



DOCUMENTO RELATIVO AL CUMPLIMIENTO
DE LAS DISPOSICIONES CONTENIDAS
EN EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I,
DE LA LEY FEDERAL DE PRESUPUESTO
Y RESPONSABILIDAD HACENDARIA

2014



ÍNDICE

Introducción.....	5
I. La economía mexicana al cierre de 2013.....	7
I.1. Entorno internacional al cierre de 2013	7
I.2. La economía mexicana	10
I.2.1. La oferta y la demanda agregadas durante 2013.....	11
I.2.2. Comportamiento sectorial de la producción	13
I.2.3. Situación del mercado laboral en 2013	15
I.3. Finanzas públicas	17
II. Evolución reciente y proyecciones de la economía mexicana para 2014.....	20
II.1. Entorno internacional en 2014.....	20
II.1.1. Evolución económica	20
II.1.2. Precio del petróleo y otras materias primas en 2014.....	21
II.1.3. Evolución de los mercados financieros internacionales	24
II.2. La economía mexicana	27
II.2.1. Evolución reciente.....	27
II.2.2. Los mercados financieros en México en 2014.....	29
II.2.3. Proyecciones para el cierre de 2014.....	32
II.3. Finanzas públicas	35
II.3.1. Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2014	35
II.3.2. Balance, ingresos y egresos presupuestarios.....	35
III. Perspectivas económicas para 2015.....	38
III.1. Entorno externo y fuentes de crecimiento para 2015.....	38
III.1.1. Entorno internacional en 2015.....	38
III.1.2. Fuentes del crecimiento.....	39
III.2. Finanzas públicas	40

III.2.1.	Balance presupuestario para 2015.....	40
III.2.2.	Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2015	40
III.2.3.	Ingresos y gastos presupuestarios.....	41
III.2.4.	Requerimientos financieros del sector público.....	44
Anexo I	46
Anexo II	47
Anexo III	48

INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 42 Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y en línea con el compromiso del Presidente de la República, el Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, el Ejecutivo Federal, por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, presenta al H. Congreso de la Unión los lineamientos económicos anticipados para 2015.

Se estima que durante 2014 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) será de alrededor de 3.9 por ciento en términos reales, igual que la proyección aprobada por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para 2014. Esta estimación se sustenta, por un lado, en que si bien se ha observado un ritmo de expansión más moderado en los meses de enero y febrero para la economía estadounidense y la mexicana, se prevé que sea de carácter transitorio asociado en buena parte a factores climáticos en Estados Unidos. Asimismo, a la fecha de publicación de este documento, todavía no se cuenta con datos suficientes sobre el desempeño de la actividad económica agregada en nuestro país durante el primer trimestre del año (el PIB del primer trimestre, por ejemplo, se publicará el 23 de mayo del presente). Por otro lado, el pronóstico se basa en que tanto las perspectivas de crecimiento del PIB como la producción industrial de los Estados Unidos para los próximos trimestres, continúan apuntando a una aceleración respecto a lo registrado en 2013. En este sentido, se sigue anticipando que la demanda de productos mexicanos en el exterior tendrá una expansión mayor que la observada en 2013. Por otra parte, la información disponible sugiere que la demanda interna se irá fortaleciendo conforme avance el año. En particular, se espera que hacia el segundo trimestre y la segunda mitad del año la demanda interna se vea impulsada por el crecimiento del empleo formal, el otorgamiento del crédito y niveles elevados de inversión pública.

Conforme a lo propuesto en el Paquete Económico para el ejercicio fiscal 2014 y lo autorizado por el H. Congreso de la Unión, se prevé un déficit del sector público, sin incluir la inversión de Pemex, de 1.5 por ciento del PIB. Esta cifra es consistente con la estrategia de déficit transitorios y decrecientes propuesta en los Criterios Generales de Política Económica para 2014 con el fin de incrementar el gasto en infraestructura y seguridad social, proveer de un estímulo contracíclico a la economía, y contrarrestar los efectos iniciales sobre la demanda agregada de la agenda de reformas estructurales.

Para 2015, se proyecta que el PIB de México registrará un crecimiento anual de alrededor de 4.7 por ciento. Esta proyección contempla la expectativa de que la economía de los Estados Unidos continuará acelerándose, al registrar un incremento esperado de 3.0 por ciento en el caso del PIB y de 3.6 por ciento para la producción industrial.¹ Asimismo, la estimación considera que la demanda interna en nuestro país

¹ Fuente: *Blue Chip Economic Indicators* del 10 de marzo de 2014.

se seguirá fortaleciendo y que comenzarán a observarse efectos de las reformas estructurales aprobadas en 2013 en materia financiera, de telecomunicaciones, energética, social y fiscal.

En el marco de la estrategia de responsabilidad fiscal y ante la expectativa actual de la actividad económica para 2015, se proyecta que en ese año el déficit presupuestario del sector público sea de 1.0 por ciento del PIB para dicho ejercicio, sin considerar la inversión física de Pemex.

I. LA ECONOMÍA MEXICANA AL CIERRE DE 2013

I.1. Entorno internacional al cierre de 2013

Al cierre de 2013, la economía global observó un ligero repunte impulsada por un mejor desempeño en países avanzados aunque atenuada por un crecimiento moderado en países emergentes. Por un lado, en los Estados Unidos se ha observado una mejoría gradual de la actividad económica impulsada por el fortalecimiento de la demanda interna y a la disminución del lastre que representaba la consolidación fiscal en dicho país. En tanto, la actividad económica en la zona del euro ha comenzado a dar señales de reactivación, aunque su recuperación continúa siendo débil y aún existe un posible riesgo deflacionario. Por otro lado, las principales economías emergentes se han desacelerado como resultado de una demanda externa más débil y de vulnerabilidades macroeconómicas internas en algunos países.

Estados Unidos

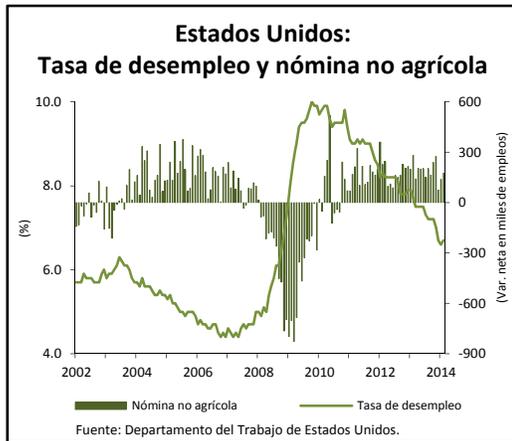
La economía de Estados Unidos cerró el año 2013 con un crecimiento anual de 1.9 por ciento sustentado principalmente por el fortalecimiento gradual de la demanda interna. Ésta fue impulsada a su vez, principalmente por el consumo privado, registrando un crecimiento de 2 por ciento y contribuyendo 1.3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB en 2013. Destacan la inversión bruta y las exportaciones netas que contribuyeron 0.84 y 0.12 puntos porcentuales al PIB, respectivamente. En contraste, el gasto gubernamental tuvo una contribución negativa de 0.44 puntos porcentuales.



El mercado laboral estadounidense mostró una recuperación sostenida, de tal forma que la tasa de desempleo mantuvo una tendencia decreciente, ubicándose en 6.7 por ciento en diciembre de 2013, comparado con una tasa de 7.9 por ciento en diciembre de 2012. Asimismo, durante 2013, se generaron 2.3 millones de empleos, comparado con 2.2 millones de empleos en 2012. No obstante, el porcentaje de población adulta

con trabajo permanece en un nivel bajo, situándose en 58.6 por ciento al cierre de 2013, mismo nivel alcanzado al cierre de 2012.

El sector de la vivienda mostró una mayor recuperación, reflejado en un incremento sostenido en los precios y la venta de viviendas. El índice Standard & Poor's/Case-Shiller de precios de las casas promedió un aumento anual de 11.9 por ciento durante 2013, cerrando el año con un incremento anual de 13.4 por ciento en diciembre del año pasado. Asimismo, la venta de casas nuevas y existentes registró un incremento anual promedio de 17.1 y 9.0 por ciento a tasa anual, respectivamente.



Por su parte, los mercados financieros estadounidenses mostraron volatilidad a mediados de 2013 en torno a las decisiones de política monetaria de la FED, debido a que la recuperación de la economía norteamericana incrementó la probabilidad que la FED iniciara el proceso de normalización de su política monetaria no convencional. Posteriormente, el 19 de diciembre de 2013, ante una notable mejoría en la actividad económica y el mercado laboral, la FED inició dicho proceso de normalización. En dicha reunión la FED anunció que reduciría su ritmo de compras mensuales de activos financieros de 85 mil millones de dólares (mmd) a 75 mmd mensuales comenzando en enero de 2014² y que no subirá la tasa de referencia aun y cuando la tasa de desempleo se encuentre por debajo de 6.5 por ciento. Lo anterior, mientras las expectativas de inflación no superen medio punto porcentual por arriba del objetivo de largo plazo de 2 por ciento. Los mercados reaccionaron de manera ordenada y se redujo la volatilidad debido a que la decisión se hizo en un contexto de mejora en la actividad económica y al éxito y transparencia de la comunicación de la FED³ en ese momento.

Asimismo, a principios de octubre de 2013, los mercados financieros mostraron volatilidad ante la falta de acuerdos en el Congreso de los Estados Unidos, con relación al financiamiento de la Ley de Protección al Paciente y del Cuidado de Salud

² La reducción de 10 mmd de activos financieros se compone por 5 mmd en bonos del Tesoro y 5 mmd en activos hipotecarios.

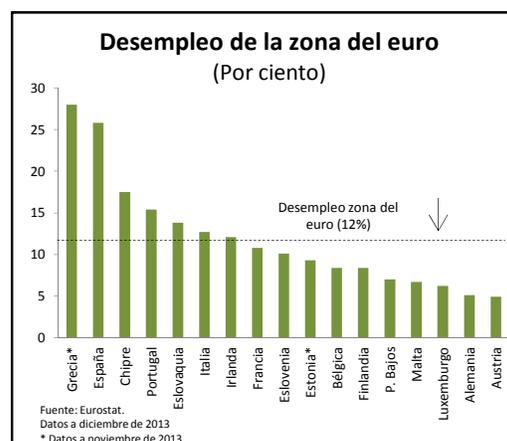
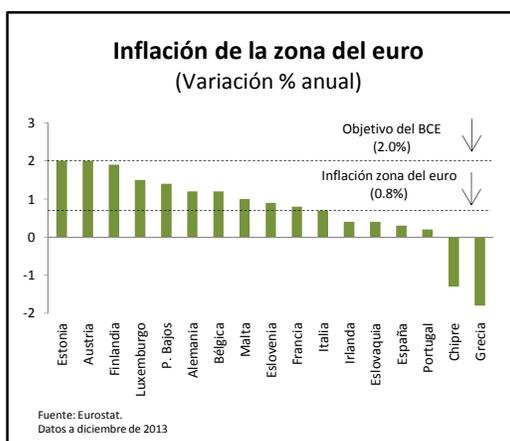
³ La FED ha recortado sus compras de activos financieros en 2 ocasiones adicionales en 2014, lo cual es discutido en la sección de Entorno Internacional de 2014.

