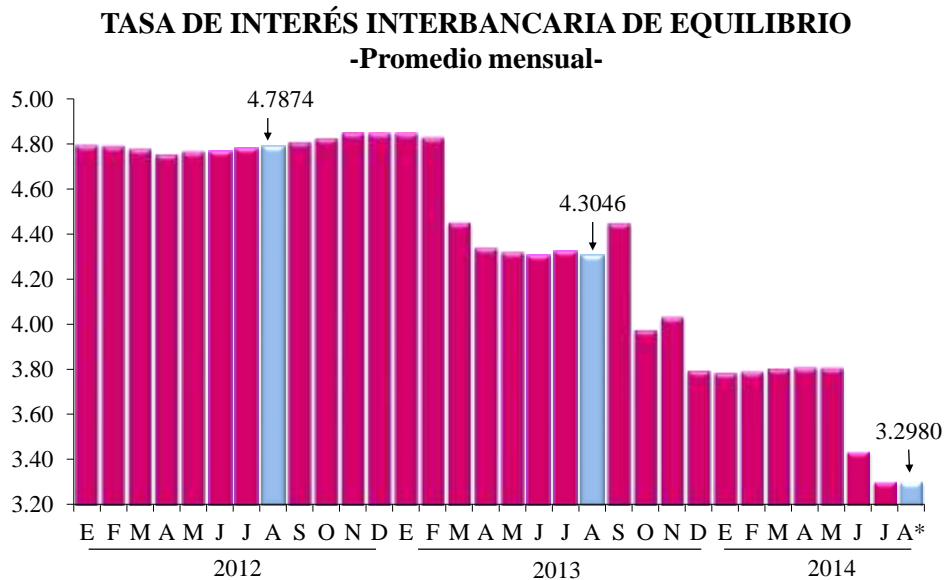
Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF107§or=22&locale=es>

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 disminución de la tasa de interés interbancaria a un día, la TIIE registró una reducción como el resto de las tasas de referencia. Así, el promedio de la TIIE, en las tres primeras semanas de agosto de 2014, fue de 3.2980%, cifra tres diezmilésimas de punto porcentual menos a la observada en el mes inmediato anterior (3.2983%), inferior en 4928 diezmilésimas de punto porcentual respecto al promedio de diciembre de 2013 (3.7908%) y menor en 1.0066 puntos porcentuales si se le compara con agosto del año anterior (4.3046%).



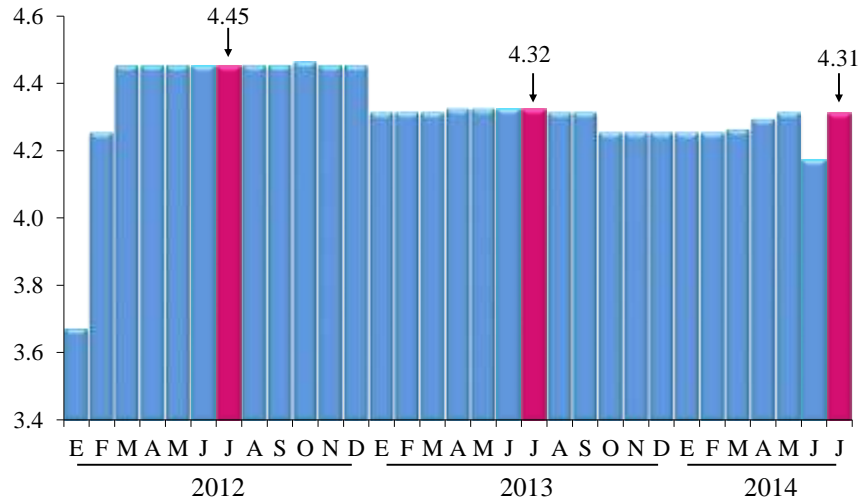
Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en Unidades de Inversión (CCP-Udis)

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 julio de 2014, de acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CCP-Udis se ubicó en una tasa de interés anual de 4.31%, cifra superior en 14 centésimas de punto porcentual respecto a la observada en junio (4.17%), seis centésimas de punto más a la registrada en diciembre pasado (4.25%), e inferior en una centésima de punto porcentual con relación a la registrada en julio de 2013 (4.32%).

Cabe señalar que durante el primer semestre del presente año, el CCP-Udis registró un promedio de 4.26%, cifra inferior en seis puntos porcentuales respecto al mismo período del año anterior (4.32%).

**COSTO DE CAPTACIÓN A PLAZO DE PASIVOS
-Denominado en unidades de inversión-**



FUENTE: INEGI.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112§or=18&locale=es>

Lo que le espera al Presidente del Eurogrupo (RIE)

El 30 de julio de 2014, el Real Instituto Elcano (RIE) dio a conocer que desde su creación en 1999, el diseño institucional del euro ha estado desequilibrado. Cuenta con un Banco Central poderoso e independiente y, sin embargo, no cuenta con un contrapeso político a la política monetaria única. Esto supone que no hay nadie sentado al otro lado de la mesa del Banco Central Europeo (BCE) para articular una posición fiscal común a nivel de la zona euro, de coordinar la política económica del conjunto de los países que forman parte de la unión monetaria o de debatir sobre el nivel más adecuado del tipo de cambio del euro. Este diseño respondió a la visión alemana de cómo debía funcionar la moneda única: con un Banco Central sin intromisiones políticas (a imagen y semejanza del Bundesbank), una gobernanza fiscal bastante tecnificada basada en reglas (el Pacto de Estabilidad y Crecimiento) y sin coordinación de las políticas económicas.

Sin embargo, habida cuenta de la altísima interdependencia económica entre los países del euro y de las externalidades que las políticas económicas de unos estados miembros tienen sobre otros, desde un principio se hizo evidente la necesidad de coordinar (aunque fuera de forma débil) las políticas económicas de los miembros del club. Así nació el Eurogrupo. Primero como reunión informal de ministros de Economía y Finanzas de la zona euro y, desde 2004, con mayor nivel de formalidad gracias a la existencia de un Presidente permanente. En 2009, el Tratado de Lisboa, en su protocolo 14, terminó de perfilar su papel, al establecer que para facilitar un mayor crecimiento económico en la Unión Europea se debía “establecer una coordinación cada vez más estrecha de las políticas económicas en la zona del euro” a través del Eurogrupo.

