



2

ENTORNO ECONÓMICO



2.1. ENTORNO ECONÓMICO

Durante 2015, el entorno económico internacional se caracterizó por una divergencia entre los ciclos económicos de Estados Unidos y el resto del mundo, lo que condujo a una sostenida apreciación del dólar, lo cual, aunado a la debilidad de la demanda global, frenó la actividad manufacturera estadounidense.

La desaceleración de China deprimió los precios de los productos básicos, lo que afectó principalmente a los países emergentes productores de materias primas, mientras que el incremento en la capacidad ociosa condujo a la reducción de las tasas de inflación de las principales economías del mundo.

En este contexto de crecimiento global débil e inflación baja se añadió turbulencia financiera en espera de la normalización de la política monetaria en los E.U.A., ante la expectativa de movimientos violentos en los flujos de capital mundial.

Por otro lado, debido a la negativa de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de bajar la oferta de crudo a nivel mundial, con la finalidad de hacer poco rentables la producción de este hidrocarburo en los E.U.A, los precios del petróleo se desplomaron a nivel mundial, afectando sobre todo a los principales productores de petróleo, aunque se beneficiaron los países importadores.

En 2015 se observó un cambio importante en los países que fungían como motores del crecimiento económico internacional, que pasó de los países emergentes, principalmente de China, a los desarrollados, liderados por los E.U.A. Sin embargo, pese a la fortaleza de la demanda interna y el fortalecimiento del consumo interno en Norteamérica, el impacto de la desaceleración de los países emergentes no se vio compensado por el mayor dinamismo de los países desarrollados, por lo que el FMI estimó un crecimiento mundial de 3.1 por ciento.

La Zona Euro fue escenario de varios conflictos geopolíticos como el de Rusia y Ucrania, y los atentados terroristas por parte del Estado Islámico, así como económicos por la crisis financiera en Grecia; no obstante, durante 2015 esta Zona salió de su estancamiento, aunque a un ritmo lento con un crecimiento estimado de 1.5 por ciento. Las economías más sólidas de la región con mayores tasas de crecimiento fueron Alemania, Francia, Italia y España, esta última con el mayor dinamismo con tasas de crecimiento de 3.2 por ciento.

En México, este contexto de turbulencia financiera y bajos precios del petróleo ocasionó un crecimiento económico menor al esperado originalmente por los organismos internacionales y la SHCP, para cerrar en un crecimiento esperado de 2.5 por ciento anual, de acuerdo con las últimas previsiones del FMI, principalmente ocasionado por una importante merma en los ingresos petroleros. No obstante, México ha sido de los países mejor librados entre los países emergentes. Pese a la tendencia en la depreciación del peso, la inflación logró situarse en mínimos históricos, y gracias a la política intervencionista del Banco de México en el mercado cambiario mediante la venta de dólares, logró contener hasta cierto punto la depreciación del peso, lo que mantuvo un comportamiento más estable en las variables financieras y propició que el Banco de México mantuviera sin cambio la tasa de interés objetivo en 3 por ciento durante la mayor parte año, en espera que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), diera el primer paso en la normalización de la política monetaria, lo que ocurrió en la reunión de diciembre con un incremento en las tasas de referencias de 0.25 por ciento a 0.5 por ciento; en tanto que en México el incremento en la tasa objetivo pasó de 3 por ciento a 3.25 por ciento, con la finalidad de prevenir que el tipo de cambio pudiera sufrir una depreciación adicional y afectar la inflación como resultado del encarecimiento de las importaciones de algunos insumos básicos.

Considerando este entorno económico internacional caracterizado por un lento crecimiento económico, una caída en los ingresos petroleros y un posible incremento en los costos financieros, la SHCP implementó un presupuesto base cero, con la finalidad de lograr una mayor eficiencia en el gasto público.

El Estado de México también se vio afectado por este entorno internacional de baja demanda y bajos ingresos petroleros, de acuerdo con datos de Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), al tercer trimestre la Entidad mostró un crecimiento anual de 1.5 por ciento, inferior al comportamiento nacional de 2.5 por ciento. Por grupos de actividad, las primarias aumentaron 13.2 por ciento y las secundarias 1.5 por ciento, mientras que las terciarias aumentaron 1.3 por ciento.

La actividad industrial en el Estado de México también se vio afectada, en el periodo de enero a octubre de 2015, la Entidad experimentó una tasa anual negativa de crecimiento del -0.3 por ciento.

ENTORNO INTERNACIONAL

De acuerdo con el FMI, a seis años de iniciada la recesión, el retorno a un crecimiento robusto parece elusivo, a pesar de la diferencia entre países, en 2015 el crecimiento de las economías avanzadas parece más fuerte en comparación con el crecimiento de los países en desarrollo, se observó un retorno a la normalización de las políticas monetaria y fiscal; la recuperación ha sido más pronunciada en los Estados Unidos y el Reino Unido.

En su diagnóstico para el débil crecimiento en los países en desarrollo el FMI estima que la persistentemente baja inversión explica la baja productividad; a su vez la baja demanda agregada fue uno de los factores que desalentó la inversión.

En algunas regiones los conflictos geopolíticos han creado un fuerte problema de refugiados con un inmenso costo social y económico.

Por otro lado, la caída de los precios del petróleo debido a la sobreoferta mundial afectó el crecimiento de la producción en los principales exportadores; en tanto que la desaceleración en la economía de China, provocó la caída en la demanda de otras materias primas, lo que ocasionó la depreciación de las monedas de los países emergentes, así como una tendencia a una reducción de los flujos de capital hacia estos países, lo que ha resultado en una más generalizada depreciación, así como una tendencia hacia la caída en los niveles inflacionarios (deflación), a nivel mundial.

Por lo anterior, el FMI estima un crecimiento global para 2015 de 3.1 por ciento, 0.3 puntos porcentuales menores a los de 2014.

En 2015, el crecimiento fue liderado por los E.U.A. pese a las condiciones climatológicas adversas, el fortalecimiento del dólar frente al resto de las monedas y el menor dinamismo en su demanda externa. Debido a estos factores, la producción industrial de Estados Unidos registró dos contracciones trimestrales consecutivas en el primer y segundo trimestres; no obstante, en la segunda mitad del año experimentó una recuperación gracias al favorable comportamiento de la demanda interna y a la caída gradual en la tasa de desempleo.

Por su parte, la Zona Euro también presentó una recuperación, impulsada por la caída en los precios del petróleo y los mayores estímulos monetarios implementados por el Banco Central Europeo. Sin embargo, prevalecen problemas estructurales dentro de algunos países europeos, principalmente Grecia, que generaron incertidumbre en torno al proyecto de integración europea. De enero a agosto de 2015, Grecia enfrentó periodos de incertidumbre derivados de la falta de acuerdo con sus acreedores, situación que generó periodos de volatilidad en los mercados financieros internacionales, particularmente en los europeos, debido a la probabilidad de que dicho país saliera de la zona euro. Finalmente, el 11 de agosto, Grecia alcanzó un acuerdo con un tercer programa de rescate por 86 miles de millones de euros durante tres años a cambio de implementar un paquete de medidas fiscales.

En Asia, Japón presentó un modesto crecimiento de sólo 0.6 anual, en tanto que para China el crecimiento esperado se redujo a 6.8 por ciento, apuntalado por las exportaciones y el consumo interno que observaron un crecimiento estable.

Por su parte, los países emergentes, que de acuerdo con estimaciones del FMI generan el 70 por ciento del crecimiento mundial, se desaceleraron por quinto año consecutivo, en Rusia se observaron tasas de crecimiento negativas asociadas por la caída en los precios del petróleo, materia prima que representa más del 10 por ciento del producto de dicho país y cerca del 30 por ciento de sus exportaciones. Esta reducción en el precio del crudo también generó una notable depreciación de rublo que afectó el consumo y la inversión, aunados a una caída en el comercio por las sanciones económicas aplicadas por la Unión Europea como consecuencia de la política anexionista de Rusia en Crimea.

En los países emergentes la disminución del crecimiento fue resultado de una débil demanda externa por parte de los E.U.A y de una caída en los precios de las materias primas asociadas a la desaceleración de la Economía China. En Latinoamérica la caída en la producción de Brasil fue más profunda de lo esperado, -3.8 por ciento. Además de los factores externos que se presentaron a nivel

mundial, ocasionado por factores internos como los escándalos de corrupción en la empresa petrolera Petrobras, así como por el programa de consolidación fiscal que afectó sustancialmente el consumo privado.

En los mercados financieros la esperada normalización en la política monetaria de los E.U.A. y los movimientos de los flujos de capital esperados hacia activos de menor riesgo y más rendimiento propició la volatilidad en los mercados de capital, a pesar de que el incremento en las tasas se espera lento y prolongado.

A nivel global, la volatilidad de los mercados financieros se incrementó, debido a la expectativa de la normalización de la política monetaria en E.U.A., la caída en los precios internacionales del petróleo y de las materias primas, así como los recientes eventos de incertidumbre asociados al menor crecimiento de la economía China, lo que se tradujo en un fortalecimiento generalizado del dólar.

ENTORNO NACIONAL

En 2015, a pesar del entorno internacional adverso, la economía mexicana mantuvo un desempeño favorable con una tasa de crecimiento mayor a la observada en 2013 y 2014. A diferencia de otros países de Latinoamérica, la actividad económica se robusteció, mientras que la inflación, pese a la depreciación del peso, permaneció en niveles bajos y estables, situándose en mínimos históricos.

Ante el entorno internacional complejo y una demanda externa a la baja, durante 2015 el motor del crecimiento se centró en el consumo privado, debido a la abundante entrada de remesas familiares, cuyo valor en pesos se vio magnificado por la depreciación del peso; la disminución en los precios, en las tasas de interés doméstica; así como el incremento en el empleo.

