



GOBIERNO DE LA  
CIUDAD DE MÉXICO

**CDMX**  
CIUDAD DE MÉXICO

# Desempeño Económico

---

del Distrito Federal 2014  
y Perspectivas 2015



GOBIERNO DE LA  
CIUDAD DE MÉXICO

**CDMX**  
CIUDAD DE MÉXICO

---

# **Desempeño Económico del Distrito Federal 2014 y Perspectivas 2015**

---



---

Contenido

INTRODUCCIÓN .....	3
1. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL.....	4
1.1 LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2014.....	5
1.2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS.....	7
1.3. PRECIOS INTERNACIONALES DEL CRUDO.....	8
1.4. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES 2015.....	9
2. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL.....	11
2.1. EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DEL PIB.....	12
2.2. INDUSTRIA MANUFACTURERA.....	14
2.3. COMERCIO INTERNO.....	16
2.4. TURISMO.....	20
2.5. BALANZA COMERCIAL.....	21
2.6. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	23
2.7. INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES.....	25
2.8. EMPLEO.....	25
2.9. INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO.....	27
2.10. INGRESOS PETROLEROS.....	29
3. ENTORNO ECONÓMICO DEL DISTRITO FEDERAL.....	30
3.1. EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DEL PIB.....	31
3.2. INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN.....	31
3.3. INDUSTRIA MANUFACTURERA.....	32
3.4. COMERCIO INTERNO.....	33
3.5. SERVICIOS FINANCIEROS.....	34
3.6 TURISMO.....	34
3.7. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA.....	36
3.8. INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES.....	38
3.9. EMPLEO.....	38
3.10. INFLACIÓN.....	39
4. FINANZAS PÚBLICAS Y TRATO FISCAL AL DISTRITO FEDERAL.....	40
4.1. FINANZAS PÚBLICAS.....	40
4.1.1 Ingresos.....	40
4.1.2 Egresos.....	42
4.1.3 Deuda.....	43
4.2 PANORAMA ACTUAL DEL FEDERALISMO FISCAL.....	45
4.2.1 Finanzas Públicas y el Modelo Federalista Vigente.....	46
4.2.2 Perspectiva 2015 para el Federalismo Fiscal.....	48
5. ESCENARIO ECONÓMICO 2015.....	50
5.1. PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA NACIONAL.....	50
5.2. MARCO MACROECONÓMICO DE REFERENCIA PARA EL 2015.....	53



---

## INTRODUCCIÓN

La situación económica global ha entrado, en el último tramo del año, en una etapa de marcada incertidumbre. La recuperación económica marcha de forma lenta, desigual y no exenta de contratiempos. Estados Unidos es la economía que muestra una mayor fortaleza: su expansión es saludable, firme y sostenida, y se ha instituido como el motor del crecimiento mundial. Tras el bache que atravesó al inicio del año azotado por un inclemente invierno, ha retomado la senda de crecimiento con vigor.

Sin embargo, frente al auge de Estados Unidos, el resto de las economías del mundo atraviesan problemas y síntomas de debilitamiento. La recuperación de la Eurozona languidece de nuevo, asolada por la inesperada desaceleración de la economía alemana y el persistente estancamiento francés. La región amenaza con entrar en otra recesión, la tercera desde el 2008, y en una temida fase de deflación. La economía china, que tras la “Gran Recesión” de 2008-2009 asumió el papel de locomotora económica, ha perdido dinamismo, y se espera que este año crezca a la tasa más baja desde 1990. Japón, inesperadamente, entró en recesión en el tercer trimestre del año, la cuarta en seis años, tras el impacto negativo que tuvo el incremento del IVA de abril sobre la demanda interna. Finalmente, las economías emergentes, golpeadas por la desaceleración global, sobre todo de China, también han entrado en una etapa de bajo crecimiento económico.

Ese menor dinamismo global se ha traducido, en los meses recientes, en un rápido declive de los precios de las materias primas, entre ellos el petróleo. El abrupto descenso de las cotizaciones del crudo no sólo se debe al debilitamiento de la demanda, sino al aumento sustancial de la oferta por la explotación del petróleo “shale” en Estados Unidos, lo que ha empezado a generar desequilibrios entre los principales países exportadores. Rusia, cuya economía está además atenazada por las sanciones económicas por el conflicto ucraniano, se encuentra al borde de la recesión, en tanto que en Latinoamérica, los mayores exportadores de crudo han visto reducidos de manera significativa sus ingresos y han dejado al descubierto potenciales dificultades para cubrir sus necesidades de financiamiento. Como resultado de esa situación, el rublo ruso y las divisas de los países emergentes se han depreciado de manera significativa en los últimos meses.

En ese contexto, la economía mexicana, si bien se ha fortalecido respecto a la baja tasa de crecimiento observada en el 2013 (1.1 por ciento), alentada sobre todo por el empuje de las exportaciones mexicanas ante el firme crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estadounidense y la reactivación de la construcción, lo ha hecho de forma lenta y por debajo de lo originalmente previsto. Este dinamismo menor al esperado, ha hecho que las estimaciones para el cierre del 2014 y 2015 se moderen hacia un balance más conservador del que existía al inicio del año.

A su vez, México también ha resentido el impacto de la caída del precio del petróleo. En la minutas de la Junta de Gobierno del 31 de octubre, Banco de México (Banxico)



sostuvo que “la mayoría de los integrantes advirtió que la evolución a la baja de los precios al petróleo, junto con potenciales reducciones adicionales en la plataforma de exportación de este recurso, constituyen una posible fuente de fragilidad para la economía mexicana, en particular por su efecto sobre los requerimientos financieros del sector público y la cuenta corriente”. El peso, asimismo, ha entrado en una fase de pérdida de valor.

Ese comportamiento de la economía global y de México, caracterizado por un crecimiento inferior a su potencial, junto con el abrupto declive de los precios del petróleo en meses recientes, suscita cautela a la hora de evaluar la capacidad de obtención de ingresos por parte de los gobiernos locales. El impacto de esa situación, junto con el comportamiento de otras variables macroeconómicas como el tipo de cambio, el nivel general de precios, etc. inciden en la determinación de la Recaudación Federal Participable y, en general, sobre el nivel de actividad económica de la Ciudad de México y del país en su conjunto.

Finalmente, la tendencia reciente de la economía mundial revela la existencia de riesgos a la baja sobre la actual senda de recuperación, que pueden eventualmente pesar en la evolución de la economía nacional y local en el corto plazo. De entre esos riesgos cabe mencionar tres: uno, se teme que la economía estadounidense, que tanto ha contribuido a la recuperación del PIB de México, no salga indemne de la pérdida de dinamismo de las principales economías avanzadas y emergentes; dos, dichas naciones emergentes, y en particular China, están enfrentando una desaceleración económica sensible que ha incidido en un menor dinamismo de la demanda agregada mundial, en un rápido retroceso de las cotizaciones de las materias primas, entre ellas el petróleo, y en potenciales nuevos riesgos sistémicos para la economía global; y tres, ese riesgo se puede ver exacerbado si, tal y como se espera, en algún punto aún desconocido del año que viene, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) inicia un ciclo de subida de tasas que puede suscitar volatilidad en los mercados financieros y perjudicar las expectativas de recuperación económica.

Ante esta perspectiva, la planeación de los rubros del balance ingreso-gasto del Gobierno del Distrito Federal se realiza en un marco de estimaciones responsables para las finanzas públicas, conscientes de los riesgos que se presentan en los contextos mundial y nacional. A la vez, con esta propuesta se conseguirá continuar impulsando en 2015 la actividad económica de la Ciudad, y se seguirán apoyando las acciones que permiten reducir la brecha de desigualdad y elevar la calidad de vida de los habitantes de la Ciudad de México.

## **1. ENTORNO ECONÓMICO INTERNACIONAL**

El entorno internacional ha estado caracterizado por un crecimiento económico desigual e inferior al pronosticado, y por la ausencia de presiones inflacionarias ante la debilidad de la demanda y la caída de los precios de las materias primas.



Esta dinámica de crecimiento desigual, con las economías comportándose en diferentes fases del ciclo económico, planteó varios desafíos para las políticas públicas internacionales, con el fin de balancear y hacer sostenible la recuperación y favorecer la creación de empleo. En Estados Unidos, la solidez de la economía permitió a la Fed ir reduciendo el programa de compra de activos (“tapering”) hasta concluirlo en el mes de octubre, sin que ese proceso generara turbulencias destacadas en los mercados financieros. Al mismo tiempo, ha ido preparando el terreno para una subida de tasas que podría acontecer el año que viene.

Mientras Estados Unidos planea el inicio de un ciclo monetario restrictivo, Europa contempla ampliar las medidas monetarias no convencionales para estimular el crecimiento y abortar los riesgos de deflación. China, pese a acumular tres años consecutivos de desaceleración, se resiste a impulsar la actividad con nuevas medidas de crecimiento del crédito y la inversión con el fin de eludir la formación de potenciales burbujas. Japón, que planeaba una nueva subida de impuestos, podría retardar esa medida ante la inesperada recesión económica.

La política económica de los países emergentes estuvo marcada por la debilidad de la producción, el retroceso de las materias primas y la depreciación de sus monedas. La salida de capitales en Rusia forzó al banco central a subir las tasas e intervenir en el mercado cambiario para defender a su divisa, el rublo. En Latinoamérica, la respuesta ha sido diferente en función de sus fundamentales macroeconómicos. Países como Perú, Chile y México reaccionaron al bajo crecimiento económico con recortes en las tasas de referencia; Brasil y Colombia, por su parte, elevaron las tasas de interés para frenar la depreciación de sus monedas y contener las presiones inflacionarias.

## 1.1 LA ECONOMÍA MUNDIAL EN 2014

Un inicio de año débil en Estados Unidos, cuyo PIB se contrajo un 2.1 por ciento en el primer trimestre, truncó desde un principio las expectativas de crecimiento mundial para todo el 2014. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial podría expandirse un 3.3 por ciento este año, sin cambios respecto a la tasa observada durante el 2013 pero inferior a un pronóstico de 3.7 por ciento en enero de este año.

Estado Unidos, tras el bache de su economía al inicio de año, entró en una fase de rápida expansión que se ha mantenido a lo largo del resto del curso económico, impulsado por la demanda interna y una política fiscal menos restrictiva. Para China se estima que su tasa de crecimiento permanezca muy por encima del resto de las economías, pero ya lejos de las tasas de doble dígito del pasado. Tras la publicación del PIB para el tercer trimestre, se duda que el gobierno vaya a lograr su objetivo de un crecimiento anual de 7.5 por ciento para este año, tendencia a la baja que podía prolongarse durante el 2015. El menor crecimiento del resto de economías



emergentes se debe al enfriamiento de la economía china y el retroceso de los precios de las materias primas.

La economía japonesa, que registró un repunte vigoroso durante el 2013 gracias a los esfuerzos del primer ministro Shinzo Abe por coordinar una política fiscal y monetaria expansiva, sufrió un brusco revés a partir de abril tras anunciar un incremento en el IVA de 5 al 8 por ciento, medida que condujo a la economía nipona a una nueva recesión. Por otra parte, la zona euro también frenó la senda de recuperación ante la inesperada desaceleración de la economía alemana, el estancamiento francés y la recesión italiana. El débil crecimiento europeo junto con los riesgos de deflación podría hacer activar nuevas medidas no convencionales por parte del Banco Central Europeo (BCE).

En conjunto, para el 2014 se prevé un ritmo de expansión económica muy parecido al observado en los dos años previos, si bien continúa dándose a distintas velocidades en varias regiones. Al tercer trimestre de 2014, los pronósticos de crecimiento anual del FMI contemplan un crecimiento real de la economía mundial de 3.3 por ciento. Debido al contratiempo del primer trimestre, Estados Unidos se expandirá un 2.2 por ciento en tanto Japón, que apenas entró en recesión, podría crecer en el año menos que el 0.9 por ciento que estima el FMI. El PIB de la Zona Euro crecerá un 0.8 por ciento. La recesión de Italia, y el bajo crecimiento de Alemania y Francia contrarrestarán la recuperación de otras economías más pequeñas como la de España. Finalmente, las economías emergentes continuarán con un menor dinamismo, destacando de nuevo China con una tasa de 7.4 por ciento (ver Cuadro 1.1).

**Cuadro 1.1**  
**Crecimiento Económico Mundial, 2014\***  
(Variación real anual, porcentaje)

Región/País	2014
<b>Mundial</b>	<b>3.3</b>
Economías Avanzadas (G7)	1.8
Estados Unidos	2.2
Japón	0.9
Zona Euro	0.8
Alemania	1.4
Francia	0.4
Economías Emergentes	4.4
Brasil	0.3
México	2.4
China	7.4
India	5.6

\* Estimaciones al tercer trimestre de 2014

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *World Economic Outlook*, octubre 2014.



Por tanto el crecimiento mundial no ha logrado acelerar su recuperación, y los riesgos asociados al crecimiento económico se mantienen altos. Como resultado, están surgiendo nuevos retos para las políticas públicas encaminadas a mejorar la calidad de la recuperación económica a nivel mundial.

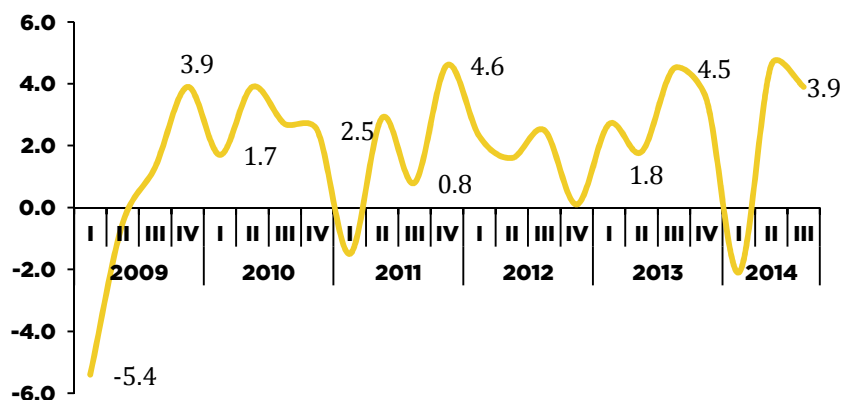
En particular, el principal reto será cómo comenzar un ciclo de restricción monetaria en Estados Unidos durante el 2015 sin que descarrile la recuperación global ni se generen turbulencias en los mercados que se propaguen por todo el mundo. La expectativa de que el año que viene empezará el ciclo de subida de tasas ya ha generado períodos de volatilidad, caracterizadas por presiones al alza en las tasas de largo plazo y depreciación de las divisas de los mercados emergentes. La implementación de una política cuidadosa y una comunicación clara por parte de la Fed será esencial para consolidar la recuperación económica global. El otro desafío consistirá en cómo gestionar los desequilibrios que puede ocasionar el reciente declive de las materias primas.

## 1.2. EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS UNIDOS

Debido a la estrecha relación entre las economías de México y Estados Unidos, manifestada particularmente en la demanda estadounidense por productos de las principales industrias de nuestro país, resulta importante observar la evolución de la economía norteamericana.

Tras la caída del PIB del primer trimestre debido a un invierno en extremo gélido, la economía de Estados Unidos repuntó con fuerza: en el segundo trimestre su tasa de crecimiento fue de 4.6 por ciento y en el tercero de 3.9 por ciento. La tasa de crecimiento observado durante esos seis meses fue la más elevada desde los últimos dos trimestres de 2003, lo que revela la actual fortaleza de su economía (ver Gráfica 1.1).

**Gráfica 1.1**  
**Producto Interno Bruto de Estados Unidos, 2009-2014**  
(Variación real anual por trimestre)



Fuente: *Bureau of Economic Analysis, U.S. Department of Commerce.*





Gracias a esa fuerte expansión, el mercado de trabajo ha mejorado de manera notable: el ritmo de creación de empleo de enero a octubre fue el más rápido desde finales de los noventa, antes del estallido de la burbuja tecnológica, y la tasa de desempleo ha descendido de nuevo por debajo del 6.0 por ciento, niveles que no se veían desde mediados de 2008, antes de la quiebra de Lehman Brothers.

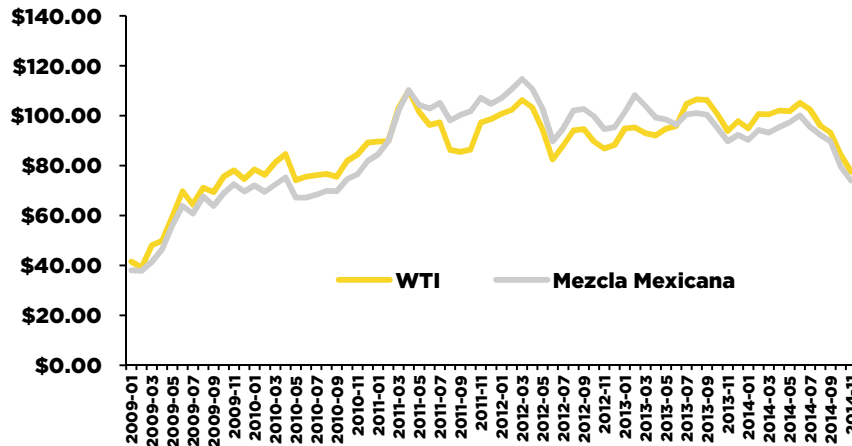
Por otro lado, la inflación permanece estable en niveles ligeramente inferiores al objetivo de la Reserva Federal. Esa situación ha permitido a la Fed reducir el programa de compra de activos a lo largo del año hasta darlo por concluido en el mes de octubre. Sin embargo, resulta incierto cuándo la Fed podría comenzar a subir las tasas de interés, para lo cual el banco central de Estados Unidos tendrá que contemplar tanto el comportamiento de su economía como sus potenciales impactos en el resto del mundo.