Desde 2010, con la crisis económica, el Eurogrupo se ha convertido en uno de los principales centros de poder en la Unión. Por una parte es el lugar donde se pone en marcha la coordinación de la política económica a través de las nuevas reglas de las que se ha dotado la Unión (*Six Pack*, *Two Pack* o Pacto Fiscal, entre otras). Por otra, es donde se deciden los programas de rescate a países en problemas, así como los planes presupuestarios y de reformas estructurales que los países tienen que remitir a Bruselas de forma periódica. Esto supone que ha ido ganando peso político, aunque algunos países, sobre todo Francia, siguen afirmando que debería tener aún más atribuciones y, en particular, poder intervenir de alguna forma en las decisiones de política monetaria, algo a lo que tanto el BCE como el gobierno alemán siempre se han negado.

Dado que es previsible que durante los próximos años el nivel de integración de los países de la zona euro vaya a más, el papel del Presidente del Eurogrupo no hará más que aumentar. Además de continuar tomando decisiones sobre la aplicación de las nuevas reglas fiscales, es probable que tenga cada vez más atribuciones relacionadas con la unión bancaria, con la unión fiscal y con el papel internacional del Euro. Tal y como sugería recientemente un informe del Real Instituto Elcano y Chatham House titulado *How to Fix the euro*, para sobrevivir, la zona euro necesita crear un presupuesto

común con capacidad de financiarse con impuestos europeos y emisión de deuda común, y gastar esos fondos en políticas comunes que reduzcan a las disparidades económicas entre los distintos estados miembros, caminando así hacia una auténtica unión fiscal. Todas estas nuevas funciones deberían ser coordinadas por un Ministro de Economía de la zona euro, que no sería otro que el Presidente permanente del Eurogrupo.

Fuente de información:

http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/web/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/steinberg-lo-que-le-espera-al-presidente-del-eurogrupo#.U9j-s3mYYdU

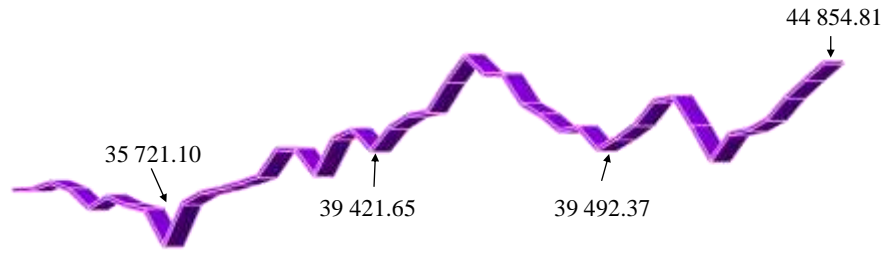
Mercado bursátil (BMV)

Evolución de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)

Durante julio y agosto de 2014, el principal indicador bursátil del mercado accionario mexicano registró una tendencia positiva en línea con los merlos mercados estadounidenses, los cuales presentaron una recuperación importante debido a la menor volatilidad en los mercados accionarios. De hecho, el indicador brusátil de México superó con creces los 44 mil puntos debido a un mayor volumen de transacciones y a una alza en los precios de los títulos negociados, además del estímulo por la reforma energética.

Así, al cierre de la jornada bursátil del 18 de agosto de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) de ubicó en 44 mil 854.81 unidades lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 4.98%. Se negociaron dos millones de títulos con un importe de 71 millones de pesos, con la participación de 59 emisoras, de las cuales 45 ganaron, 10 perdieron y cuatro se mantuvieron sin cambio.

**ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES
DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES**



E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A S O N D E F M A M J J A *
2011 2012 2013 2014

* Datos al 18 de agosto.
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*	4.98 ^{2/}	1.75 ^{3/}	3.17 ^{3/}

^{1/} A partir de enero de 2014, las cifras que se reportan son con respecto a diciembre del 2013.

^{2/} Al día 18.

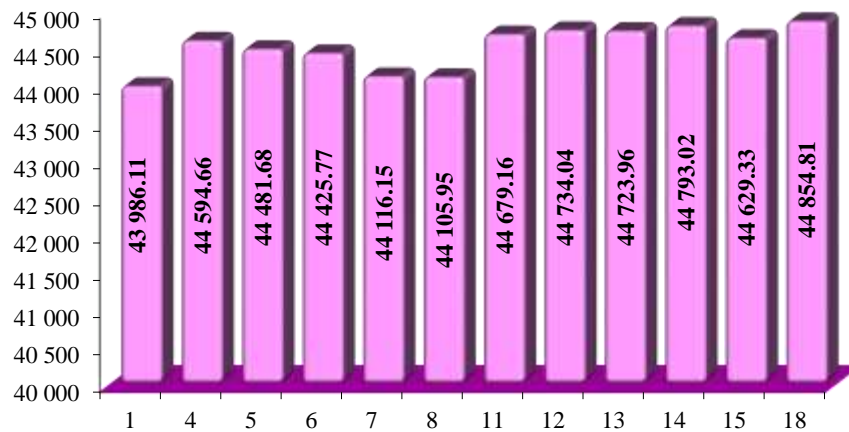
^{3/} Estimada.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

El IPyC de la BMV registró durante los primeros 18 días de agosto de 2014, una trayectoria con poca volatilidad y mantuvo su tendencia ascendente superando la barrera de los 44 mil puntos. De hecho, inicio el mes en 43 mil 986.11 unidades, para alcanzar el día 18 los 44 mil 854.81 puntos. Cabe destacar que los analistas bursátiles estimaman que el principal indicador podría superar los 46 mil puntos para fines de septiembre próximo a consecuencia de los buenos resultados que presentan algunas

empresas en sus reportes del segundo trimestre del año y de la disminución en la aversión al riesgo.