Al analizar la evolución de la economía por grandes sectores productivos se observó un crecimiento balanceado, salvo en la minería que mostró decrecimientos. Por otra parte, la industria automotriz se fortaleció debido al crecimiento de las exportaciones y la actividad manufacturera, y la recuperación en la producción industrial de los E.U.A. en el último trimestre del año.

De hecho, en el cuarto trimestre de 2015, el valor real de las ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), se incrementó a un ritmo anual de 8.6 por ciento, el mayor aumento desde el cuarto trimestre de 2011.

La tasa de crecimiento de los empleos formales, medida a través del número de trabajadores afiliados al IMSS, se incrementó en 3.7 por ciento; lo que equivale a un aumento de 633 mil 360 plazas de un año a otro. Por su parte, en 2015 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un crecimiento real de 1.3 por ciento.

La inversión mostró una trayectoria creciente, principalmente en el rubro de maquinaria y equipo. Por su parte, las exportaciones mostraron un crecimiento menor al año anterior, ante la debilidad de demanda mundial y la caída de los precios del petróleo, entre otros.

La inflación se redujo a mínimos históricos, ocasionado por factores como la política monetaria, la holgura de la economía y los efectos directos e indirectos que sobre los precios al consumidor han tenido las reducciones adicionales en los precios de insumos de uso generalizado como los energéticos y los servicios de telecomunicaciones.

A pesar del escenario de baja inflación, la Junta de Gobierno del Banco de México en su reunión del 17 de diciembre de 2015, decidió incrementar el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en 3.25 por ciento, en respuesta al incremento en la misma proporción en el rango objetivo para la tasa de referencia de la Reserva Federal de E.U.A. Esto debido a que sin este ajuste el tipo de cambio podría sufrir una depreciación adicional que fuera desordenada en la cotización de la moneda nacional, y así afectar las expectativas inflacionarias y a la inflación misma.

Por otro lado, debido al buen desempeño del mercado interno, los indicadores de la construcción mostraron un comportamiento favorable salvo en el último trimestre del año, en que se observó una leve caída; asimismo, continuó registrándose un fortalecimiento en servicios, que es el sector que mayor impacto tiene en el desempeño de la economía en su conjunto.

Debido a la abrupta caída en los ingresos petroleros durante 2015, el Gobierno Federal implementó una estrategia basada en tres puntos principales: 1) compra de coberturas del precio del petróleo; 2)

un incremento en los ingresos tributarios debido a la reforma hacendaria; 3) ajuste preventivo del gasto programable.

Ante el entorno internacional desfavorable, y la expectativa de que continúe la caída en los precios del petróleo, el 17 de agosto de 2015 se aprobó la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios, en la que se establecen los mecanismos para moderar su endeudamiento, fomentar la disciplina financiera a nivel Estatal y Municipal.

El 5 de octubre de 2015, tras 5 años de negociación, fue aprobado, en Atlanta, Estados Unidos, el Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP). Agrupa en una asociación comercial a 12 países (Australia, Brunei, Canadá, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur, Vietnam y Estados Unidos).

Plantea la eliminación de barreras en áreas como las compras del sector público, la fijación de estándares para los derechos laborales, propiedad intelectual y protección al ambiente. Además de la apertura en regulaciones, Pymes, tecnologías digitales, cadena de suministros e integración de zonas.

Entre las principales ventajas se encuentran las siguientes:

- Acceso preferencial a 11 de las economías más importantes del Mundo.
- Acumulación de origen y obtención de reciprocidad de los estados miembros del TPP.
- Diversificación de mercados.
- Aumento del atractivo de México como destino de Inversión Extranjera Directa.
- Posibilidad de colocar productos mexicanos por un valor de alrededor de 150,000 millones de dólares en varios sectores clave de la exportación.
- Posibilidad de exportar a otros mercados productos terminados aprovechando la ventaja de que un 90% de nuestras importaciones de Asia Pacífico son productos intermedios o de capital.

De acuerdo con algunos analistas, este tratado significará importantes oportunidades de comercio para México, ya que abarca un mercado de 800 millones de personas; representará el 40 por ciento del Producto Interno Bruto Mundial, alrededor de un tercio del comercio internacional.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

En 2015, el PIB de México se expandió a una tasa anual de 2.5 por ciento en términos reales. Este comportamiento fue resultado del aumento en los tres grandes grupos de actividades que integran la economía nacional: el PIB de las actividades primarias creció 3.1 por ciento (menor al crecimiento de 4.3 por ciento registrado en 2014); el sector servicios se incrementó 3.3 por ciento, mayor al crecimiento del año anterior que creció en 1.9 por ciento; en contraste las actividades secundarias aumentaron uno por ciento, registrando una disminución con relación a la tasa registrada el año anterior de 2.6 por ciento.

En el cuarto trimestre de 2015, el PIB nacional creció 2.5 por ciento, porcentaje ligeramente menor en comparación con el mismo trimestre del año anterior de 2.6 por ciento. Este comportamiento se derivó del avance mostrado en los tres sectores que lo integran:

- Las actividades primarias que incluyen al sector agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza aumentaron 2.7 por ciento, como consecuencia del incremento reportado en la agricultura.
- Las actividades secundarias que incluyen la producción industrial aumentaron 0.2 por ciento a tasa anual, respecto al mismo trimestre del año previo, resultado de las alzas observadas en las industrias manufactureras de 2.0 por ciento, y el de generación transmisión y distribución de energía eléctrica de 3.7 por ciento; en tanto que la minería y la construcción disminuyeron en relación con el año anterior en -4.5 y 0.5 por ciento, respectivamente.
- Las actividades terciarias que incluyen los servicios, crecieron 3.7 por ciento anual, con aumentos en sus principales componentes: el comercio y los servicios.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB creció 2.5 por ciento durante el cuarto trimestre con respecto al mismo trimestre del año previo. Por componentes se observó un crecimiento de 2.9 por ciento en las actividades primarias; de 0.2 por ciento en las secundarias y de 3.7 por ciento en las terciarias.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2014-2015
(Variación porcentual real anual)

Concepto	Anual		2014				2015			
	2014	2015	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	2.3	2.6	2.3	1.8	2.3	2.6	2.5	2.3	2.8	2.5
Agropecuario	4.3	3.1	5.5	3.5	7.7	1.9	2.9	2.6	4.4	2.7
Industrial	2.6	1.0	2.7	1.8	2.9	2.8	1.7	0.6	1.3	0.2
Minería	-1.5	-5.8	0.7	-0.1	-1.3	-5.3	-5.6	-7.6	-5.6	-4.5
Manufacturas	3.9	2.9	4.8	2.9	3.5	4.7	3.2	3.1	3.1	2.0
Construcción	2.0	2.5	-1.5	-0.5	4.1	5.6	4.4	2.9	3.5	-0.5
Electricidad	8.2	3.8	7.3	8.5	8.9	7.9	5.8	2.1	3.7	3.7
Servicios	1.9	3.3	1.8	1.5	1.7	2.5	2.9	3.1	3.4	3.7
Comercio	3.1	4.5	1.9	1.6	3.7	5.2	4.9	4.4	4.7	4.0
Transporte	3.4	3.5	3.6	3.5	2.5	3.8	3.1	3.0	4.4	3.0
Financieros	-0.9	0.9	2.8	-1.9	-2.5	-1.7	-0.3	-0.4	1.9	2.6
Información en medios	0.2	10.1	1.0	2.4	-2.8	0.3	5.6	4.6	11.3	18.9
Servicios inmobiliarios	2.0	2.3	1.9	2.1	2.1	2.0	1.7	3.3	2.2	2.1

Fuente: INEGI.

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADA

En 2015, la Oferta Global aumentó en promedio 3.1 por ciento en términos anuales, su principal componente el PIB, creció 2.7 por ciento a tasa anual, mientras que las importaciones de bienes y servicios se incrementaron 5.1 por ciento.

Por lo que respecta a los componentes de la Demanda Global de Bienes y Servicios, el comportamiento fue el siguiente:

- Consumo. Los gastos en consumo total crecieron en este periodo a una tasa promedio de 3.0 por ciento. Por componentes el privado creció en 3.2 por ciento y el público en 2.3 por ciento. Se puede observar que durante 2015 mientras que el consumo privado mantuvo su ritmo de crecimiento; el público se desaceleró en el tercer y cuarto trimestre; derivado del comportamiento de los bajos precios del petróleo que obligaron a un mayor ajuste del gasto público. No obstante, el consumo privado se mantuvo gracias a la baja inflación, el incremento en el empleo, las remesas y los bajos precios de productos básicos.
- Formación bruta de capital fijo. Este componente de la demanda creció en promedio 3.9 por ciento; por componentes se observa un crecimiento importante en su componente privado de 6.4 por ciento; mientras que en el público disminuyó 6.5 por ciento.
- Exportaciones de bienes y servicios. En este componente de la demanda se observó un crecimiento anual de 9.2 por ciento, mientras que en el año anterior su crecimiento había sido de 6.9 por ciento. Sostenidas principalmente por las exportaciones no petroleras que en 2015 crecieron en promedio 8.9 por ciento; mientras que el crecimiento de las petroleras fue de 3.1 por ciento.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2014-2015
(Variación porcentual real anual)

