

Panorama Económico

ENTORNO MUNDIAL

Durante el cuarto trimestre de 2014, la economía mexicana aceleró su ritmo de crecimiento, a pesar de que el país se enfrentó a un entorno internacional complicado.

El cuarto trimestre del año se caracterizó por un aumento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales como resultado de preocupaciones sobre el crecimiento de la economía global, además de una caída pronunciada en los precios del petróleo.

Asimismo, datos sobre actividad económica por debajo de lo esperado de la zona euro y China incrementaron la volatilidad a principios del trimestre. Esto se reflejó en una caída de los principales índices accionarios, así como en un fortalecimiento del dólar frente a otras divisas. En este contexto, México destacó entre las economías emergentes por el ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

En el mismo periodo, la economía estadounidense continuó expandiéndose a un ritmo acelerado y mejoró sus perspectivas económicas para 2015. De acuerdo con la encuesta Blue Chip Economic Indicators, el pronóstico de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 se ubica actualmente en 3.2 por ciento, la mayor tasa desde 2005.

El crecimiento robusto de la producción industrial de Estados Unidos se tradujo en una expansión de las exportaciones no petroleras de México.

Durante el cuarto trimestre de 2014, las exportaciones de productos no petroleros aumentaron a una tasa anual de 9.3 por ciento, el mayor ritmo en los últimos ocho trimestres.

Por su parte, la demanda interna siguió fortaleciéndose en el último trimestre del año. El consumo y la inversión registraron una aceleración respecto a lo observado en el periodo enero-septiembre de 2014.

La información observada en el cuarto trimestre de 2014 muestra una economía más dinámica.

Destaca la expansión anual del IGAE que durante el bimestre octubre-noviembre de 2014 fue de 2.4 por ciento, lo que implicó un crecimiento bimestral de 1 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad, el mayor aumento desde el bimestre agosto-septiembre de 2011.

ENTORNO NACIONAL

El Gobierno de la República estableció en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (PND), como uno de los ejes fundamentales de las políticas públicas de esta administración, lograr un México Próspero.

A través de esta meta nacional se busca que el país cuente con un mayor crecimiento económico, sostenido e incluyente, que permita eliminar de manera permanente la pobreza, elevar el nivel de vida de la población y alcanzar una sociedad más equitativa.

Durante el transcurso de 2013, el país vivió un momento especial de transformación, en el que se inscribieron reformas importantes, como las de telecomunicaciones, competencia económica, energía, financiera y hacendaria, las cuales servirán para apuntalar la productividad y el crecimiento económico de México en el largo plazo.

De esta manera, la política está encaminada a establecer las condiciones necesarias para elevar la productividad del país como medio para impulsar el crecimiento potencial de la economía y generar el bienestar de las familias mexicanas.

Para ello, la presente administración ha promovido reformas, implementado programas y diseñado políticas públicas orientadas a la consecución de los 11 objetivos de la meta nacional México Próspero, delineados en el PND:

- 1) Mantener la estabilidad macroeconómica del país.
- 2) Democratizar el acceso al financiamiento de proyectos con potencial de crecimiento.
- 3) Promover el empleo de calidad.
- 4) Impulsar y orientar un crecimiento verde incluyente y facilitador que preserve nuestro patrimonio natural al mismo tiempo que genere riqueza, competitividad y empleo.
- 5) Democratizar el acceso a servicios de telecomunicaciones.
- 6) Abastecer de energía al país con precios competitivos, calidad y eficiencia a lo largo de la cadena productiva.
- 7) Garantizar reglas claras que incentiven el desarrollo de un mercado interno competitivo.
- 8) Desarrollar los sectores estratégicos del país.
- 9) Contar con una infraestructura de transporte que se refleje en menores costos para realizar la actividad económica.
- 10) Construir un sector agropecuario y pesquero productivo que garantice la seguridad alimentaria del país, y
- 11) Aprovechar el potencial turístico de México para generar una mayor derrama económica en el país.

Actualmente se promueve el **fortalecimiento de las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica**, instrumentos centrales para impulsar el crecimiento de la competitividad y generar un ambiente propicio para la inversión.

Es así como se mantienen los objetivos de disciplina fiscal aprobados, ejecuta con oportunidad el gasto, privilegia la inversión particularmente en infraestructura sobre el gasto corriente y estimula el crédito a través de la banca de desarrollo.