**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES
DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES**
-Cotización diaria-
Agosto 2014

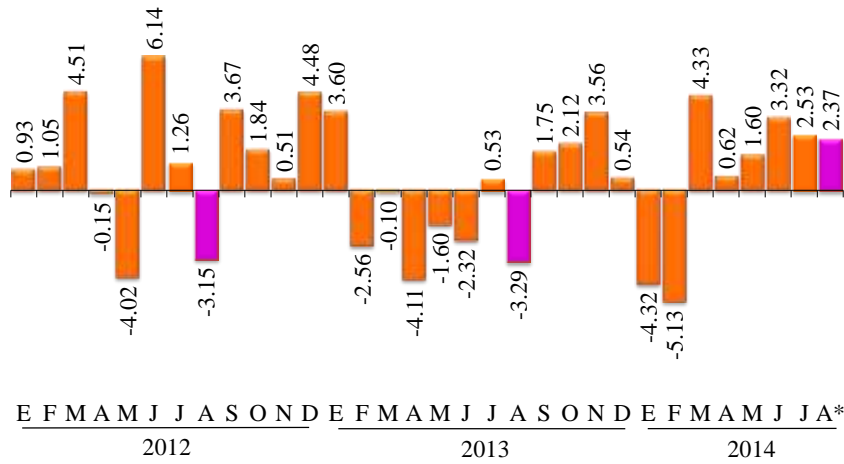


FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

IPyC mensual

Durante julio de 2014, el IPyC registró una ganancia de 2.53%; mientras que en los primeros 18 días de agosto reportó una utilidad de 2.37 por ciento.

EVOLUCIÓN DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES
-Promedio mensual de utilidades-



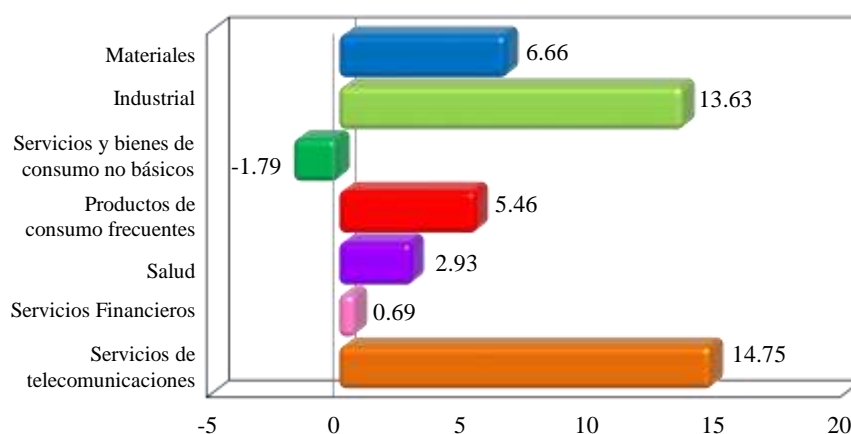
* Datos al 18 de agosto.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Índices sectoriales

Del 31 de diciembre de 2013 al 18 de agosto de 2014, los índices sectoriales que reportaron utilidades fueron los siguientes: servicios de telecomunicaciones (14.75%), Industrial (13.63%), materiales (6.66%), productos de consumo frecuentes (5.46%), salud (2.93%), y los servicios financieros (0.69%). Por el contrario, los servicios de bienes de consumo no básicos cayeron 1.79 por ciento.

RENDIMIENTOS DE LOS ÍNDICES SECTORIALES
-Variación porcentual acumulada en el año-
31 de diciembre de 2013-18 de agosto de 2014



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

Fuente de información:

<http://www.bmv.com.mx/>

Periódico El Financiero, 19 de agosto de 2014, sección bursátil, México.

Información Estadística y Financiera de las 35 casas de bolsa (CNBV)

El 12 de agosto de 2014, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó “Información Estadística y Financiera de las 35 casas de bolsa en operación al cierre de junio de 2014⁶⁰”. A continuación se presenta la información.

Características del sector

Al cierre de junio de 2014, el sector de casas de bolsa estuvo integrado por 35 entidades, dos más que al cierre del año anterior: Goldman Sachs México Casa de Bolsa, S.A. de

⁶⁰ La información que se presenta compara junio de 2014 con el mismo período del año anterior. Adicionalmente y con el propósito de brindar mayor información, en algunos cuadros se presentan los comparativos contra el trimestre inmediato anterior.

C.V. (Goldman Sachs CB) inició operaciones en enero de 2014 y BTG Pactual Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (BTG Pactual CB) inició operaciones en marzo de 2014.

El número de cuentas de inversión fue de 209 mil 163, lo que significó 2 mil 576 cuentas más (1.2%) con respecto al mismo mes del año anterior⁶¹. El personal ocupado en el sector (considerando el área administrativa y el área operativa) fue de 5 424 empleados en junio de 2014, con una disminución anual de 971 personas (15.2%)⁶².

CASAS DE BOLSA: INFORMACIÓN OPERATIVA

	2013	2014		Diferencia anual	
	Junio	Marzo	Junio	Unidades	%
Número de cuentas de inversión	206 587	209 386	209 163	2 576	1.2
Número de empleados	6 395	5 387	5 424	-971	-15.2
Área administrativa	3 336	2 476	2 573	-763	-22.9
Área operativa	3 059	2 911	2 851	-208	-6.8

FUENTE: CNBV.

Cuentas de orden

El valor de las cuentas de orden fue de 8 mil 756.9 mmdp, lo que significó un incremento de 2.6%. El saldo de las operaciones por cuenta de terceros fue de 8 mil 119.7 mmdp, con un crecimiento de 2.5%, conformando el 92.7% del total.

⁶¹ El número de cuentas de inversión se refiere a los contratos de administración y custodia que las casas de bolsa realizan con personas morales (empresas, asociaciones civiles, despachos, fideicomisos y otros) y personas físicas, nacionales o extranjeras, a través de los cuales el público inversionista accede a servicios de inversión (reportos, compraventa y préstamos de valores entre otros).