### **1.3. PRECIOS INTERNACIONALES DEL CRUDO**

El petróleo es uno de los principales insumos en las economías, por lo que su precio tiene una muy fuerte correlación con el crecimiento económico, y sus variaciones tienen efectos importantes sobre los niveles de inflación. Asimismo, su cotización tiene una importancia fundamental para los grandes países exportadores como México. Los niveles de precios resultan esenciales debido a la alta dependencia de las finanzas nacionales de los ingresos petroleros y de su importancia en el cálculo de la Recaudación Federal Participable.

Durante 2014, el comportamiento del precio del petróleo ha sido muy volátil. Durante la primera mitad del año, el precio del petróleo crudo de Estados Unidos (*West Texas Intermediate*) mantuvo una tendencia al alza hasta tocar un máximo para este año el 20 de junio, en 107.26 dólares por barril. Pero a partir de ahí entro en una rápida senda bajista que lo llevó a cerrar el pasado 13 de noviembre en los 74.21 dólares, lo que implicaba un descenso del 30 por ciento respecto al máximo del año, lo que técnicamente es un mercado “bear” o bajista (una caída de al menos el 20% respecto a su reciente máximo). De hecho, el actual nivel del WTI representa un mínimo de más de cuatro años (ver Gráfica 1.2).

**Gráfica 1.2**  
Cotización de la Mezcla Mexicana y *West Texas Intermediate*, 2009-2014\*  
(Dólares por barril)



\* Cifras a noviembre de 2014.

Fuente: Sistema de Información Energética, México y U.S. Energy Information Administration.

El rápido retroceso del precio del petróleo se explica tanto por factores de demanda como de oferta. Un crecimiento económico más débil de lo esperado, en particular de China, el segundo mayor consumidor detrás de Estados Unidos, ha significado un menor crecimiento de la demanda de crudo de lo esperado. Por el lado de la oferta, Estados Unidos ha entrado en un período de prosperidad petrolera debido a la explotación del petróleo “shale”, por lo que su nivel de producción de crudo es el más alto en treinta años. El aumento de la producción de crudo de Estados Unidos ha ido acompañado de un notable descenso en el volumen de importaciones.

La tendencia a la baja del crudo se vio acentuada ante la resistencia de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) a reducir las cuotas de producción de los estados miembros con el objetivo de establecer un nivel de precio del barril lo suficientemente bajo como para eliminar la rentabilidad de la producción de petróleo “shale” estadounidense.

El sustancial descenso de los precios del crudo de los últimos meses ha significado una reducción de los ingresos petroleros para los países exportadores así como expectativas de menores recursos por ese concepto para el 2015.

#### 1.4. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES 2015

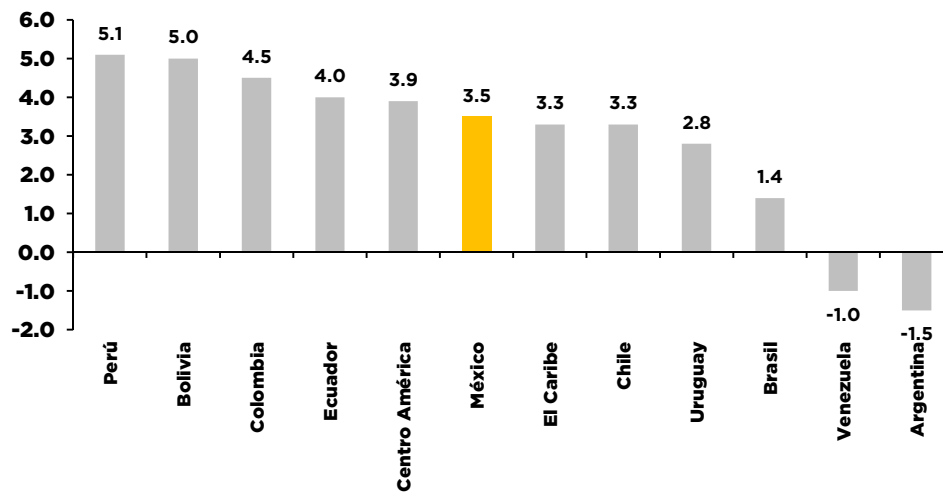
De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que la economía internacional se fortalezca moderadamente durante el 2015 para crecer a una tasa de 3.8 por ciento, comparado con el 3.3 por ciento previsto para el 2014.

Se prevé que el impulso provenga de Estados Unidos, la mayor economía del mundo, cuya tasa de crecimiento podría acelerarse de 2.2 por ciento a 3.1 por ciento, en tanto la zona euro mejorará un poco la tasa de crecimiento a un 1.3 por ciento y Japón permanecerá con una tasa inferior al 1.0 por ciento. Con esto las economías avanzadas pasarían de una expansión del 1.8 por ciento a otra de 2.3.

Los países emergentes acelerarían su expansión de 4.4 a 5.0 por ciento, si bien China seguiría perdiendo impulso para crecer un 7.1 por ciento el año que viene. La economía mexicana, dentro de las emergentes, es la que más expectativas despierta de mejora luego de la aprobación de las reformas estructurales, al estimarse una expansión de 3.5 por ciento para el 2015 tras una previsión de 2.4 por ciento para este año. (Ver Gráfica 1.3).

Por su parte, en América Latina se espera un crecimiento del PIB de 2.2 por ciento para 2015, tras estimarse un crecimiento de 1.3 por ciento para el 2014. Ese mayor dinamismo no sólo proviene de México sino también de Brasil: tras pronosticarse un crecimiento de apenas 0.3 por ciento para el 2014, la economía brasileña podría mejorar su crecimiento para situarse a una tasa de 1.4 por ciento en el 2015.

**Gráfica 1.3**  
**América Latina y el Caribe: Tasas de Crecimiento Real Esperado del PIB, 2015**  
(Porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, octubre 2014.

Respecto a la inflación, el Fondo Monetario Internacional estima que para el 2015 los precios al consumidor de las economías avanzadas crezcan a un ritmo del 1.8 por ciento, luego de que en el 2014 se espera que cierren a una tasa de 1.6 por ciento. A su vez, para las economías emergentes, se estima que la inflación aumente de 4.6 por ciento para el cierre del 2014 a un 4.7 por ciento para finales de 2015, en especial por los incrementos esperados en las economías de Uruguay, Paraguay, y las economías emergentes de Asia.



En resumen, el proceso de recuperación económica a nivel mundial continua siendo “moderado” y frágil, en especial por la condición crítica que sufren diferentes economías avanzadas (como la Eurozona y Japón), y una fase del ciclo menos acelerada por parte de China, lo que constituye una pesada ancla para las perspectivas de crecimiento en el futuro cercano.

## 2. ENTORNO ECONÓMICO NACIONAL

La actividad económica de México ha ido ganando una mayor pujanza conforme avanzaba el año. El inicio del 2014 fue débil por dos motivos: uno, la contracción de la actividad en Estados Unidos debido al temporal de frío, lo que también repercutió en una menor actividad económica en México. Y dos, la reforma hacendaria que entró en vigor con el inicio del año. El alza de impuestos junto con la subida de precios redujo la renta disponible real de las familias e impactó al gasto de consumo. También pudo afectar al ritmo de actividad cierta parálisis en algunos sectores claves a la espera de que se conocieran los detalles de las leyes secundarias referentes a las reformas estructurales.

Sin embargo, la recuperación económica en México comenzó a ganar músculo conforme la actividad económica de Estados Unidos repuntaba, se desvanecía el efecto negativo de la reforma fiscal, y el sector de construcción se empezaba a reanimar por el mayor dinamismo del sector vivienda y una ejecución más acelerada del gasto público.

Por tanto, a partir del segundo trimestre comenzó un fuerte auge del sector exportador de México, al tiempo que la construcción empezaba a contribuir a la expansión de la economía. Frente a esos sectores, el rubro de minería entraba en una etapa de contracción debido al descenso de los precios del petróleo así como la disminución de la plataforma petrolera, en tanto que la recuperación de la demanda interna ha sido más lenta de lo previsto.

En consecuencia, y pese a que poco a poco se iba materializando una recuperación de la actividad en México, ésta seguía siendo débil e inferior a lo previsto. Durante la primera mitad del año, la economía creció a una tasa de 1.7 por ciento, comparado con un crecimiento del 1.1 por ciento durante todo el 2013.

Por otro lado, la inflación tuvo un comportamiento benigno. Pese al shock inicial derivado de la reforma fiscal, que llevó a la tasa anual de los precios al consumidor hasta 4.48 por ciento en enero, hacia mediados de año ya había sido absorbido y la tasa de inflación rondaba el 3.5 por ciento. Ese contexto de bajo crecimiento e inflación contenida, junto con la expansión monetaria global, dio margen a Banxico para reducir la tasa de referencia en junio en 50 puntos base (pbs) y quedar en 3.0 por ciento.

La inversión fija bruta continua creciendo, como resultado del mayor crecimiento en la inversión en maquinaria y equipo nacional, así como las mayores importaciones de bienes de capital, al tiempo que la inversión privada en el sector de vivienda mantiene una trayectoria ascendente en sintonía con el resto de la construcción.

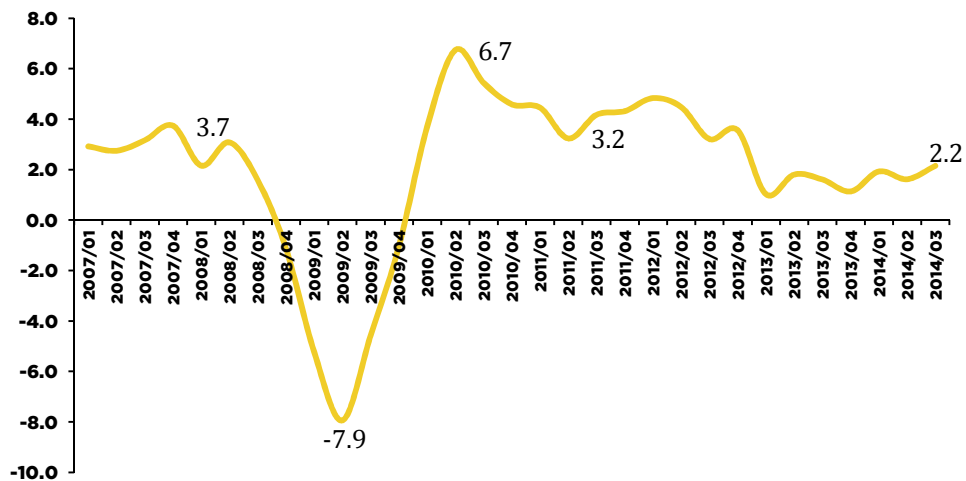
En suma, se espera que la reactivación económica persista, sustentada en un mejor desempeño de la demanda externa, y una paulatina mejora en su componente interno, pero que la actividad sea menor a la esperada a inicios de año.

## 2.1. EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DEL PIB

En el tercer trimestre de 2014 el PIB de México creció a una tasa anual de 2.2 por ciento (ver Gráfica 2.1), impulsado principalmente por el comportamiento del sector terciario dado su mayor contribución a la dinámica económica del país (ver Cuadro 2.1).

Desde el 2010 la economía nacional ha registrado tasas positivas de crecimiento; mismas que han convergido a una tasa promedio de crecimiento del 3.4 por ciento anual, si bien durante los últimos dos años el ritmo de la actividad económica se ha rezagado a una tasa promedio del 1.6 por ciento anual.

**Gráfica 2.1**  
**México: Producto Interno Bruto 2007-2014**  
(Variación anual real por trimestre)



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

El sector secundario ha mostrado un mejor dinamismo a partir de la segunda mitad del año en relación a lo observado en el mismo período de 2013. Lo anterior debido principalmente a la mejor dinámica de las manufacturas del país, y la recuperación

del sector de construcción, el cual llevaba 18 meses continuos con tasas de crecimiento negativas.

**Cuadro 2.1**  
**Dinámica sectorial del PIB nacional 2014**

Sector	Participación en el PIB (%) <sup>1/</sup>	Variación porcentual anual <sup>2/</sup>	Factores de la variación
Primario (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza)	2.7	7.3	Mayor producción de cultivos como maíz, sorgo y trigo en grano; tomate rojo, chile verde, aguacate, limón, papa, manzana, plátano, maíz forrajero y nuez.
Secundario (industria)	34.9	2.0	Avance la construcción (4.0%), las industrias manufactureras (3.2%), la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica (1.5%), en tanto que la minería cayó (-2.1%)
Terciario (servicios)	62.4	2.0	Incremento del Comercio (3.9%); los Servicios Inmobiliarios (2.3%); Servicios Educativos (2.5%); Transporte (1.1%) y los Servicios de Alojamiento Temporal (1.9%)

<sup>1/</sup> Tercer trimestre de 2014.

<sup>2/</sup> Tercer trimestre de 2014 en relación con el Tercer trimestre de 2013.

Fuente: Secretaría de Finanzas con datos del INEGI.

Cabe mencionar que el principal subcomponente de la construcción es la edificación, el cual ha empezado a mostrar tasas de crecimiento positivas durante el segundo semestre del año, pero cuyo comportamiento no se estima que pueda recuperar todo el terreno perdido desde inicios de 2013, al tiempo que la obra civil tardará más tiempo en recuperarse debido al estancamiento observado en la construcción del sector público a lo largo del 2014, lo que ha hecho descender los trabajos asociados a la obra civil del sector.

En el mercado de vivienda, por su parte, los institutos públicos continúan mostrando una mayor participación, pero la colocación de créditos es cada vez menor para la

adquisición de viviendas, lo que marca una recuperación del mercado inmobiliario todavía débil, pese a las mayores facilidades de crédito activadas tanto por la Reforma Financiera, a través de la figura de subrogación destinada a crear un ambiente más competitivo, como por el último recorte de la tasa de interés del Banco de México generado durante su sesión de junio.

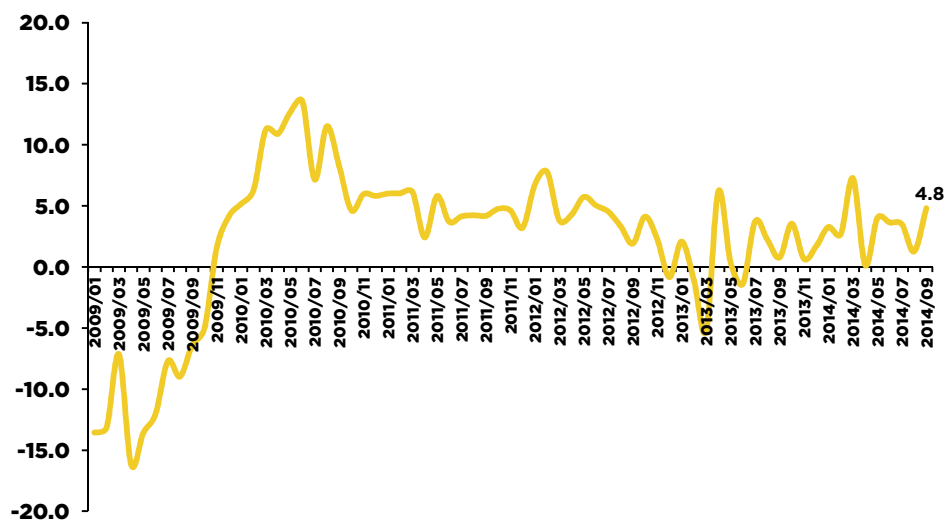
Los resultados anteriores, muestran que si bien la recuperación económica se ha consolidado entre los meses de mayo y junio, la actividad industrial sigue estando debajo de las expectativas generadas a inicios de año.

## 2.2. INDUSTRIA MANUFACTURERA

A septiembre de 2014 la producción manufacturera nacional experimentó un crecimiento de 4.8 por ciento respecto al mismo período de 2013, fortaleciendo una tendencia a la alza desde julio del año pasado, con un incremento promedio del 2.8 por ciento anual. (Ver Gráfica 2.2).

La recuperación de este sector, está asociado a la aceleración que tuvieron las exportaciones no petroleras del país, que a septiembre de este año, crecieron en un 6.5 por ciento, fortaleza que se reflejó dentro de las exportaciones manufactureras, que entre enero y septiembre de 2014, crecieron a un 6.3 por ciento anual.

Gráfica 2.2  
México: Producción Manufacturera Nacional 2009-2014  
(Variación anual por mes)



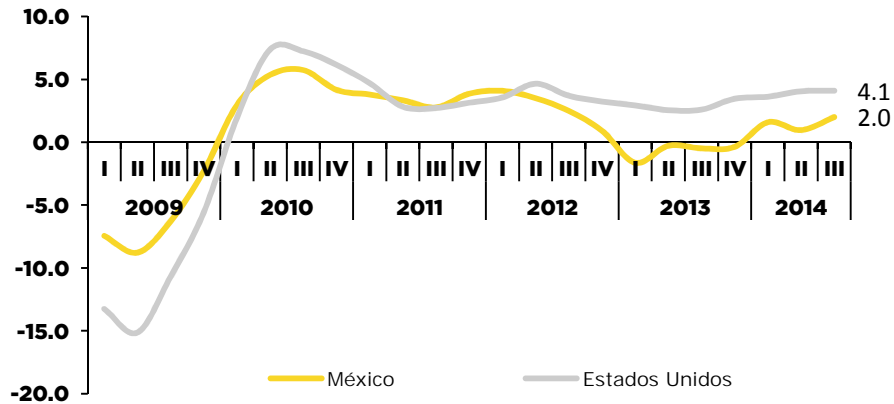
Fuente: Índice de volumen físico de la producción manufacturera, INEGI.

Durante el 2014, el comportamiento de la producción industrial nacional mantuvo una relación positiva con la industria de Estados Unidos, país donde se sostuvo una tasa promedio de crecimiento del 3.8 por ciento en el año, mientras que durante los



primeros tres trimestres de 2014, la actividad industrial de México marcó un ritmo de expansión del 1.6 por ciento promedio anual (ver Gráfica 2.3).