Asimismo impulsa un conjunto de acciones para mantener la estabilidad macroeconómica y la fortaleza de las finanzas públicas en el mediano plazo, factores fundamentales para incrementar la competitividad y generar un ambiente más propicio para la inversión.

Un punto fundamental es la política de ingresos se ha orientado a mejorar la equidad del sistema tributario, facilitando el cumplimiento de las obligaciones tributarias, promover la formalidad, fortalecer el federalismo fiscal y dotar a PEMEX de un régimen fiscal más moderno y eficiente.

Así mismo, en los últimos meses las principales agencias calificadoras elevaron la calificación crediticia de la deuda soberana de México.

En el marco del reconocimiento anterior, cabe destacar que el incremento en la calificación crediticia otorgado por Moody's representó la primera vez en la historia del país, en la que una de las principales calificadoras internacionales sitúa a México en el rango de las "A".

Entre las consideraciones destacadas por Moody's para incrementar la calificación resalta la aprobación de las reformas estructurales durante el primer año de la administración, los aumentos de la calificación disminuirán el costo de la deuda pública, lo que permitirá liberar recursos que podrán destinarse a otros proyectos y programas que se traduzcan en aumentos de la productividad y un mayor crecimiento de la economía¹.

¹ Las agencias calificadoras que elevaron la calificación a México fueron: *Standard & Poors* (19/12/13), *HR Ratings* (19/12/13), *R&I* (26/12/13), *JCR* (31/01/14), *Moody's* (05/02/14), *NICE Ratings* (04/03/14), *DBRS* (31/03/14) y *Fitch Ratings* (01/04/14).

Pese al entorno internacional desfavorable la administración actual conservó un marco institucional sólido y congruente con el manejo responsable de la economía y de las finanzas públicas, que favoreció el desarrollo de la actividad productiva sin los desbalances fiscales, financieros, de inflación o externos que aquejan a otros países.

Si bien en el primer trimestre de 2014, la recuperación económica fue menor a la esperada, en el segundo semestre la economía mostró un mayor dinamismo. Lo anterior debido a que el primer trimestre del año estuvo afectado por diversas razones de carácter transitorio.

Durante el periodo enero-marzo de este año, el PIB de los Estados Unidos de América tuvo una caída trimestral anualizada debido, en gran medida, a los efectos de un invierno atípicamente desfavorable.

Asimismo, se observó una débil producción de petróleo y el bajo dinamismo de Europa y América Latina provocó que nuestras exportaciones a dichos destinos disminuyeran en términos anuales.

Bajo las premisas y el marco referencial de planeación descritos anteriormente, se presenta el comportamiento de las variables que integran el entorno macroeconómico de México:

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Durante el tercer trimestre de 2014, el PIB tuvo un crecimiento anual de 2.2 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB aumentó a una tasa trimestral de 0.5 por ciento. Al desagregar por sector, se registraron los siguientes resultados:

- La producción agropecuaria creció a una tasa anual de 7.3 por ciento. Esto fue consecuencia de excluir el efecto estacional, este sector aumentó 2.5 por ciento en relación con el trimestre previo.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2012-2014P-/ (Variación % anual)												
	Enero-Septiembre			2012		2013				2014		
	2012	2013	2014	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Total	4.2	1.5	1.9	3.2	3.6	1.0	1.8	1.6	1.1	1.9	1.6	2.2
Agropecuaria	6.8	0.7	3.9	-0.1	8.9	0.0	2.1	-0.3	1.5	2.6	2.5	7.3
Industrial	3.4	-0.7	1.6	2.6	1.2	-1.4	-0.3	-0.5	0.0	1.8	1.1	2.0
Minería	1.0	-0.3	-1.1	1.7	0.8	0.2	-0.8	-0.3	0.5	-0.3	-0.9	-2.1
Electricidad	2.7	0.3	1.8	1.5	0.7	-0.7	0.3	1.1	1.3	2.2	1.6	1.5
Construcción	3.3	-4.7	0.4	2.5	0.2	-3.2	-4.0	-6.9	-4.9	-2.2	-0.6	4.0
Manufacturas	4.8	0.8	3.4	3.3	1.9	-1.5	1.6	2.3	2.0	4.4	2.6	3.2
Servicios	4.5	2.8	2.0	3.7	4.6	2.5	3.0	2.9	1.7	2.0	1.9	2.0
Comercio	4.9	2.5	2.6	2.3	4.4	0.2	3.2	3.9	1.9	2.1	1.8	3.9
Transportes	4.3	2.6	1.7	3.0	3.4	1.3	3.0	3.4	2.5	2.3	1.7	1.1
Info. en medios masivos	14.8	7.0	2.2	13.8	20.5	10.9	6.0	4.3	-0.3	2.6	4.7	-0.6
Financieros y de seguros	7.9	10.6	1.3	7.6	6.9	8.5	13.5	9.8	7.6	3.5	1.6	-1.0
Inmobiliarios y del alquiler	2.7	1.2	2.2	2.7	2.0	1.7	1.1	0.8	0.4	1.9	2.2	2.3
Resto	3.1	1.7	1.5	3.2	4.0	2.3	1.2	1.5	1.2	1.4	1.4	1.8