⁶² La reducción en el personal ocupado en 2014 se debe principalmente a que Actinver, Accival e Invex transfirieron los contratos laborales de sus casas de bolsa a los bancos respectivos, por lo que la cancelación del personal en estas instituciones fue de 958, 333 y 12 empleados, respectivamente.

CASAS DE BOLSA: CUENTAS DE ORDEN
-Saldos en mdp-

	2013	2014		Diferencias %	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Cuentas de Orden	8 536 637	8 570 232	8 756 850	2.6	2.18
Operaciones por Cuenta de Terceros	7 923 014	7 958 998	8 119 660	2.5	2.02
Clientes cuentas corrientes	19 413	16 002	6 392	-67.1	-60.05
Operaciones en custodia	6 932 509	6 706 378	6 905 497	-0.4	2.97
Operaciones de administración	971 092	1 236 618	1 207 771	24.4	-2.33
Operaciones por Cuenta Propia	613 622	611 234	637 190	3.8	4.25

FUENTE: CNBV.

Del total de las cuentas de orden, las operaciones en custodia representaron 78.9%, reportando una reducción de 0.4%. En tanto, las operaciones de administración se incrementaron 24.4%, con una participación de 13.8%. Por su parte, el saldo del rubro “Clientes cuentas corrientes” tuvo una disminución de 67.1%, aunque sólo conformó el 0.1% del total de las cuentas de orden.

Las operaciones por cuenta propia fueron el 7.3% del total de las cuentas de orden, con un saldo de 637.2 mmdp y un crecimiento anual de 3.8 por ciento.

Balance general

Los activos totales sumaron 367.7 mmdp, con un decremento de 19.5%. Esto se explica principalmente por una reducción en las inversiones en valores de 15.7%, al ser el rubro de mayor tamaño con el 74.9% de los activos, y por el de deudores por reporto que disminuyó 76.3%, con una participación de 2.8% de los activos al cierre de junio. Otras cuentas por cobrar, la cual es el segundo rubro en importancia de los activos, con el 14.1%, registró un aumento de 19.3 por ciento.

CASAS DE BOLSA: BALANCE GENERAL
-Saldos en MDP-

	2013	2014		Diferencias %	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
Activos	456 813	417 256	367 655	-19.5	-11.9
Disponibilidades y Cuentas de margen	16 246	14 836	8 981	-44.7	-39.5
Inversiones en valores	326 738	321 662	275 402	-15.7	-14.4
Deudores por reporto	43 578	6 034	10 309	-76.3	70.8
Prestamos de valores y derivados	16 967	16 075	13 061	-23.0	-18.7
Otras cuentas por cobrar	43 477	50 711	51 858	19.3	2.3
Otros activos ^{1/}	9 807	7 939	8 044	-18.0	1.3
Pasivos	420 502	385 584	335 320	-20.3	-13.0
Préstamos bancarios y de otros organismos	491	1 524	1 530	211.4	0.3
Acreedores por reporto	302 280	307 063	257 059	-15.0	-16.3
Prestamos de valores y derivados	21 512	18 273	18 082	-15.9	-1.0
Colaterales vendidos o dados en garantía	37 876	4 234	3 966	-89.5	-6.3
Otras cuentas por pagar	56 847	53 044	53 428	-6.0	0.7
Otros pasivos ^{2/}	1 496	1 445	1 255	-16.1	-13.2
Capital Contable	36 311	31 672	32 336	-10.9	2.1
Capital contribuido	19 848	17 593	17 606	-11.3	0.1
Capital ganado	16 463	14 079	14 730	-10.5	4.6

1/ Incluye ajustes de valuación por cobertura de activos financieros, beneficios por recibir en operaciones de bursatilización, inmuebles, mobiliario y equipo, inversiones permanentes, impuestos y PTU.

2/ Incluye pasivos bursátiles, valores asignaciones por liquidar, obligaciones subordinadas en circulación, impuestos y PTU diferidos (a cargo) y créditos diferidos y cobros anticipados.

FUENTE: CNBV.

El monto de los pasivos fue de 335.3 mmdp, con un disminución de 20.3%. El saldo de acreedores por reporto fue 257.1 mmdp, lo que significó una reducción de 15.0%, representando el 76.7% del total de los pasivos. Los colaterales vendidos o dados en garantía también mostraron una reducción, en este caso de 33.9 mmdp (89.5%) para ubicar su saldo en 4.0 mmdp. El renglón de “Otras cuentas por pagar” registró un decremento de 6.0%, para alcanzar un saldo de 53.4 mmdp, con una participación en los pasivos de 15.9 por ciento.

El capital contable del sector fue de 32.3 mmdp, con una disminución de 10.9%; derivado de reducciones en el capital contribuido de 11.3% y de 10.5% en el capital ganado. El coeficiente del capital contable respecto a los activos se elevó de 8.0% en

junio de 2013 a 8.8% el igual mes del presente año, resultado de un mayor decremento en los activos que en el capital contable.

Resultados

Al cierre de junio de 2014, el sector tuvo una disminución en el resultado neto de 24.0% (1.1 mmdp), para alcanzar un monto acumulado de 3.3 mmdp. Lo anterior se debió principalmente por la reducción en el resultado por servicios de 25.6% (1.6 mmdp), toda vez que el margen financiero por intermediación reportó un incremento de 5.1% (0.2 mmdp).

El resultado por servicios disminuyó, debido a la baja registrada en las comisiones y tarifas cobradas y menores ingresos por asesoría financiera. Por su parte, el margen financiero por intermediación mejoró por el crecimiento en los ingresos netos por intereses⁶³ de 135.2% y por la disminución de la pérdida del resultado por valuación a valor razonable en 590 mdp.

⁶³ Ingresos netos por intereses se define por la diferencia aritmética de los ingresos por intereses y los gastos por intereses.