**Gráfica 2.3**  
**México: Producción Industrial de México y Estados Unidos 2009-2014**  
(Variación anual por trimestre)

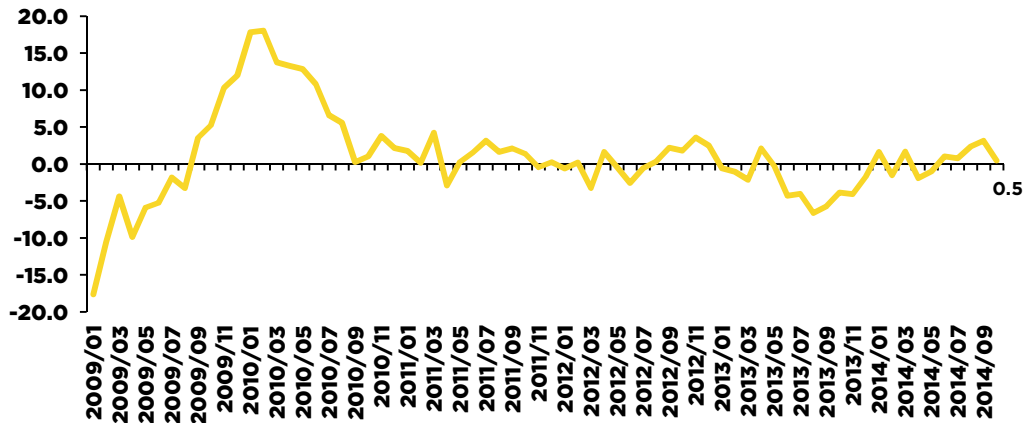


Fuente: INEGI y Reserva Federal de Estados Unidos.

La recuperación de la industria mexicana estuvo vinculada a la recuperación experimentada en el Indicador de Pedidos Manufactureros, que en septiembre de 2014 mostró la mayor variación positiva desde noviembre de 2012, sumando desde junio del presente año, cinco meses seguidos con tasas de crecimiento positivas (ver gráfica 2.4).

Cabe resaltar que los datos de octubre indicaron un incremento en los nuevos negocios entrantes por décimo mes consecutivo, mientras que el ritmo de expansión continuó recuperándose desde el mínimo en diez meses observado en agosto, lo que sugiere que la actividad industrial continuará apoyando la recuperación económica del país en los próximos meses.

**Gráfica 2.4**  
**México: Indicador de Pedidos Manufactureros 2009-2014**  
(Variación anual por mes)



Fuente: INEGI.

### 2.3. COMERCIO INTERNO

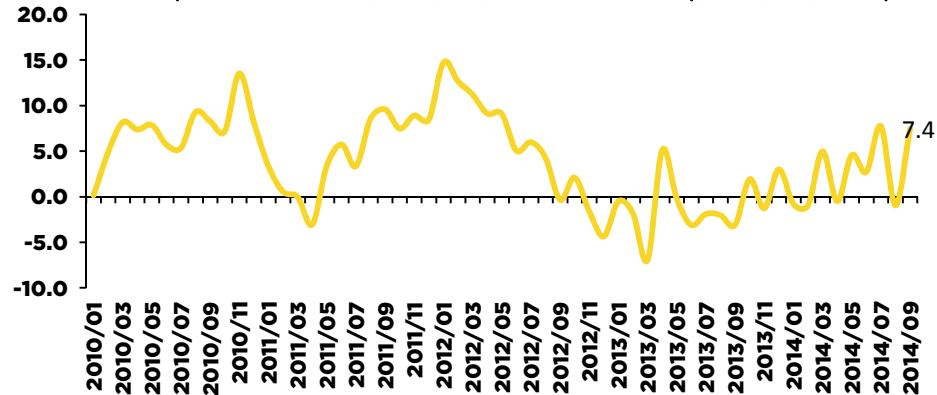
Durante 2014, las variables que explican la dinámica del comercio interno han presentado un desempeño más estable que el observado durante el mismo período de 2013, lo que indicó un cambio de tendencia favorable en el consumo privado para el país durante los primeros nueve meses del año.

Sin embargo, aunque distintos indicadores mostraron un repunte importante a partir de junio, la dinámica del sector se vio perjudicada durante la primera mitad del año debido a los cambios generados en el régimen fiscal por efectos de la Reforma Hacendaria, así como las afectaciones derivadas del aumento inflacionario, y la escasa confianza del consumidor.

De acuerdo con el INEGI, en septiembre de 2014, el índice de compras netas al por mayor registró un incremento de 7.4 por ciento respecto al mismo mes de 2013, y ha promediado un avance en el año de sólo 2.7 por ciento (ver Gráfica 2.5).

Gráfica 2.5

México: Variación porcentual anual del Índice de compras netas al por mayor

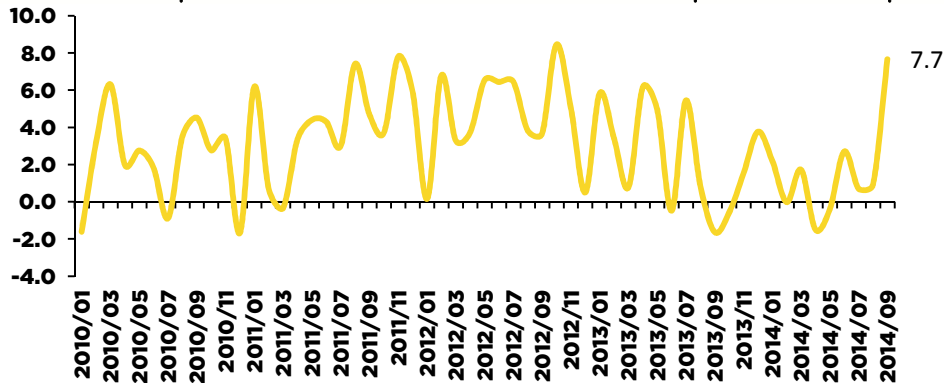


Fuente: INEGI. Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

En el mismo mes de septiembre, el índice de compras netas al por menor se incrementó fuertemente en un 7.7 por ciento, comparado con el mismo mes del año anterior, sin embargo sólo promedio un avance en el año de 1.6 por ciento. (Ver Gráfica 2.6).

Gráfica 2.6

México: Variación porcentual anual del Índice de compras netas al por menor

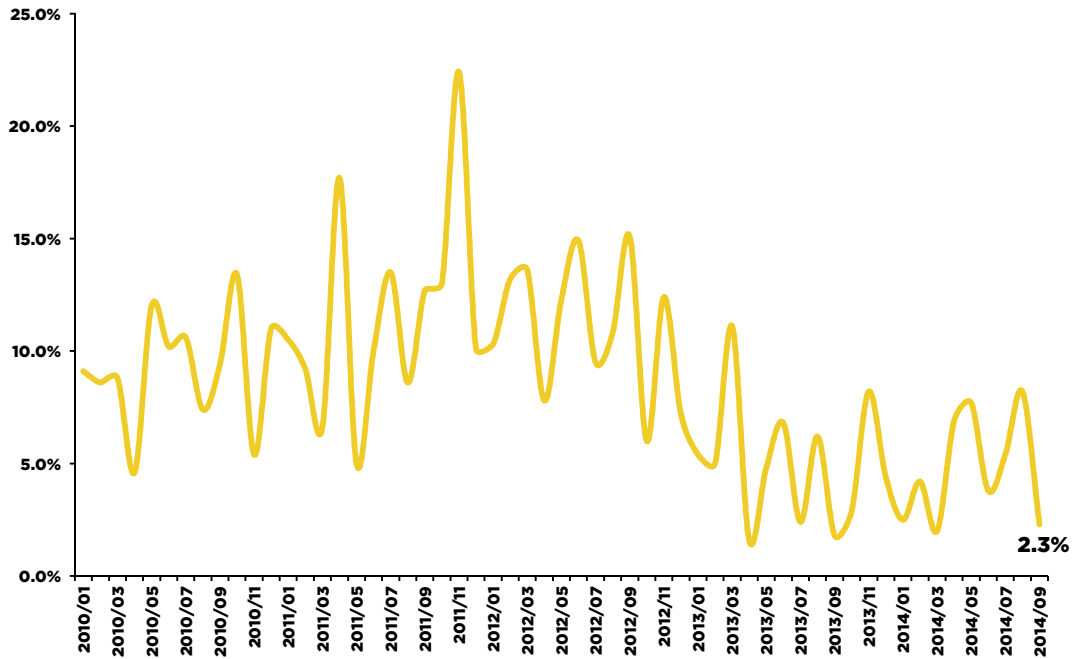


Fuente: INEGI. Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales.

En septiembre de 2014 el crecimiento nominal de las ventas de las cadenas vinculadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) en unidades totales, incluyendo las aperturas de nuevos negocios, fue de 2.3 por ciento; mientras que en unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas, registró una variación negativa de -2.1 por ciento. Las ventas acumuladas durante el período enero-septiembre del 2014 mostraron un crecimiento nominal acumulado del 4.8 por ciento en unidades totales (especialmente gracias a las ventas registradas en agosto), y un incremento de 0.4 por ciento en unidades iguales en comparación con el mismo período del año anterior, debido a las bajas ventas generadas en los tres primeros meses del año (ver Gráficas 2.7 y 2.8). Asimismo, de acuerdo con la

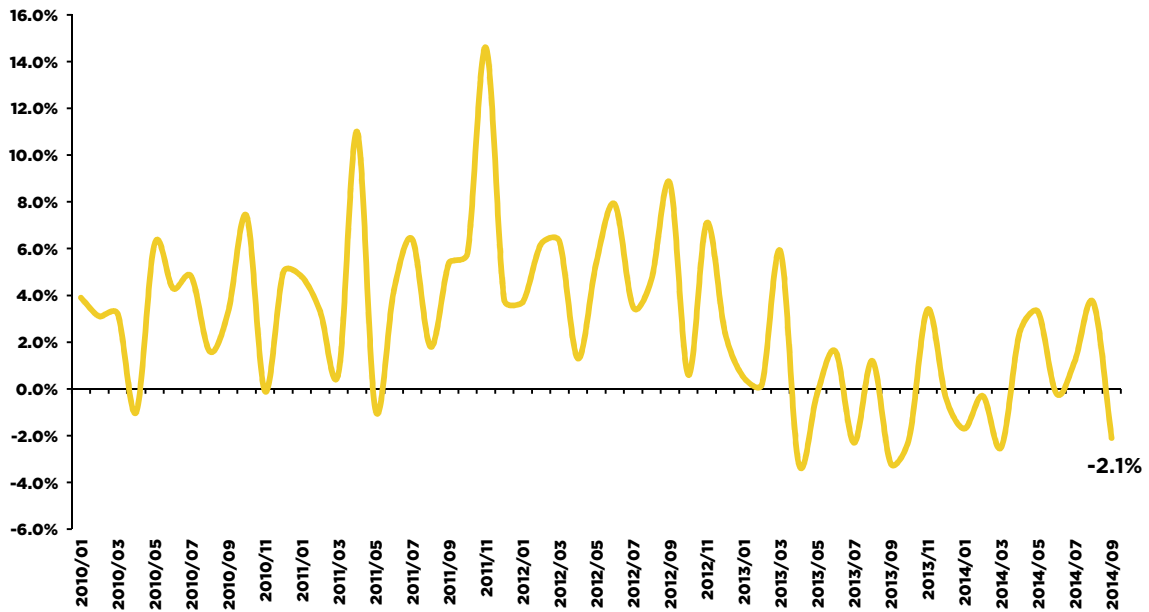
ANTAD, las ventas acumuladas al noveno mes del año sumaron 836 mil millones de pesos.

**Gráfica 2.7**  
México: Ventas en tiendas totales (ANTAD), 2010-2014  
(Variación porcentual anual)



Fuente: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

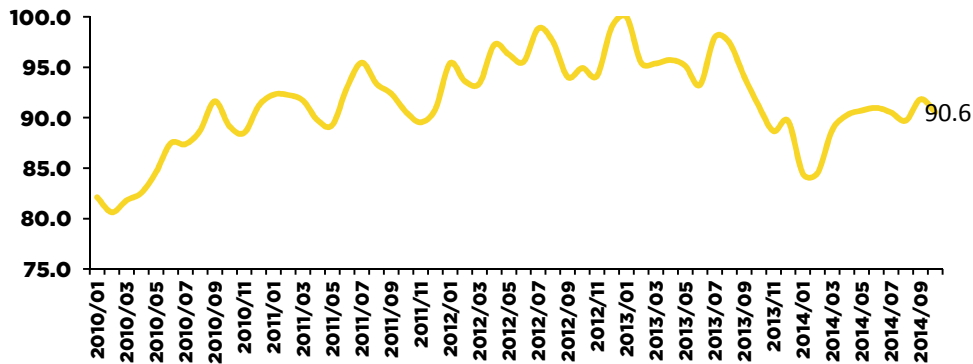
**Gráfica 2.8**  
México: Ventas en tiendas iguales (ANTAD), 2010-2014  
(Variación porcentual anual)



Fuente: Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

Por su parte, la confianza del consumidor ha promediado en el período enero-septiembre un nivel de 89.1 puntos, el cual es el más bajo que se ha registrado desde la crisis financiera de 2009. De acuerdo con el INEGI, los indicadores que más se han deteriorado durante el año son las expectativas futuras de los hogares a 12 meses que bajaron de 102.2 puntos en septiembre de 2013 a 99.4 puntos en septiembre de 2014; y la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país actualmente respecto a la de hace un año, al tener una variación negativa de 6.5 por ciento respecto al mismo mes del año anterior. (Ver Gráfica 2.9).

**Gráfica 2.9**  
México: Evolución del Índice de Confianza del Consumidor 2010-2014  
(Base enero 2003 = 100)



Fuente: INEGI.

## 2.4. TURISMO

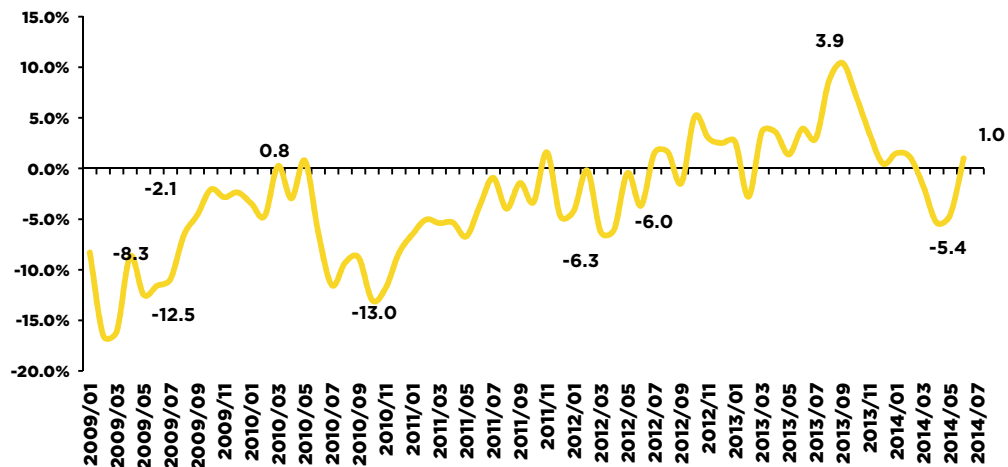
De acuerdo con información de la Secretaría de Turismo del Gobierno Federal, la actividad turística contribuye con 8.0 por ciento del PIB nacional, participa con más de 38 millones de empleos remunerados en todo el país y genera alrededor de 6,487 millones de dólares anuales por visitas internacionales.

Durante el período enero-septiembre de 2014, el ingreso de divisas por visitantes internacionales registró un crecimiento del 17.4 por ciento respecto al mismo período de 2013, lo cual se tradujo en una captación de 12 mil 37 millones de dólares por turismo nacional.

Asimismo, el Producto Interno Bruto de la actividad turística creció 1.0 por ciento en el segundo trimestre del año, mientras que el consumo receptivo aumentó hasta un 20.6 por ciento para el mismo período de referencia. Sin embargo, el flujo de turistas internacionales decayó en promedio 1.3 por ciento mensual derivado del menor flujo de turistas internacionales entre los meses de abril y mayo.

El flujo de visitas turísticas en el país ha logrado estabilizarse en poco más de 7 mil visitas mensuales. Si bien la variación acumulada en el año sigue siendo negativa, las últimas variaciones en los flujos de turistas internacionales muestran un mejor desempeño para los últimos meses del año a razón del proceso de recuperación económica a nivel global (ver Gráfica 2.10).

**Gráfica 2.10**  
**México: Flujo de Turistas Internacionales 2009-2014**  
(Variación porcentual anual)



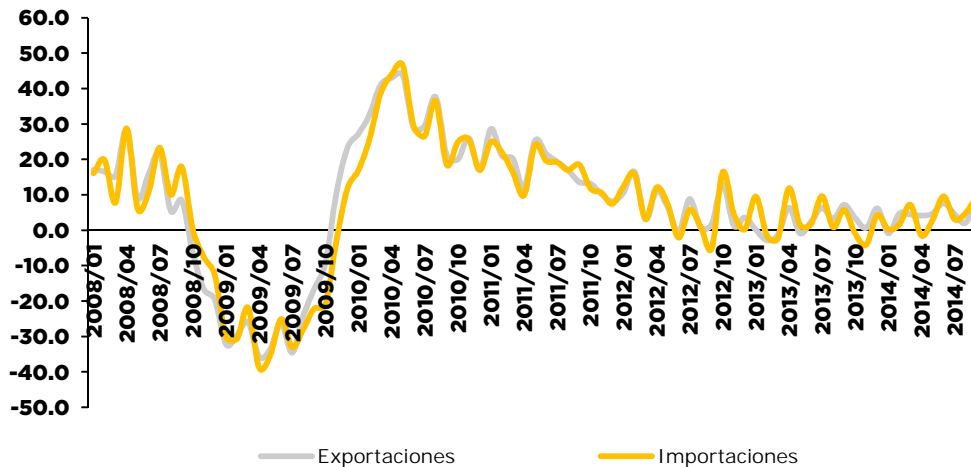
Fuente: DataTur, Secretaría de Turismo.