Fuente: INEGI.
p-/ Cifras preliminares.

- La producción industrial tuvo un incremento anual de 2.0 por ciento debido, principalmente, a las mayores obras de edificación, fabricación de equipo de transporte, fabricación de productos metálicos, industria de las bebidas y del tabaco e industrias metálicas básicas. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción industrial creció a una tasa trimestral de 0.4 por ciento.
- La oferta de servicios se expandió a un ritmo anual de 2.0 por ciento, impulsada por el desempeño de las actividades de comercio; inmobiliarias y de alquiler; actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales; y educativos.

Al eliminar el efecto estacional, los servicios crecieron a una tasa trimestral de 0.5 por ciento.

INFLACIÓN

Durante el cuarto trimestre de 2014, la inflación general anual comenzó a mostrar una tendencia decreciente, si bien aún permaneció en niveles ligeramente por arriba de 4 por ciento.

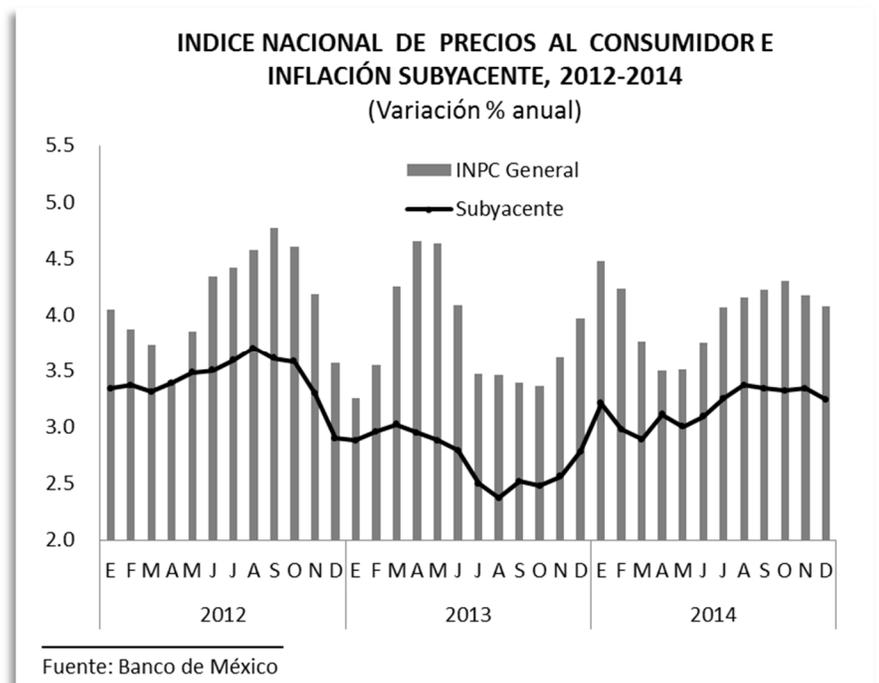
Esta trayectoria se atribuyó al menor dinamismo en el ritmo de crecimiento de los precios de los servicios y de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno. Para 2015, se espera que la inflación general disminuya hasta ubicarse alrededor de la meta de 3 por ciento (+/- un punto porcentual) establecida por el Banco de México, resultado

del desvanecimiento del efecto de los cambios tributarios que entraron en vigor al inicio de 2014, de la eliminación del cobro por larga distancia telefónica nacional y de un menor incremento en los precios de las gasolinas.

Por su parte, las expectativas inflacionarias de mediano plazo se mantienen firmemente ancladas dentro del objetivo establecido.

Al cierre de 2014, la inflación general anual se ubicó en 4.08 por ciento, lo que significó una disminución de 14 puntos base respecto a la cifra registrada en septiembre (4.22 por ciento). El comportamiento observado del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento observado tanto en el componente subyacente como en el no subyacente.