CASAS DE BOLSA: ESTADO DE RESULTADOS**-Flujos acumulados en MDP-**

	2013	2014	Diferencias Anuales	
	Junio	Junio	MDP	%
Comisiones y tarifas cobradas	6 595	4 866	-1 729	-26.2
Comisiones y tarifas pagadas	1 099	882	-217	-19.8
Ingresos por asesoría financiera	864	748	-116	-13.5
Resultado por servicios	6 360	4 732	-1 628	-25.6
Utilidad por compraventa	17 015	16 471	-543	-3.2
Pérdida por compraventa	11 932	12 808	876	7.3
Ingresos por intereses	20 077	18 820	-1 257	-6.3
Gastos por intereses	19 285	16 958	-2 327	-12.1
Resultado por valuación a valor razonable	-1 169	-579	590	-50.5
Margen financiero por intermediación	4 705	4 947	242	5.1
Otros ingresos (egresos) de la operación	153	557	403	263.5
Gastos de administración y promoción	6 411	6 898	487	7.6
Resultado de la operación	4 808	3 338	-1 470	-30.6
Participación en el resultado de subsidiarias	768	981	213	27.7
Resultados antes de impuestos a la utilidad	5 576	4 319	-1 257	-22.5
Impuestos a la utilidad netos	-1 187	-972	215	-18.1
Operaciones discontinuas	15	0	-15	-100.0
Resultado neto	4 404	3 347	-1 057	-24.0

FUENTE: CNBV.

Los principales indicadores de rentabilidad (acumulado 12 meses) ROA y ROE, presentan un comportamiento a la baja: una reducción anual de 1.16 puntos porcentuales (pp) en el ROE para ubicarse en 20.85%, y una disminución de 0.36 pp en el ROA para terminar en 1.55% en junio de 2014.

CASAS DE BOLSA: INDICADORES FINANCIEROS
-Cifras en millones de pesos (MDP)-

	2013	2014		Diferencias anuales	
	Junio	Marzo	Junio	MDP	%
Resultado neto (flujo 12 meses)	8 560	6 522	6 968	-1 592	-18.6
Activo (promedio 12 meses)	447 378	473 837	448 473	1 095	0.2
Capital contable (promedio 12 meses)	38 899	34 978	33 427	-5 472	-14.1

CASAS DE BOLSA: INDICADORES FINANCIEROS
-En porcentaje-

	2013	2014		Diferencias en PP	
	Junio	Marzo	Junio	Anual	Trimestral
ROE ^{*/}	22.01	18.65	20.85	-1.16	2.20
ROA ^{**/}	1.91	1.38	1.55	-0.36	0.18

* / ROE = Resultado Neto (acumulado 12 meses) / Capital contable, promedio 12 meses.

** / ROE = Resultado Neto (acumulado 12 meses) / Activos, promedio 12 meses.

FUENTE: CNBV.

Fuente de información:

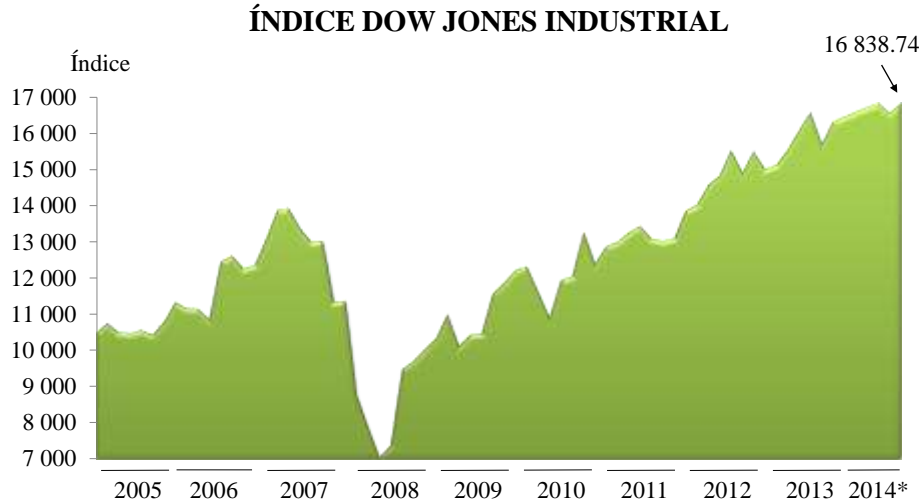
<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BURSÁTIL/Boletines-de-Prensa/Prensa%20%20Casas%20de%20Bolsa/Comunicado%20de%20Prensa%20CB%20Jun14.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/cb1/Paginas/infosituacion.aspx>