(*Obamacare*) que ocasionó un retraso en la aprobación del presupuesto del ejercicio fiscal 2014, resultando en una suspensión en las operaciones del gobierno federal. El 16 de octubre de 2013, el Congreso logró un acuerdo para financiar al gobierno federal, se suspendió el techo de deuda hasta el 7 de febrero de 2014, se reanudaron operaciones en el gobierno federal con financiamiento hasta el 25 de enero de 2014 y se pactó reducir el déficit para el presupuesto de 2014. Finalmente, el 18 de diciembre de 2013, se alcanzó en el Senado un acuerdo bipartidista sobre el presupuesto, reduciendo la magnitud de los recortes automáticos al gasto discrecional y el déficit para 2014 y 2015. Esta situación redujo significativamente el riesgo asociado a falta de acuerdos en Estados Unidos sobre temas fiscales.

Otras economías

En la zona del euro, después de un periodo prolongado de recesión, la actividad económica dejó de contraerse en el segundo trimestre de 2013, reportando un crecimiento trimestral de 0.3 por ciento. No obstante, el crecimiento continuó siendo moderado. Durante 2013 en su conjunto, la zona del euro se contrajo 0.5 por ciento. Asimismo, persistió un alto desempleo y un bajo nivel de inflación. La tasa de desempleo cerró el año en 12 por ciento, alcanzando niveles mayores a 25 por ciento en España y Grecia. Por su parte, la inflación permaneció por debajo del objetivo de 2 por ciento del Banco Central Europeo (BCE) en un nivel de 0.8 por ciento anual en diciembre de 2013.

El bajo crecimiento de los precios observado durante 2013 motivó al BCE a modificar su política monetaria. En su reunión del 7 de noviembre de 2013, el Consejo del BCE redujo las tasas de interés de operación de financiamiento y de facilidad marginal de crédito en 25 puntos base, para situarse en un nivel de 0.25 y 0.75 por ciento, respectivamente. Si bien los números agregados para la zona del euro muestran una tasa de desempleo de 12 por ciento y una inflación anual de 0.8 por ciento, existe una gran variante entre sus países miembros como se puede observar en las siguientes gráficas.



Por su parte, las economías emergentes perdieron dinamismo a partir de la segunda mitad de 2013, como consecuencia de una menor demanda externa, y a los desequilibrios macroeconómicos aunados a la falta de reformas estructurales en algunos países emergentes. Por un lado, la caída en la demanda externa presionó a la baja los precios de las materias primas, principalmente la demanda externa proveniente de China, afectando a economías exportadoras de materias primas como el cobre. Por otro lado, la falta de reformas estructurales y los desequilibrios macroeconómicos en algunas de estas economías limitó su crecimiento.

Adicionalmente, las economías emergentes con fuertes desequilibrios macroeconómicos experimentaron una mayor volatilidad en sus mercados financieros ante el proceso de normalización de la política monetaria estadounidense. En general, los países con desequilibrios macroeconómicos han sido impactados en mayor medida con salidas de flujos de capital, presionando las tasas de interés al alza, encareciendo el crédito, depreciando la moneda y aumentando la inflación en diversas economías emergentes. Ante este entorno, algunos bancos centrales de países emergentes restringieron su política monetaria⁴, afectando las perspectivas de crecimiento en esos países.

A la fecha, ante su fortaleza macroeconómica y financiera, México se ha distinguido como una de las economías emergentes que ha sido menos afectada por la volatilidad reciente, y ha mantenido el acceso a los mercados internacionales en condiciones ordenadas y favorables.

I.2. La economía mexicana

Como se mencionó en el apartado anterior, al cierre de 2013 la economía mundial registró signos de recuperación. No obstante, el crecimiento acumulado durante todo el año pasado fue menor que el de 2012. La zona del euro continuó en recesión como resultado de la política fiscal restrictiva que persistió en algunos países de esta región, del alto nivel de endeudamiento de los hogares y de la fragilidad de su sistema bancario. En los Estados Unidos la producción industrial y el PIB perdieron dinamismo de manera significativa como consecuencia, en cierta medida, de los efectos del menor gasto público (incluyendo los relacionados con el paro parcial de actividades del gobierno federal en octubre). La actividad productiva en diversas economías emergentes también se desaceleró, como reflejo de la menor demanda proveniente de los países desarrollados y del menor crecimiento de sus demandas internas.

Durante 2013 la economía mexicana continuó creciendo, si bien a un ritmo más moderado que el registrado en el año anterior. La desaceleración económica mundial, y particularmente la de los Estados Unidos, se vio reflejada en una menor expansión de la demanda externa por productos mexicanos. Esto se transmitió al desempeño de los sectores más relacionados con el exterior y, posteriormente, también al comportamiento de otras actividades. Al mismo tiempo, continuó la pérdida de dinamismo del sector de construcción de vivienda observada desde 2008, lo que

⁴ Los bancos centrales de India, Indonesia, Turquía y Brasil restringieron su política monetaria durante 2013.

impactó además a algunas industrias manufactureras. Adicionalmente, durante septiembre la actividad productiva se vio afectada en algunas zonas del país debido a que se observaron lluvias históricamente elevadas por los fenómenos meteorológicos Ingrid y Manuel.

Durante 2013, el PIB de México tuvo un crecimiento anual de 1.1 por ciento en términos reales. Esto se tradujo en una generación de 463 mil empleos formales, nivel equivalente a un aumento de 2.9 por ciento, mayor al crecimiento de la economía. Por otro lado, los sólidos fundamentos macroeconómicos de México constituyeron un factor determinante para el ingreso de inversión extranjera directa (IED) en un contexto financiero mundial caracterizado por la incertidumbre y la volatilidad: en 2013 se registró una IED de más de 35 mil millones de dólares, el nivel más alto en la historia.⁵

1.2.1. La oferta y la demanda agregadas durante 2013

Durante 2013, el valor real de la oferta agregada se incrementó a una tasa anual de 1.1 por ciento. A su interior, el PIB y las importaciones de bienes y servicios aumentaron a tasas anuales de 1.1 y 1.2 por ciento, respectivamente. En 2013 el valor nominal en dólares de las importaciones de mercancías registró un crecimiento anual de 2.8 por ciento. A su interior, las compras al exterior de bienes de consumo, intermedios y capital aumentaron en 5.6, 2.5 y 1.3 por ciento, respectivamente. Las importaciones de bienes de consumo excluyendo gasolina se incrementaron en 13.5 por ciento.

Oferta y Demanda Agregadas, 2012-2013 ^{1/}										
(Variación real)										
	Anual						Trimestral*			
	2013				2012	2013	2013			
	I	II	III	IV			I	II	III	IV
Oferta	0.2	2.2	1.6	0.4	4.3	1.1	-0.1	-0.3	0.6	0.1
PIB	0.6	1.6	1.4	0.7	3.9	1.1	0.2	-0.7	0.9	0.2
Importaciones	-1.3	4.1	2.3	-0.3	5.4	1.2	-0.5	1.4	-2.4	-0.1
Demanda	0.2	2.2	1.6	0.4	4.3	1.1	-0.1	-0.3	0.6	0.1
Consumo	1.6	3.4	2.8	1.6	4.5	2.3	1.3	-0.3	0.5	0.1
Privado	1.9	4.0	2.9	1.5	4.7	2.5	1.4	-0.5	0.6	0.1
Público	0.2	0.1	2.0	2.1	3.3	1.1	0.2	0.0	1.3	1.4
Inversión	-0.9	0.8	-3.7	-3.0	4.6	-1.8	-0.9	-0.9	-1.4	0.1
Privada	0.8	2.8	-3.5	-3.6	8.8	-1.0	-0.6	-1.3	-1.8	-0.2
Pública	-7.4	-6.6	-4.4	-0.8	-9.2	-4.7	0.6	-0.8	-0.9	0.4
Exportaciones	-4.5	-1.8	5.6	6.7	5.9	1.4	2.3	3.7	1.5	-0.5

1/ Cifras preliminares.

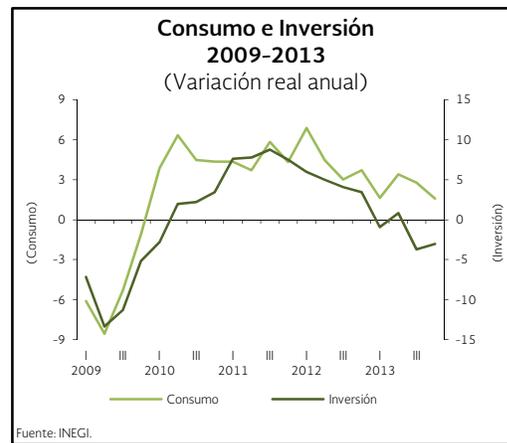
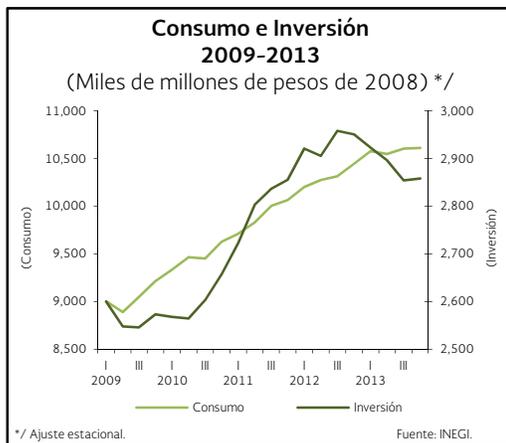
* Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

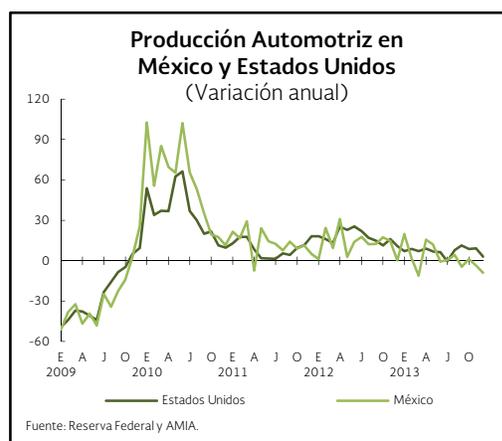
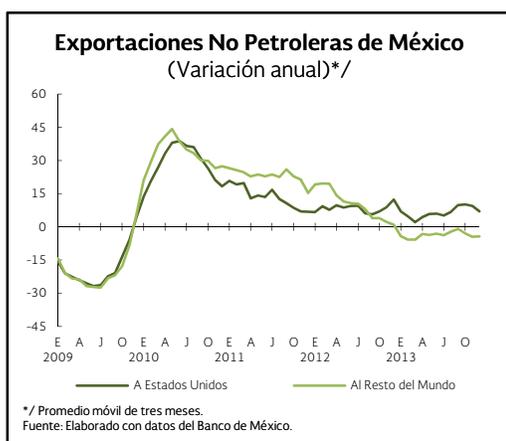
⁵ Esta cifra incluye la IED generada por la venta de Grupo Modelo a Anheuser-Busch InBev por alrededor de 13.2 mil millones de dólares. Excluyendo esta operación, la IED en 2013 fue de 22 mil millones de dólares y tuvo un incremento anual de 73 por ciento respecto al dato originalmente reportado en 2012.