Concepto	Anual		2014				2015			
	2014	2015	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	2.9	3.1	2.6	2.0	3.1	3.8	3.6	2.9	3.4	2.5
PIB	2.3	2.7	2.3	1.7	2.5	2.8	3.0	2.4	2.8	2.6
Importaciones	6.0	5.1	4.4	3.5	6.7	9.2	6.7	5.4	6.2	2.2
Demanda	2.9	3.1	2.6	2.0	3.1	3.8	3.6	2.9	3.4	2.5
Consumo	1.9	3.0	1.4	1.5	2.2	2.4	3.0	3.0	2.8	3.3
Privado	1.8	3.2	1.2	1.4	2.1	2.5	3.0	3.0	3.0	3.5
Público	2.4	2.3	2.7	1.9	3.1	1.9	3.4	2.6	1.5	1.8
Formación Bruta de Capital Fijo	2.9	3.9	0.2	(0.1)	5.1	6.2	5.5	5.5	4.1	0.6
Privada	4.8	6.4	0.6	1.5	7.3	9.8	7.4	7.0	7.6	3.5
Pública	(4.6)	(6.5)	(1.9)	(6.7)	(3.2)	(6.4)	(2.8)	(1.1)	(10.5)	(11.4)
Exportaciones	6.9	9.2	6.5	4.8	6.5	9.8	12.3	9.3	10.0	5.1

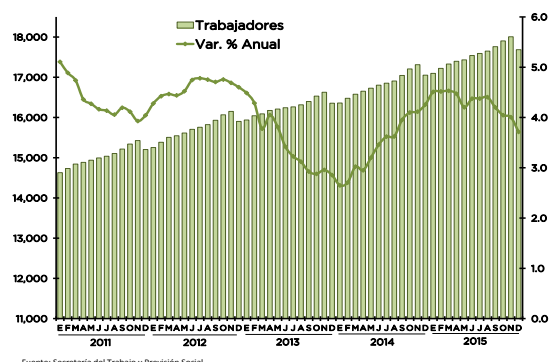
Fuente: INEGI

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) sumaron 17 millones 685 mil 387 personas, lo que representó una reducción mensual de 320 mil 497 empleos; sin embargo, en forma anual se crearon 633 mil 360 nuevos empleos, lo que representó un incremento de 3.7 por ciento en términos anuales. Al interior, la afiliación de asegurados permanentes aumentó 4 por ciento a tasa anual (598 mil 537 empleos) y la de eventuales lo hizo en 1.5 por ciento (34 mil 823 plazas).

TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS, 2010-2015
(Miles y porcentaje)



En el cuarto trimestre de 2015, la Población Económicamente Activa fue de 53.8 millones de personas, de las cuales se encontraban ocupadas 51.6 millones (96 por ciento) y desocupadas 2.24 millones de personas (4 por ciento).

Considerando al personal ocupado por el sector económico en el que labora, se encuentra que 6.9 millones de personas (13 por ciento) trabajó en el sector primario; 12.74 millones en el secundario o industrial (25 por ciento) y 31.62 millones en el terciario o de servicios (61 por ciento). En tanto que el uno por ciento restante no especificó su actividad económica.

En este periodo, la Tasa de Informalidad Laboral (TIL), que incluye a las personas que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan se ubicó en 58.2 por ciento de la PO (30 millones de personas), lo que representó un incremento con respecto a la del año anterior de 57.9 por ciento; sin embargo, esta tasa es muy superior a la medición tradicional de informalidad que en el mismo periodo fue de 27.8 por ciento.

INFLACIÓN Y SALARIOS

En diciembre de 2015, la inflación general anual medida a través del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), se ubicó en 2.13 por ciento, cifra inferior en 1.95 puntos base a la reportada en el mismo mes de 2014 (4.08 por ciento) y a la proyectada por la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado del Banco de México de 2.24 por ciento del cierre de 2015, así como a la de 3 por ciento estimado en los Criterios Generales de Política Económica (CGPE2015).

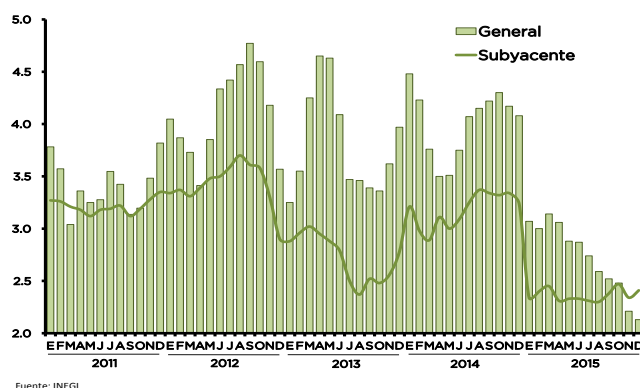
Este comportamiento de la inflación obedeció al incremento en sus dos componentes. El índice de precios subyacente (que se obtiene eliminando del cálculo del INPC los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles), presentó una tasa anual de 2.41 por ciento, menor en -0.83 pb a la registrada en 2014; por su parte el índice de precios no subyacente presentó una tasa anual de 1.28 por ciento, menor en -5.42 puntos base con relación a la registrada el año anterior (6.7 por ciento). Dentro del índice de precios subyacente, la variación anual de los precios de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron en 2.68 por ciento, las mercancías no alimenticias en 2.93 por ciento y los servicios en 2.07 por ciento. En lo que respecta a los componentes del índice no subyacente se observó un incremento anual de los productos agropecuarios de 1.72 por ciento, de los energéticos y tarifas del Gobierno en uno por ciento.

La trayectoria del índice general de inflación, se atribuye a dos factores principales: las condiciones de holgura de la economía mexicana y los bajos precios de las materias primas, particularmente

energéticos. Pese a la depreciación del tipo de cambio, no se observó un traspaso a la inflación, ni efectos de segundo orden en las mercancías no alimenticias.

Por lo que respecta a los salarios, durante el cuarto trimestre de 2015, los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un incremento de 3.7 por ciento en términos nominales. De esta manera, durante 2015 los salarios tuvieron un crecimiento real de 1.3 por ciento, el mayor aumento desde 2001. El salario base promedio diario de cotización al IMSS fue de 292 pesos; aunque presenta variaciones de acuerdo con el sector de actividad; en la agricultura es de 172 pesos por día (ppd); mientras que en las industrias extractivas se ubica en 504 ppd; y en la industria eléctrica en 774 ppd; en tanto que en el comercio es de 258 ppd.

INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE, 2010-2015 (Variación porcentual anual)



SECTOR FINANCIERO

Durante 2015, la economía mexicana enfrentó un entorno internacional difícil y complejo, debido a la caída en los precios del petróleo y la debilidad del crecimiento económico global. A lo anterior se añadió la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria en los E.U.A., con el consiguiente aumento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales y la apreciación generalizada del dólar.

El impacto de la caída del precio del petróleo, sumado a la disminución en la plataforma de producción del hidrocarburo y al crecimiento moderado de la actividad económica, sobre las finanzas públicas de México aumentaron los riesgos macrofinancieros de la economía nacional, así como los posibles efectos de contagio de otras economías emergentes, el cual de producirse podría precipitar un ajuste de los portafolios de los inversionistas internacionales disminuyendo los flujos de capital.

En México, sin embargo, la oportunidad con la que las autoridades hacendarias anunciaron el ajuste del gasto público para compensar la caída en los ingresos petroleros, atenuó las preocupaciones de los agentes económicos sobre el impacto potencial que el aumento en la deuda pública podría tener en los mercados financieros.

Con respecto al sistema financiero, la banca mexicana mostró que cuenta con capital y liquidez suficientes para mantener su operación incluso en situaciones extremas; no obstante, la salida de capitales derivadas del escenario descrito contribuyó a la depreciación de la moneda nacional y a elevar el costo del financiamiento en pesos y en dólares.

Estas condiciones también se reflejaron en caídas en los precios de los activos financieros a nivel global, en especial las divisas de economías emergentes y de algunas economías avanzadas exportadoras de materias primas, así como en los índices accionarios de la mayoría de los países. Por esta razón, los bancos centrales de algunas economías emergentes elevaron su tasa de interés de referencia, debido a un repunte en la inflación, explicado en algunos casos por la depreciación de sus monedas en un contexto de vulnerabilidad macroeconómica.

Los bajos precios del petróleo se constituyeron en un riesgo adicional para los mercados financieros, ante la expectativa de que podrían deteriorar la solidez fiscal y depreciar las monedas locales de los países productores del hidrocarburo, entre los que se encuentran algunas economías emergentes de gran tamaño. Dicho resultado podría conducir al alza de la valoración de riesgo de crédito para el

conjunto de las economías emergentes, afectando el precio de los activos financieros nacionales, un riesgo que podría magnificarse si a causa de la profundización de las vulnerabilidades financieras de las economías emergentes, los administradores globales de activos, en particular los fondos cruzados de mayor tamaño, decidieran retirarse de forma simultánea de dichas economías.

La recomposición de los portafolios de las administradoras globales de activos podría tener impactos importantes sobre las economías emergentes: en primer lugar por el gran tamaño de los fondos en relación con el de los mercados de activos subyacentes; en segundo lugar debido a que el desempeño de los fondos globales se mide en función de los rendimientos relativos comparados entre ellos, de manera que tienen incentivos para vender activos justamente cuando otros fondos globales se encuentran también haciéndolo; en tercer lugar porque el potencial de contagio entre clases de activos se ha vuelto mayor debido al aumento en la importancia de los vehículos que intervienen en portafolios de activos de países emergentes, como es el caso de los fondos cotizables en bolsa que pueden no terminar en manos firmes como personas físicas; y en cuarto los incentivos que tienen los administradores para liquidar sus posiciones antes de que se produzcan caídas mayores de los precios de los inversionistas para salirse de sus fondos antes de que estos puedan cerrarse, en casos extremos, cuando ya no tengan activos líquidos.