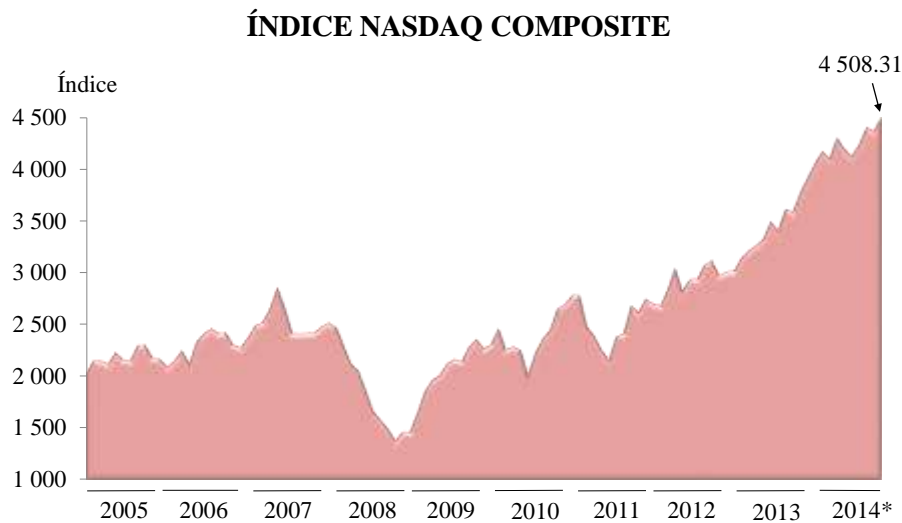
Mercados bursátiles internacionales

Durante julio y agosto de 2014, las bolsas internacionales han registrado una trayectoria ascendente debido a la menor volatilidad a nivel mundial en los mercados financieros, cambiarios y accionarios a consecuencia de la disminución de la aversión al riesgo y a un mayor flujo de capitales a los principales mercados estadounidenses y de los países emergentes. De hecho, se estima que las bolsas internacionales se sigan reforzando ante la eventual recuperación moderada de la economía mundial. Así, al cierre de la jornada bursátil, del 18 de agosto de 2014, el índice Dow Jones reportó un nivel de 16 mil 838.74 unidades, lo que significó una utilidad de capital de 1.58% con respecto a diciembre de 2013. A pesar del crecimiento de la economía estadounidense en el segundo trimestre del presente año se mantiene un nivel de incertidumbre respecto a la continuidad de las medidas no convencionales de la Reserva Federal.



* Datos al 18 de agosto.
FUENTE: Invertia.com.mx.

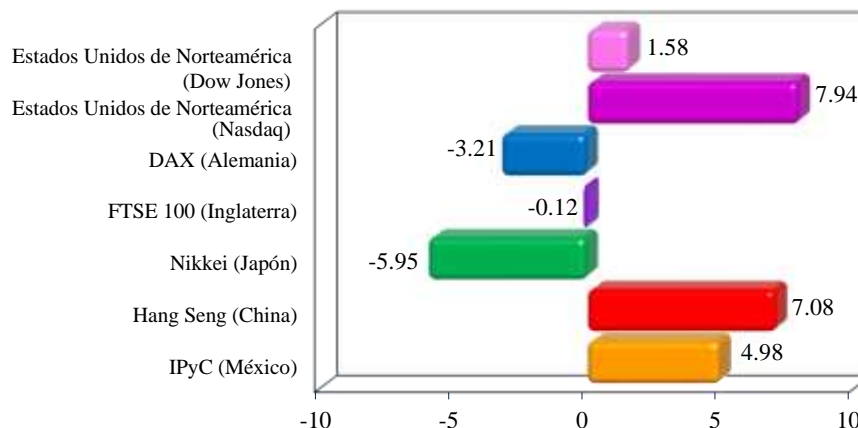
Por su parte, al índice tecnológico Nasdaq Compuesto en julio y agosto mostró una recuperación sustancial, ya que paso de terreno negativo a uno de utilidades. Así, al cierre de julio se ubicó en 4 mil 369.77.18 puntos, lo que representó una ganancia de 4.63% con respecto al cierre de 2013. Asimismo, al cierre de la jornada del 18 de agosto del presente año, la utilidad acumulada en el año llegó a 7.94 por ciento.



* Datos al 18 de agosto.
FUENTE: Invertia.com.mx.

En Europa, los mercados bursátiles han resentido la salida de capitales debido a las bajas tasas de interés de los mercados financieros. Así, en los primeros 18 días de agosto de 2014, el índice accionario de Alemania (Dax) observó una pérdida de capital de 3.21%, mientras que el índice bursátil de Inglaterra (FTSE-100) registró una caída acumulada en el año de 0.12%. Por su parte, en Asia, el índice bursátil de China (Hang Seng) reportó una ganancia de 7.08%, y el índice accionario de Japón (Nikkei) registró una pérdida de 5.95 por ciento.

MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES
-Variación porcentual en moneda local-
31 de diciembre de 2013-18 de agosto de 2014



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

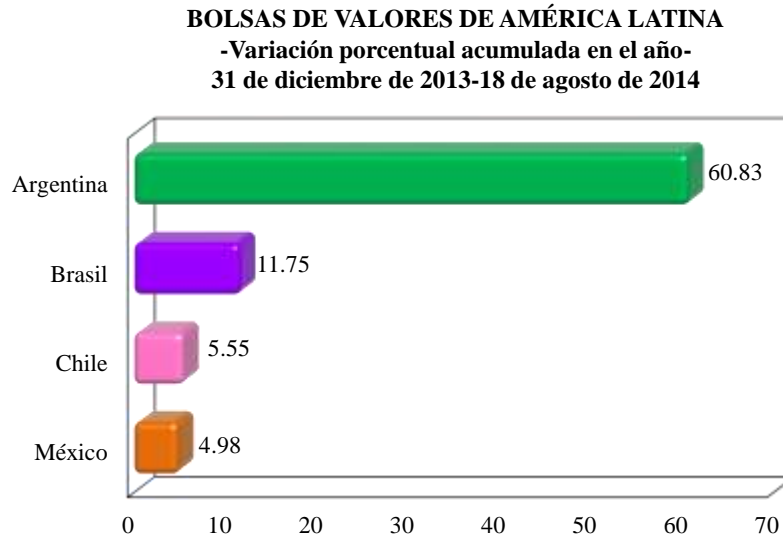
Fuente de información:

Periódico *El Financiero*, 19 de agosto de 2014. México.
<http://economia.terra.com.mx/mercados/indices/>

Mercados bursátiles de América Latina

Los mercados accionarios de América Latina registraron en julio y agosto un comportamiento lateral y en línea con las bolsas estadounidense debido a un retorno de los flujos de capital hacia los países emergentes y de otros países que brindan ganancias. De hecho, del 31 de diciembre de 2013 al 18 de agosto de 2014, a pesar de la

problemática de deuda que tienen Argentina el índice accionario de Merval reportó una utilidad de capital de 60.83%; en tanto que los índices de Brasil (Bovespa) y Chile (IPGA) se movieron lateralmente al observar ganancias de 11.75 y 5.55%, respectivamente.



FUENTE: Bloomberg, Índices Mundiales.

Fuente de información:

Periódico *El Financiero*, 19 de agosto de 2014. México.