En 2013 la demanda agregada registró la siguiente evolución en términos anuales:

- El consumo total aumentó 2.3 por ciento. Por sector demandante, el consumo privado se incrementó 2.5 por ciento y el consumo público lo hizo en 1.1 por ciento. Al interior del consumo privado:
 - La compra de bienes duraderos y semiduraderos se expandió en 8.0 y 6.4 por ciento, respectivamente.
 - La adquisición de bienes no duraderos se incrementó 0.3 por ciento, en tanto que el gasto en servicios aumentó 2.4 por ciento.
- La formación bruta de capital fijo disminuyó 1.8 por ciento. Por tipo de inversión, la compra de maquinaria y equipo tuvo un crecimiento de 4.1 por ciento, mientras que la construcción se redujo 5.0 por ciento.

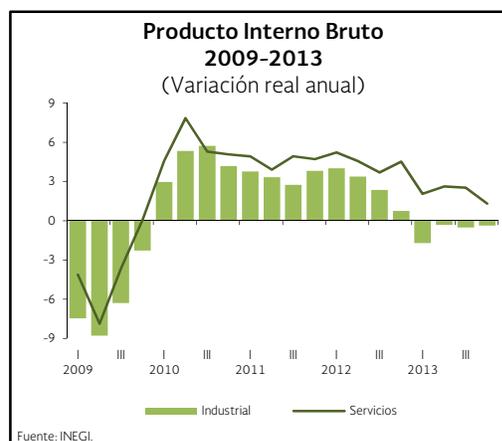
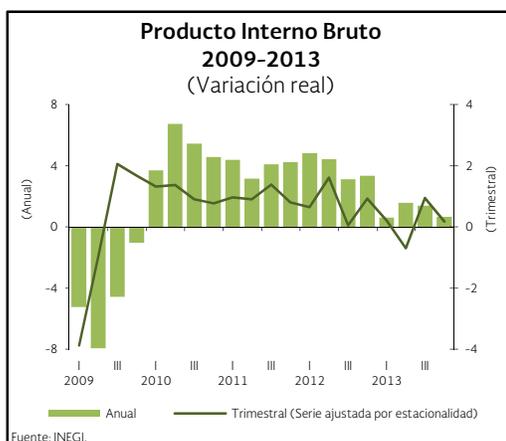


- El valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento anual de 1.4 por ciento. Las exportaciones no petroleras aumentaron 2.3 por ciento, mientras que las petroleras se redujeron 6.9 por ciento. En términos nominales, durante 2013 el valor en dólares de las exportaciones de mercancías registró una expansión anual de 2.6 por ciento. Por tipo de producto destaca lo siguiente:
 - Las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 6.3 por ciento, debido a las reducciones de 5.3 y 3.4 por ciento en la plataforma de exportación y en el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo, respectivamente.
 - Las ventas al exterior de bienes no petroleros crecieron a una tasa anual de 4.0 por ciento. Las exportaciones automotrices y las del resto de productos no petroleros tuvieron expansiones anuales de 10.6 y 1.5 por ciento, en ese orden. Por destino, las exportaciones no petroleras a Estados Unidos se incrementaron 6.2 por ciento, mientras que las dirigidas al resto del mundo se redujeron 3.6 por ciento.



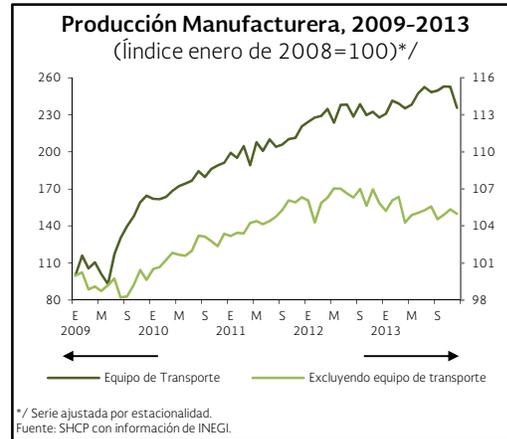
I.2.2. Comportamiento sectorial de la producción

La desaceleración que tuvieron la demanda externa e interna el año pasado se tradujo en un menor dinamismo de la actividad productiva. Por sectores, se observó la siguiente evolución en términos anuales.



- La producción agropecuaria aumentó 0.3 por ciento, como consecuencia de la mayor producción de cultivos como trigo en grano, caña de azúcar, naranja, aguacate, frijol, alfalfa verde y mango, entre otros.
- La actividad industrial disminuyó 0.7 por ciento, debido a la evolución de la minería y la construcción.
 - La minería se redujo 1.7 por ciento: la producción no petrolera se contrajo 3.7 por ciento y la petrolera disminuyó 1.2 por ciento.
 - Las manufacturas se expandieron 1.4 por ciento. Este resultado está relacionado principalmente con la mayor producción de equipo de transporte;

equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos electrónicos; industria alimentaria; productos derivados del petróleo y carbón; y prendas de vestir.



- La construcción disminuyó 4.5 por ciento, debido a las menores obras de edificación, ingeniería civil u obra pesada y trabajos especializados.
- La generación de electricidad, agua y suministro de gas por ductos al consumidor final registró un incremento de 0.2 por ciento.
- La oferta real de servicios se expandió 2.1 por ciento. A su interior:
 - El comercio tuvo un crecimiento de 2.8 por ciento.
 - Los servicios inmobiliarios y de alquiler aumentaron 1.5 por ciento, debido al mayor arrendamiento de inmuebles.
 - Los servicios financieros y de seguros se incrementaron 3.8 por ciento como resultado de la mayor adquisición de instrumentos financieros en el mercado.
 - Las actividades de información en medios masivos tuvieron una expansión de 5.5 por ciento, impulsadas por el crecimiento de las telecomunicaciones.
 - Los servicios de transporte, correos y almacenamiento se incrementaron 1.5 por ciento como resultado, principalmente, del comportamiento en autotransporte de carga y transporte aéreo.
 - El resto de los servicios se expandieron 1.3 por ciento debido, en gran medida, al desempeño de las actividades de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas; y educativas.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2012-2013^{1/}											
(Variación real)											
	Anual						Trimestral */				
	2013				2012	2013	2013				
	I	II	III	IV			I	II	III	IV	
Total	0.6	1.6	1.4	0.7	3.9	1.1	0.2	-0.7	0.9	0.2	
Agropecuario	-2.2	2.5	0.8	-0.3	7.3	0.3	-3.6	3.3	-0.3	0.2	
Industrial	-1.7	-0.3	-0.5	-0.4	2.6	-0.7	-0.3	-1.0	0.9	0.0	
Minería	-1.8	-2.1	-1.9	-0.9	0.8	-1.7	-1.8	-0.8	0.4	0.6	
Electricidad	-1.0	0.2	0.9	0.8	2.3	0.2	1.9	-1.7	-0.3	2.3	
Construcción	-3.0	-3.6	-6.6	-4.6	2.0	-4.5	-1.6	-2.0	-1.2	-0.1	
Manufacturas	-1.2	1.9	2.9	1.9	3.8	1.4	1.0	0.5	1.2	-0.5	
Servicios	2.1	2.6	2.5	1.3	4.5	2.1	0.5	-0.5	1.1	0.2	
Comercio	0.5	3.7	4.4	2.4	4.4	2.8	1.3	-0.1	0.9	0.2	
Transportes	0.6	1.8	2.2	1.2	4.4	1.5	0.7	-0.7	1.2	-0.4	
Info. en medios masivos	11.1	6.5	5.1	0.1	16.4	5.5	-0.4	-1.0	1.5	-0.1	
Financieros y seguros	3.8	7.2	3.1	1.4	8.5	3.8	0.1	3.0	-1.3	-0.2	
Inmobiliaria y de alquiler	1.8	1.6	1.5	1.1	2.5	1.5	0.5	0.0	0.3	0.3	
Resto	2.1	1.0	1.2	0.8	3.2	1.3	-0.6	0.1	0.7	0.5	

1/ Cifras preliminares.

* Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

1.2.3. Situación del mercado laboral en 2013

Al cierre de 2013 el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social⁶ tuvo un crecimiento anual de 463 mil 18 plazas, al ubicarse en 16 millones 525 mil 61 personas. Esto equivale a un aumento anual de 2.9 por ciento, el cual fue superior al ritmo de crecimiento de la economía.

Por tipo de afiliación, el 87 por ciento de los nuevos empleos fue de carácter permanente (402 mil 753) y el 13 por ciento restante de tipo eventual (60 mil 265). Por sector, la industria tuvo un aumento anual de 183 mil 164 trabajadores (3.2 por ciento); los servicios –incluyendo el comercio– registraron un incremento de 271 mil 975 plazas (2.8 por ciento); y en las actividades agropecuarias el empleo formal creció en 7 mil 879 personas (1.5 por ciento).