- La inflación *subyacente* anual decreció en 10 puntos base durante el cuarto trimestre del año, al pasar de 3.34 por ciento en septiembre a 3.24 por ciento en diciembre de 2014. Lo anterior se debió a la menor inflación registrada en el subíndice de los servicios. Al interior del componente subyacente se observó lo siguiente:



- La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.50 por ciento en diciembre de 2014, lo que implicó un incremento de 4 puntos base respecto a septiembre (3.46 por ciento), como consecuencia del mayor ritmo de crecimiento observado en el rubro de las mercancías no alimenticias.
- La inflación anual de los servicios fue de 3.03 por ciento en diciembre de 2014, disminuyendo en 21 puntos base con respecto a septiembre (3.24 por ciento), debido a la menor inflación reportada en el grupo de los servicios distintos a educación y vivienda, principalmente en el rubro de telefonía móvil.
- La inflación *no subyacente* registró una variación anual de 6.70 por ciento en diciembre de 2014, equivalente a un decremento de 41 puntos base con respecto a septiembre (7.11 por ciento). Ello se explica por el menor ritmo de crecimiento exhibido en los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:
 - La inflación anual de los productos agropecuarios creció en 104 puntos base, al pasar de 7.57 a 8.61 por ciento de septiembre a diciembre de 2014, debido a los incrementos en los precios de algunos productos pecuarios.
 - La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo en 127 puntos base, al pasar de 6.82 por ciento en septiembre a 5.55 por ciento en diciembre de 2014. Este comportamiento se atribuyó al menor ritmo de crecimiento reportado en los precios de las gasolinas y a que comenzó a disiparse el impacto asociado al alza en la tarifa del metro observada en diciembre de 2013.

Es importante acotar que la inflación subyacente se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, o bien que su proceso de determinación no responde a condiciones de mercado.

TASAS DE INTERÉS

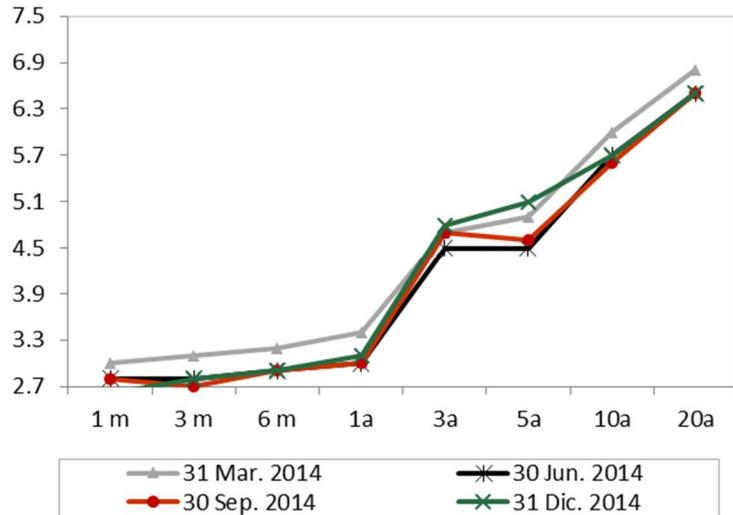
Durante el cuarto trimestre de 2014, el Banco de México se reunió en dos ocasiones, el 31 de octubre y el 5 de diciembre de 2014. En ambas reuniones mantuvo su política monetaria sin cambios.

El Banco de México declaró que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial se ha deteriorado. Asimismo, la autoridad monetaria resaltó que permanecen condiciones de holgura en la economía mexicana por los que no anticipan presiones inflacionarias por el lado de la demanda.

Las tasas asociadas a bonos gubernamentales registraron movimientos mixtos:

- o La tasa primaria de Cetes a 28 días cerró el cuarto trimestre de 2014 en 2.74 por ciento, lo que significó una reducción de 12 puntos base respecto al cierre del trimestre anterior. En contraste, la tasa primaria de Cetes a un año cerró en 3.22 por ciento, 13 puntos base por arriba del cierre del trimestre previo.
- o Adicionalmente, las tasas primarias de los Bonos a 3 y 5 años aumentaron en 11 y 52 puntos base, respectivamente. Asimismo, las tasas de largo plazo de 10 y 20 años también aumentaron en 25 y 3 puntos base, respectivamente, con relación al nivel observado al final del tercer trimestre de 2014.