## 2.5. BALANZA COMERCIAL

En el presente año, el intercambio comercial de México con el mundo ha mantenido un comportamiento positivo y estable; sin embargo, el dinamismo que guarda la relación comercial es cada vez menor, al pasar de una tasa de crecimiento promedio mensual en las exportaciones nacionales de 33.8 por ciento en 2010 a 4.5 por ciento en los primeros nueve meses del año, al tiempo que las importaciones pasaron de crecer a un ritmo de 31.0 por ciento en 2010, a 4.2 por ciento en 2014, lo que implica un menor ritmo de comercio internacional, dada la debilidad de la demanda externa y, más recientemente, a la caída de las exportaciones petroleras debido al descenso del precio del crudo, la menor plataforma petrolera y el menor ritmo de las importaciones estadounidenses.

En septiembre de 2014, el valor de las exportaciones mexicanas se ubicó en 34,255.8 millones de dólares, cifra superior en 9.2 por ciento a la observada en el mismo mes de 2012. Por su parte, las importaciones alcanzaron un valor de 33,665.7 millones de dólares durante el mismo mes, lo que representó un aumento anual del 9.6 por ciento. (Ver gráfica 2.11).

**Gráfica 2.11**  
**México: Exportaciones e importaciones 2008-2014**  
(Variación porcentual anual)

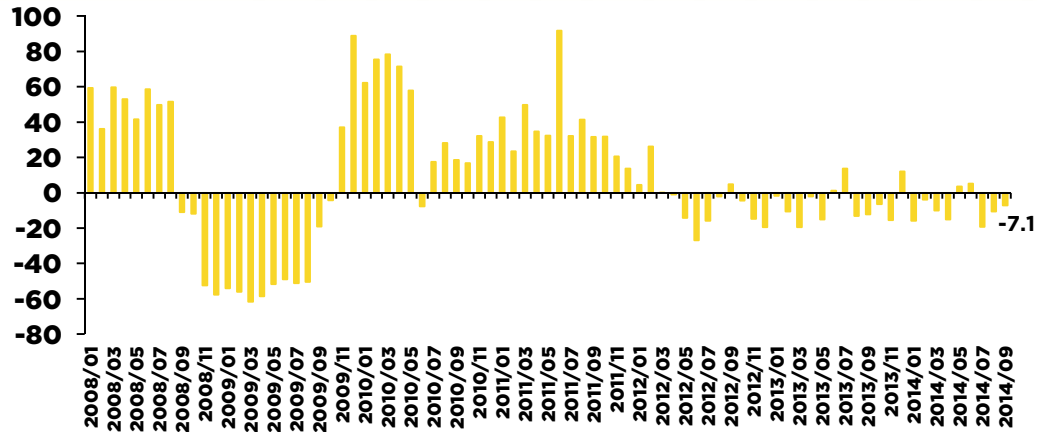


Fuente: INEGI. Sistema Nacional de Información, Estadística y Geografía.

Simultáneamente, el valor de las exportaciones petroleras enfrentaron una caída promedio anual de 8.1 por ciento en el período enero-septiembre, debido a la fuerte caída del precio de la Mezcla Mexicana en los mercados financieros internacionales durante el año, lo que derivó en fuertes contracciones del comercio petrolero durante el tercer trimestre de 2014, mientras que las exportaciones no petroleras, lograron un avance del 6.4 por ciento en el mismo período, apoyadas principalmente por el mejor comportamiento de las exportaciones manufactureras, que exhibieron una mejora generalizada desde finales del primer trimestre del año en curso. (Ver Gráfica 2.12 y Gráfica 2.13).

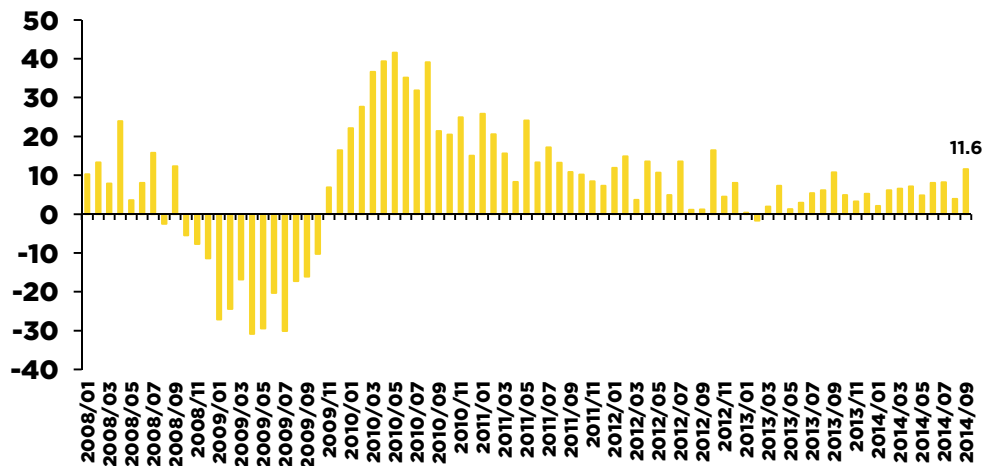


**Gráfica 2.12**  
**México: Exportaciones petroleras**  
(Variación porcentual anual)



Fuente: Sistema Nacional de Cuentas Nacionales, INEGI.

**Gráfica 2.13**  
**México: Exportaciones no petroleras**  
(Variación porcentual anual)



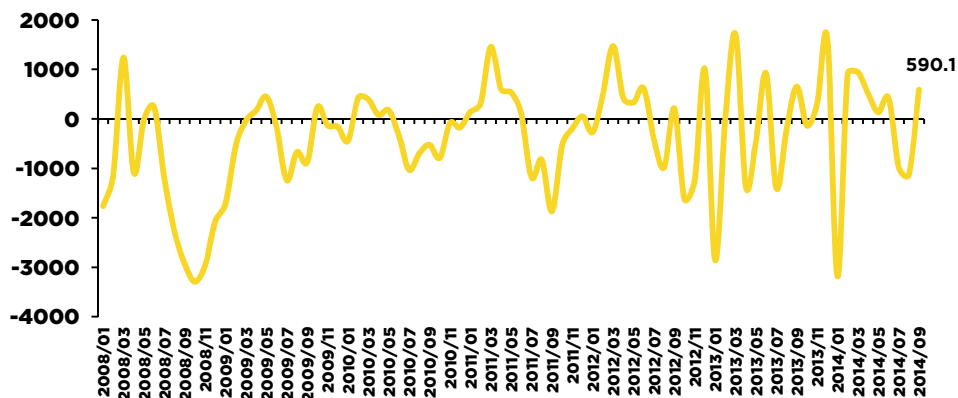
Fuente: Sistema Nacional de Cuentas Nacionales, INEGI.

Cabe señalar que las exportaciones no petroleras representaron el 89.1 por ciento del valor de las ventas de mercancías al exterior para el mes de septiembre, mientras que las exportaciones petroleras alcanzaron una participación equivalente al 10.9 por ciento de las exportaciones totales durante el mismo período.

En cuanto a las importaciones, consideradas por tipo de bien, se observó un crecimiento anual del 0.1 por ciento en bienes de consumo, al tiempo en que las de bienes de capital aumentaron un 1.6 por ciento.

Como resultado, en septiembre de 2014 la balanza comercial presentó un superávit de 590.1 millones de dólares, lo que significó 9.4 por ciento menos del saldo comercial con el exterior mostrado en el mismo mes del año anterior. (Ver Gráfica 2.14).

**Gráfica 2.14**  
**México: Saldo de la balanza comercial de México, 2008-2014**  
(Millones de dólares)



Fuente: INEGI. Sistema Nacional de Información, Estadística y Geografía.

## 2.6. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

De acuerdo con la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD, por sus siglas en inglés), entre 2005 y 2013 México promedió alrededor de 1.7 por ciento de la recepción mundial de los flujos de inversión extranjera directa (IED).

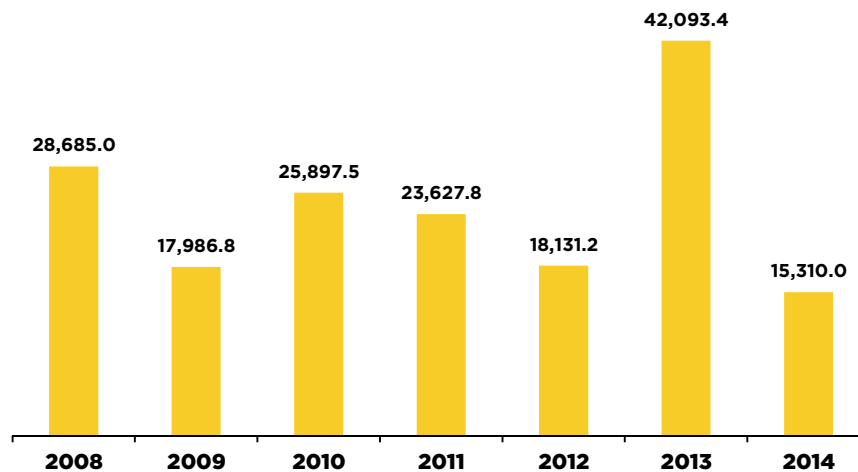
Debido a la inestabilidad financiera que se manifestó en la economía mundial durante la crisis de 2009, el flujo de IED hacia México como porcentaje de la Inversión Extranjera a nivel mundial sostuvo una tendencia bajista durante los últimos años, alcanzando un mínimo de captación de inversiones del 1.3 por ciento en el 2012, pese a que las economías emergentes experimentaron su mayor captación de recursos provenientes del exterior durante el mismo período, alcanzando para el mismo año una percepción máxima histórica de 54.8 por ciento de los flujos totales de IED a nivel mundial.

No obstante lo anterior, para 2013 México captó 2.6 por ciento de los flujos de IED generados en dicho año, lo que representó un incremento de 1.3 puntos porcentuales respecto a la captación de recursos registrada en el 2012. Dicho nivel de flujo de capitales se explicó por la transacción atípica concerniente a la adquisición de Grupo Modelo por parte de AB Inbev, que por sí misma representó un flujo de 13,249 millones de dólares de IED durante el segundo trimestre del año; sin la cual, el saldo de flujos hubiera registrado sólo un incremento del 10.0 por ciento frente a la cifra acumulada del mismo período del año previo.

En los primeros nueve meses de 2014 la inversión extranjera directa ha mantenido una dinámica positiva. Sin embargo, ha registrado una caída del 53.6 por ciento respecto a la percibida en el mismo período de 2013, debido a la alta base de comparación por la transacción realizada por Grupo Modelo durante el año pasado, así como por que, en el primer semestre de 2014, se registró una salida de IED por cuatro mil 495 millones de dólares, como resultado de que el corporativo de telecomunicaciones, América Móvil, recomprara un paquete de acciones que eran propiedad de AT&T, misma que dejó de ser accionista de la empresa, y generó una baja en el registro de Inversiones Extranjeras sobre el país.

Cabe señalar que del total de la inversión extranjera directa captada al tercer trimestre de 2014, el 59.6 por ciento se destinó al Sector de Manufacturas, mientras que el 24.8 por ciento fue captado por el sector de Servicios financieros y de seguros.

**Gráfica 2.15**  
**México: Inversión Extranjera Directa 2008-2014\***  
(Millones de dólares)



\* La información para 2014 se establece con datos al tercer trimestre del año.  
Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

Asimismo, el flujo captado de Inversión Extranjera Directa al tercer trimestre del año, ha provenido principalmente de España con el 20.8 por ciento de los recursos; Estados Unidos con el 14.8 por ciento; Canadá 14.6 por ciento; y los Países Bajos con el 12.7 por ciento del total de flujos de IED captados a nivel nacional.

De acuerdo con el *World Investment Report 2014*, publicado por la UNCTAD, México se ubica desde el año pasado en la lista de los 25 países con mayor inversión extranjera en el mundo, logrando la posición número 10 del ranking internacional, al

tiempo que el estudio estima que el proceso de reformas emprendidas por el país, abrirá oportunidades importantes de inversión a nivel nacional.

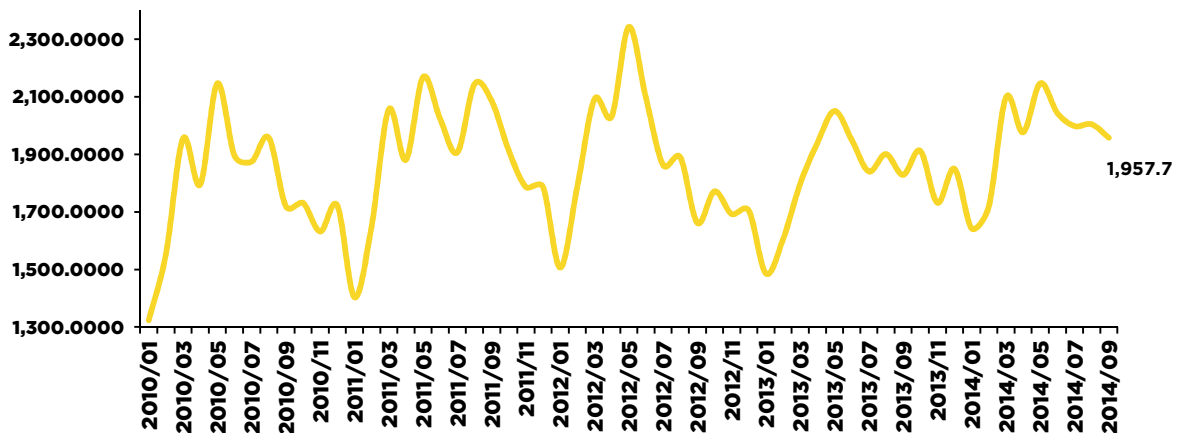
## 2.7. INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES

Debido al persistente debilitamiento de la economía en los países desarrollados, y el proceso de recuperación “incompleto” en sus mercados laborales, el flujo de remesas mantuvo una tendencia negativa desde julio de 2012 hasta julio de 2013, período en el que dicho flujo de divisas manifestó una caída de 7.8 por ciento promedio mensual.

Sin embargo, en 2014, el flujo de remesas se ha recuperado en un 7.4 por ciento promedio en los primeros nueve meses del año, logrando con ello revertir la tendencia generada durante el período anterior.

De acuerdo con el Banco de México, de enero a septiembre de 2014 las remesas que los residentes en el extranjero enviaron a México suman de 17,585.6 millones de dólares, monto superior en 7.2 por ciento al flujo recibido en el mismo período de 2013. (Ver Gráfica 2.16).

Gráfica 2.16  
México: Ingresos mensuales por Remesas Familiares 2010-2014  
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

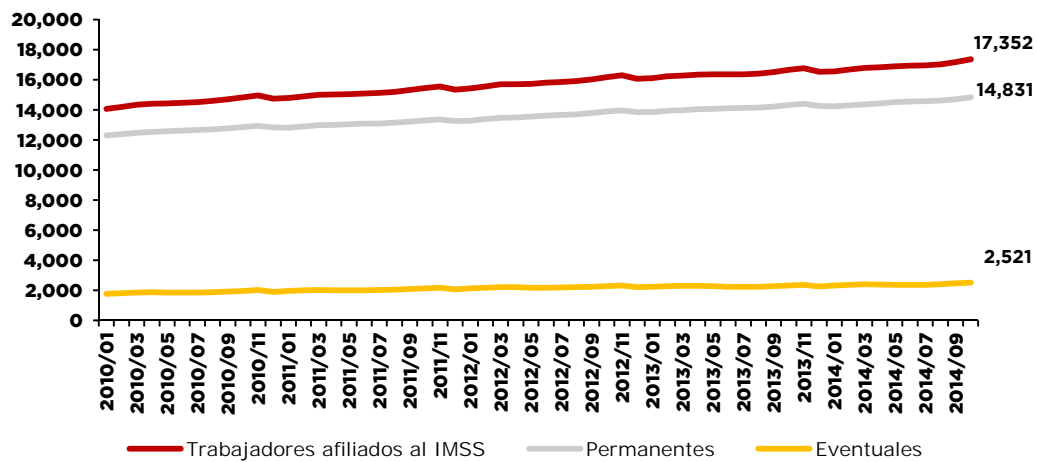
## 2.8. EMPLEO

El proceso de recuperación de la actividad económica benefició en mayor grado las cifras de empleo nacional, si bien distintos indicadores mostraron que aún existen dificultades para encontrar un trabajo con salario digno. De acuerdo con cifras del Instituto Mexicano de Seguridad Social (IMSS), el incremento anual de los

trabajadores asegurados fue de tan sólo 556 mil plazas, de las cuales, 124 mil fueron en puestos eventuales y 432 mil en puestos permanentes.

Con ello, el número total de trabajadores registrados en el IMSS se ubicó en 17.4 millones de plazas, 85.5 por ciento de ellas pertenecientes a puestos de trabajo permanente y el 14.5 por ciento restante a personal de trabajo eventual. (Ver Gráfica 2.17).

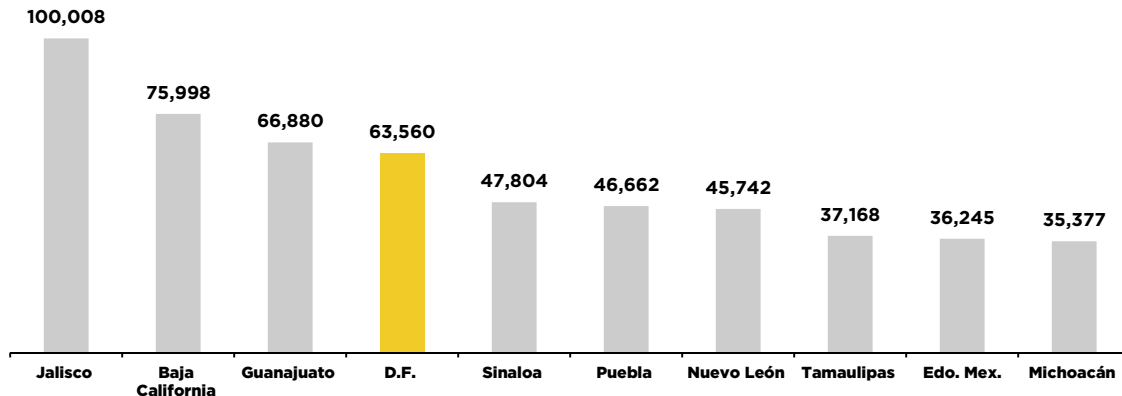
**Gráfica 2.17**  
**México: Evolución de Trabajadores afiliados al IMSS**  
**(Miles de trabajadores)**



Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

A septiembre de 2014, la Entidad Federativa con mayor dinamismo en su mercado laboral fue el Estado de Jalisco, que generó el mayor número de puestos de trabajo asegurados en el IMSS con 100,008 plazas nuevas, seguidos de Baja California, Guanajuato y el Distrito Federal con crecimientos laborales de 68 mil puestos de trabajo nuevos. (Ver Gráfica 2.18).