Otro factor de riesgo es el incremento de la proporción de bonos gubernamentales denominados en moneda nacional en manos de inversionistas del exterior y el incremento de las emisiones de deuda en moneda extranjera por parte de empresas locales no financieras, lo cual podría elevar la vulnerabilidad de los sistemas financieros, sobre todo ante posibles cambios de las tasas de interés en dólares. De acuerdo con el Banco de México, estos factores podrían magnificar los efectos sobre los precios de los activos de las economías emergentes, en particular en los tipos de cambio y las tasas de interés, que pueden tener los incrementos de las tasas de interés en dólares estadounidenses. Asimismo, por esa vía, se pueden también afectar los balances de gobiernos, intermediarios financieros y empresas no financieras que durante los años de tasas de interés externas bajas elevaron su apalancamiento, así como su exposición a los riesgos del mercado cambiario.

El 15 de diciembre la Reserva Federal de E.U.A realizó el primer aumento de las tasas estadounidenses en casi una década de 0.25 y 0.5 por ciento. La FED fue cuidadosa en transmitir que mantendrá una postura monetaria expansiva y por lo tanto el incremento en tasas sería sumamente gradual, con aumentos de baja magnitud, distribuidos en un periodo de tiempo amplio. El incremento puso fin a una era de tasas en mínimos históricos que se prolongó durante 7 años a raíz de la peor crisis financiera mundial que comenzó en 2008.

Por el contrario, en su última reunión, el Banco Central Europeo (BCE) amplió el grado de relajamiento de su política monetaria ante una dinámica de inflación más débil de la prevista, y las perspectivas limitadas para el crecimiento económico. El ajuste consistió en una reducción de su tasa de depósitos de -0.20 a -0.30 por ciento, así como la extensión del programa de compras de activos de septiembre de 2016 a marzo de 2017, la reinversión de los pagos del principal de los valores adquiridos a través de dicho programa, la inclusión de instrumentos de deuda denominados en euros y emitidos por gobiernos regionales y locales en la canasta de instrumentos elegibles. Las medidas incluyen también ejecutar las operaciones de refinanciamiento a través de subastas con un tipo de interés fijo y adjudicación plena hasta 2017, con estas acciones se busca fortalecer a las economías europeas ante posibles choques externos.

Ante este complicado escenario mundial, los mercados financieros nacionales se vieron afectados. Así, el peso se depreció frente al dólar, mientras que las tasas de interés de los bonos gubernamentales mostraron disminuciones en la mayoría de sus plazos.

Con el fin de mitigar la caída en la cotización del peso, la Comisión de Cambios incrementó las subastas diarias sin precio mínimo y redujo el nivel de depreciación diaria requerido para activar las subastas adicionales. Estas medidas buscaron procurar un entorno de mayor liquidez y un ajuste ordenado en el mercado cambiario.

El 22 de diciembre, Standard & Poor's ratificó las calificaciones 'BBB+/A-2' y 'A/A-1' de México para la deuda de largo y corto plazo en moneda extranjera y local, respectivamente, reafirmando una perspectiva estable. De acuerdo con la agencia calificadora, la ratificación refleja el historial de políticas fiscales y monetarias prudentes que han contribuido a limitar el déficit del Gobierno y a disminuir la inflación, así como a moderar los niveles de deuda fiscal y externa.

El 11 de diciembre, HR Ratings ratificó las calificaciones 'HR A- (G)' y 'HR2 (G)' de México para la deuda de largo plazo en moneda extranjera y local, respectivamente, reafirmando una perspectiva estable. De acuerdo con la agencia calificadora, la ratificación refleja la capacidad de las autoridades fiscales para adaptarse al adverso contexto internacional y la disposición de adoptar medidas para contener el déficit y el crecimiento de la deuda presupuestaria.

De acuerdo con la agencia calificadora, la ratificación se debe a la respuesta del Gobierno para enfrentar un entorno externo menos favorable a través de una política fiscal responsable mediante el recorte del gasto público; así como la implementación de reformas estructurales, lo cual podría mejorar la perspectiva crediticia si son bien ejecutadas.

En septiembre de 2015, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 13.4 por ciento en términos anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 11.5 por ciento. Dentro de éste, las carteras de crédito vigente a empresas y personas físicas, a la vivienda y al consumo aumentaron en 15.4, 9.7 y 6.4 por ciento, respectivamente, a tasa real anual.

TASAS DE INTERÉS

Dos factores principales afectaron el comportamiento de las tasas de interés a nivel nacional: i) Un entorno externo de mayor volatilidad en los mercados financieros, ante la expectativa de que la FED elevara su tasa de referencia en diciembre de 2015, con lo cual las tasas de interés a nivel internacional registraron movimientos al alza, particularmente las de corto plazo. Al cierre del cuarto trimestre, la curva de rendimiento de los bonos del Gobierno estadounidense promedió 1.38 por ciento, 31 puntos base (pb) por arriba del promedio observado al cierre del segundo trimestre de 2015; ii) la política monetaria del Banco de México. Durante el cuarto trimestre de 2015, el Banco de México se reunió en dos ocasiones. En la reunión del 29 de octubre, dejó sin cambios la tasa de interés de referencia. Sin embargo, en la reunión del 17 de diciembre incrementó la tasa de interés de referencia en 25 puntos base a un nivel de 3.25 por ciento como respuesta al incremento en la tasa de referencia de la FED.

En el mercado de renta fija las tasas de interés de los valores gubernamentales se incrementaron en la mayoría de los plazos. No obstante, las condiciones de operación de estos instrumentos se mantuvieron relativamente estables y las tendencias de valores gubernamentales por parte de inversionistas extranjeros continuaron en niveles cercanos a sus máximos históricos. Asimismo, la tasa de inflación en niveles mínimos históricos provocó un ajuste importante en el mercado de tasas reales. Al respecto, las expectativas de inflación implícitas en los diferenciales entre las tasas nominales y reales mostraron nuevamente disminuciones significativas.

En forma anual, se observó un incremento en las tasas de interés de corto plazo y una disminución en las de largo. Los Cetes a 91, 182 y 364 días aumentaron 0.02, 0.05 y 0.15 pp, respectivamente. Para los Bonos a 10, 20 y 30 años se observaron disminuciones de -0.05, -0.21 y -0.43 pp, en ese orden.

**TASAS DE INTERÉS DE CETES Y
BONOS GUBERNAMENTALES, 2014-2015**
(Porcentaje y puntos base)

Plazo	Promedio		Dif.
	2014	2015	
Cetes			
28 días	3	2.97	-0.02
91 días	3.12	3.13	0.02
182 días	3.22	3.28	0.05
364 días	3.39	3.53	0.15
Bonos			
3 años	4.69	4.9	0.21
5 años	4.93	5.28	0.35
10 años	6.01	5.96	-0.05
20 años	6.74	6.53	-0.21
30 años	7.02	6.59	-0.43

Fuente: Estimación propia con base en estadísticas del Banco de México.

TIPO DE CAMBIO

En 2015 el dólar se fortaleció frente a las principales monedas tanto de países avanzados como emergentes, como resultado de un incremento en la volatilidad en los mercados financieros debido a la persistente preocupación por el crecimiento global; la normalización de la política monetaria en los E.U.A; y la continua caída en los precios de materias primas, lo que afectó las divisas de los países exportadores de insumos.

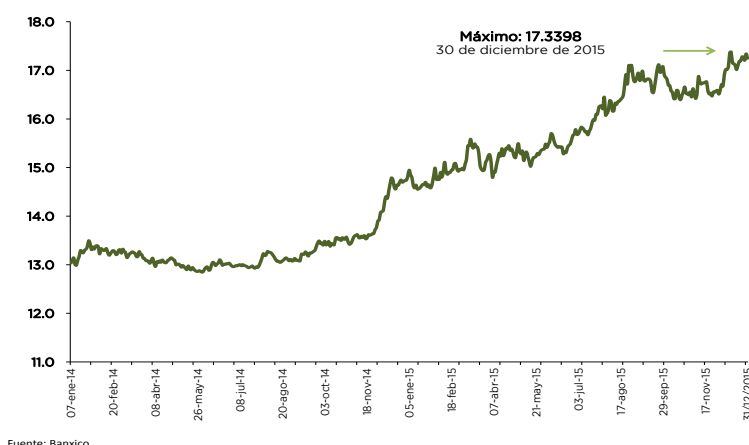
En este contexto, la volatilidad en los mercados financieros globales se ha incrementado. La normalización de la política monetaria en E.U.A., la caída en los precios del petróleo, la incertidumbre asociada a las expectativas de crecimiento chino, así como la caída en los principales índices de las bolsas asiáticas, se tradujeron en un incremento de la volatilidad y en el fortalecimiento generalizado del dólar. Si bien las monedas de países emergentes con mayor exposición a las materias primas han sido las más afectadas, el ajuste y el entorno de incertidumbre también han afectado la cotización del peso mexicano; no obstante, México continuó registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

Durante este periodo, la Comisión de Cambios modificó los mecanismos utilizados para proveer de liquidez al mercado cambiario mexicano. A partir del 23 de noviembre de 2015, se suspendieron las subastas diarias sin precio mínimo y se extendió el plazo de vigencia para las subastas diarias con precio mínimo, equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior incrementado en uno por ciento hasta el 29 de enero de 2016.

Adicionalmente, en aquellos días en que estas subastas fueran asignadas en su totalidad, el Banco de México convocó a una o varias subastas suplementarias por un monto adicional de 200 millones de dólares. Para estas subastas suplementarias, la Comisión de Cambios determinó un precio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior incrementado en 1.5 por ciento.