CURVA DE TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS ¹
(Por ciento, cierre trimestral)



Fuente: Banco de México
¹/ Tasas nominales

BOLSA MEXICANA DE VALORES

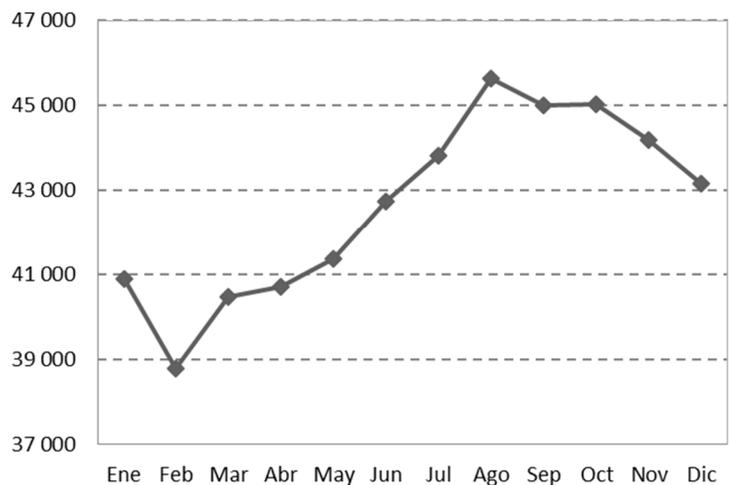
En el cuarto trimestre del año, la Bolsa Mexicana de Valores presentó una tendencia a la baja como consecuencia de una mayor aversión al riesgo asociada a una desaceleración de la economía global y a una caída en los precios internacionales del petróleo. Como resultado, el IPC cerró el trimestre en 43,145.66 unidades, lo cual representó una caída de 6.9 por ciento frente a su máximo histórico.

Asimismo, su nivel mínimo se dio el 16 de diciembre de 2014, registrando un nivel de 40,225.08 puntos.

MERCADO CAMBIARIO

Durante el cuarto trimestre de 2014, el tipo de cambio del peso continuó depreciándose frente al dólar, como consecuencia de la pronunciada caída en los precios del petróleo y del fortalecimiento generalizado del dólar por las razones previamente mencionadas. En este contexto, al cierre de diciembre de 2014, el tipo de

IPC MÉXICO 2014
(Puntos en moneda local)



Fuente: Banco de México, cierres mensuales.

cambio se ubicó en 14.75 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 9.9 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 30 de septiembre (13.42 pesos por dólar). La depreciación refleja un régimen de tipo de cambio flexible que permite absorber choques externos, evitando que éstos se trasladen de manera inmediata a la economía real mexicana.

Al término del cuarto trimestre de 2014, en línea con el tipo de cambio observado, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio superior al observado al finalizar el tercer trimestre del año.

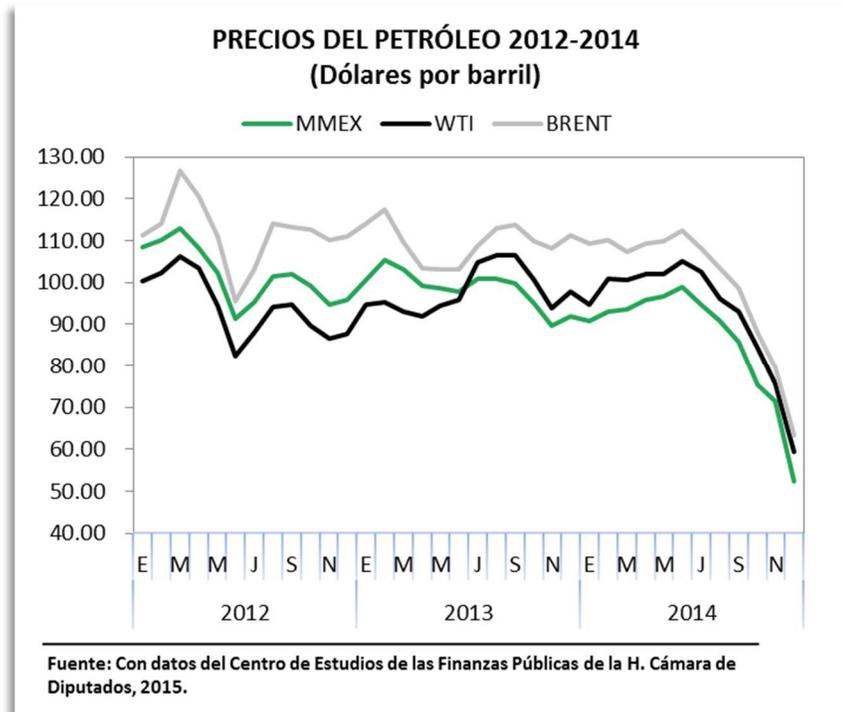
Al cierre del 31 de diciembre de 2014, los contratos para entrega en marzo, junio, septiembre y diciembre de 2015 se depreciaron en 9.2, 9.1, 9.0 y 9.0 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre de septiembre, ubicándose en 14.81, 14.90, 14.99 y 15.08 pesos por dólar, en igual orden.