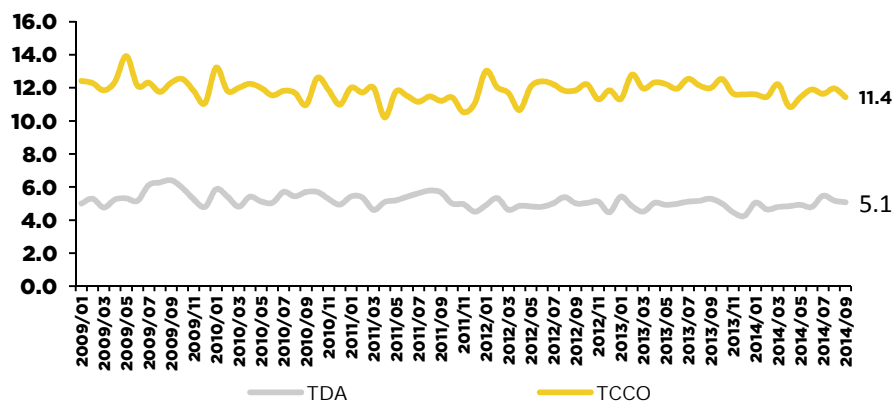
**Gráfica 2.18**  
México: Empleos por Entidad Federativa  
(Enero- Octubre 2014)



Entidades con mayor generación de afiliados al IMSS.  
Fuente: INEGI.

Por otra parte, la tasa de desocupación abierta (TDA) a nivel nacional se ubicó en 5.1 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA) durante septiembre de 2014, 0.2 puntos porcentuales menos de lo obtenido en el mismo mes del año anterior. Por su parte, la tasa de condiciones críticas de ocupación (TCCO), para el mismo período de análisis, se situó en 11.4 por ciento de la PEA, 0.6 puntos porcentuales por debajo de lo registrado en septiembre de 2013. (Ver Gráfica 2.19).

**Gráfica 2.19.**  
México: Tasa de Desocupación Abierta y Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (Porcentaje de la PEA)



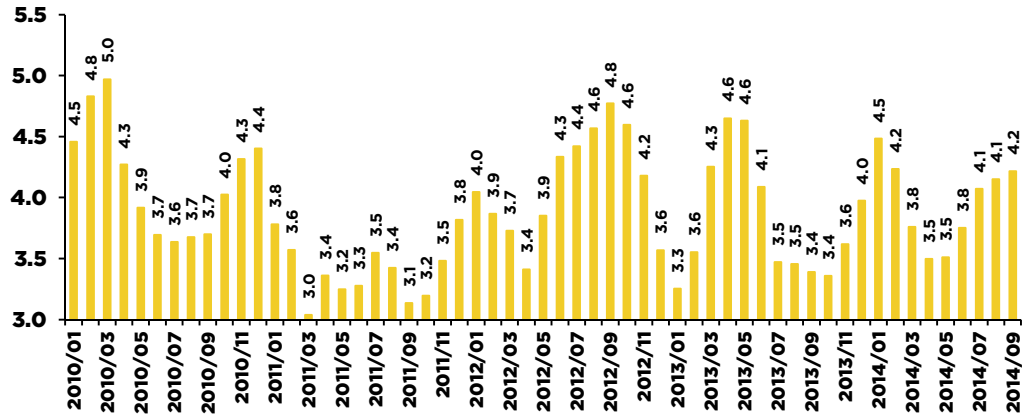
Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo.

## 2.9. INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

De acuerdo con estimaciones del INEGI, la inflación general anual en septiembre de 2014 se colocó en 4.2 por ciento (ver Gráfica 2.20); 0.8 puntos porcentuales por

arriba de lo observado en el mismo período del año pasado, promediando en los primeros nueve meses del año 4.0 por ciento anual, lo que es el límite superior del objetivo que persigue el Banco de México.

Gráfica 2.20  
México: Inflación Anual (porcentaje)

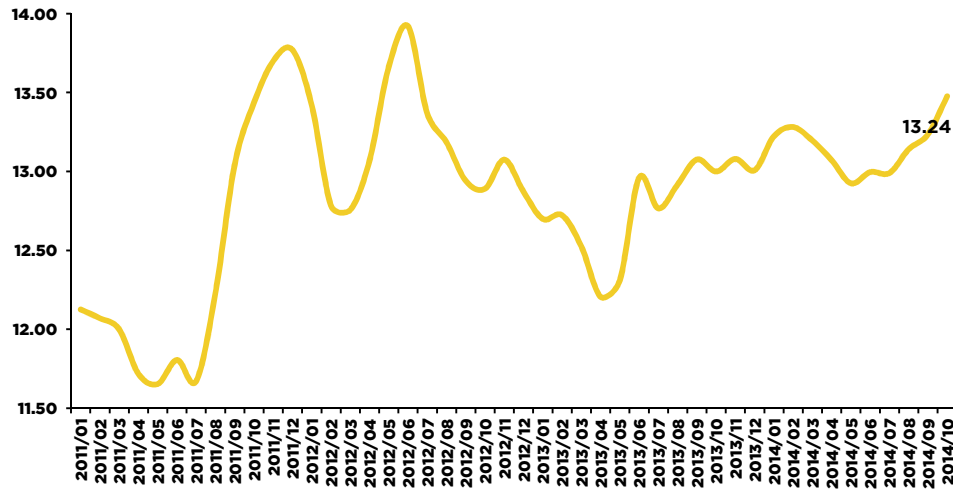


Fuente: INEGI

Por lo que respecta al tipo de cambio, en septiembre de 2014 se ubicó en 13.24 pesos por dólar, lo cual significó una depreciación de 0.7 por ciento con respecto al mes previo y de 1.2 por ciento en relación con septiembre de 2013 (ver Gráfica 2.21). Lo anterior, derivado de la mayor volatilidad observada entre julio y agosto en los mercados financieros internacionales, como respuesta a algunas cifras de la economía de Estados Unidos sugirieron que la Reserva Federal de Estados Unidos podía realizar un ajuste en la tasa de interés de referencia en un período anticipado al que estima el consenso, lo cual perjudicó las cotizaciones de distintas divisas, entre ellas la mexicana, frente al dólar. La caída de los ingresos petroleros también influyó en la reciente depreciación del peso.



**Gráfica 2.21**  
México: Cotización promedio mensual del tipo de cambio FIX  
(Pesos/dólar)



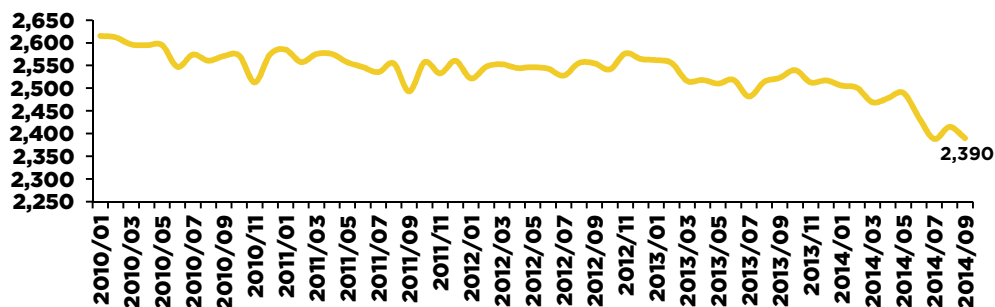
Fuente: Banco de México.

## 2.10. INGRESOS PETROLEROS

Las finanzas públicas del país han tenido, históricamente, una fuerte dependencia de los ingresos petroleros. De acuerdo con la SHCP, los ingresos petroleros representarán el 29.7 por ciento del total del ingreso presupuestario en el año 2015, lo equivalente al 6.5 por ciento del PIB nacional.

Por lo anterior, el comportamiento del petróleo es de vital importancia para estimar la conducción de las finanzas públicas del país. Durante 2014, la producción nacional del crudo acumuló una caída de 24.9 por ciento, alcanzando en septiembre de 2014 una producción de 2,390 miles de barriles diarios, lo que representó 5.3 por ciento menos de lo producido en el mismo período de 2013. (Ver Gráfica 2.22).

**Gráfica 2.22**  
México: Producción de petróleo crudo  
(Miles de barriles diarios)

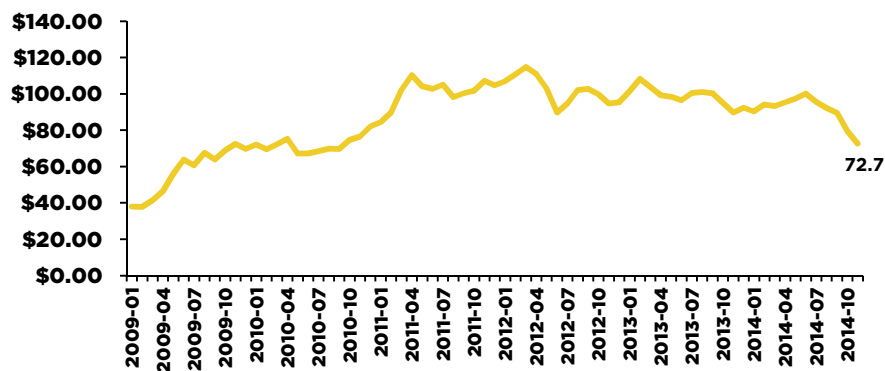


Fuente: Sistema de Información Energética con información de PEMEX.

Respecto al precio de exportación del petróleo crudo del país, la menor dinámica de consumo de materias primas por parte de China, la producción histórica de crudo por parte de Estados Unidos, y la falta de un ajuste relativo en la oferta del petróleo por parte de los países que integran la OPEP, derivó en que el precio de la Mezcla Mexicana acumulara en el año una caída del 20.7 por ciento. Algo sin precedentes en el periodo de post crisis, y que afecta de manera significativa los recursos captados por dicho sector en las Finanzas Públicas del país.

En septiembre de 2014, el precio de la mezcla mexicana promedió 89.6 dólares por barril, 2.8 por ciento menos del precio alcanzado en el mismo mes de 2013 (Ver Gráfica 2.23). Los meses subsecuentes derivaron en una contracción asidua del precio del hidrocarburo en el mercado de 18.2 por ciento, tocando el mínimo de 72.7 dólares por barril en noviembre de este año, su nivel más bajo desde septiembre del 2010. Dicho valor representa una caída del 27.4 por ciento respecto al máximo del año alcanzado en junio (100.2 dólares por barril).

**Gráfica 2.23**  
**México: Precio Promedio de Exportación del Petróleo Crudo Mezcla Mexicana, 2009-2014 (Dólares por barril)**



Fuente: Sistema de Información Energética con información de PEMEX.

### 3. ENTORNO ECONÓMICO DEL DISTRITO FEDERAL

La economía de la Ciudad de México se ha desarrollado en un ambiente de restricción ante las limitadas condiciones de crecimiento a nivel nacional. El brote inflacionario y las nuevas medidas tributarias han sido factores fundamentales para explicar el debilitamiento del consumo dentro de la Capital.

A su vez, la lenta recuperación del sector secundario, explicada principalmente por la desaceleración en la industria manufacturera durante el primer trimestre, así como un movimiento adverso de flujos de Inversión Extranjera en el sector de Información de Medios Masivos, vulneraron las expectativas de crecimiento para el 2014.



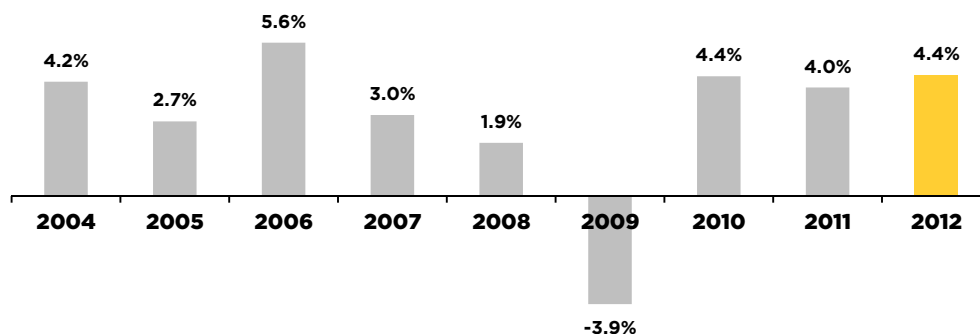
No obstante, distintas variables de relevancia asociadas a los servicios, construcción y el comercio interno, muestran que la economía de la Ciudad está acelerando su proceso de recuperación económica, mismo que se estima pueda consolidar dentro del próximo año.

De igual forma, el buen manejo de las Finanzas Públicas, el anclaje de las expectativas inflacionarias, y la estabilidad en los flujos de inversión provenientes del exterior permiten dilucidar que el acotamiento vivido durante el año será de forma coyuntural, y permitirá mejorar el dinamismo de la ciudad para los meses venideros, presentando con ello expectativas favorables para el cierre de 2014 y el crecimiento esperado de 2015.

### 3.1. EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA DEL PIB

De acuerdo con la más reciente información publicada por el INEGI, en 2012 el PIB del Distrito Federal representó la mayor participación del país con un 17.1 por ciento del PIB nacional. Para 2012 el PIB de la Ciudad presentó un incremento de 4.4 por ciento en términos reales respecto al año previo, mostrando con ello evidentes signos de una recuperación económica después de la crisis vivida en 2009. (Ver Gráfica 3.1).

Gráfica 3.1  
Distrito Federal: PIB 2004-2012  
(Variación porcentual anual)

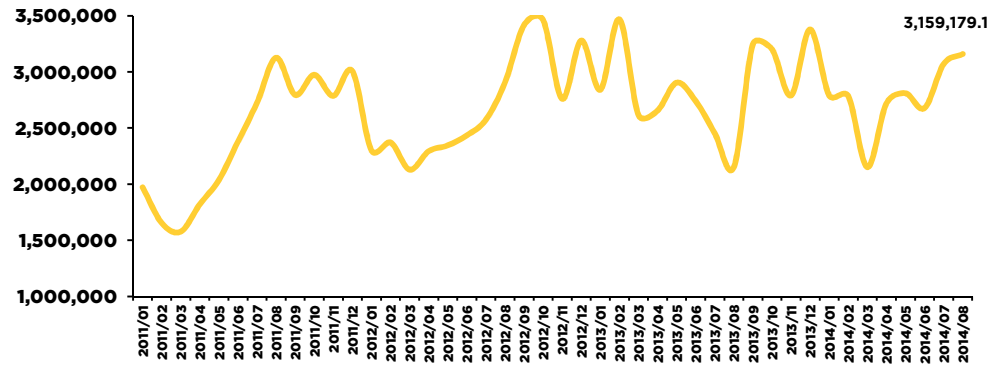


Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales.

### 3.2. INDUSTRIA DE LA CONSTRUCCIÓN

En agosto de 2014, el valor de la producción del sector de la construcción fue de 3,159.1 millones de pesos, en el período enero-agosto de 2014 presentó una variación del 1.5 por ciento frente al mismo período de 2013. (Ver Gráfica 3.3).

**Gráfica 3.3**  
Distrito Federal: Valor mensual de la construcción, 2011-2014  
(Miles de pesos, base junio 2012)

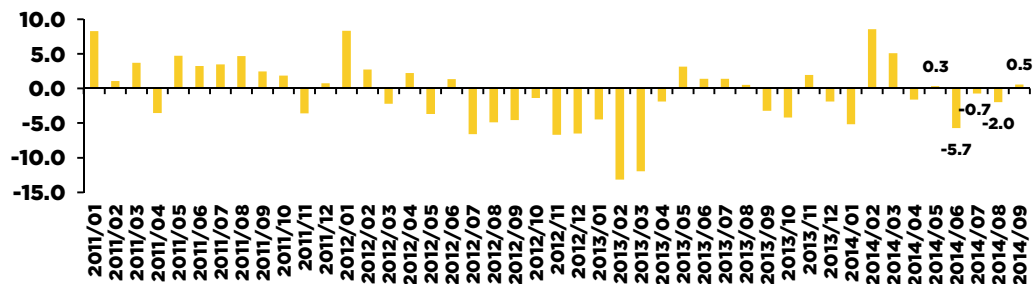


Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.

### 3.3. INDUSTRIA MANUFACTURERA

La industria manufacturera en el Distrito Federal no ha tenido el mismo dinamismo mostrado a nivel nacional. De acuerdo con las cifras más recientes del INEGI el valor de la producción manufacturera se ha caído ligeramente en un 0.1 por ciento promedio durante los primeros nueve meses del año, perjudicada principalmente por la fuerte contracción registrada en enero, debido a la exposición de las manufacturas locales a la contracción de la demanda por parte de Estados Unidos, lo que gestó una caída inicial de 5.2 por ciento. (Ver Gráfica 3.4).

**Gráfica 3.4**  
Distrito Federal: Indicador Mensual Estatal de Manufactura  
(Variación porcentual anual)



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

No obstante, cabe resaltar que dicho sector mantiene un proceso de reactivación desde mediados del año, y su contracción es muy inferior a la vivida durante igual período de 2013 (-3.1 por ciento), lo que induce a pensar que el proceso de recuperación económica mantiene su presencia en la región.