En 2015, el promedio del tipo de cambio pesos por dólar de Estados Unidos para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera (FIX), fue de 15.877664 ppd, mientras que en 2014 se ubicó en 13.3042544 ppd; es decir, se depreció 2.5734 pesos. La cotización más alta se presentó el 12 de diciembre con 17.3776 pesos por dólar.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO FIX (Pesos por dólar)



BOLSA MEXICANA DE VALORES

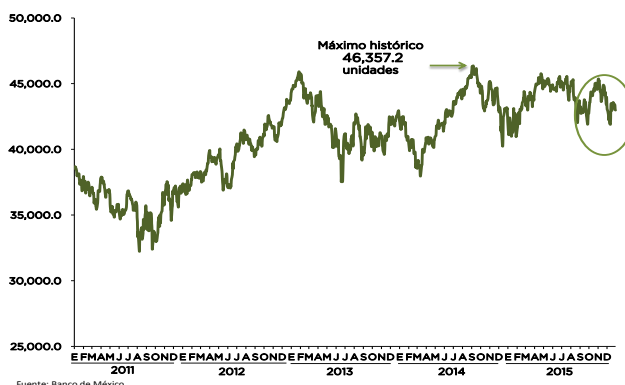
El IPyC cerró el 31 de diciembre en 42,977.5 unidades, lo que representó una variación negativa de 39 por ciento respecto del cierre del año anterior, el promedio para 2015 fue de 43,907.5 unidades; mayor al registrado en promedio del año anterior que fue de 42,576.8 unidades.

Durante el cuarto trimestre de 2015, los mercados accionarios internacionales registraron movimientos al alza en las economías avanzadas; mientras que en economías emergentes se registraron resultados mixtos.

Durante el último trimestre de 2015, en economías avanzadas, los índices accionarios fueron impulsados por la expectativa de mayores estímulos monetarios de los Bancos Centrales; mientras que en las economías emergentes se registraron incrementos en la bolsa argentina y en la china, debido a las elecciones presidenciales en Argentina y en China por las medidas implementadas por el Banco Central; no obstante los índices accionarios de Brasil y Rusia registraron caídas de 3.8 y 4.1 por ciento, respectivamente, afectadas por las recesiones económicas que enfrentaron.

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un comportamiento a la baja debido a la preocupación por el débil crecimiento en economías emergentes, en especial en China. Asimismo, la continua caída en los precios de las materias primas afectó el desempeño de algunos sectores de la BMV, particularmente el de los materiales.

ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES, 2010-2015
(Unidades)



SECTOR EXTERNO

Durante 2015, la balanza comercial de México presentó un déficit de 14 mil 460 millones de dólares, superior al de 2 mil 848 millones de dólares de 2014. El incremento en el déficit se fue resultado de una caída de las exportaciones totales en 4.1 por ciento, principalmente debido a la caída de productos petroleros en 45 por ciento; mientras que las importaciones totales disminuyeron en 1.2 por ciento.

El valor de las exportaciones en 2015 fue de 380 mil 772 millones de dólares, lo que representó una disminución de -4.1 por ciento con respecto al año anterior, de los cuales 23 mil 432 millones de dólares correspondieron a exportaciones petroleras, que disminuyeron 45 por ciento con relación al año anterior y 357 mil 340 a no petroleras, que experimentaron un crecimiento de 0.8 por ciento.

Por su parte, el valor de las importaciones totales en 2015 fue de 395 mil 232 millones de pesos, lo que representa una disminución de 1.2 por ciento, de los cuáles 33 mil 288 correspondieron a importaciones petroleras, con una reducción de 19.8 por ciento y 361 mil 945 a no petroleras, con un incremento del uno por ciento.

Por tipo de bien, 56 mil 279 millones de dólares fueron bienes de consumo, con una reducción de -3.5 por ciento, 297 mil 253 millones de dólares a bienes intermedios con una disminución de 1.6 y 41 mil 700 a bienes de capital, los cuales experimentaron un incremento de 5.2 por ciento.

BALANZA COMERCIAL, 2014-2015
(Millones de dólares y porcentaje)

Concepto	2014	2015	Var % Anual
Exportaciones Totales	397,197.0	380,772.0	(4.1)
Petroleras	42,587.0	23,432.5	(45.0)
No petroleras	354,542.0	357,339.6	0.8
Agropecuarias	12,181.3	12,858.4	5.6
Extractivas	5,064.0	4,504.5	(11.0)
Manufactureras	337,296.9	339,976.7	0.8
Importaciones Totales	399,977.2	395,232.4	(1.2)
Consumo	58,299.1	58,299.1	1.7
Intermedios	302,031.2	302,031.2	6.0
Capital	39,646.8	39,646.8	1.5
Saldo de la Balanza Comercial	(2,848.2)	(14,460.4)	

Fuente: INEGI.

Nota: La suma puede no coincidir debido al redondeo.

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

En 2015, se registró un déficit público de 637 mil 627 millones de pesos, que se compara con el déficit de 543 mil 76 millones de pesos registrado en 2014. Si se excluye la inversión productiva, el balance público muestra un déficit de 184 mil 326 millones de pesos. Por su parte, el balance primario presenta un déficit de 217 mil 571 millones de pesos.

En 2015, los ingresos ascendieron a 4 billones 264 mil 551 millones de pesos, siendo superiores en 281 mil 495 millones de pesos, 4.2 por ciento mayores en términos reales a los de 2014. A su interior, los ingresos tributarios sumaron 2 billones 366 mil millones de pesos, 27.4 por ciento real superior; resultado principalmente de los incrementos en el ISR, IEPS, así como al impuesto a las importaciones de 24 por ciento, 208.9 por ciento y 26.5 por ciento real, respectivamente. Los ingresos no tributarios acumularon 813 mil 577 millones de pesos, monto inferior en -26.7 por ciento real anual, debido al comportamiento desfavorable de los derechos que cayeron -93.1 por ciento real, caída que fue compensada parcialmente por los aprovechamientos que se incrementaron 37 por ciento. Por su parte, los ingresos de los organismos y empresas fueron inferiores en -3.6 por ciento reales anuales.

El gasto neto total, durante 2015, ascendió a 4 billones 891 mil 975 millones de pesos, monto 5.2 por ciento real superior al observado en 2014. El gasto programable sumó 3 billones 826 mil 165 millones de pesos, 4.1 por ciento superior en términos reales respecto a 2014 (78.2 por ciento del gasto total de la Federación). El gasto no programable registró 1 billón 65 mil 810 millones de pesos (equivalente a 21.8 por ciento del gasto total), cifra 9.2 por ciento superior respecto a 2014, debido a que a su interior el costo financiero presentó un incremento de 14.8 por ciento y las Participaciones 4.7 por ciento.

La suma de Participaciones Federales (Ramo 28), Aportaciones (Ramo 33), Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos (Ramo 25) y de Provisiones Salariales y Económicas (Ramo 23) ascendió a 1 billón 273 mil 321 millones de pesos, 4.6 por ciento real superior a lo distribuido en el año anterior.

En 2015, los estados recibieron de la Federación 88 mil 123 millones de pesos más que en 2014. El gasto federalizado representó en este lapso, 26 por ciento del gasto neto total y 33.3 por ciento del gasto programable. Es decir, por cada peso que gastó la Federación, 26 centavos se distribuyeron a los estados y municipios.

- Participaciones. En 2015, se participó a los estados 625 mil 428 millones de pesos, lo que significó un incremento real anual de 4.1 por ciento y 40 mil 524 millones de pesos más que en 2014. El monto de participaciones federales representó 49.1 por ciento del total del gasto federalizado. (En 2014 esta proporción fue de 49.4 por ciento). La Recaudación Federal Participable que sirvió de base para el pago de las participaciones a las entidades federativas y municipios, se ubicó en 2 billones 398 mil 690 millones de pesos, monto -1.4 por ciento real

inferior con respecto a 2014. A su interior, los ingresos tributarios aumentaron 14.2 por ciento real y los petroleros cayeron -48.4 por ciento reales.

- **Aportaciones.** En 2015, las entidades federativas recibieron 643 mil 54 millones de pesos; 48 mil 506 millones de pesos más a lo transferido en el 2014; y menor en 5.3 por ciento real. La mayoría de los fondos mostraron una disminución anual entre -4.1 y -1.7 por ciento, a excepción del Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA), el de Seguridad Pública (FASP), así como el Fondo de Operación y Nómina Educativa que aumentaron en 6.7, 0.7 y 8.7 por ciento, respectivamente. El Ramo 33 representó 50.5 por ciento del total del gasto federalizado.
- **Provisiones Salariales y Económicas (Ramo 23).** En 2014, se distribuyeron a través del Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) y el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) 4 mil 800 millones de pesos; no obstante, la SHCP no publicó su distribución por Entidad Federativa.

Saldo de la deuda

Sector Público Federal (SPF). Incluye la deuda del Gobierno Federal, de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo. Al cierre del cuarto trimestre de 2015 el monto de esta deuda se ubicó en 8 billones 160 mil 589.9 millones de pesos, 43.2 por ciento del PIB (nivel superior en 4.6 puntos porcentuales respecto al cierre de 2014), la deuda interna como porcentaje del PIB representó 28.5 por ciento y la deuda externa se situó en 14.7 por ciento del producto.

Deuda interna del SPF. Ascendió a 5 billones 379 mil 857.1 millones de pesos; monto superior en 576 mil 606.9 millones de pesos al saldo registrado en el cierre de 2014. Esto obedece a un endeudamiento neto de 554 mil 721.4 millones de pesos, a ajustes contables positivos por 35 mil 249.2 millones de pesos y a un incremento en los activos internos del Sector Público Federal por 14 mil 363.7 millones de pesos.