PRECIOS DEL PETROLEO

En el cuarto trimestre del año, continuó la disminución generalizada en los precios del petróleo observada desde finales de junio. Esta caída se atribuye a una sobre oferta global de crudo aunada a una débil demanda a nivel mundial. Por el lado de la oferta, continuó el crecimiento sostenido en la producción de petróleo de los Estados Unidos.

Asimismo, destacaron los incrementos en la oferta de crudo por parte de Libia e Irak, países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), y de Rusia.

Aunado a lo anterior, el 27 de noviembre, en su última reunión ministerial, la OPEP acordó mantener su cuota de producción conjunta de 30 millones de barriles diarios, dejando al mercado el equilibrio en los precios del petróleo.



Por otro lado, el menor dinamismo en el crecimiento económico mundial continuó debilitando la demanda global de crudo, presionando también a la baja a los precios del petróleo. En particular, la desaceleración potencial de la economía de la zona del euro y China redujeron las proyecciones de demanda de petróleo para 2014 y 2015. En este contexto, el precio del WTI promedió 73.2 dólares por barril en el cuarto trimestre del año, disminuyendo 25.0 por ciento con respecto al precio promedio registrado en el trimestre anterior (97.6 dólares por barril). Al cierre del 31 de diciembre, el precio del WTI fue de 53.3 dólares por barril, ubicándose en su nivel más bajo desde el 1 de mayo de 2009 (53.2 dólares por barril).

ENTORNO ESTATAL

Chiapas atesora una sociedad emprendedora que en los últimos años ha venido construyendo un Estado vigoroso y consolidando su vocación productiva en los distintos sectores de la actividad económica, tales como el comercio, la agricultura y los servicios.

El fuerte impulso al desarrollo económico y social de la Entidad Chiapaneca, se ha logrado gracias a la alianza estratégica entre el gobierno, el sector productivo y la sociedad, así como por la visión de largo plazo respecto a las políticas públicas que trasciende a los periodos sexenales de gobierno.

La tarea también se enfoca a atraer inversiones nacionales e internacionales, encaminadas a capitalizar el campo, a generar agroindustria y detonar otras actividades como la pesca, el turismo y las actividades manufactureras.

Si bien Chiapas no es un Estado industrializado o con un alto grado de desarrollo agroindustrial, ofrece una gama económica muy amplia para las inversiones dada las riquezas consustanciales por su ubicación geográfica en que se encuentra ubicada, tales como la diversidad biológica, sitios naturales, regiones con amplia diversidad de condiciones climáticas y culturales e importantes sitios arqueológicos.

En el 2014, la tendencia de las principales variables económicas en Chiapas tales como el PIB, la tasa de inflación, tasa de interés y tasa de desempleo se han mantenido estables, lo que ha permitido la realización de negocios al interior de la Entidad e impulsado la creación de fuentes de empleos.

PRODUCTO INTERNO BRUTO.

De acuerdo a cifras preliminares publicadas por el INEGI a través del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), al tercer trimestre de 2014 (Enero-Septiembre) existe un crecimiento positivo global de 5.1 por ciento para el estado de Chiapas, comparado con igual periodo del año anterior, éste como producto del dinamismo observado en el sector industrial y de servicios principalmente.