La generación continua de empleos se reflejó en una disminución de la desocupación. Durante 2013, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.9 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), menor que el promedio de 5.0 por ciento observado el año anterior. Tan sólo en diciembre, la tasa de desocupación se ubicó en 4.25 por ciento, la menor tasa para un mes similar desde 2007. Por su parte, la tasa de desocupación urbana, la cual indica el nivel de desocupación en las 32 principales áreas urbanas del país, se ubicó en 5.7 por ciento de la PEA, menor que el promedio de 5.9 por ciento registrado en 2012. Asimismo, la tasa de subocupación, la cual mide el porcentaje de la población ocupada que manifiesta tener necesidad y disponibilidad

⁶ Incluye trabajadores urbanos y del campo.

para trabajar más horas que las que su ocupación actual le permite, pasó de 8.5 por ciento durante 2012 a 8.4 por ciento en 2013. La reducción de la tasa de desocupación ocurrió en un contexto en que se mantuvo una elevada participación en el mercado laboral: en 2013 la tasa neta de participación económica se ubicó en 59.2 por ciento, igual que la observada en 2012.



Durante 2013, el salario asociado a los trabajadores asegurados en el IMSS se incrementó a una tasa real anual de 0.1 por ciento. Por su parte, las remuneraciones reales por trabajador en los establecimientos comerciales al mayoreo y al menudeo crecieron 2.6 y 0.5 por ciento, respectivamente. A su vez, los pagos reales en las manufacturas aumentaron a una tasa anual de 0.1 por ciento, mientras que en la construcción disminuyeron 0.4 por ciento.

I.3. Finanzas públicas

Cifras preliminares indican que el déficit público en 2013 representó el 0.3 por ciento del PIB, sin considerar la inversión de Pemex y se obtuvo un déficit de 2.3 por ciento del PIB considerando dicha inversión.⁷ Ambos resultados muestran que las finanzas públicas tuvieron una evolución en favor de la estabilidad macroeconómica y el bienestar de las familias mexicanas, al cumplir con el déficit aprobado para el año y con las disposiciones aplicables para el ejercicio fiscal.⁸

En 2013 los ingresos presupuestarios del sector público representaron 23.6 por ciento del PIB y fueron mayores en 4.3 por ciento en términos reales en comparación a los de 2012. El incremento se explica por los siguientes factores:

- Los ingresos tributarios no petroleros fueron mayores en 4.4 por ciento real por el efecto favorable del programa de regularización de adeudos fiscales 2013 “Ponte al Corriente”, por la recaudación extraordinaria de ISR proveniente de la venta del Grupo Modelo, así como por mejores resultados a los esperados del “Buen Fin” y por el adelanto de operaciones ante la entrada en vigor de cambios al marco tributario en 2014. La recaudación del sistema renta (ISR-IETU-IDE) y del IEPS aumentaron 13.4 y 3.8 por ciento en términos reales, respectivamente, mientras que el IVA disminuyó 7.5 por ciento real.
- El elevado crecimiento del sistema renta, así como la disminución del IVA, se deben a un cambio de metodología en las cifras que reporta el SAT respecto a las de 2012, lo cual impide la comparación directa a nivel de los impuestos. Hasta 2012 prácticamente la totalidad de las compensaciones por saldos a favor de impuestos se aplicaba contra el ISR aunque fueran de otro gravamen, a partir de 2013 las compensaciones se descuentan del impuesto que generó el saldo a favor. Al ajustar las cifras por el cambio de metodología, el total de ingresos tributarios se mantiene inalterado (con un crecimiento de 4.4 por ciento en términos reales), mientras que el sistema renta y el IVA muestra un aumento de 6.8 y 2.7 por ciento real, respectivamente.
- Los ingresos petroleros fueron superiores en 2.6 por ciento anual en términos reales a los de 2012. Los factores favorables para el incremento fueron un mayor precio del gas natural en dólares (31.4 por ciento) y menor importación de petrolíferos (9.4 por ciento real), que se compensaron en buena medida con el menor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (3.6 por ciento en dólares), la menor plataforma de producción (0.8 por ciento) y la apreciación del tipo de cambio (7.2 por ciento).

⁷ Las cifras definitivas se presentan en la Cuenta de la Hacienda Pública Federal que se enviará a la Cámara de Diputados a más tardar el 30 de abril de 2014.

⁸ La Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y su Reglamento establecen que para considerar que el gasto contribuye al equilibrio, se evalúa la meta del balance público que excluye la inversión de Pemex, considerando un margen transaccional equivalente a ± 1 por ciento del gasto neto.

- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal observaron un aumento real de 25.6 por ciento debido a mayores productos y aprovechamientos, así como por concesiones y licitaciones en el periodo.
- Los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex registraron una disminución de 0.6 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se explica principalmente por menores ventas de energía eléctrica.

En 2013 el gasto total del sector público se ubicó en 25.9 por ciento del PIB y fue superior en 2.8 por ciento en términos reales al registrado el año anterior. El crecimiento se explica principalmente por los siguientes factores:

- El gasto primario representó el 24.0 por ciento del PIB y mostró un incremento real de 3.1 por ciento respecto a 2012.
- Por su parte, el costo financiero del sector público fue menor en 0.7 por ciento real con respecto a 2012 como resultado, principalmente, de las menores tasas de interés internas.
- El gasto programable, al igual que el gasto primario, creció 3.1 por ciento en términos reales. A su interior destaca la disminución, por primera vez en nueve años, del gasto corriente de 0.3 por ciento en términos reales, debido en buena medida a que el gasto en servicios personales registró un crecimiento real anual de sólo 0.2 por ciento. Esta cifra también es la menor observada en los últimos nueve años.
- Destacan los recursos para gasto de capital, que registraron un incremento de 14.2 por ciento real; para inversión física que registró un incremento de 3.8 por ciento en términos reales; para el pago de pensiones y jubilaciones, los cuales registraron un incremento real de 5.0 por ciento con respecto a 2012; para erogaciones en materia de desarrollo económico y social, que aumentaron 6.7 y 3.1 por ciento en términos reales, respectivamente; así como los recursos transferidos a las entidades federativas que mostraron un incremento real de 6.0 por ciento.

En 2013 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubicaron en 3.0 por ciento del PIB debido, principalmente, al nivel del déficit público autorizado por el Congreso, así como por los montos de adecuaciones de registros para reflejar el incremento de la deuda asociado al componente inflacionario de la deuda indexada y excluir del ingreso las entradas de recursos por operaciones de financiamiento y canje de deuda. De acuerdo con la definición establecida en la LFPRH, los RFSP se ubicaron en 4.0 por ciento del PIB en 2013 sin considerar los ingresos no recurrentes. Por su parte, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) alcanzó 40.4 por ciento del PIB anual en 2013, resultado del efecto de los mayores RFSP, así como de la menor actividad económica.

DOCUMENTO RELATIVO AL CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES
CONTENIDAS EN EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I, DE LA LEY FEDERAL
DE PRESUPUESTO Y RESPONSABILIDAD HACENDARIA

Requerimientos financieros del sector público, 2013 (% del PIB)			
	2013		Diferencia
	Aprobado	Estimado	
I. Déficit público tradicional	2.0	2.3	0.3
<i>Déficit público sin inversión de Pemex</i>	0.0	0.3	0.3
A. Ingresos presupuestarios	21.5	23.6	2.0
Petroleros	7.4	7.8	0.4
No petroleros	14.1	15.7	1.6
Tributarios	9.7	10.2	0.4
No tributarios	0.6	1.7	1.1
Organismos y empresas	3.7	3.8	0.1
B. Gasto neto presupuestario	23.5	25.9	2.4
Programable pagado	18.1	20.6	2.4
No programable	5.4	5.3	0.0
Costo financiero	2.1	1.9	-0.1
Participaciones	3.2	3.3	0.1
ADEFAS y otros	0.1	0.1	0.0
C. Déficit no presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	0.4	0.6	0.2
PIDIREGAS	0.1	0.0	-0.1
IPAB	0.1	0.1	0.0
Adecuaciones en registros	0.3	0.6	0.3
Programa de apoyo a deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento ^{1_/}	-0.1	-0.1	0.0
III. RFSP (I+II)	2.4	3.0	0.6
Sin ingresos no recurrentes	2.5	4.0	1.5

^{1_/} Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

II. EVOLUCIÓN RECIENTE Y PROYECCIONES DE LA ECONOMÍA MEXICANA PARA 2014

II.1. Entorno internacional en 2014

II.1.1. Evolución económica

Se espera que la actividad global continúe recuperándose en 2014, impulsada principalmente por la recuperación económica en países avanzados. Por otro lado, se espera un menor crecimiento en las economías emergentes limitado por la falta de reformas estructurales y desequilibrios macroeconómicos en algunas economías, aunque impulsadas por una mayor demanda externa proveniente de economías avanzadas. Como resultado de ambos efectos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que la economía global crezca a una tasa de 3.7 por ciento en 2014⁹, lo que implica una revisión al alza de 0.1 puntos porcentuales con respecto a la estimación dada a conocer en octubre de 2013.

Estados Unidos

Durante noviembre y diciembre de 2013 se observó una desaceleración en la actividad económica en los Estados Unidos, la cual se extendió hasta enero de 2014. La presidenta de la FED, Janet Yellen, consideró que dicha desaceleración se debe en gran parte al crudo invierno en dicho país y se espera que sea transitoria. En este contexto, la FED continuó con la reducción de compra de activos financieros en 10 mmd adicionales¹⁰ en su reunión del 29 de enero de 2014. En febrero, la producción industrial y el empleo volvieron a repuntar, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 6.7 por ciento. Dado que la desaceleración en la actividad pareciera ser temporal, la FED decidió recortar las compras de activos financieros por un monto de 10 mmd adicionales en su reunión del 19 de marzo de 2014. Adicionalmente, si bien considerará el desempeño del sector laboral para el rumbo de la tasa de fondos federales, ya no será contingente al objetivo de desempleo anterior de 6.5 por ciento. Mencionaron que el nivel actual de tasas será apropiado por un tiempo considerable después de terminadas las compras de activos financieros, siempre y cuando la inflación permanezca por debajo de 2 por ciento y las expectativas de largo plazo se encuentren ancladas.

Hacia adelante, el FMI estima que el crecimiento en los Estados Unidos alcanzará 2.8 por ciento en 2014. Se espera que el mayor dinamismo económico esté impulsado principalmente por el consumo privado, como resultado de la reducción de los recortes automáticos de gasto discrecional en 2014. Asimismo, se prevé que el mercado laboral y la inflación continúen mejorando gradualmente. Se pronostica que

⁹ *World Economic Outlook (WEO) Update* del Fondo Monetario Internacional, enero 2014.