Deuda externa neta del SPF. Fue de 161 mil 609.5 millones de dólares, nivel superior en 15 mil 992.1 millones de dólares al observado en el cierre de 2014. Este resultado corresponde a un endeudamiento neto de 16 mil 176.1 millones de dólares, ajustes contables negativos de un mil 632.4 millones de dólares y una variación positiva en los activos internacionales del sector público federal por un mil 448.4 mil millones de dólares.

Gobierno Federal. Al cierre del cuarto trimestre de 2015, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 6 billones 230 mil 564.4 millones de pesos, 77.3 por ciento correspondió a deuda interna y 22.7 por ciento a deuda externa. Como porcentaje del PIB, la deuda neta se ubicó en 33 por ciento cifra superior en 2.5 puntos porcentuales a la observada en el cierre de 2014 (30.5 por ciento).

Deuda pública interna neta. Se ubicó en 4 billones 814 mil 120.1 millones de pesos, superior en 489 mil 999.5 millones de pesos al observado al cierre de 2014. Esta variación fue resultado de un endeudamiento neto por 493 mil 133.8 millones de pesos, incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 37 mil 404 millones de pesos y ajustes al alza por 34 mil 269.7 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

Deuda pública externa neta. Se ubicó en 82 mil 320.3 millones de dólares, nivel superior en 4 mil 967.9 millones de dólares a la observada al 31 de diciembre de 2014; resultado originado por un endeudamiento neto de 4 mil 503.6 millones de dólares, ajustes contables negativos por 488.7 millones de dólares y una disminución de 953 millones de dólares de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa.

ENTORNO ESTATAL

La última Encuesta Intercensal 2015 del INEGI muestra que el Estado de México se encuentra entre los de mayor desarrollo en materia de educación, salud y vivienda. El 97.3 por ciento de los niños entre 6 y 14 años asisten a la escuela; el promedio de escolaridad de la población de 15 años y más es de 9.5 años, que equivalen a contar con la secundaria terminada, y el analfabetismo entre las personas de 15 años y más asciende a 3.3 por ciento; en materia de salud, entre 2010 y 2015, el porcentaje de población afiliada a servicios de salud aumentó de 58.1 a 78.7 por ciento. Actualmente hay 12 millones 738 mil 522 afiliados y el total de habitantes por unidad médica es de 9 mil 274 habitantes.

El número de viviendas particulares habitadas a marzo de 2015 es de 4 millones 168 mil 206 y su tasa de crecimiento es de 2.3 por ciento promedio anual. Se estima que 3.9 es el número de ocupantes por vivienda. El porcentaje de viviendas con electricidad es del 99.4 por ciento, con agua entubada dentro de la vivienda 71.7 por ciento, con agua entubada fuera de la vivienda, pero dentro del terreno 24.1 por ciento y conectado a la red de drenaje público 85.3 por ciento. Esto indica que la cobertura de servicios básicos en las viviendas es alto.

Entre las características económicas destaca que el 72.4 por ciento de la población ocupada es asalariada, 21.9 por ciento son trabajadores por cuenta propia, 2.7 por ciento son patrones o empleadores y el 1.4 por ciento son trabajadores sin pago.

De 6.2 millones de población ocupada, 22.5 por ciento labora en una Entidad Federativa diferente a la de su residencia, o incluso lo hacen en otro país.

Los establecimientos comerciales registrados en el Estado de México ascienden a 605 mil 585; de los cuales 132 corresponden a actividades primarias; 56 mil 491 al sector secundario o industrial y 548 mil 962 al terciario o de servicios.

La producción total en el Estado de México, de acuerdo con el dato más reciente del INEGI fue de 1 billón 206 mil 549 millones de pesos en 2014; en tanto que la actividad económica, medida a través del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) hasta el tercer trimestre de 2015 mostró un crecimiento promedio de 1.3 por ciento.

En particular, durante el periodo enero a octubre de 2015, la actividad industrial en el Estado de México experimentó una tasa negativa de 0.3 por ciento; en tanto que los estados de Tlaxcala, Querétaro, Guanajuato, Baja California y Nayarit ocuparon los primeros lugares, con tasas de 14.4, 11.2, 11.0, 10.5 y 9.7 por ciento, respectivamente, lo que indica que México ésta enfrentando la competencia de otras regiones que están cobrando dinamismo para atraer inversiones productivas.

Un factor que afectó a la producción industrial del Estado fue la desaceleración de la demanda externa a nivel mundial; debido a que el 25 por ciento de la producción total se destinó a las exportaciones. No obstante, la demanda interna se vio fortalecida gracias al favorable comportamiento del consumo privado, debido al incremento de las remesas que ingresaron al Estado, así como la creación de empleos formales. Al tercer trimestre de 2015, el Banco de México reportó un ingreso nacional por remesas familiares de 18,624.5 millones de dólares, lo que se reflejó en un incremento de 5.9 por ciento respecto al año anterior. En tanto, las transferencias identificadas para el Estado de México sumaron un mil 175 millones de dólares, contribuyendo con 6.3 por ciento de las remesas totales (cuarto lugar nacional). Este monto representa un incremento anual de 8.8 por ciento (94.6 millones de dólares más que el año anterior).

ACTIVIDAD ECONÓMICA.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

En 2014, de acuerdo con estadísticas del INEGI, el PIB del Estado de México a precios constantes alcanzó un mil 207 millones de pesos, lo que equivale a 9 por ciento de la producción total nacional. El PIBE tuvo un crecimiento de 1.2 por ciento en términos reales, en tanto que la economía nacional creció 2.2 por ciento.

Por sector productivo, únicamente las actividades terciarias presentaron un incremento en términos reales de 3.1 por ciento; mientras que las actividades primarias y secundarias decrecieron en -1.1 por ciento y -2.6 por ciento, respectivamente.

El sector económico de mayor participación en el PIB Estatal es el terciario con el 66.6 por ciento del total; en tanto que el sector secundario o industrial participó con 32 por ciento; finalmente el sector primario participó con el 1.4 por ciento del total.

Entre 2010 y 2014 el PIB del Estado de México creció 3.5 por ciento real en promedio, superando el comportamiento de la economía nacional que aumentó 3.3 por ciento en los mismos años. En este periodo, la economía Estatal perdió 0.2 pp en su contribución a la producción nacional al pasar de 9.2 a 9 por ciento, al igual que el D.F. que pasó de 17 a 16.8 por ciento, mientras que Jalisco y Nuevo León ganaron importancia en su participación en 0.2 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente.

ENTORNO ECONOMICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO ESTATAL, 2010-2014
(Millones de pesos a precios de 2008 en valores básicos)

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	Var.% anual					Prom. 2010- 2014
						2010	2011	2012	2013	2014	
Total	1,095,216.0	1,136,340.0	1,179,340.0	1,192,767.0	1,206,549.0	7.6	3.8	3.8	1.1	1.2	3.5
Primarias	15,846.0	13,286.0	15,464.0	17,152.0	16,961.0	6.0	(16.2)	16.4	10.9	(1.1)	3.2
Secundarias	377,332.0	383,712.0	387,641.0	396,950.0	386,609.0	13.0	1.7	1.0	2.4	(2.6)	3.1
Minería	2,286.0	2,151.0	2,108.0	2,283.0	2,239.0	15.1	(5.9)	(2.0)	8.3	(1.9)	2.7
Electricidad	19,493.0	20,888.0	18,859.0	20,212.0	21,113.0	(1.0)	7.2	(9.7)	7.2	4.5	1.6
Construcción	103,224.0	96,089.0	87,856.0	91,074.0	88,378.0	31.4	(6.9)	(8.6)	3.7	(3.0)	3.3
Manufacturas	252,329.0	264,584.0	278,818.0	283,380.0	274,878.0	8.0	4.9	5.4	1.6	(3.0)	3.4
Terciarias	702,038.0	739,342.0	776,235.0	778,665.0	802,979.0	(2.4)	4.9	5.0	0.3	3.1	3.7

Fuente: INEGI.

Nota: La suma puede no coincidir debido al redondeo.

Debido a que el INEGI modifica en ocasiones las cifras, estas pueden no coincidir con los datos reportados en la Cuenta Pública anterior.

ACTIVIDAD ECONOMICA ESTATAL RECIENTE

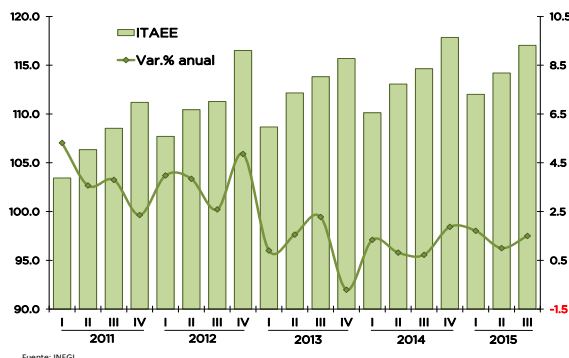
De acuerdo con cifras del INEGI, en el tercer trimestre de 2014, la economía del Estado de México, medida a través del Indicador Trimestral de la actividad Económica Estatal (ITAEE), mostró un crecimiento anual de 1.5 por ciento en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior, inferior al comportamiento nacional de 2.6 por ciento. De este modo, durante el periodo enero-septiembre, el crecimiento de la economía Estatal fue de 1.3 por ciento en promedio, menor al crecimiento nacional de 1.9 por ciento.

Por grupos de actividades, el sector de mayor crecimiento fue el primario, que aumentó 13.2 por ciento en el tercer trimestre con relación al comparable del año anterior, mientras que secundario y terciario aumentaron 1.5 y 1.3 por ciento, respectivamente.