CHIAPAS: PIB TRIMESTRAL 2013-2014									
ACTIVIDADES	TRIMESTRE 2013				ANUAL	TRIMESTRE 2014			ENERO - SEPTIEMBRE
	I	II	III	IV		I	II	III	
TOTAL	-5.2	-1.5	-1.8	1.6	-1.7	6.7	3.5	4.9	5.1
PRIMARIA	1.3	2.8	3.9	2.9	2.7	-7.2	4.5	-4.9	-2.6
SECUNDARIA	-17.4	-11.3	-12.3	-1.7	-10.7	20.0	1.8	5.8	9.2
TERCIARIA	1.3	2.8	3.9	2.9	2.7	3.2	4.2	5.4	4.2

Fuente: ITAE, cifras actualizadas al 29 de enero 2015

EMPLEO

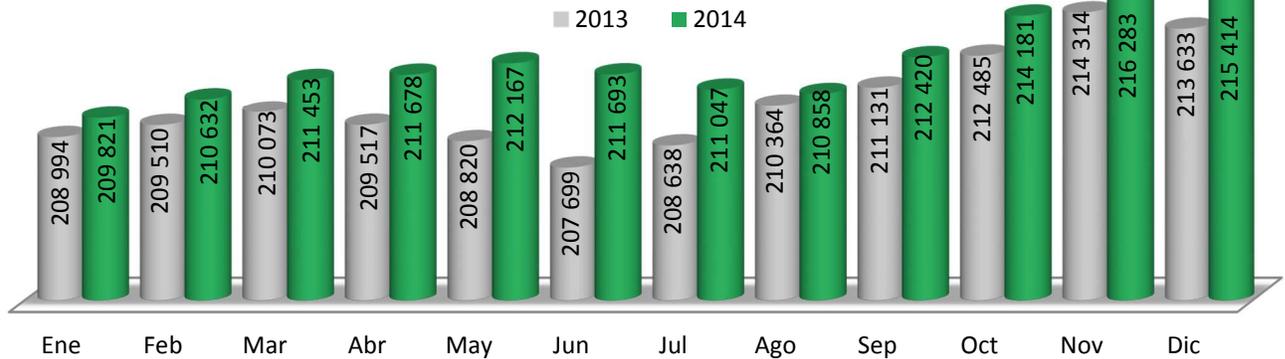
En diciembre del 2014, el mercado laboral de Chiapas, mostró un comportamiento creciente, al registrarse en ese mes 215 mil 414 trabajadores asegurados en el IMSS, cifra que al ser comparada con los 213 mil 633 trabajadores del mismo mes del 2013, resultó superior en mil 781 personas, lo que significó en términos porcentuales, un incremento del 0.83 por ciento.²

En diciembre del 2014, la tasa de desocupación nacional, fue de 3.76 por ciento de la PEA, porcentaje menor al 4.27 por ciento del mismo mes del 2013.³

²Secretaría del Trabajo y Previsión Social: Trabajadores Asegurados en el IMSS 2013 y 2014. Entidad Federativa Chiapas.

³ INEGI: Indicadores oportunos de ocupación y empleo durante diciembre del 2014. Boletín de Prensa núm. 12/15. Enero 16 del 2015. Pág. 5.

TRABAJADORES DE CHIAPAS ASEGURADOS EN EL IMSS 2014
(personas)



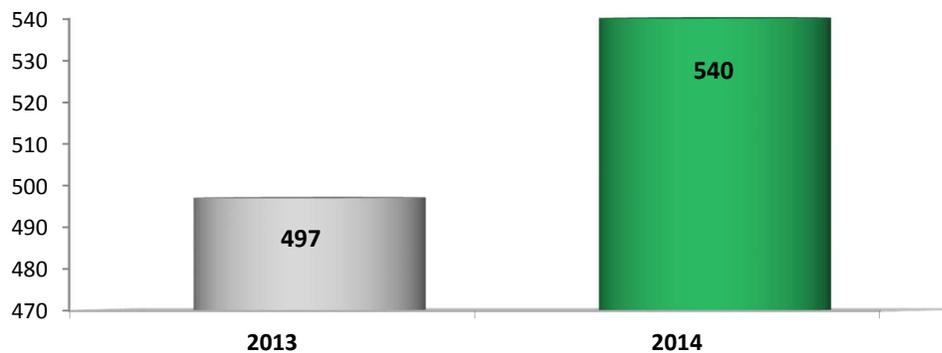
Fuente: STPS

Por su parte, la tasa de desocupación de Chiapas, en diciembre del 2014, fue de 2.90 por ciento de la PEA, cifra inferior en 0.68 puntos porcentuales en relación al 3.58 por ciento observado en igual mes del 2013.⁴

REMESAS

De enero a septiembre del 2014, las remesas familiares que llegaron a Chiapas, sumaron un total de 540 millones de dólares, cifra que al ser confrontada con los 497 millones de dólares del 2013, arrojó una diferencia absoluta mayor en 43 millones de dólares; es decir, un 8.6 por ciento más.⁵

REMESAS FAMILIARES 2014
(Millones de Dólares)



Fuente: Banxico

INVERSION EXTRANJERA DIRECTA.