¹⁰ La reducción de 10 mmd de activos financieros se compone por 5 mmd en bonos del Tesoro y 5 mmd en activos hipotecarios.

la tasa de desempleo llegue a 6.2 por ciento y la inflación anual alcance 2 por ciento al cierre de 2014.¹¹

En este contexto, se prevé que la FED continúe con la normalización de su política monetaria no convencional contingente a la mejora de las perspectivas del mercado laboral y la actividad económica. El consenso del mercado espera una reducción de 10 mil millones de dólares en cada una de las reuniones subsecuentes hasta agotar el estímulo en la reunión del 29 de octubre de 2014. Asimismo, las proyecciones de la FED indican que los miembros de la Junta esperan que las tasas de interés de corto plazo empiecen a subir a partir de 2015.

Otras economías

En la zona euro, la mayoría de los países miembros han salido de recesión. Se espera un crecimiento modesto en aquellos países con altos niveles de endeudamiento (público y privado) y con un sistema financiero débil y fragmentado que afecta la capacidad de oferta de crédito bancario. Asimismo, la recuperación económica de esta región está limitada debido a que la inflación continúa en niveles inferiores a 1 por ciento (0.7 por ciento anual en febrero de 2014) y a un alto nivel de desempleo (12 por ciento en enero de 2014). Como resultado, el FMI estima un crecimiento de 1 por ciento para la zona del euro en 2014, lo cual representa un aumento de 0.1 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de octubre de 2013.

Por su parte, las perspectivas de crecimiento de economías emergentes para 2014 han sido revisadas en general a la baja. Por un lado, la falta de reformas estructurales y desequilibrios macroeconómicos en algunas economías han restringido la inversión, limitando las perspectivas de crecimiento económico. Por otro lado, se espera que el mejor dinamismo de la demanda externa proveniente de economías avanzadas y China atenúe la caída en las perspectivas de crecimiento. En consecuencia, la expectativa de crecimiento para economías emergentes del FMI en 2014 es de 5.1 por ciento.

II.1.2. Precio del petróleo y otras materias primas en 2014

Evolución y perspectivas de los precios del petróleo

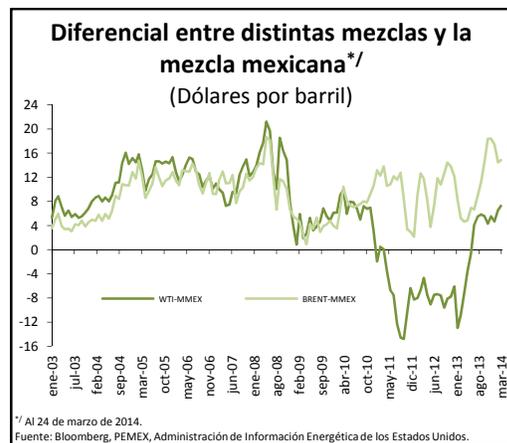
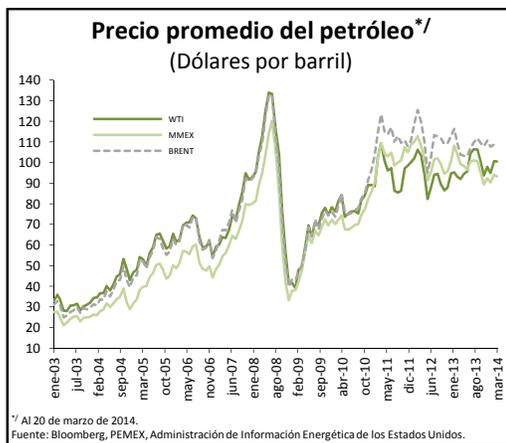
A partir de diciembre de 2013, se observó un repunte en los precios internacionales del petróleo. Esta trayectoria se atribuyó, principalmente, a las prolongadas interrupciones en el suministro de crudo de Libia y al temor de que la creciente violencia en Irak y Sudán del Sur pudiera causar interrupciones adicionales en esta región, así como a las preocupaciones de que el suministro global de crudo se reduzca ante la inestabilidad política en Ucrania y Venezuela. Para el caso particular del crudo de referencia West Texas Intermediate (WTI), el incremento en sus cotizaciones también estuvo asociado a las disminuciones reportadas en los inventarios de crudo en Cushing, Oklahoma, ante la puesta en marcha del segmento sur del oleoducto

¹¹ *Blue Chip Economic Indicators*, marzo 2014.

Keystone XL, y a las bajas temperaturas registradas en los Estados Unidos que impulsaron la demanda de productos para la calefacción. No obstante, los precios del petróleo se encuentran sujetos a riesgos asociados con la evolución económica global.

Entre el 1 de enero y el 21 de marzo de 2014 el WTI registró un precio promedio de 98.4 dpb, nivel superior al precio promedio de 2013 (98.1 dpb). Por su parte, el Brent registró un precio promedio de 108.1 dpb en el mismo periodo, nivel inferior al precio promedio de 2013 (108.7 dpb).

Por su parte, del 1 de enero al 21 de marzo, el precio promedio de la mezcla mexicana fue de 92.4 dpb, inferior en 6.2 por ciento (6.1 dpb) con respecto al precio promedio de 2013 (98.5 dpb). Al 21 de marzo el precio de la mezcla se ubicó en 91.8 dpb. El precio de la mezcla mexicana de exportación fue menor al observado en el WTI debido al inicio de operaciones de nuevos oleoductos que se instalaron para reducir los niveles de inventarios de Cushing, Oklahoma, que es el principal punto de entrega del WTI. El diferencial entre el WTI y la mezcla mexicana fue de 6 dpb en el periodo referido; en tanto, el diferencial entre el Brent y la mezcla mexicana promedió 15.7 dpb en el mismo lapso.



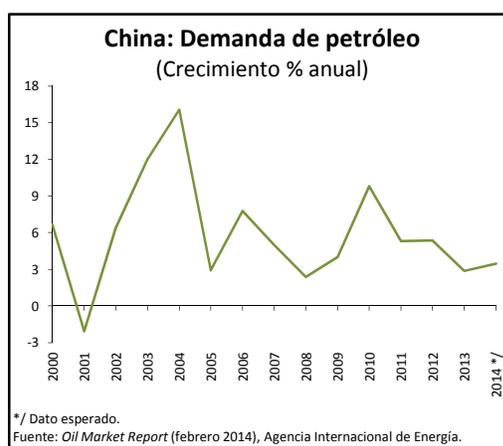
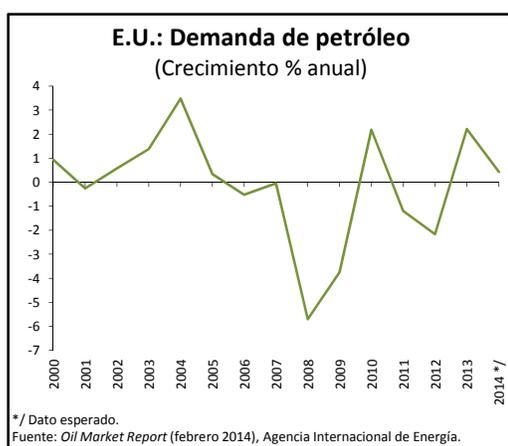
Algunos factores estructurales de oferta y demanda que se espera incidan en el mercado global de hidrocarburos durante 2014 son los siguientes:

- De acuerdo con la Administración de Información Energética (EIA, por sus siglas en inglés)¹², se espera que el consumo global de hidrocarburos sea de 91.6 millones de barriles diarios (mmbd) en 2014, mayor en aproximadamente 1.2 mmbd al observado en 2013 (90.4 mmbd). La demanda de petróleo por parte de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) se ha mantenido constante, en tanto que la proveniente de los países no miembros de la OCDE ha ido en ascenso, principalmente por la mayor demanda de China, que se espera sea temporal.

¹² Short-Term Energy Outlook, febrero 2014.

- Se anticipa que la producción de petróleo por parte de los países no miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se ubique en 55.8 mmbd durante 2014, mayor en 1.8 mmbd a la producción registrada en 2013 (54.0 mmbd). Dentro de este grupo de países, Estados Unidos es el que más contribuiría a este incremento.
- Por su parte, se estima que la producción de hidrocarburos por parte de los países miembros de la OPEP sea de 35.9 mmbd en 2014, inferior en 0.2 mmbd a lo registrado en 2013 (36.3 mmbd). De esta forma, la oferta mundial de hidrocarburos ascendería a 91.7 mmbd, mayor en alrededor de 1.4 mmbd a la observada el año anterior (90.3 mmbd).

De materializarse dicho escenario, se anticiparía una demanda y oferta prácticamente balanceadas, lo cual podría llevar a una desacumulación marginal de los inventarios.



Evolución de los precios internacionales de otras materias primas

En 2014, los precios de la mayoría de las materias primas no energéticas continuaron debilitándose. Las cotizaciones de los granos básicos disminuyeron debido al incremento de la oferta proveniente de los principales países exportadores de maíz y trigo, como consecuencia de mejores condiciones climatológicas. En contraste, el precio del café se incrementó significativamente como resultado de una restricción en su oferta a causa de sequías en los cultivos brasileños. Para 2014, se espera que continúe una caída en la mayoría de los productos agropecuarios como consecuencia de una mejor cosecha.

Por su parte, la mayoría de los precios de metales atenuaron su reducción debido al repunte de la actividad manufacturera global y la demanda externa proveniente de China. No obstante, el Índice PMI¹³ manufacturero de China se ubicó en 48.5 puntos en febrero de 2014, lo cual indica un debilitamiento en la actividad manufacturera de

¹³ Índice de Gerentes de Compras (PMI por sus siglas en inglés).

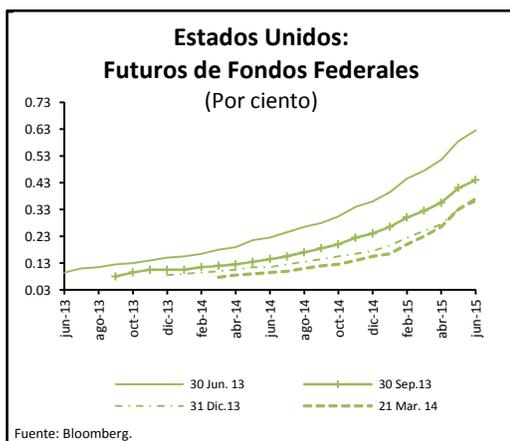
ese país. El debilitamiento de la actividad económica china representa un riesgo a la baja para el crecimiento de los precios de los metales para 2014. En este contexto, en febrero de 2014 se reportó un decremento en los índices de precios de las materias primas no petroleras del FMI de 5.5 por ciento en términos anuales, sobresaliendo la disminución observada en los metales de 16.2 por ciento.