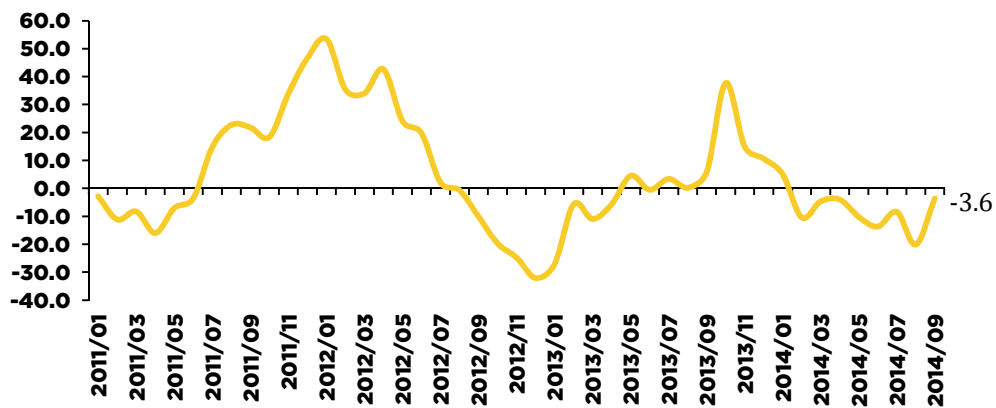
### 3.4. COMERCIO INTERNO

El mercado interno de la Ciudad de México ha mostrado un debilitamiento durante todo el 2014, y al mes de septiembre acumula ocho meses seguidos a la baja, como consecuencia de la menor actividad económica registrada a nivel nacional, y las medidas tributarias implementadas a inicio de año, que restringieron fuertemente el consumo en la entidad.

En septiembre de 2014, el comercio al por mayor registró una caída de 3.6 por ciento respecto al mismo período de 2013, promediando entre enero y septiembre una contracción de 7.8 por ciento respecto al mismo período del año pasado.

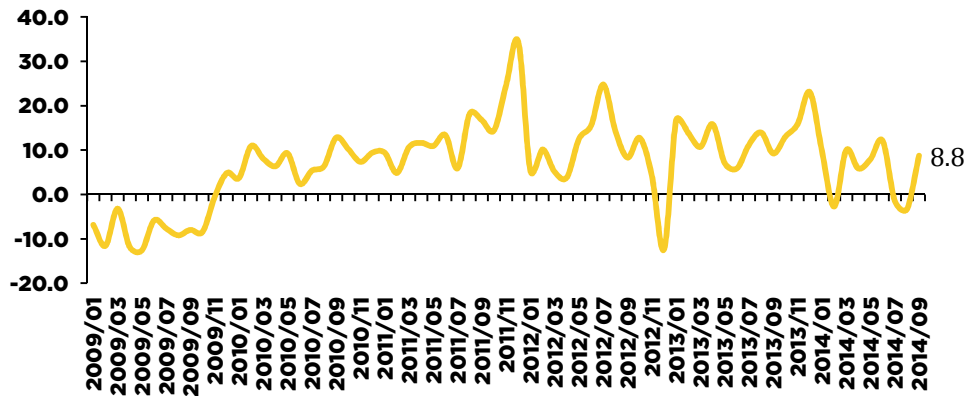
Las compras netas al por menor, de su parte, variaron durante el mismo mes un 8.7 por ciento, y promediaron durante el mismo período un incremento del 5.2 por ciento, sin embargo, dicho crecimiento ha sido el más bajo que se ha observado desde el 2009, cuando la economía atravesaba un proceso de crisis y contracción de la demanda. En consecuencia, el comercio interno de la Ciudad se ha visto afectado todo el año por el cambio en el régimen fiscal, si bien ambos indicadores están sosteniendo en meses recientes un proceso de recuperación, y se estima puedan converger hacia un mayor dinamismo al finalizar el año. (Ver Gráfica 3.5 y 3.6).

**Gráfica 3.5**  
Distrito Federal: Índice de Compras Netas al por mayor  
(Variación porcentual anual)



Fuente: Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales, INEGI.

**Gráfica 3.6**  
Distrito Federal: Índice de Compras Netas al por menor  
(Variación porcentual anual)



Fuente: Encuesta Mensual sobre Establecimientos Comerciales, INEGI.

### 3.5. SERVICIOS FINANCIEROS

El Distrito Federal es uno de los principales centros financieros de Latinoamérica. En 2014, los servicios financieros aportaron el 8.3 por ciento al PIB local. Esto se explica por la gran cantidad de bancos nacionales y extranjeros, instituciones de crédito y de seguros que operan en la Ciudad, además de ser sede de la Bolsa Mexicana de Valores, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, y el Banco Central del país.

Aunado a ello, la Ciudad de México concentra 30.8 por ciento del número de empleados que labora en el Sistema de Banca Múltiple y el 14.1 por ciento de las sucursales bancarias (ver Cuadro 3.1).

**Cuadro 3.1**  
Distrito Federal: Sistema de Banca Múltiple, septiembre 2014

Concepto	Nacional	Distrito Federal	Participación porcentual
Número de sucursales	12,685	1,784	14.1%
Número de empleados <sup>1/</sup>	227,899	70,218	30.8%
Número de cajeros automáticos	41,965	6,445	15.4%

<sup>1/</sup> Incluye personal contratado por la institución financiera así como por prestadoras de servicios

Fuente: Comisión Nacional Bancaria y de Valores

### 3.6 TURISMO

Una de las principales fuentes de divisas para la Ciudad de México es el turismo. A septiembre de 2014 se ha registrado un aumento en el flujo de turistas de 350,097 personas, respecto a los primeros nueve meses de 2013. Asimismo, la ocupación



hotelera en la Ciudad muestra una recuperación importante, luego de la contingencia sanitaria y los efectos de un entorno internacional deprimido durante 2009.

Para septiembre del presente año, el arribo de turistas nacionales y extranjeros que ha recibido la Ciudad de México ha sido de 9 millones 530 mil 10 personas (ver Cuadro 3.2); favorecido principalmente por el turismo nacional, el cual se incrementó durante el mismo período 2.9 por ciento.

**Distrito Federal: Flujos de Turistas 2013-2014**

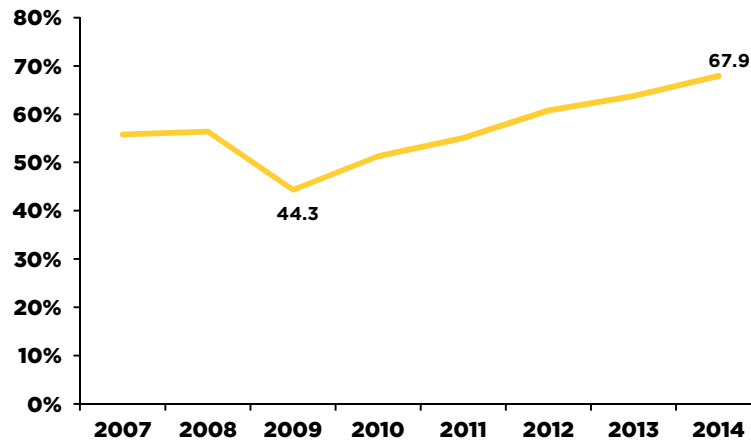
Período	2013		2014	
	Nacionales	Extranjeros	Nacionales	Extranjeros
Enero	755,895	164,179	841,582	193,397
Febrero	813,593	190,857	726,914	200,963
Marzo	989,509	201,431	826,578	193,599
Abril	773,840	182,693	908,346	195,876
Mayo	889,122	191,213	841,925	209,367
Junio	783,838	180,495	823,671	220,176
Julio	830,047	180,828	934,306	174,087
Agosto	854,165	169,258	893,316	223,116
Septiembre	816,266	212,684	928,003	194,788
Octubre	908,913	216,177		
Noviembre	1,090,584	277,519		
Diciembre	792,758	211,353		
<b>Total</b>	<b>10,298,530</b>	<b>2,378,687</b>	<b>7,724,641</b>	<b>1,805,369</b>

Fuente: Secretaría de Turismo del Distrito Federal.

Del mismo modo, de acuerdo con los niveles de ocupación hotelera reportados por la Secretaría de Turismo del Distrito Federal, para septiembre de 2014 el promedio anual de ocupación hotelera en el Distrito Federal superó en 4.2 puntos porcentuales el promedio obtenido en el mismo período de 2013, al alcanzar el 67.9 por ciento de la ocupación hotelera (ver Gráfica 3.7).



**Gráfica 3.7.**  
Distrito Federal: Ocupación Hotelera Promedio Anual 2007-2014  
(Porcentaje)

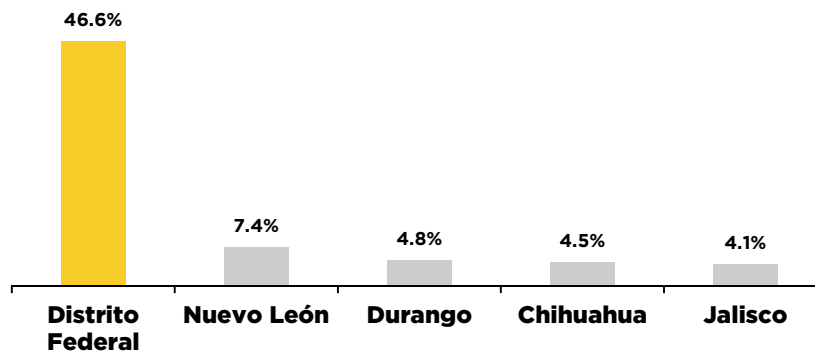


\* Para 2014, cifras al mes de septiembre.  
Fuente: Secretaría de Turismo del Distrito Federal.

### 3.7. INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

La Ciudad de México, al ser la entidad más competitiva del país, cuenta con las condiciones socioeconómicas adecuadas y una infraestructura sólida, capaz de atraer y retener no solamente inversiones nacionales, sino también extranjeras. Por ello, el Distrito Federal ha concentrado los mayores flujos de inversión del exterior que han llegado al país. Al tercer trimestre de 2014, la Inversión Extranjera Directa (IED) captada ascendió a 7,127.9 millones de dólares y tiene una participación a nivel nacional del 46.6 por ciento (ver Gráfica 3.8).

**Gráfica 3.8.**  
Participación porcentual de Inversión Extranjera Directa  
por Entidad Federativa  
(Al tercer trimestre 2014)



Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

En el período de referencia, la IED en el Distrito Federal se compuso principalmente por flujos provenientes de España, con el 40.7 por ciento del total; de Bélgica, 17.9 por ciento; Canadá 14.4 por ciento, y los Países Bajos 11.5 por ciento. (Ver Cuadro 3.3).

**Cuadro 3.3. Flujos de IED en el Distrito Federal por país de origen**  
(Al tercer trimestre de 2014)

País de origen	Millones de dólares	Participación porcentual sobre el total
España	2,900.7	40.7%
Bélgica	1,275.9	17.9%
Canadá	1,023.3	14.4%
Países Bajos	821.0	11.5%
Resto de Países	1,107.1	15.5%
<b>Total</b>	<b>7,127.9</b>	<b>100%</b>

Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera

Cabe resaltar que durante el segundo trimestre de 2014, existió un flujo de inversiones negativas por parte del resto de los países, debido a un comportamiento adverso que tuvo la recompra de acciones del corporativo de telecomunicaciones, América Móvil, dada la venta de activos en propiedad de AT&T, misma que dejó de ser accionista de la empresa, y generó una salida de IED de Estados Unidos por 1 mil 029 millones de dólares, durante la primera mitad del año, cifra equivalente al 22 por ciento del total de recursos captados por concepto de IED en la Ciudad de México.

Los principales destinos de la IED en el Distrito Federal fueron la Industria de Manufactura (61.9 por ciento), los Servicios Financieros (55.6 por ciento), y el Comercio (11.9 por ciento), si bien existió una brusca desinversión en los Servicios de Información en medios masivos como resultado de las recompras realizadas por América Móvil en el mercado durante el segundo trimestre del año, lo que perjudicó la aportación brindada por el resto de los sectores. (Ver Cuadro 3.4).

**Cuadro 3.4**  
**Flujos de IED en el Distrito Federal por sector**  
(Al tercer trimestre 2014)

Sector de destino	Millones de dólares	Participación porcentual sobre el total
Manufacturas	4,410.0	61.9%
Servicios Financieros	3,960.3	55.6%
Comercio	845.9	11.9%
Minería	691.3	9.7%
Construcción	365.8	5.1%
Otros sectores	-3,145.5	-44.1%
<b>Total</b>	<b>7,127.9</b>	<b>100%</b>

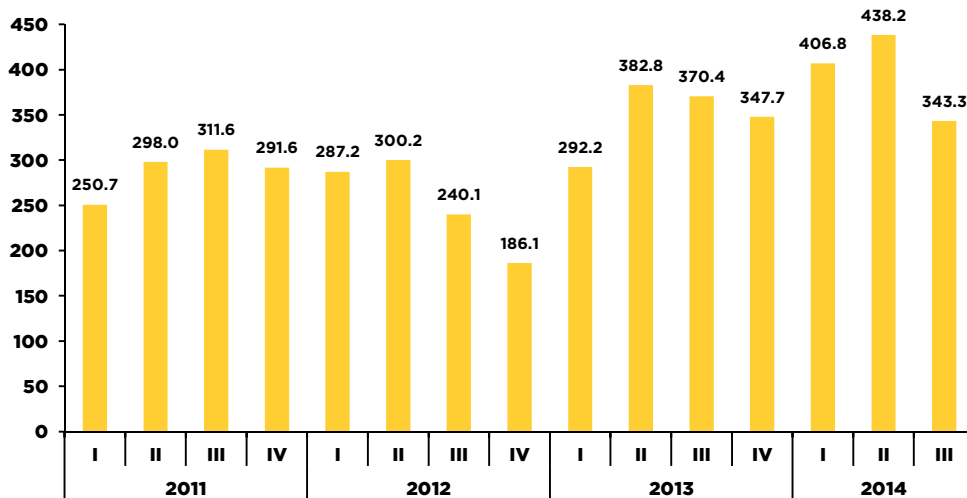
Fuente: Secretaría de Economía. Dirección General de Inversión Extranjera.

### 3.8. INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES

En 2014, las remesas se han visto beneficiadas principalmente por el mayor dinamismo económico que mostró la economía de los Estados Unidos, especialmente durante el segundo trimestre del año, cuando la economía estadounidense presentó crecimiento del 4.6 por ciento respecto al mismo trimestre del año anterior. En este sentido, el flujo de divisas provenientes de residentes en el extranjero hacia la Ciudad también presentó un importante aumento superando las cifras reportadas en 2011.

Durante el tercer trimestre de 2014, los ingresos por concepto de remesas en el Distrito Federal ascendieron a 1,188.3 millones de dólares, según las cifras publicadas por el Banco de México. (Ver Gráfica 3.9).

**Gráfica 3.9**  
Distrito Federal: Ingresos trimestrales por Remesas Familiares 2011-2014  
(Millones de dólares)



Fuente: Banco de México.

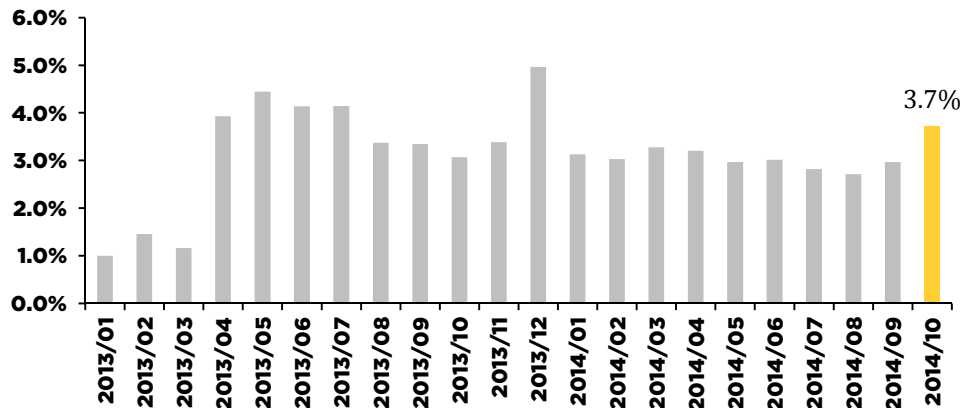
El flujo de remesas percibido por el Distrito Federal en el año ha promediado 6.8 por ciento del flujo total de remesas percibidos a nivel nacional.

### 3.9. EMPLEO

Para octubre de 2014, el ritmo de expansión de trabajos formales en la Ciudad de México se vio incrementado en 3.7 por ciento en comparación al mismo mes de 2013

(ver Gráfica 3.10). Lo anterior, refleja un mejor dinamismo del mercado laboral de la entidad respecto al ritmo de creación de empleos a nivel nacional.

**Gráfica 3.10**  
Distrito Federal: Trabajadores Registrados ante el IMSS 2013-2014  
(Tasa de crecimiento anual)

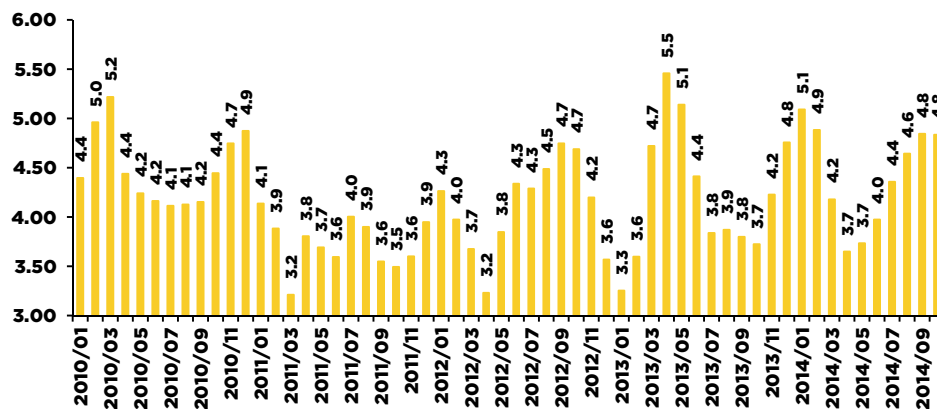


Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

### 3.10. INFLACIÓN

La inflación general anual del Distrito Federal pasó de 3.7 por ciento en octubre de 2013 a 4.8 por ciento en octubre del presente año (ver Gráfica 3.11). Lo anterior, debido al incremento de distintos precios por efectos de los cambios introducidos dentro del régimen fiscal, el incremento de algunos productos cárnicos y sus derivados, como reflejo de algunos choques de oferta provenientes de Estados Unidos sobre estos productos, y los incrementos en las tarifas de los servicios del transporte aéreo.