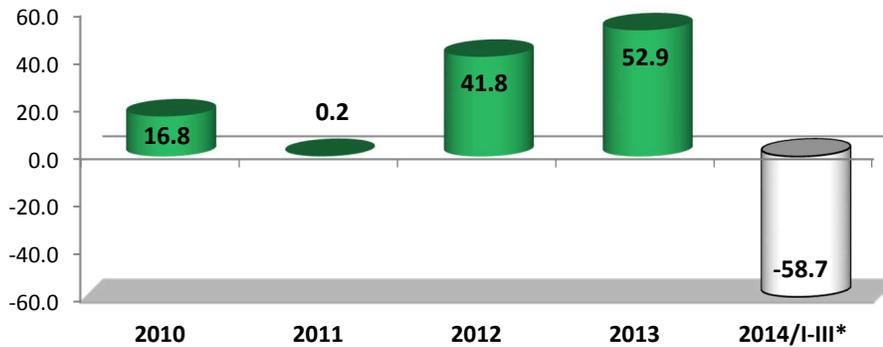
Chiapas recibió 52.9 millones de dólares (mdd) por concepto de inversión extranjera directa en 2013. Las industrias manufactureras concentraron la mayor parte de esta inversión.

⁴Ídem. Pág. 7.

⁵ BANXICO, INTERNET: Ingresos por Remesas de Chiapas.

En el ejercicio 2014, la entidad registró un saldo negativo en la Inversión extranjera directa de (-) 58.7 mdd de acuerdo al Registro Nacional de Inversiones extranjeras (RNIE).

CHIAPAS: INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2010-2014
(Millones de Dólares)

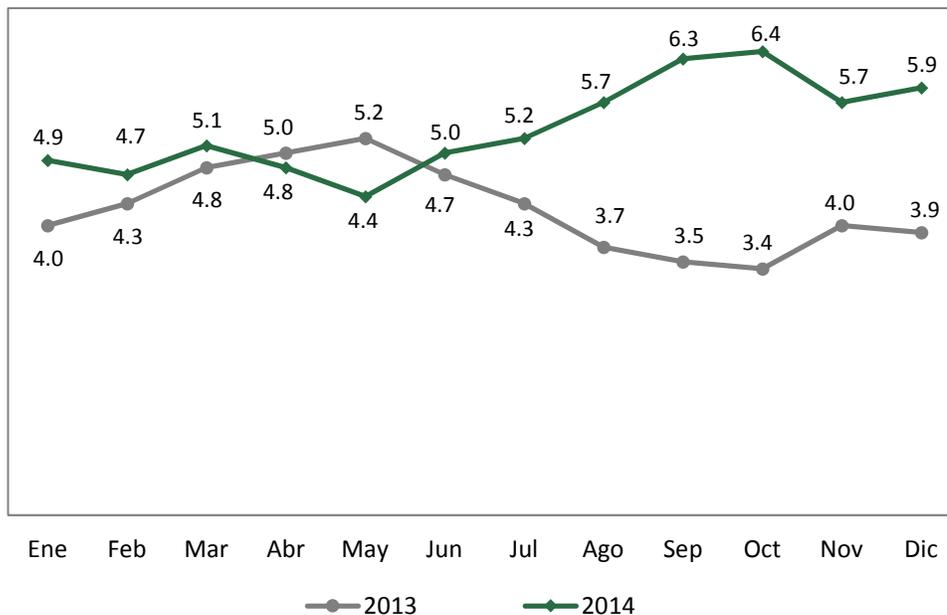


Fuente: RNIE

INFLACIÓN

En Chiapas, la inflación al mes de diciembre del 2014, se ubicó en 5.9 por ciento anual. Este resultado comparado con el 3.9 por ciento anual obtenido en igual mes del 2013, resultó mayor en 2 puntos porcentuales.⁶ El gráfico posterior muestra con claridad que de enero a diciembre del 2014, los precios de los bienes y servicios, han evolucionado con repuntes en enero, marzo y de junio a diciembre. No así en febrero, abril y mayo, en donde la inflación se pronunció a la baja.

EVOLUCIÓN PORCENTUAL DE LA INFLACIÓN EN CHIAPAS 2013-2014



Fuente: INEGI

⁶ INEGI, INTERNET: Chiapas, Índice Nacional de Precios al Consumidor 2013 y 2014