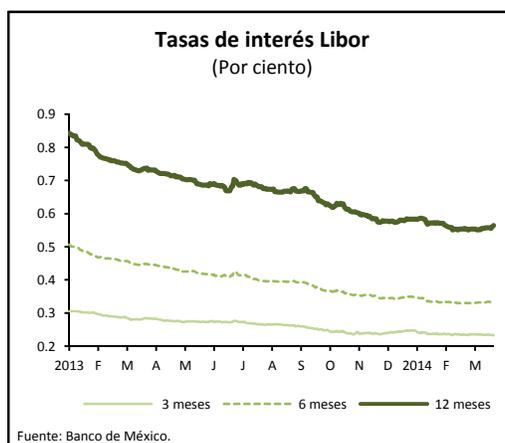
II.1.3. Evolución de los mercados financieros internacionales

Tasas de interés

Durante el primer trimestre de 2014, las tasas de interés de corto plazo en Estados Unidos registraron ligeras caídas. Al 21 de marzo de 2014, la tasa a 3 meses se ubicó en 0.06 por ciento comparado con 0.07 por ciento registrado al cierre de 2013. Las tasas de largo plazo registraron movimientos un tanto más marcados a la baja. La tasa a 10 años se ubicó, al 21 de marzo de 2014, en 2.75 por ciento, 29 puntos base por debajo de la tasa registrada al cierre de 2013. La caída en dichas tasas se debe principalmente a una mayor demanda por activos libres de riesgo ante una incertidumbre más elevada sobre el crecimiento de la economía global.



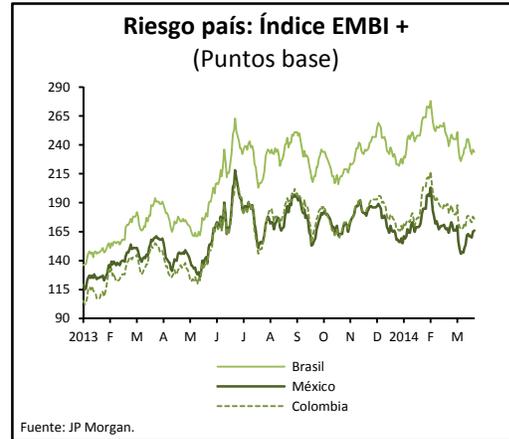
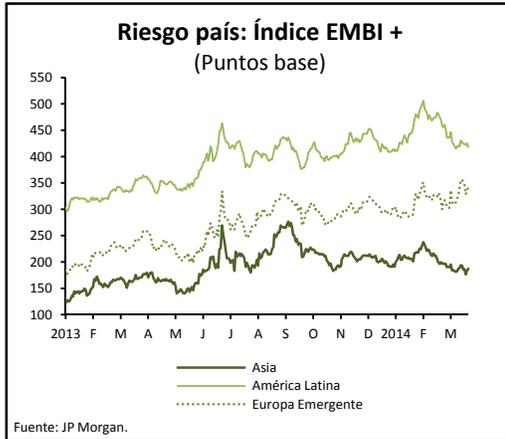
Por su parte, las tasas LIBOR en los mercados internacionales se han reducido marginalmente desde finales de 2013, debido a una moderada mejoría en las perspectivas de crecimiento de economías avanzadas. De esta forma, la tasa a 3 meses se sitúa en 0.23 por ciento al 21 de marzo, 1 punto base inferior al nivel de inicio de año de 2014. En cuanto a la tasa de un año, ésta alcanzó un nivel de 0.56 por ciento, 2 puntos base por debajo del nivel de cierre de 2013.



Riesgo país

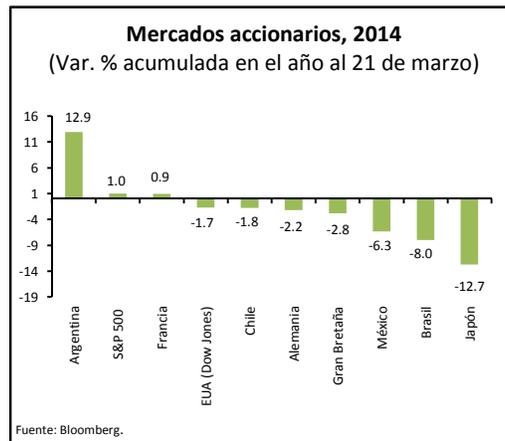
En los primeros meses de 2014, se observó un mayor riesgo en economías emergentes, debido a los desequilibrios macroeconómicos en algunas de estas economías, así como a la creciente tensión geopolítica entre Ucrania y Rusia. Al 21 de marzo, el índice EMBI+ de México registró una sobretasa de 166 puntos base, 11 puntos base por arriba de la cifra registrada al cierre de 2013. Por su parte, el riesgo país en Europa Emergente aumentó 44 puntos base desde el cierre de 2013 para

situarse en 342 puntos base, comparado con un incremento de Latinoamérica de 8 puntos base, para situarse a un nivel de 418 puntos base.



Índices accionarios

En general, los índices accionarios a nivel internacional han experimentado fuertes bajas derivadas de la mayor aversión al riesgo en economías emergentes, moderadas perspectivas de crecimiento global y las tensiones geopolíticas en Europa Oriental. Al cierre del 21 de marzo de 2014, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores (IPyC) se ubicó en 40,022 puntos, 2,705 puntos por debajo al observado al cierre de 2013, lo que implica una pérdida acumulada de 6.3 por ciento en moneda nacional y una caída de 2.2 por ciento en dólares, en lo que va del año. La disminución acumulada al cierre del 21 de marzo de 2014 en el IPyC se compara con caídas de 1.7, 1.8, 2.2, 2.8, 8.0 y 12.7 por ciento en los índices accionarios de Estados Unidos, Chile, Alemania, Gran Bretaña, Brasil y Japón, respectivamente.



II.2. La economía mexicana

II.2.1. Evolución reciente

Cuando se elaboró el Paquete Económico para 2014, se preveía que durante este año tanto el PIB como la producción industrial de los Estados Unidos registrarían una aceleración respecto a 2013. El balance de riesgos para esa economía se consideraba más balanceado que el del año previo debido, principalmente, al fortalecimiento del mercado laboral, la recuperación del mercado de vivienda, la mejoría en la posición financiera de las empresas y una política fiscal menos restrictiva. En consecuencia, se proyectaba que la demanda externa de nuestro país seguiría expandiéndose, y a una tasa mayor que la estimada para 2013. Por otro lado, se anticipaba que la demanda interna tendría un mejor desempeño que el observado en 2013, pues el consumo y la inversión se verían apuntalados por una aceleración en la generación de empleos, un incremento elevado del crédito y el mayor crecimiento del gasto público federal – especialmente del destinado a inversión en infraestructura.

Los resultados económicos de los Estados Unidos registrados después de la entrega de los Criterios Generales de Política Económica para 2014 (CGPE2014), indican que ese país mantiene un crecimiento moderado pero similar al proyectado. Las expectativas de crecimiento para los Estados Unidos sólo han tenido modificaciones marginales: la previsión de crecimiento del PIB se revisó de 2.6 por ciento en agosto de 2013 a 2.7 por ciento en marzo de 2014; durante el mismo periodo, el pronóstico de crecimiento para su sector industrial aumentó de 3.2 por ciento a 3.3 por ciento. De esta manera, se sigue anticipando que las exportaciones no petroleras de México registren una aceleración respecto al incremento que tuvieron en 2013.

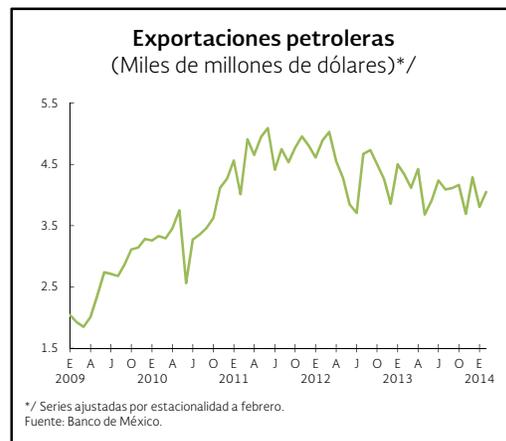
Proyecciones para Estados Unidos, 2014 (Variación trimestral anualizada)						
		I	II	III	IV	Anual
Marzo de 2014	Producción Industrial	2.3	3.4	3.6	3.7	3.3
	PIB	1.9	2.8	3.0	3.1	2.7
Agosto de 2013	Producción Industrial	3.4	3.3	3.6	3.6	3.2
	PIB	2.7	2.8	2.9	2.9	2.6

Fuente: *Blue Chip Economic Indicators*, 10 de marzo de 2014 y 10 de agosto de 2013.

Por otro lado, los resultados de los indicadores más relacionados con la demanda interna sugieren que ésta se está acelerando conforme transcurre el año, lo cual es consistente con lo contemplado en los CGPE2014, si bien a un ritmo todavía reducido. Asimismo, se prevé que la recuperación de la demanda interna seguirá robusteciéndose en los próximos meses, toda vez que se vayan manifestando los efectos multiplicadores del gasto público y los primeros resultados de las reformas estructurales aprobadas recientemente.