**Gráfica 3.11**  
Distrito Federal: Evolución de la Inflación 2010-2014  
(Inflación general anual)



Fuente: INEGI



No obstante el incremento inflacionario durante el año, el nivel de precios se espera converja a menores niveles para los próximos meses, dado el desvanecimiento de una base de comparación baja por los cambios introducidos en el régimen fiscal, así como por el correcto uso de las finanzas públicas locales y el anclaje de las expectativas inflacionarias por parte de los capitalinos.

#### **4. FINANZAS PÚBLICAS Y TRATO FISCAL AL DISTRITO FEDERAL**

Con el objetivo de fortalecer las fuentes propias de financiamiento, la atracción de más inversiones y la disminución en el impacto de la debilitada actividad económica nacional, el Gobierno del Distrito Federal desarrolla una política de ingresos apropiada y una administración tributaria eficiente para contribuir al mantenimiento de finanzas públicas sanas.

Desde su nacimiento en 1980, el Sistema Nacional de Coordinación Fiscal tenía un espíritu eminentemente resarcitorio, por lo que cada Entidad Federativa recibía una proporción de la Recaudación Federal Participable similar al porcentaje en el que contribuía a la generación del producto nacional.

Sin embargo, en 2007 se modificó el criterio resarcitorio que tenía hasta ese entonces la fórmula de distribución de participaciones, introduciéndose el componente poblacional, por lo que se emigró a un sistema compensatorio.

A partir de esta reforma, el Distrito Federal se convirtió en un transferente neto de recursos a la Federación y los estados, ya que su coeficiente de participaciones empezó a mostrar una dinámica descendente en comparación con su contribución al Producto Interno Bruto nacional.

##### **4.1. FINANZAS PÚBLICAS**

La política económica del Gobierno del Distrito Federal permitirá mantener unas finanzas públicas sanas. La sustentabilidad en ellas le dará certidumbre a la inversión y generará una economía más competitiva e incluyente.

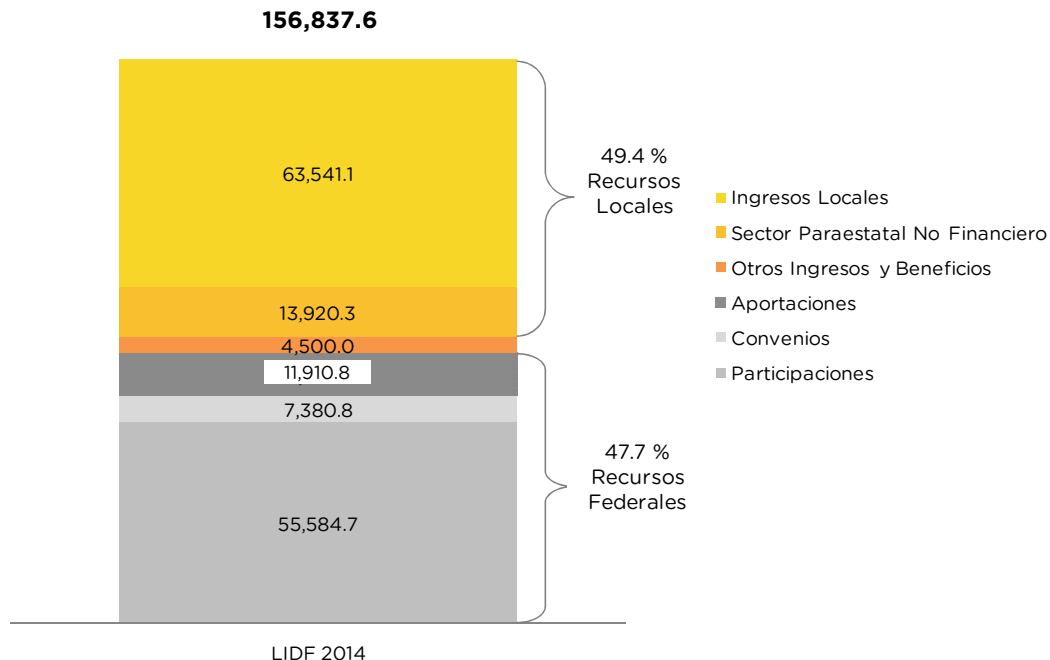
###### **4.1.1 Ingresos**

La evolución de los Ingresos Totales en los últimos cinco años ha sido muy favorable, resalta el fortalecimiento que han tenido los Ingresos Locales, conformados por Ingresos Tributarios y No Tributarios, los cuales presentaron un incremento real de 24.9 por ciento de 2009 a 2013. En el mismo período, los Ingresos de Origen Federal registraron un crecimiento de 3.6 por ciento, cifra significativamente menor en comparación con lo obtenido por los Ingresos Locales.

Durante 2014, los Ingresos Locales en conjunto con los Ingresos del Sector Paraestatal No Financiero se estimaron como la principal fuente de financiamiento

del Distrito Federal, se considera que representarán 49.4 por ciento de los recursos programados para 2014. Con esta distribución, la Ciudad de México se ubica como la única entidad federativa en la que los recursos propios se seguirán equiparando a los de origen federal.

**Gráfica 4.1**  
**Ley de Ingresos del Distrito Federal 2014 (LIDF)**  
(Millones de pesos)



LIDF 2014  
**Fuente:** Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal

En los primeros nueve meses del año, los Ingresos Totales ascendieron a 138,147.2 millones de pesos, monto 19.2 por ciento superior a lo programado para dicho período y 12.7 por ciento mayor, en términos reales, a la recaudación obtenida durante el mismo período de 2013. Por su parte, los Ingresos Locales, los de Origen Federal y los del Sector Paraestatal No Financiero, superaron lo estimado para el período en 16.3, 23.2 y 19.5 por ciento, respectivamente; así como lo recaudado durante el tercer trimestre de 2013 en 14.6, 9.0, 26.7 por ciento, respectivamente.

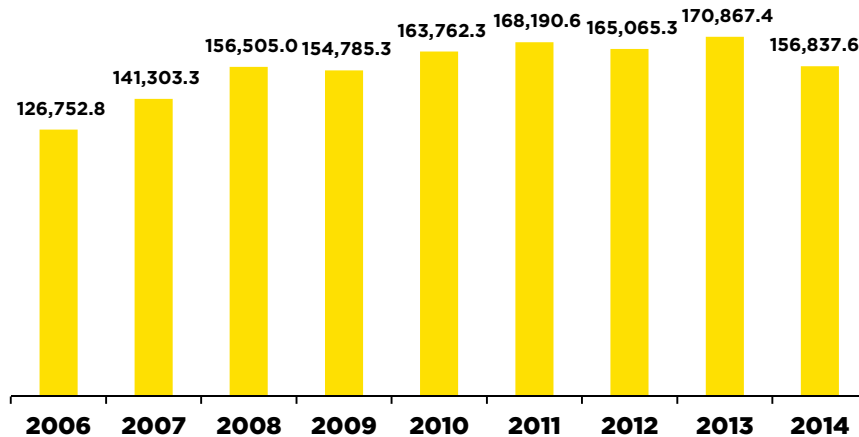
A septiembre de 2014, las principales contribuciones que superaron lo establecido en el calendario de la Ley de Ingresos 2014 (LIDF 2014) fueron el Impuesto Sobre Nóminas, el Impuesto Predial, el Impuesto Sobre Adquisición de Inmuebles y el Impuesto Sobre Tenencia o Uso de Vehículos, con una recaudación superior en 15.3, 7.8, 17.1 y 9.6 por ciento, respectivamente.

Por Participaciones en Ingresos Federales se percibieron 3,687.2 millones de pesos más que lo estimado, representando un incremento real de 5.7 por ciento en relación con el año anterior.

### 4.1.2 Egresos

Respecto al gasto público, durante el período 2006-2014 se ha observado un crecimiento real del gasto de 20.5 por ciento (ver Gráfica 4.2), el cual se destina principalmente a obra pública e infraestructura. Cabe destacar que el gasto en el Distrito Federal se ha basado en un financiamiento responsable y sustentable.

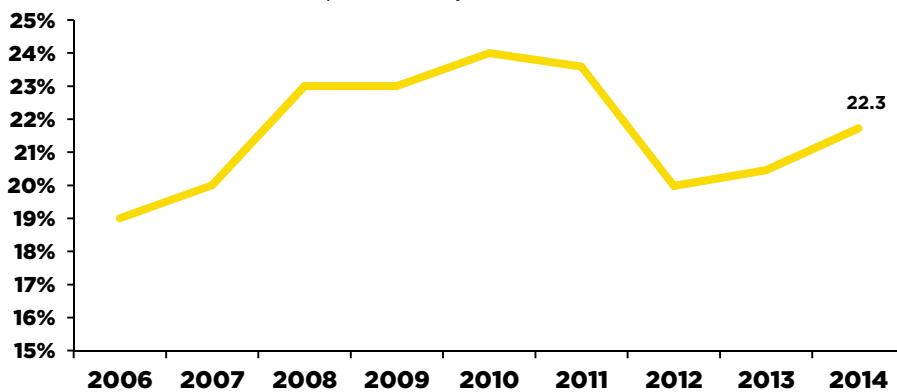
**Gráfica 4.2**  
Evolución del Gasto público del Gobierno del Distrito Federal, 2006-2014  
(Millones de pesos constantes a precios de 2014)



Fuente: Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal.  
\*Nota: 2014 utiliza el presupuesto original

La Gráfica 4.3 confirma la importancia de la inversión pública dentro del ejercicio del gasto. Para el período 2010-2014, el rubro de inversión en obra pública ha mantenido su proporción ya que para 2014 el Gobierno del Distrito Federal ha destinado 22.3 por ciento por ciento a Inversión Pública del presupuesto total.

**Gráfica 4.3**  
Inversión Pública como porcentaje del Gasto Total, 2006-2014



Fuente: Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal.



### 4.1.3 Deuda

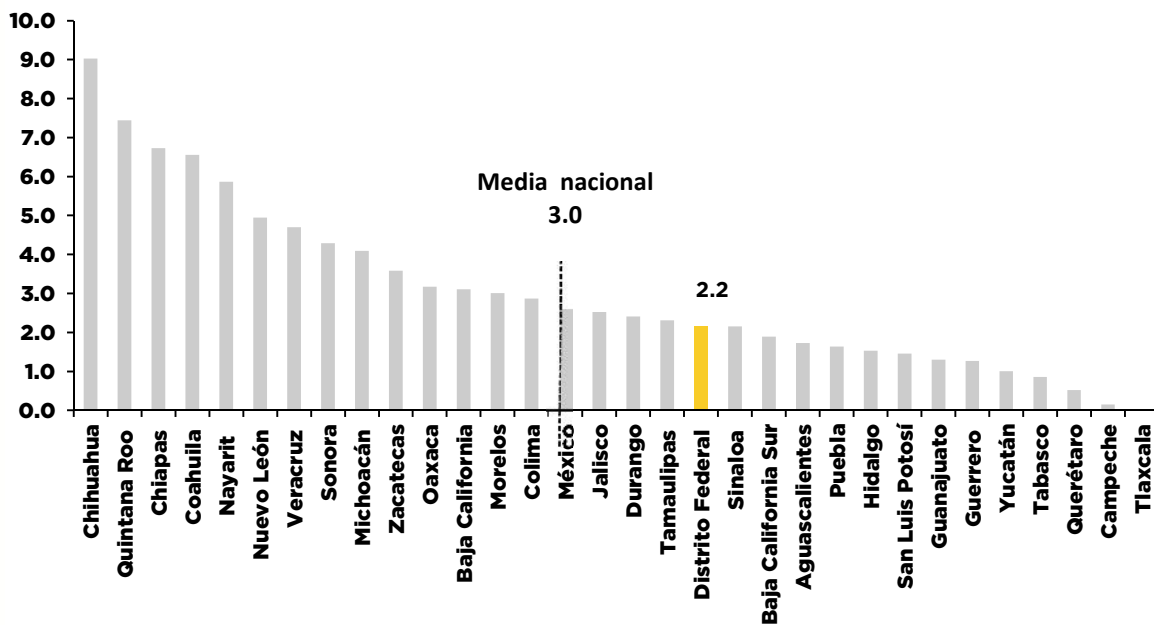
El manejo de la deuda pública de la administración actual, se caracteriza por una gestión fiscal moderna y responsable.

La política de deuda del Gobierno del Distrito Federal es consistente con el objetivo general de conducir una gestión responsable de las finanzas públicas destinada a garantizar la sostenibilidad a corto, mediano y largo plazo de la deuda pública de la Ciudad.

La deuda pública del Distrito Federal ha sido reconocida con la máxima calificación asignada por las distintas calificadoras internacionales<sup>1</sup> lo que le ha permitido diversificar sus fuentes de financiamiento y acceder a tasas de interés más bajas.

En los últimos años se ha mostrado un coeficiente menor en la relación del saldo de la deuda con variables como el PIB, los ingresos propios y los ingresos totales del Distrito Federal, es decir, la tasa de crecimiento de los ingresos tanto totales como propios es mayor al crecimiento de la deuda. Por ejemplo, durante 2014, el saldo de la deuda del Distrito Federal representa el 2.2 por ciento de su PIB. Cabe señalar que desde 2011, el Distrito Federal mantiene niveles por debajo de la media nacional en la proporción Deuda/PIB. (Ver Gráfica 4.4).

**Gráfica 4.4**  
Saldo de la deuda como porcentaje del PIB por Entidad Federativa a septiembre de 2014



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

<sup>1</sup> Fitch Ratings: AAA(mex), Moody's: Aaa.mx, Standard & Poor's: mxAAA.



A septiembre de 2014, el saldo de la deuda del Gobierno del Distrito Federal se situó en 63 mil 058.0 millones de pesos, lo que representó un desendeudamiento real temporal de 5.9 por ciento<sup>2</sup> con respecto al cierre de 2013, cuando la deuda se situó en 62 mil 592.8 millones de pesos.

El nivel de endeudamiento del Gobierno de Distrito Federal se encuentra en rangos completamente manejables si lo comparamos con el tamaño de su economía. Al cierre del tercer trimestre, la deuda pública total apenas representó un 2.2 por ciento del PIB local, siendo este porcentaje menor al 3.0 por ciento del promedio nacional. Siendo la economía del Distrito Federal una de las más dinámicas del país y la que más contribuye al crecimiento del PIB nacional, la deuda del Gobierno de Distrito Federal es financiable en el corto y largo plazo.

Para el ejercicio fiscal 2014, con el propósito de diversificar las fuentes de financiamiento se realizó la siguiente operación:

En 2014, se realizó una nueva emisión bursátil por parte del Gobierno del Distrito Federal, El monto total colocado fue de 2,500 millones de pesos a un plazo de 10 años con una tasa de interés fija de 6.42%. Este hecho demuestra una vez más la aceptación de los inversionistas por los instrumentos emitidos por el gobierno de la ciudad. La tasa de 6.42% también es la más baja que ha obtenido el GDF en una colocación y/o crédito a tasa fija y lo ubica como el emisor de menor riesgo en el mercado de deuda subnacional a un plazo de 10 años.

Por otro lado, se pretende llevar a cabo en el último trimestre del año, una colocación de créditos con la banca comercial.

En los últimos años las principales agencias calificadoras han otorgado al Distrito Federal la más alta calificación crediticia, lo que confirma el buen estado que guarda la situación de la deuda pública en la Entidad; gracias al manejo eficiente de la deuda, los bonos emitidos en el mercado bursátil han obtenido mejores condiciones en comparación con emisiones de calificaciones similares.

Durante el 2014, el Gobierno del Distrito Federal (GDF) mantendrá su estrategia de diversificar sus fuentes de financiamiento mediante el acceso al mercado de capitales, la banca comercial y de desarrollo, lo que permitirá obtener recursos en condiciones favorables para el financiamiento de los proyectos de obra pública.

El Congreso de la Unión a través de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015, autorizó un monto de endeudamiento por 5,000 millones de pesos, requeridos por el GDF, lo que representará un endeudamiento esperado en

---

<sup>2</sup> Dato calculado con la inflación acumulada anual de 4.22% al 30 de septiembre de 2014, INEGI.



términos reales de 3.8<sup>3</sup> con respecto al cierre de 2014, lo cual subraya el compromiso del GDF de sostener un manejo responsable de la deuda y mantener la naturaleza complementaria de los recursos crediticios.

A través de esta administración responsable de sus finanzas públicas, el Gobierno de la Ciudad procura generar la capacidad fiscal suficiente para llevar a cabo los proyectos de infraestructura, transporte, agua, seguridad; para ofrecer programas sociales progresivos; así como para atender los ejes prioritarios que brinden los servicios necesarios de calidad para los habitantes de la Ciudad de México en congruencia con el crecimiento potencial de los ingresos del gobierno y su capacidad de financiamiento.

#### **4.2 PANORAMA ACTUAL DEL FEDERALISMO FISCAL**

El Gobierno del Distrito Federal ha sido y es uno de los principales impulsores de temas en materia de federalismo fiscal a favor de las Entidades Federativas, manteniendo una activa participación en los trabajos desarrollados al interior del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal.

De esta manera, genera propuestas para fortalecer el federalismo fiscal en México, en beneficio de las haciendas públicas locales que den lugar a una apropiada distribución de recursos federales, que permitan a los Estados y al Distrito Federal alinear y potenciar las capacidades y ventajas comparativas de nuestro país.

Lo anterior ha permitido el posicionamiento de la Ciudad de México como una de las principales Entidades Federativas preocupadas por mantener y mejorar una mayor asignación de recursos federales que permitan tener un equilibrio fiscal sano y unas finanzas públicas sostenibles.