Así, durante el 3er. trimestre de 2015 la actividad económica para el Estado de México ocupó el lugar 20. Este resultado puede considerarse como un indicador preliminar de la tendencia del PIBE, por lo que es muy probable que éste sea el resultado del crecimiento Estatal durante este periodo.

El sector con mayor crecimiento en este periodo fueron las actividades primarias, debido al comportamiento favorable de los cultivos estacionales, con un crecimiento de 13.2 por ciento con los que el Estado de México ocupó el quinto lugar, después de Quintana Roo, Aguascalientes, Chihuahua y Puebla.

ITAEE ESTADO DE MÉXICO, 2007-2015
(Índice y variación porcentual anual)



ACTIVIDAD INDUSTRIAL

La Actividad Industrial para el Estado de México, como resultado de la evolución económica nacional y de los E.U.A., así como la competencia de otras regiones de la República, observó algunas caídas en los primeros cinco meses del año con relación al año anterior, observándose las más pronunciadas en los meses de enero y mayo, con caídas de 4.3 y 3.4 por ciento, respectivamente; no obstante, se

observó una recuperación en los meses de junio a agosto, con un promedio de -0.3 por ciento en los primeros diez meses del año.

ESTADO DE MÉXICO ÍNDICE DE VOLUMEN FÍSICO DE LA ACTIVIDAD INDUSTRIAL, 2015 (Variación porcentual anual)



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI

POBLACIÓN

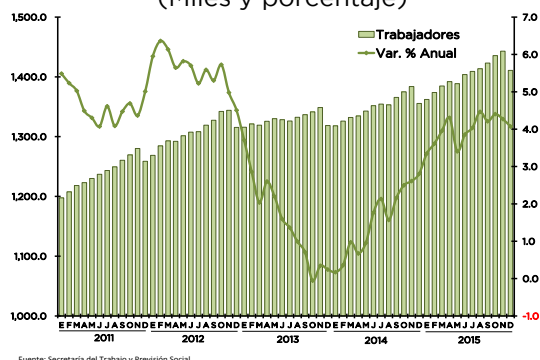
El Estado de México es la Entidad más poblada del país, de acuerdo con la estimación de la Encuesta Intercensal 2015 del INEGI, la población a marzo de 2015 para el Estado de México es de 16 millones 187 mil 608 habitantes, 14 por ciento del total nacional, de los cuales el 48.4 por ciento son hombres y el 51.6 mujeres. El porcentaje de población de 6 a 14 años que asiste a la escuela fue de 97.3 por ciento; en tanto que la tasa de analfabetismo entre las personas de 15 años y más es de 3.3 por ciento.

Una manera de observar el impacto de la estructura por edad de la población en el desarrollo económico es a través de la razón de dependencia que relaciona a la población en edad de trabajar con sus dependientes. Para el Estado de México la razón de dependencia infantil es de 39 por ciento y la de vejez es de 9 por ciento. El porcentaje de población nacido en otra Entidad o país es de 33.7 por ciento (cuarto lugar nacional); en cuanto a la población que se considera indígena, el porcentaje en el Estado de México es de 17 por ciento (lugar 19 a nivel nacional). Destaca también el porcentaje de hogares con jefatura femenina, en el Estado de México el porcentaje es de 27.8 por ciento, lo que indica el importante papel que juegan las mujeres en la sociedad mexiquense, al contribuir al sostenimiento de casi un tercio de los hogares.

EMPLEO

En diciembre de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS registrados en la Entidad sumaron un millón 410 mil 792 empleos, concentrando 8 por ciento del total de empleos en el país, lo que representó un incremento anual de 4.1 por ciento (mayor al aumento nacional de 3.7 por ciento), aunque con 32,141 plazas menos que lo registrado un mes antes. Así, al mes de diciembre el Estado de México generó 55,191 nuevos empleos.

TRABAJADORES AFILIADOS AL IMSS, 2009-2014 (Miles y porcentaje)



Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social

En congruencia con el tamaño de su población, el Estado de México constituye el mercado de trabajo más grande del país, con una participación de 14 por ciento del total nacional de personas ocupadas (7.2 millones de personas). En el cuarto trimestre de 2015, la tasa de desocupación en el Estado se ubicó en 5.5 por ciento de la PEA, porcentaje mayor al alcanzado en el mismo trimestre de 2014 (5.3 por ciento) y a la tasa nacional de desocupación de 4.2 por ciento. Al considerar a la población ocupada en la Entidad con relación al sector económico en el que labora, 5 por ciento trabajaba en el sector primario, 26.3 por ciento en el secundario o industrial y 68.2 por ciento estaba en el terciario o de los servicios, el restante 0.4 por ciento no especificó su actividad económica.

Al cierre de 2015, laboraba en la economía informal 36.3 por ciento de la población ocupada, porcentaje superior al promedio nacional de 27.8 por ciento. En 2014, la Tasa de Informalidad Laboral (TIL) para el Estado de México se ubicó en 59.6 por ciento de la PO (porcentaje superior al nacional de 58.2 por ciento). Esta tasa se refiere a la suma, sin duplicar, de los que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, en esta tasa se incluye además del componente que labora en micronegocios no registrados o sector informal a otras modalidades como los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como los que laboran sin seguridad social.

REMESAS

Durante 2015, el Banco de México reportó un ingreso nacional por remesas de mexicanos que trabajan en el exterior de 24 mil 771 millones de dólares, 4.8 por ciento mayor respecto al año anterior, cuando se registraron 23 mil 647 millones de dólares. En tanto, las transferencias identificadas para el Estado de México sumaron un mil 560 millones de dólares, mostrando un incremento anual de 6.7 por ciento (98.2 millones de dólares mayor). Las remesas del Estado de México representaron 6.3 por ciento de las totales, ocupando el cuarto lugar nacional, después de Michoacán, Guanajuato y Jalisco.

INVERSIÓN EXTRANJERA

De acuerdo con la Secretaría de Economía, durante el periodo enero-septiembre de 2015, el valor total de la Inversión Extranjera Directa (IED) realizada en el país ascendió a 21 mil 586 millones de dólares, cantidad 41 por ciento menor a la del año anterior; lo que representa 6 mil 276 millones de dólares mayor en términos anuales.

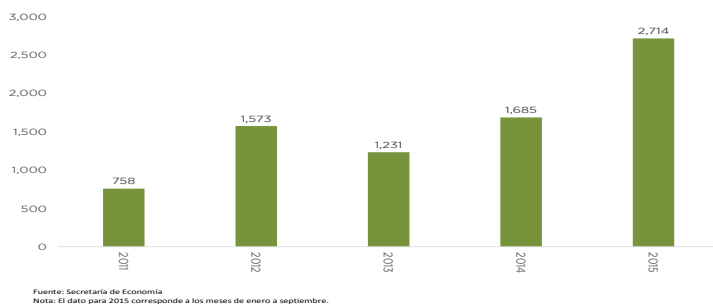
El Informe sobre las inversiones a nivel mundial de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo (UNCTAD), en 2014 México ocupó el lugar 13 como país receptor. El mismo informe contiene la Encuesta Mundial Sobre Perspectivas de Inversión (*World Investment Prospects Survey*) y posiciona a México como la novena economía más atractiva para invertir en los siguientes tres años.

Del total de la inversión Extranjera Directa captada en el país, el 51.5 por ciento se canalizó a la industria manufacturera; a información en medios masivos 13.5 por ciento; a servicios financieros 10.8 por ciento; a comercio 8.9 por ciento; a la industria de la construcción 6.3 por ciento; a servicios profesionales 2.5 por ciento y el resto de los sectores captaron el 6.5 por ciento.

Considerando la región de origen, la IED provino en su mayor parte de Estados Unidos, con 57.7 por ciento; España participó con 9.2 por ciento; Japón con 4.3 por ciento; Francia con 3.8 por ciento; Países Bajos con 3.6 por ciento; y Canadá con 3.2 por ciento, mientras que otros 71 países aportaron el 18.2 por ciento restante.

Por su parte, la IED captada por el Estado de México en el periodo enero-septiembre de 2015 ascendió a 2 mil 714 millones de dólares, lo que representó el 12.6 por ciento de la inversión extranjera total (segundo lugar nacional), después del Distrito Federal que ocupó el primer lugar con 18.1 por ciento. En este periodo, el principal socio comercial del Estado de México fue Estados Unidos con 44 por ciento de la IED, seguido de Australia que participó con 22 por ciento, España con el 12 por ciento, Japón con 7 por ciento y Alemania con 5 por ciento; el 10 por ciento restante provino de diversos países.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN EL ESTADO DE MÉXICO, 2000-2015 (Millones de dólares)



INFLACIÓN

En diciembre de 2015, la inflación nacional medida a través del INPC fue de 2.13 por ciento, mientras que en la capital del Estado de México la inflación mensual tuvo una variación de 0.38 por ciento, ubicándose la inflación anual en 2.02 por ciento, menor a la registrada a nivel nacional y menor a la de un mes antes (2.31 por ciento).

PERSPECTIVA 2016

De acuerdo con las últimas perspectivas, se estima que la economía mundial experimente un crecimiento de 3.1 por ciento en 2015, 3.4 por ciento en 2016 y 3.6 en 2017. El repunte en la actividad económica se espera que sea gradual, especialmente para las economías de mercados emergentes.

El panorama que prevalece es de un crecimiento desigual tanto para economías avanzadas como de mercados emergentes. La desaceleración y el reequilibramiento de la economía China, la caída de los precios de las materias primas, las tensiones a las que se encuentran sometidas algunas economías de mercados emergentes, así como el endurecimiento paulatino de la política monetaria de E.U.A. y la distensión de la política monetaria en el Banco Central Europeo continuarán lastrando las perspectivas de crecimiento en 2016-17.