Con base en las consideraciones anteriores y con los datos disponibles, se estima que durante 2014 el crecimiento del PIB de México será de alrededor de 3.9 por ciento. La información macroeconómica más destacada disponible para 2014 es la siguiente:

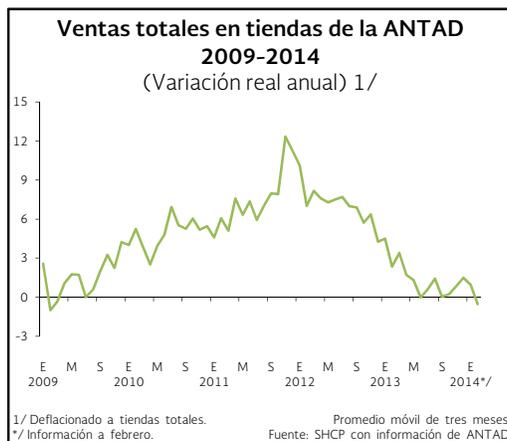
- Durante enero de 2014 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se expandió a una tasa anual de 0.8 por ciento. Por sector productivo, se observaron las siguientes variaciones anuales:
 - Las actividades primarias tuvieron una disminución de 1.7 por ciento, como resultado de una menor producción de caña de azúcar, maíz y avena forrajera, papa, cebolla, y alfalfa verde, entre otros.
 - La producción industrial se incrementó 0.7 por ciento, impulsada por el crecimiento de 2.5 por ciento en las manufacturas. Durante el primer bimestre de 2014 la producción de automóviles se expandió 1.7 por ciento.
 - Los servicios aumentaron 1.0 por ciento, debido al desempeño positivo de las actividades inmobiliarias, comercio, servicios educativos y autotransporte de carga, principalmente.
- Durante el primer bimestre de 2014 el valor nominal en dólares de las exportaciones no petroleras tuvo un crecimiento anual de 4.3 por ciento. Las exportaciones de manufacturas registraron una expansión anual de 3.7 por ciento. A su interior, las del sector automotriz aumentaron a una tasa anual de 9.5 por ciento, en tanto que las del resto de las manufacturas se incrementaron 1.3 por ciento. Por otro lado, las exportaciones petroleras se redujeron a una tasa anual de 10.7 por ciento, debido a las disminuciones de 10.6 y 2.8 por ciento en el precio de la mezcla mexicana de petróleo y en la plataforma de exportación del hidrocarburo, respectivamente.



- Durante el periodo enero-febrero de 2014 el valor nominal en dólares de las importaciones se incrementó a una tasa anual de 0.9 por ciento. Por tipo de mercancía, las de bienes intermedios crecieron a una tasa anual de 1.5 por ciento, las de consumo no tuvieron variación y las de capital se redujeron 1.1 por ciento. Al interior de las importaciones de consumo, las de productos petroleros crecieron

en 1.1 por ciento, en tanto que las del resto de bienes disminuyeron 0.5 por ciento.

- Durante el primer bimestre de 2014 las ventas totales en las tiendas afiliadas a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales se redujeron a una tasa anual de 1.1 por ciento en términos reales.



- Durante febrero de 2014, el número de trabajadores afiliados al IMSS registró un crecimiento anual de 2.7 por ciento y un aumento de 147 mil 538 personas (0.9 por ciento) con respecto a diciembre de 2013. El incremento mensual del empleo observado en febrero fue el tercer aumento más alto que se ha registrado durante los febreros de los últimos 15 años.
- Durante el primer bimestre de 2014 la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.85 por ciento de la población económicamente activa, menor que la de 5.13 por ciento observada en el mismo periodo de 2013.

II.2.2. Los mercados financieros en México en 2014

Política monetaria

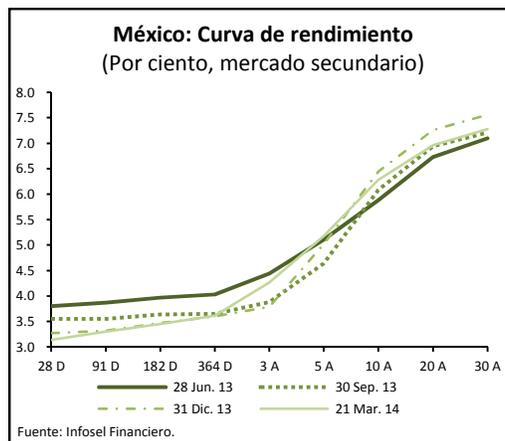
En su reunión del 21 de marzo de 2014, el Comité de Política Monetaria del Banco de México decidió mantener sin cambio la tasa de interés objetivo, la cual permaneció en 3.5 por ciento. Banco de México mencionó que se prevé que la Reserva Federal continúe con el proceso de normalización de su política monetaria, dado que los factores que ocasionaron que se observara un dinamismo menor a lo esperado en los Estados Unidos son de carácter transitorio. También mencionó que la zona del euro continúa recuperándose lentamente y que las expectativas de crecimiento en algunas economías emergentes han disminuido debido a la debilidad de su demanda interna y la desaceleración de China.

Con respecto a la actividad económica nacional, Banco de México comentó que aunque aún no se observa una clara recuperación en los componentes de la demanda agregada, se ha observado una ligera mejoría en las condiciones del mercado laboral.

Asimismo, resaltó que se espera que el reciente incremento en la inflación, como resultado de un aumento en el precio de un número reducido de bienes y servicios, sea transitorio y señaló que el balance de riesgos asociado a la inflación ha mejorado.

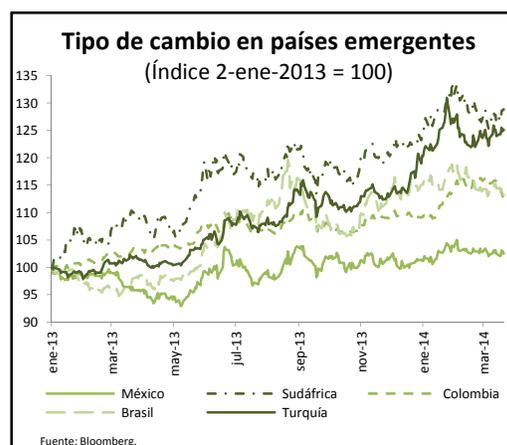
Tasas de interés

En los primeros meses de 2014, los rendimientos promedio de valores gubernamentales de corto plazo registraron movimientos a la baja, como resultado de una mejoría en la perspectiva de crecimiento en Estados Unidos. Al 21 de marzo de 2014, el rendimiento promedio observado en los Cetes a 28 días y de 91 días fue de 60 y 42 puntos base menor al promedio observado en 2013, situándose en 3.14 y 3.36 por ciento, respectivamente. En contraste, las tasas de largo plazo se incrementaron como consecuencia de una menor demanda por este tipo de activos financieros debido al proceso de normalización de la política monetaria estadounidense. Las tasas del bono de 3 y 10 años se ubicaron en 17 y 78 puntos base por arriba del promedio observado en 2013, situándose en 4.35 y 6.39 por ciento, respectivamente. Por su parte, las tasas para los plazos de los bonos a 20 y 30 años registraron aumentos de 78 y 80 puntos base en el mismo periodo para alcanzar un nivel de 7.20 y 7.51 por ciento, respectivamente.



Tipo de cambio

En lo que va del año, el tipo de cambio del peso frente al dólar ha mostrado una tendencia a la depreciación, en línea con otras divisas de países emergentes. Sin embargo, los sólidos fundamentales de la economía mexicana han impedido una depreciación de magnitud similar a otras economías emergentes. La reacción de los mercados a los anuncios de la FED en torno a la normalización de su política monetaria, así como el conflicto geopolítico en Ucrania y preocupaciones por la actividad económica global, ha seguido influyendo significativamente en la trayectoria del peso. Al cierre del 21 de marzo de 2014 el tipo de cambio se ubicó en 13.21 pesos por dólar, 0.12 pesos por dólar (0.9 por ciento) mayor que el nivel observado al cierre de 2013 (13.09 pesos por dólar).



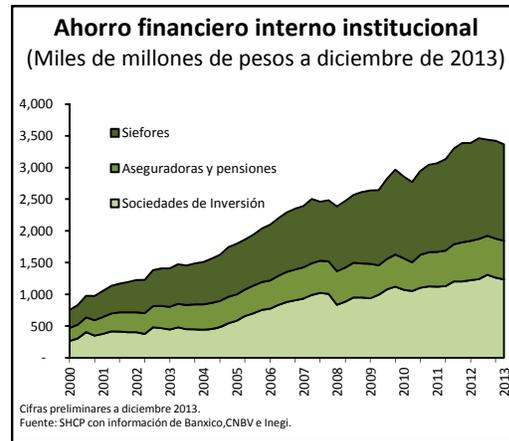
Inflación

El 24 de marzo de 2014, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento de 0.17 por ciento en febrero, lo cual implicó una inflación anual de 3.89 por ciento, cifra por debajo de lo esperado por el consenso de analistas, debido al menor ritmo de crecimiento observado tanto en el componente subyacente como en el no subyacente, principalmente en los rubros de servicios y productos agropecuarios. Este nivel resultó menor al observado en diciembre de 2013 (3.97 por ciento). Por otro lado, las expectativas de inflación para el cierre de 2014 y para el mediano plazo se mantienen dentro del objetivo del Banco de México.

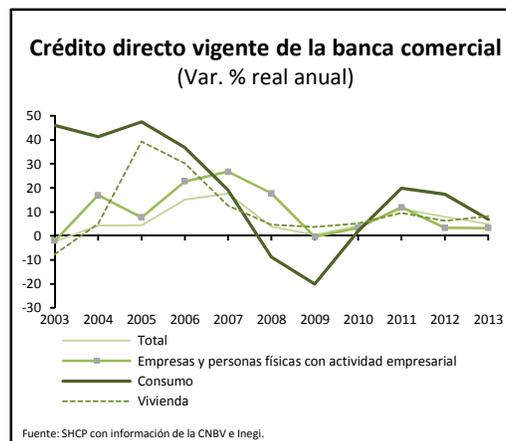
Ahorro financiero y crédito

El ahorro financiero interno¹⁴ a diciembre de 2013 ascendió a 10.1 billones de pesos y presentó un crecimiento anual real de 7.8 por ciento. Dicho agregado se ubicó en 60.6 por ciento del producto interno bruto (PIB), y aumentó 4.7 puntos porcentuales (pp) en el último año. Por su parte, el Ahorro Financiero Interno Institucional (AFI) registró un decremento anual real de 0.6 por ciento. A su interior, los recursos de las Siefores disminuyeron 1.5 por ciento, los administrados por las sociedades de inversión aumentaron 1.0 por ciento y los de aseguradoras y fondos de pensiones privados disminuyeron 1.6 por ciento.

¹⁴ Definido como el saldo de los activos financieros en manos de personas físicas y morales (tanto residentes como extranjeros) que son intermediados a través de entidades financieras reguladas en México, y que sirve para otorgar financiamiento al sector privado, al sector público o al sector externo.



A diciembre de 2013 el saldo del financiamiento total de la banca comercial al sector privado ascendió a 2.5 billones de pesos, lo que representó un incremento anual real de 6.3 por ciento. La cartera empresarial aumentó 4.9 por ciento, el portafolio de consumo creció 7.3 por ciento y el de vivienda se incrementó 8.9 por ciento en términos reales.