Mercado de cambios

Paridad cambiaria (Banxico)

A finales de julio y durante agosto del presente año, el mercado cambiario el peso ha registrado una trayectoria de devaluación. Sin embargo, la estabilidad macroeconómica de México sumada a las medidas de política monetaria y cambiaria por parte del Banco Central, la aprobación de las leyes secundarias en materia de telecomunicaciones y de energía son factores que podrían coadyuvar a un mayor ingreso de divisas tanto en inversión directa como de cartera hacia finales del año. Con ello, es factible que se

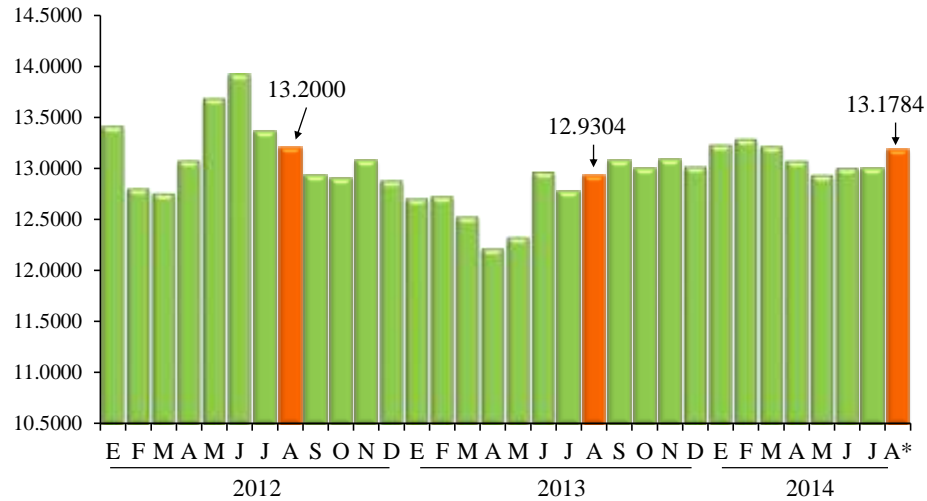
alcance al objetivo propuesto en los pronósticos de los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2015 donde se prevé para 2014, una paridad cambiaria de 13.10 pesos por dólar en promedio anual y para 2015 de 13.00 pesos por dólar lo cual podría incluir un margen de subvaluación.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas⁶⁴ frente al dólar durante julio de 2014, fue de 12.9894 pesos por dólar, lo que significó una apreciación de 0.04% con respecto al promedio del mes inmediato anterior (12.9945 pesos por dólar), una apreciación de 0.14% con relación a diciembre pasado (13.0083 pesos por dólar), y una depreciación de 1.77% si se le compara con julio de 2013 (12.7637 pesos por dólar).

Cabe destacar que el promedio del dólar interbancario a 48 horas, del 1º al 18 de agosto de 2014, se ubicó en 13.1784 pesos por dólar, lo que representó una depreciación de 1.14% con respecto a julio pasado (12.9894 pesos por dólar), una de 1.31% con relación a diciembre de 2013 (13.0083 pesos por dólar) y de 1.92% si se le compara con el promedio de agosto del año anterior (12.9304 pesos por dólar).

⁶⁴ 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.

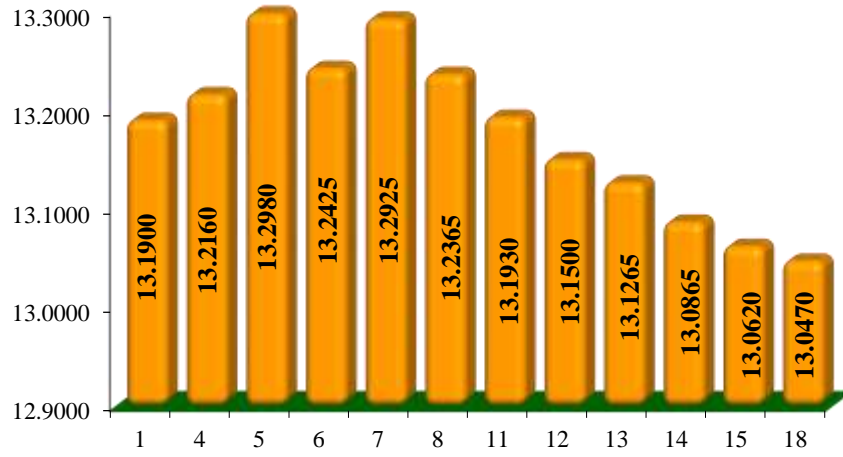
COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE



* Promedio al día 18 de agosto.
FUENTE: Banco de México.

Durante los primeros 18 días de agosto del año en curso, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar registró una tendencia de depreciación, al moverse en un intervalo muy estrecho de 25 centavos. Así, el máximo de la paridad cambiaria fue de 13.2980 pesos por dólar el día 5 del mes, para recobrar una tendencia de apreciación el día 18 del mismo mes, al establecer un mínimo de 13.0470 pesos por dólar.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE
AGOSTO 2014**



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
2013			
Enero	12.6960	-1.37	-1.37
Febrero	12.7186	0.18	-1.20
Marzo	12.5204	-1.56	-2.74
Abril	12.2078	-4.02	-5.17
Mayo	12.3174	0.90	-4.32
Junio	12.9579	5.20	0.66
Julio	12.7637	-1.50	-0.85
Agosto	12.9304	1.31	0.45
Septiembre	13.0718	1.09	1.55
Octubre	12.9982	-0.56	0.97
Noviembre	13.0832	0.65	1.63
Diciembre	13.0083	-0.57	1.05
2014			
Enero	13.2845	1.63	1.63
Febrero	13.2784	0.44	2.08
Marzo	13.2036	-0.56	1.50
Abril	13.0650	-1.05	0.44
Mayo	12.9242	-1.08	-0.65
Junio	12.9945	0.54	-0.11
Julio	12.9894	-0.04	-0.14
Agosto*	13.1784	1.45	1.31

Nota: Las variaciones con signo negativo representan apreciación y con signo positivo depreciación.

* Promedio del 1° al 18.

FUENTE: Banco de México.