Dicho esfuerzo, se traduce en diversos logros que el Distrito Federal ha conseguido junto con las Entidades Federativas por un federalismo fiscal más justo, y sin duda alguna se observa en resultados en beneficio de la Ciudad de México y sus habitantes.

En este sentido, se logró, a través de la modificación de la Ley de Coordinación Fiscal, la inclusión de manera permanente de la Ciudad de México a partir de 2014 en la distribución de los recursos del Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS), del cual estaba excluida desde 1998.

---

<sup>3</sup> Escenario donde se alcanza el techo de endeudamiento autorizado para el 2014. Una Inflación esperada de 4.02% para 2014 y 3.51% para 2015 según la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2014.



Por otro lado, de manera muy relevante, se logró por segundo año consecutivo el reconocimiento por el esfuerzo adicional en el que incurre presupuestalmente el Distrito Federal al financiar los costos asociados a su condición de Capital de la República Mexicana, de tal suerte que para el ejercicio fiscal 2015 se consideró nuevamente y por un monto mayor al asignado en el ejercicio fiscal anterior, dentro Presupuesto de Egresos de la Federación recursos para el Fondo de Capitalidad por 3,500 millones de pesos.

Adicionalmente, derivado de las gestiones que el Gobierno del Distrito Federal realiza, se ha conseguido que el monto de recursos que recibe por concepto de Aportaciones y Convenios con la Federación haya alcanzado máximos históricos de ingresos, los cuales han permitido llevar a cabo mayores proyectos específicos en la Ciudad, desde obras de infraestructura, agua potable, drenaje, pavimentación, hasta diversos proyectos culturales y deportivos en beneficio de sus habitantes.

De esta manera, el Gobierno del Distrito Federal continuará fortaleciendo aún más la hacienda pública de esta Ciudad como uno de los motores de desarrollo del país y punto de referencia nacional e internacional en materia de política social y económica, aún y cuando el panorama económico esperado para el país se vislumbra complicado para el próximo ejercicio fiscal.

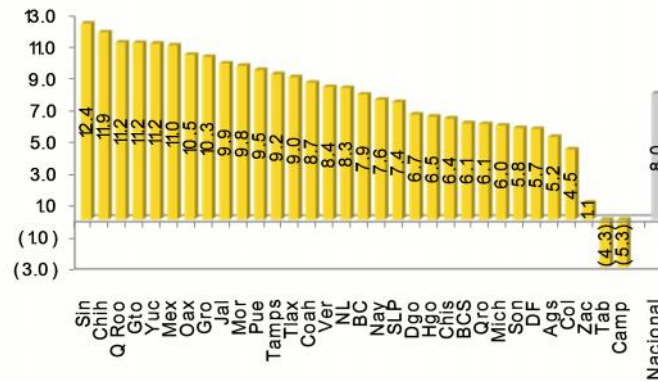
#### **4.2.1 Finanzas Públicas y el Modelo Federalista Vigente**

A septiembre del presente ejercicio fiscal, las participaciones en ingresos federales de las Entidades Federativas son en promedio 8.0 por ciento mayores en términos reales a las observadas en 2013.

Sin embargo, cabe mencionar que 16 de las 32 Entidades Federativas han recibido menores ingresos que el promedio nacional, e incluso a dos Estados les han transferido una menor proporción de recursos que los que les otorgaron en el ejercicio inmediato anterior.

Gráfica 4.5

Variación real de las Participaciones  
20 14/ 20 13  
( Enero-Septiembre, 20 14=10 0 )

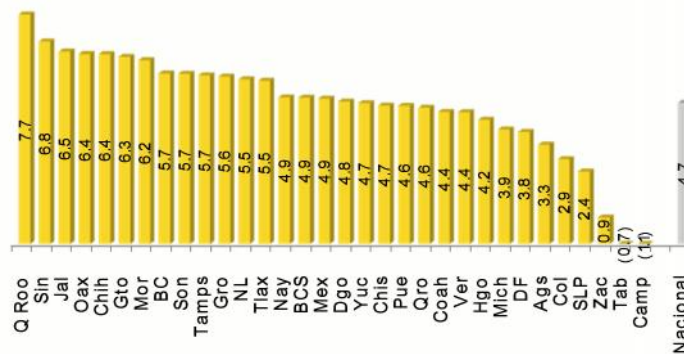


Fuente: Secretaría de Finanzas del Distrito Federal, con información de la SHCP.

Ahora bien, en relación con lo calendarizado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para el presente ejercicio fiscal, actualmente hay Estados cuyas Participaciones están por debajo de las estimadas por dicha dependencia federal.

Gráfica 4.6

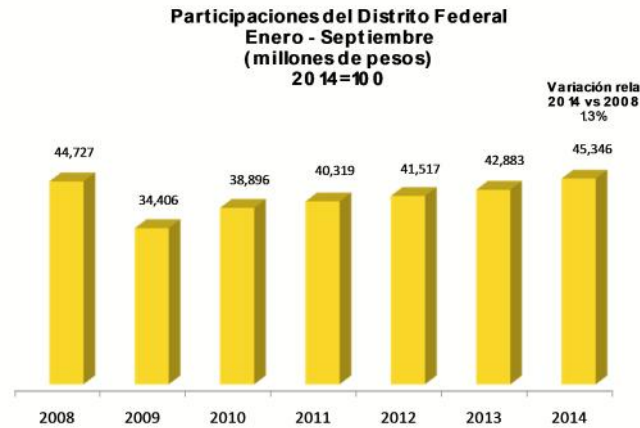
Participaciones observadas vs Programadas por la SHCP  
Enero-Septiembre 20 14  
( Porcentajes )



Fuente: Secretaría de Finanzas del Distrito Federal, con información de la SHCP.

En el caso del Distrito Federal, después de seis años de mantener niveles inferiores al 2008, hasta ahora, es decir, seis años después los recursos por Participaciones Federales se encuentra ligeramente por encima del nivel observado previo a la crisis de 2009, lo que muestra la importante afectación que en materia de finanzas públicas para la Ciudad durante todo este período.

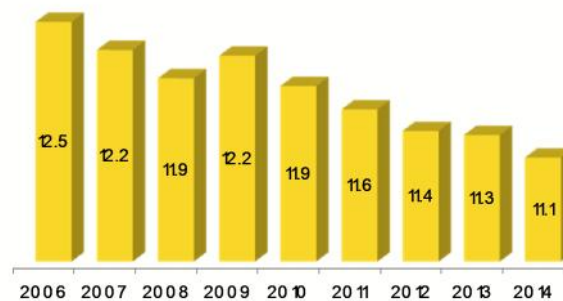
Gráfica 4.7



Fuente: Secretaría de Finanzas del Distrito Federal, con información de la SHCP.

Aunado a lo anterior, resulta oportuno precisar que la proporción de las Participaciones en Ingresos Federales que recibe el Distrito Federal es cada vez menor en el tiempo, derivado de la mecánica de distribución vigente a partir de 2008.

**Gráfica 4.8  
Coeficiente de Participación del Distrito Federal  
Enero - Septiembre  
(Porcentajes)**



Fuente: Secretaría de Finanzas del Distrito Federal, con información de la SHCP.

#### 4.2.2 Perspectiva 2015 para el Federalismo Fiscal

Durante el ejercicio fiscal 2014, fue aprobada la Reforma Energética que entrará en vigor el próximo ejercicio fiscal.

Dicha Reforma, plantea un cambio estructural al régimen fiscal actual, modificándose con ello la forma en la que es conformada la Recaudación Federal Participable.





---

Por lo anterior, debe tomarse en cuenta la distribución de recursos que les son otorgados a las Entidades federativas por concepto de Participaciones en Ingresos Federales.

Aunado a lo anterior, es importante mencionar que las estimaciones hechas por los principales organismos y dependencias tanto nacionales como internacionales muestran que la economía del país no alcanzará los niveles de crecimiento que se esperaban en el presente ejercicio fiscal, reduciendo dichos escenarios hasta en 2 puntos porcentuales y proyectando adicionalmente un escenario poco favorable para el próximo ejercicio fiscal.

En este sentido, el panorama económico del siguiente año se vislumbra complicado, con bajas expectativas de crecimiento económico y con cambios estructurales derivados de la Reforma Energética de los cuales se desconoce las posibles afectaciones, por lo que el Gobierno de la Ciudad redoblará esfuerzos para tener acceso a mayores recursos que permitan mantener y mejorar la calidad de los servicios e infraestructura pública que ofrece la Ciudad Capital y mantener un equilibrio fiscal sostenible.

De igual manera, el Distrito Federal mantendrá durante 2015 su activa participación en los distintos foros del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal, con la finalidad de impulsar el fortalecimiento de las haciendas públicas y continuar insistiendo en la necesidad de dotar a los Estados y al Distrito Federal de mayores potestades tributarias que tengan un amplio potencial recaudatorio.

En relación con los recursos asignados a la Ciudad en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015 (PEF-2015), se mantendrá un estrecho contacto con las Dependencias del Distrito Federal beneficiarias de los mismos, así como con las distintas Dependencias Federales, para que la formalización y la transferencia de los mismos, se realice en tiempo y forma, con la finalidad de que puedan llevarse a cabo los proyectos para los que fueron asignados dichos recursos.

Por su parte, se seguirá trabajando con las Dependencias Federales correspondientes en el transcurso del próximo ejercicio fiscal, para conseguir una mayor asignación de recursos, adicionales a los establecidos en el PEF-2015, para proyectos específicos en beneficio de los Capitalinos.

A través de las estrategias anteriormente descritas, el Distrito Federal mantendrá la ruta de unas finanzas públicas sostenibles, que le permitan a la Ciudad de México dotar a sus habitantes de una mejor calidad de vida, aún y cuando el panorama económico esperado a nivel nacional sea adverso.





---

## 5. ESCENARIO ECONÓMICO 2015

Las perspectivas económicas mundiales para 2015 están correlacionadas con un moderado crecimiento de las economías desarrolladas, con un persistente estancamiento en la zona del euro, la nueva recesión de Japón y la desaceleración de China y otras economías emergentes. En contraste, Estados Unidos es la principal economía que se expande con firmeza, si bien está expuesta a contagiarse de la debilidad global. Este escenario provocó que el Fondo Monetario Internacional ajustase sus expectativas de crecimiento mundial a 3.8 por ciento para el año entrante comparado con un pronóstico previo de 4.0 por ciento.

La economía mexicana no está exenta de la compleja coyuntura internacional, y la menor dinámica económica ha presionado a la baja los ingresos tributarios, con presiones añadidas en 2015 por una menor previsión de los ingresos petroleros. Como resultado, las expectativas de crecimiento para la economía nacional han revirado de manera adversa a lo largo del año, afectando a la confianza en el sector productivo del país, y sembrando retos que demandan una gran capacidad de respuesta.

A pesar de esto, es de notar que la economía mexicana durante 2014 ha continuado con su proceso de expansión desde el tercer trimestre de 2009, y se estima que dicho proceso pueda consolidarse durante el 2015.

### 5.1. PERSPECTIVAS PARA LA ECONOMÍA NACIONAL

El crecimiento de la economía mexicana durante el 2014, si bien se fortaleció respecto a la tasa registrada durante el 2013 (1.1 por ciento), será significativamente inferior a lo estimado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) a principios del año (3.9 por ciento). La nueva estimación de la SHCP para 2014 es de un rango de 2.1 a 2.6 por ciento, en tanto Banxico estima una expansión de entre 2.0 y 2.5 por ciento.

Para 2015, la SHCP incorporó en los Criterios Generales de Política Económica 2015, un crecimiento económico del 3.7 por ciento. Dicha tasa es el pronóstico central de su rango de crecimiento de entre 3.2 y 4.2 por ciento para el año que viene. Banxico a su vez estableció un rango de entre 3.2 y 4.2 por ciento. (Ver cuadro 1).

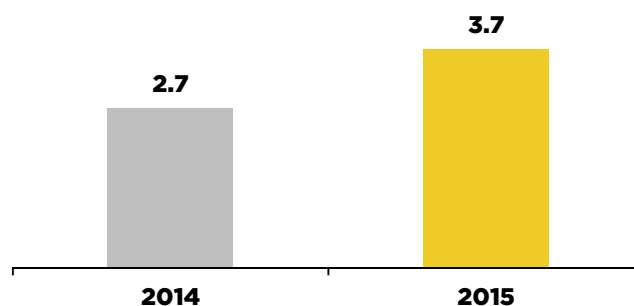
**Cuadro 5.1**  
**Expectativas de crecimiento económico para México según diferentes instituciones**

Fuente	2014	2015
SHCP	2.7%	3.7%
FMI	2.4%	3.5%
OECD	3.3%	4.1%
Sector privado	2.3%	3.7%
Banco Mundial	2.3%	3.5%
Banco de México	2.0%-2.8%	3.2%-4.2%
ONU	4.0%	4.2%
UNAM	2.5%	3.1%

Fuente: Criterios Generales de Política Económica 2015, SHCP septiembre 2014; *World Economic Outlook*, octubre 2014, FMI; *Economic Outlook* No. 95, mayo 2014, OECD; Encuesta de expectativas de especialistas del sector privado, noviembre de 2014, BANXICO; *Perspectivas económicas mundiales*, Junio 2014, Banco Mundial; Informe Trimestral Abril - Junio 2014, BANXICO; *World Economic Situation and Prospects 2014*, ONU; Centro de modelística y pronósticos económicos, septiembre 2014, UNAM.

Este argumento se confirma con las estimaciones bajo las cuales se construyó la iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2015. El pronóstico de crecimiento que se presenta en el documento “Criterios generales de política económica de 2015” publicado por la SHCP es de 2.7 por ciento para 2014, y de 3.7 por ciento para el 2015. (Ver Gráfica 1 y Cuadro 2).

**Gráfica 5.1. Pronóstico de tasa anual de crecimiento del PIB, SHCP**



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Cuadro 5.2. Marco macroeconómico 2014-2015

Variables	2014	2015
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento porcentual real	2.7	3.7
Deflactor del PIB	3.4	3.4
<b>Inflación</b>	3.9	3.0
<b>Tipo de cambio nominal promedio</b>	13.1	13.4
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días)</b>		
Nominal fin de periodo, por ciento	3.0	3.5
Nominal promedio, por ciento	3.0	3.3
Real acumulada, por ciento	-0.8	0.3
<b>Cuenta Corriente</b>		
Porcentaje del PIB	-1.9	-2.0
<b>Estados Unidos</b>		
Crecimiento PIB porcentual real	2.1	3.0
Producción industrial porcentual	4.0	3.7
Inflación promedio	2.0	2.1
<b>Tasa de interés internacional</b>		
Libor 3 meses (promedio)	0.2	0.7
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
Precio promedio (dólares por barril)	94.0	79.0
Plataforma de producción promedio (mdb)	2.35	2.40

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público: Criterios Generales de Política Económica 2015, SHCP septiembre 2014.

Asimismo, es de destacar que para 2015 la tasa de inflación que considera la SHCP es de 3.0 por ciento, y estima un tipo de cambio nominal promedio de 13.4 pesos por dólar, así como un déficit de 2.0 puntos porcentuales en la cuenta corriente como porcentaje del PIB. En su último informe trimestral, Banxico, de manera similar, previó una inflación cercana al 3.0 por ciento y un déficit por cuenta corriente de 2.5 por ciento como porcentaje del PIB.

En el mercado financiero, la tasa de CETES a 28 días se estima ligeramente al alza, pero dentro de un marco de estabilidad financiera.

En lo que corresponde a la actividad económica, se tomó en cuenta una tasa de crecimiento real del PIB de Estados Unidos del 3.0 por ciento, aunque su producción industrial crecería a un ritmo del 3.7 por ciento. Tanto la evolución anticipada para la economía estadounidense como la mayor competitividad del país son consistentes con una expansión de la demanda externa de nuestro país incluso a un mejor ritmo que en 2014.

Finalmente, para el 2015 se prevé un precio promedio de 79.0 dólares por barril de la Mezcla Mexicana y se anticipa que la plataforma de producción de petróleo estará en 2,400 miles de barriles diarios, lo que obliga a mantener un uso responsable de las finanzas públicas del país.



## 5.2. MARCO MACROECONÓMICO DE REFERENCIA PARA EL 2015

De acuerdo con las expectativas publicadas por diversas fuentes nacionales e internacionales, el desempeño de la economía mundial, así como la evolución de las principales variables económicas nacionales y locales, se espera un desempeño moderado de la economía para 2015.

Por ello, el escenario macroeconómico que se propone para elaborar el Paquete Económico 2015, es considerar una tasa de crecimiento real del PIB nacional del 3.6 por ciento y una inflación general anual del 3.1 por ciento. El repliegue de la inflación se explica por el desvanecimiento de los efectos generados por la reforma hacendaria; la culminación del proceso de ajuste del precio de la gasolina para 2015 (“Fin del gasolinazo”), y los menores precios esperados en el sector de telecomunicaciones a razón de las nuevas leyes aprobadas para la competencia en dicho sector. (Ver Cuadro 3).

**Cuadro 5.3. Escenario macroeconómico nacional de referencia 2015**

Variable	2015
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	3.6%
Inflación general anual	3.1%

Fuente: Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal

Bajo estas consideraciones, se presenta una Iniciativa de Ley de Ingresos 2015 y un Proyecto de Presupuesto de Egresos 2015 para el Distrito Federal que con la aplicación de la política fiscal y presupuestal que en ellas se detalla, permitirá impulsar la capacidad de crecimiento de la Ciudad, aumentar las acciones del Gobierno del Distrito Federal para finiquitar los efectos de la crisis, proteger el ingreso de las familias, fomentar la inversión en la Ciudad y mantener su competitividad.



GOBIERNO DE LA  
CIUDAD DE MÉXICO

**CDMX**  
CIUDAD DE MÉXICO

---

**JEFE DE GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL**

**DR. MIGUEL ÁNGEL MANCERA ESPINOSA**

Esta hoja pertenece al documento Desempeño Económico  
del Distrito Federal 2014 y Perspectivas 2015.

Ciudad de México, 30 de noviembre de 2014

---