La caída de los precios del petróleo ha afectado sobre todo a los principales países exportadores, ejerciendo presión en los saldos fiscales y afectando las perspectivas de crecimiento. No obstante, ha beneficiado a los importadores rebajando los costos de producción. Aunque este efecto debería impulsar la demanda mundial, se ha visto hasta el momento que el efecto ha sido limitado debido a la contracción del crecimiento en las grandes economías como Brasil y Rusia.

En los E.U.A., las condiciones financieras han fortalecido el mercado de la vivienda y del trabajo; no obstante la fortaleza del dólar está lastrando la actividad manufacturera y el retroceso en los precios del petróleo está frenando la inversión en estructuras y equipos de minería.

En la Zona del Euro, las condiciones financieras y el abaratamiento del petróleo y otras materias primas han fortalecido el consumo privado. Por otro lado, la marea de refugiados está creando dificultades para la capacidad de absorción de los mercados de trabajo de la Unión Europea y poniendo a prueba los sistemas políticos.

En Japón se prevé que el crecimiento se afiance en 2016, por obra del respaldo fiscal, la caída de los precios del petróleo, las condiciones financieras acomodaticias y el aumento de los ingresos. Aunque se espera una disminución del crecimiento en China, pero más vigoroso en otras economías asiáticas como la India y el resto de las economías emergentes de Asia.

En América Latina y el Caribe se contraerá el crecimiento en 2016, a pesar del crecimiento positivo en la mayoría de los países de la región, debido al debilitamiento del crecimiento en Brasil aquejado también por los escándalos de corrupción en Petrobras.

En las economías emergentes de Europa, continuará el crecimiento a un ritmo sostenido aunque algunas sufrirán una desaceleración en 2016. La economía de Rusia se espera que siga sufriendo los efectos de los bajos precios del petróleo y las sanciones económicas impuestas por Occidente.

Algunos de los principales riesgos que podrían agudizar la desaceleración económica a nivel mundial son una desaceleración mayor de la esperada en China, con mayores efectos de contagio internacionales por la vía del comercio, los precios de las materias primas y la confianza, con los efectos adicionales en los mercados financieros y la depreciación de las monedas.

Condiciones de financiamiento adversas, debido a la apreciación del dólar y condiciones de financiamiento más restrictivas debido al endurecimiento de la política monetaria en los E.U.A.

Un ambiente de mayor volatilidad en los mercados financieros que genere tensiones financieras en los mercados emergentes.

Una escalada de tensiones geopolíticas que afecten la confianza y trastornen los flujos internacionales comerciales, financieros y turísticos.

En México, cuyo crecimiento dependen en mayor medida de las exportaciones a los E.U.A, así como las exportaciones de petróleo, se espera un crecimiento más modesto en 2016, aunque impulsado por la recuperación económica en los E.U.A.; no obstante, México tiene la fortaleza para hacer frente a este entorno económico complejo, a diferencia de otras economías emergentes, aunque con ciertos riesgos derivados de una posible mayor devaluación del yuan chino. Ante este complejo escenario, el Gobierno Federal ha implementado una política fiscal responsable con un ajuste preventivo del gasto público, adicionalmente, México está observando la inflación más baja en los últimos años, se espera además que el consumo interno continúe siendo el principal motor de la economía, impulsado por la baja inflación, la reducción en el precio de las materias primas y las remesas familiares derivadas de la recuperación económica esperada en los E.U.A., así como a una mayor inversión.

En el Estado de México, se espera que las condiciones económicas tengan una mejoría en 2016. El indicador más reciente de la Actividad Económica Estatal, muestra una recuperación en los 3 sectores que lo integran, las últimas cifras indican un crecimiento sostenido en el sector secundario, impulsado principalmente por las manufacturas, el terciario ha venido creciendo también de manera paulatina, mientras que el primario, repuntó en el tercer y cuarto trimestres de 2015; además, de acuerdo con la última información disponible del índice de producción industrial en los E.U.A. muestra un incremento de 0.9 por ciento en enero de 2016 con relación al mes anterior; por lo que se espera una recuperación más robusta de uno de los principales socios comerciales del Estado de México; asimismo, la inversión extranjera directa presentó un repunte importante en 2015; y los indicadores de consumo privado y empleo a nivel nacional se han venido recuperando; por lo que se espera que las medidas contracíclicas que implemente el Estado de México redunden en una mayor producción, inversión y empleo.

En materia de finanzas públicas el Gobierno del Estado ha adoptado una postura responsable con disciplina fiscal, orientando el gasto público hacia los programas de alto impacto social orientados a la educación, la salud, la seguridad ciudadana y la procuración de justicia; así como la creación de infraestructura que abarate los costos de transporte y promueva la competitividad y la productividad de las empresas instaladas en territorio mexiquense.

La calidad y transparencia de las finanzas públicas del Estado de México ha quedado patente con la obtención del primer lugar, tanto en el Índice de Transparencia y Disponibilidad de la Información Fiscal (ITDIF), que elabora la Consultora Aregional, así como y en el Presupuesto Basado en Resultados (Pbr), de la SHCP, con lo cual se ha demostrado un notable desarrollo en sus capacidades administrativas para el seguimiento y evaluación del gasto.

Asimismo, el Estado de México ocupó el cuarto lugar nacional en el Índice de Desempeño Financiero de las Entidades Federativas (IDFEF), mediante el cual se califica el manejo de las haciendas públicas de los gobiernos estatales. Con esto, la Entidad evidenció un alto desempeño en las acciones para recaudar mayores ingresos propios, administrar eficientemente el endeudamiento, así como mejorar el control y disminuir el gasto administrativo y generar ahorro interno para canalizar recursos crecientes hacia el gasto de inversión.

Uno de los programas más exitosos del Gobierno del Estado para impulsar la productividad y empleo, así como el desarrollo y sostenibilidad de la micro y pequeña empresas, es el de Compras Solidarias,

en el que se han registrado 4 mil 800 proveedores y se han realizado adquisiciones por más de 464 millones 800 mil pesos.

También destaca el manejo eficiente de la deuda pública que desde 2011 a la fecha ha disminuido 10 por ciento; gracias a los programas de reestructuración implementados, con lo cual el 18 de agosto de 2015 la consultora Estándar & Poor's mantuvo la calificación crediticia del Estado de México en mxA+, con perspectiva estable. De igual modo, el 21 de agosto de 2015 Moody's ratificó la calificación de A2.mx para el Estado de México, mejorando la perspectiva de estable a positiva, lo que refleja una economía dinámica y diversificada, con niveles de deuda moderados y una sólida posición de liquidez.

La captación de ingresos propios y de la Federación se incrementaron en 2015, tanto por acciones más eficientes en la recaudación y fiscalización de los ingresos propios, como por una mayor distribución de recursos federales al Estado, derivado de la reforma realizada a la Ley de Coordinación Fiscal, a partir de 2015, al Estado de México se le participa 100 por ciento del impuesto sobre la Renta (ISR), que se entera a la Federación, siempre y cuando el salario sea efectivamente pagado con cargo a sus participaciones u otros ingresos locales.

Con la finalidad de fomentar la competitividad de las empresas, las inversiones y la generación de empleos, el Estado mantuvo el subsidio al 100 por ciento en el pago del Impuesto Sobre Erogaciones por Remuneraciones al Trabajo Personal (ISERTP), a empresas que generen empleos nuevos para trabajadores de 60 años y más, a personas que concluyeron una carrera o que accedan por primera vez al mercado laboral.

La colaboración con los municipios también ha mejorado para lograr mejores servicios para los mexiquenses, en 2015 se logró que 71 municipios utilicen el sistema COBRA para la recaudación de impuestos; 108 municipios hagan uso del Sistema de Información Geográfica y Catastral que impacta en el mejoramiento de la recaudación del impuesto predial y que 30 municipios hospeden su página web en el Sistema Estatal de Informática (SEI).

Cabe destacar también que con el fin de fortalecer las haciendas públicas municipales, a partir de 2015 se participa a los municipios de la Entidad con el 100 por ciento del ISR enterado a la Federación, correspondiente al salario del personal que preste o desempeñe un servicio personal subordinado en las dependencias municipales; así como en sus organismos auxiliares; siempre y cuando la contribución sea pagada con cargo a los ingresos propios municipales.

Adicionalmente, se asignaron 2 mil 100 millones de pesos como una medida permanente de apoyo para la realización de obras de infraestructura en los municipios a través del Fondo Estatal de Fortalecimiento Municipal (FEFOM), único en su tipo entre las entidades federativas. El Objetivo de este fondo, es fortalecer la capacidad de los municipios para llevar a cabo obras públicas que contribuyan sustancialmente al desarrollo regional, mediante la distribución de recursos con criterios transparentes y equitativos.

Con estas acciones el Gobierno del Estado mejora la eficiencia del gasto público, así como la prestación de servicios y eleva la competitividad y productividad de las empresas y la generación de empleo, a través de la creación de más y mejor infraestructura.

Con la finalidad de lograr mayores beneficios a la población del Estado mediante acciones de desarrollo social, por lo que en el periodo que se informa se destinó aproximadamente el 70 por ciento del presupuesto total en programas de educación, salud, protección social, vivienda, protección ambiental, así como recreación cultura y otras manifestaciones sociales.

De esta forma el Gobierno del Estado de México ha venido refrendando su compromiso con los ciudadanos para realizar una gestión eficiente y transparente, que asigna responsablemente el gasto hacia los programas de mayor beneficio social, así como a acciones tendientes a atraer y conservar las inversiones productivas.