Fuente de información:

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA91§or=6&locale=es>

¿Por qué la fortaleza del peso? (Forbes México)

El 29 de julio de 2014, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que, de acuerdo con Manuel Somoza⁶⁵, todo apunta a que vamos a tener un peso estable, tratando de revaluarse, pero vulnerable a los efectos globales tanto económicos como geopolíticos.

El peso frente al dólar

En los primeros seis meses del año, el peso ha mantenido estabilidad y fortaleza frente al dólar; empezamos el año con una cotización de 13.01 por dólar, y a la fecha el peso se encuentra por debajo de los 12.95 pesos. Son varias las razones que explican esta situación.

Finanzas públicas sanas

A pesar de que este año vamos a enfrentarnos a un pequeño déficit fiscal (autorizado por el Congreso), se puede afirmar que las finanzas públicas de nuestro país están manejadas en forma sana y vale la pena añadir que esta condición empezó desde mediados de 1996 y se ha mantenido así durante cuatro administraciones; la segunda mitad del gobierno del presidente Zedillo, todo el período de los presidentes Fox y Calderón, así como el casi año y medio de Enrique Peña Nieto.

Lo anterior nos ha permitido tener no sólo estabilidad en el tipo de cambio, sino además el haber logrado bajar la inflación a niveles que no se veían en México desde los años sesenta; teniendo así hoy, tasas de interés en mínimos históricos.

⁶⁵ Presidente de Somoza Musi y Asociados. Ejecutivo con más de cuatro décadas de experiencia en el sector financiero. Es economista de la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en Finanzas del Tec de Monterrey.

Tratado de Libre Comercio (TLC)

En los pasados 17 años, una vez que el TLC empezó a tomar forma, provocó un incremento importante en el flujo de inversión extranjera directa, que nos ha permitido financiar, en forma sana, los déficits en nuestra balanza comercial que resultan lógicos al ser un país en proceso de desarrollo. También el peso ha capoteado las crisis en forma razonable, y las maxidevaluaciones de cada seis años parece ser que quedaron atrás; todo esto son cosas del pasado, lo importante es tratar de dilucidar cómo se comportará el peso contra el dólar —cuando menos en el mediano plazo, de hoy a diciembre—.

Futuro prometedor

El futuro se presenta prometedor. Las razones son las siguientes: las finanzas públicas se mantienen sanas y nuestros déficit, tanto el fiscal como en comercial, son moderados. Lo anterior nos permite concluir que el déficit en cuenta corriente estará este año entre 20 mil y 25 mil millones de dólares. La pregunta es cómo se va a financiar, y la respuesta es que prácticamente la inversión extranjera directa será suficiente para este menester, pero además tendremos una cantidad importante de inversión de portafolio que llegará a nuestro país, de aquí a fin de año. A la fecha han entrado 13 mil millones de dólares de extranjeros para comprar valores en pesos emitidos por el gobierno federal; se espera que la cifra supere los 25 mil, eso sin contar que es probable que una vez que las calificadoras conozcan que la Reforma Energética quedó aprobada puedan mejorar la calificación de la deuda del gobierno mexicano, lo cual podría provocar flujos mayores hacia nuestro país.

En resumen

Por todo lo aquí expuesto, también es probable que el peso se siga revaluando con respecto al dólar y busque niveles de 12.80; por supuesto, no hay garantía alguna de que esto suceda. Asimismo, con la inflación bajo control y la promesa no escrita de la

Reserva Federal de que aún falta camino por recorrer en la recuperación norteamericana, el Banco de México podría considerar una nueva baja en la tasa de interés de referencia en México. Aunque todo lo mencionado es pura especulación, tiene cierto grado de posibilidad; de cualquier forma todo apunta a que vamos a tener un peso estable, tratando de revaluarse, pero vulnerable a los efectos globales tanto económicos como geopolíticos.

Fuente de información:

<http://www.forbes.com.mx/sites/por-que-la-fortaleza-del-peso/>

Mercado de futuros del peso (CME)

México inició operaciones en el mercado a futuros en abril de 1995, en el Mercantil Exchange de Chicago (CME), a raíz de la devaluación del peso en diciembre de 1994, por lo cual algunos agentes económicos adversos al riesgo y especuladores tendieron a protegerse de las fluctuaciones que se presentaban en el mercado cambiario de contado, acudiendo al mercado de futuro del peso, para así garantizar sus transacciones económicas.

En este sentido, en el CME se comercian los futuros de divisas y de diversos *commodities*. Un futuro es un derivado que se vende en un mercado estandarizado y que asegura al comprador y al vendedor que una transacción se realizará en una fecha específica, a un determinado precio y sobre una cantidad dada. En el CME se hacen futuros del peso mexicano, en donde cada contrato tiene un valor de 500 mil pesos y vencimientos en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

En este contexto, al 18 de agosto de 2014, las cotizaciones en los contratos del peso en el CME para septiembre de 2014, se ubicaron en 13.0718 pesos por dólar, cotización 0.80% por abajo del promedio del dólar interbancario a 48 horas en los primeros 18 días de agosto (13.1784 pesos por dólar). Con ello, los inversionistas en el mercado de futuros están tomando posiciones largas ante un margen de inestabilidad muy pequeño

del peso mexicano. De hecho, se están adquiriendo contratos a diciembre en 13.1578 pesos por dólar lo cual se acerca a la estimación de los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2014 en 13.10 pesos por dólar. Sin embargo, se prevé que la cotización del peso frente al dólar se recupere debido a una trayectoria menor de la inflación y a una menor demanda de dólares en el mercado cambiario mexicano, lo cual podría reducir las ganancias de los contratos a futuro.

**COTIZACIONES DE FUTUROS EN EL
MERCADO DE CHICAGO (CME)**

2014	Peso/dólar
Septiembre	13.0718
Diciembre	13.1578
Marzo 2015	13.2275

FUENTE: CME-Diario *Reforma*, sección Negocios, pág. 2 del 19 de agosto de 2014.

Fuente de información:

Periódico *Reforma*, Sección Negocios, pág. 2, 19 de agosto de 2014.