II.2.3. Proyecciones para el cierre de 2014

Si bien la evolución reciente de la economía mexicana y de las perspectivas para los Estados Unidos son congruentes con los intervalos anticipados en los CGPE2014, se ha observado un periodo de debilidad económica más largo que el esperado. Por un lado, la demanda interna se irá fortaleciendo conforme avance el año y se prevé una mayor aceleración para los próximos meses. A su vez, las expectativas para Estados Unidos continúan apuntando a una expansión mayor que la registrada en 2013. Con los datos disponibles al momento se estima que durante 2014 el PIB de México registrará un crecimiento de alrededor de 3.9 por ciento. En marzo de 2014, el pronóstico de crecimiento para este año de los analistas encuestados por el Banco de México fue de 3.2 por ciento. (Ver recuadro “Calendario para la revisión del pronóstico de crecimiento del PIB de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público”)

Calendario para la revisión del pronóstico de crecimiento del PIB de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Con el fin de brindar certidumbre a los mercados financieros y al público en general, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informa que a partir de 2014 habrá fechas pre-establecidas para presentar, en su caso, modificaciones a su pronóstico central de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). De esta manera, la SHCP reitera su compromiso con una comunicación transparente, oportuna y confiable sobre la evolución y las perspectivas de la economía mexicana.

La SHCP mantiene un seguimiento continuo de la evolución de diversas variables macroeconómicas y financieras, nacionales e internacionales, para realizar los pronósticos de crecimiento para el año en curso y subsecuentes. A pesar de que la Secretaría presenta un número puntual para su pronóstico de crecimiento, dicho número únicamente representa el escenario *central* (en un sentido estadístico) al momento de la estimación. Por tanto, el pronóstico indica que con cierta probabilidad el crecimiento se encontrará en un rango alrededor de la cifra presentada, aunque la cifra presentada es la que se considera que tiene mayor probabilidad de ocurrencia.

La Secretaría considera que la información económica de alta frecuencia no es adecuada para realizar cambios en el pronóstico de crecimiento utilizado para la planeación económica del Gobierno Federal. Es por ello que las modificaciones en el pronóstico central se presentan únicamente cuando se cuenta con datos suficientes y verificables sobre la evolución económica del año en curso.

Por tanto, a pesar de que mensualmente se publican datos sobre la evolución de la economía, no es hasta que se tienen los datos correspondientes al PIB de un trimestre, que la Secretaría considera que cuenta con información suficiente para revisar el pronóstico de crecimiento.

Consecuentemente, durante 2014 y en los años subsecuentes se dará a conocer los cambios a su pronóstico de crecimiento después de que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publique los datos oficiales del PIB para el primero, segundo y tercer trimestres de cada año.

Durante 2014, los datos del PIB trimestral se publicarán el 23 de mayo, 21 de agosto y 21 de noviembre, de acuerdo al INEGI.

Asimismo, la SHCP revisa de manera más amplia el marco macroeconómico de mediano plazo en los Criterios Generales de Política Económica que se presentan junto con el Paquete Económico cada año. De igual manera, se mantiene la posibilidad de alterar el pronóstico de crecimiento ante un evento macroeconómico o financiero significativo.



Se estima que durante 2014 las exportaciones de México tendrán un incremento mayor que el registrado en el año anterior, de manera consistente con la evolución esperada para la producción industrial de los Estados Unidos. En particular, se prevé una expansión anual de 6.1 por ciento en el valor real en pesos de las exportaciones de bienes y servicios. La generación continua de empleos formales, el dinamismo del otorgamiento de crédito y del gasto público federal (especialmente en la creación de infraestructura), así como los primeros efectos de las reformas estructurales aprobadas en 2013 sustentarían el crecimiento de la inversión (6.3 por ciento) y del consumo (3.5 por ciento).

Se espera que el crecimiento anticipado para la demanda externa del país, así como la apertura y ampliación reciente de plantas automotrices, se traduzca en una expansión significativa de la producción manufacturera y de los servicios relacionados con el comercio exterior. Por otro lado, se estima que la demanda interna impulsará a la industria de la construcción y los servicios menos relacionados con el sector externo.

Oferta y Demanda Agregadas^{1/}, 2013-2014 (Variación real anual)		
	2013	2014
Oferta	1.1	4.6
PIB	1.1	3.9
Importaciones	1.2	6.7
Demanda	1.1	4.6
Consumo	2.3	3.5
Formación de capital ^{1/}	-1.8	6.3
Exportaciones	1.4	6.1

^{1/} No incluye variación de existencias.

Fuente: SHCP.

Se calcula que al cierre del año la inflación sea de alrededor de 3.9 por ciento, dentro del intervalo de variabilidad de 3 por ciento más/menos un punto porcentual

establecido como objetivo por el Banco de México. En este sentido, los analistas del sector privado anticipan una tasa de 4.0 por ciento de acuerdo con la encuesta del Banco de México publicada en marzo de 2014. Asimismo, este panorama es congruente con un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 24 mil 225 millones de dólares, equivalente a 1.8 por ciento del PIB. Se prevé que el flujo de inversión extranjera directa financiará totalmente ese déficit en cuenta corriente.

El entorno macroeconómico previsto para 2014 presenta riesgos que podrían perturbar las trayectorias estimadas para las variables estimadas. Entre los riesgos a la baja destacan los siguientes:

- Menor dinamismo de la economía de Estados Unidos y la economía mundial que los anticipados.
- Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales y disminución de los flujos de capitales a los países emergentes. En particular, esto podría ocurrir por los efectos del proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos.
- Tensión geopolítica en el Medio Oriente y Europa del Este, que puede ocasionar repuntes en las cotizaciones internacionales de materias primas y una mayor aversión al riesgo.

II.3. Finanzas públicas

II.3.1. Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2014

El precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se actualizó considerando los precios observados en los primeros meses del año, así como el precio implícito en los futuros del crudo. De igual forma, se consideraron las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional y la evolución reciente del mercado petrolero. Ello dio como resultado una estimación del precio promedio para 2014 de 89 dpb, mayor que el precio de 85 dpb aprobado por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para este año.

II.3.2. Balance, ingresos y egresos presupuestarios

La evolución observada en los indicadores de la economía tanto global como mexicana, así como los resultados preliminares de las finanzas públicas en los meses recientes, indican que al final del ejercicio 2014, la situación fiscal estaría en línea con la meta aprobada en el Paquete Económico para 2014: un déficit presupuestario equivalente a 1.5 por ciento del PIB, sin considerar la inversión física de Pemex, en los términos establecidos en la LFPRH, la Ley de Ingresos (LIF2014) y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014 (PEF2014). Se estima que la inversión de Pemex se mantendrá en 2.0 por ciento como proporción del PIB.

La información generada en lo que va del ejercicio fiscal 2014, no da indicios de desviaciones significativas en los principales agregados de las finanzas públicas, sobre todo considerando los siguientes factores:

- El precio promedio del petróleo en los primeros meses del año se ha mantenido por abajo del observado en 2013 debido, principalmente, al nivel elevado de inventarios de crudo en los Estados Unidos de América.
- La actividad económica global aún se encuentra deprimida debido a elementos importantes de incertidumbre asociados a la situación fiscal y financiera de diversos países europeos, así como por la desaceleración de China.
- El tipo de cambio podría continuar depreciándose, particularmente en caso de que la Reserva Federal de Estados Unidos decida acelerar la reducción de los estímulos monetarios como resultado del fortalecimiento de la actividad económica.

La proyección de las finanzas públicas para 2014 que se presenta en esta sección considera la actualización del pronóstico para el precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación de petróleo, el cual pasa de 85 dólares por barril que se utilizaron en la elaboración de la LIF2014 a 89 dólares por barril, así como de la estimación del tipo de cambio promedio anual del peso frente al dólar de los Estados Unidos, que pasa de 12.9 a 13.1 pesos por dólar.

Asimismo, se actualizaron las estimaciones de los adeudos fiscales de ejercicios anteriores (Adefas) con el dato de los diferimientos de pagos efectivamente registrados al cierre de 2013.

Considerando estas actualizaciones, se calcula que los ingresos presupuestarios serán superiores en 29.9 miles de millones de pesos a los previstos en la LIF2014, lo que se explica por los mayores ingresos petroleros que resultan de un mayor precio del petróleo y tipo de cambio con respecto a lo programado. Los ingresos excedentes que en su caso se obtengan en 2014 serán aplicados conforme a las disposiciones establecidas en la LFPRH.

Para el gasto no programable, se prevé un monto superior en 12.4 mil millones de pesos al aprobado para 2014, el cual resulta del mayor pago de Adefas. Por su parte, el techo del gasto programable se incrementa en 17.5 miles de millones de pesos al considerar las ampliaciones sustentadas en los ingresos excedentes previstos, incluyendo la aportación de 5.2 miles de millones de pesos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) provenientes del derecho extraordinario sobre extracción de petróleo.

Finalmente, se estima que los RFSP en 2014 serán equivalentes a 4.1 por ciento del PIB, permaneciendo en el nivel previsto para la aprobación del Paquete Económico para el 2014. Con ello, el SHRFSP pasaría de 40.4 por ciento del PIB anual en 2013 a 41.8 por ciento al cierre de 2014.

DOCUMENTO RELATIVO AL CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES
CONTENIDAS EN EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I, DE LA LEY FEDERAL
DE PRESUPUESTO Y RESPONSABILIDAD HACENDARIA

Requerimientos financieros del sector público, 2014			
(% del PIB)			
	Aprobado */	Estimado	Diferencia
I. Déficit público tradicional	3.5	3.5	0.0
(Sin inversión de Pemex)	1.5	1.5	0.0
A. Ingresos presupuestarios	22.0	22.2	0.2
Petroleros	7.3	7.5	0.2
No petroleros	14.7	14.7	0.0
Tributarios	10.1	10.1	0.0
No tributarios	0.9	0.9	0.0
Organismos y empresas	3.7	3.7	0.0
B. Gasto neto presupuestario	25.6	25.7	0.2
Programable pagado	20.0	20.1	0.1
No programable	5.6	5.7	0.1
Costo financiero	2.2	2.2	0.0
Participaciones	3.3	3.3	0.0
Adefas y otros	0.1	0.2	0.1
C. Déficit no presupuestario	0.0	0.0	0.0
II. Ajustes	0.6	0.6	0.0
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.1	0.1	0.0
Adecuación de registros	0.4	0.4	0.0
Programa deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	-0.1	-0.1	0.0
III. RFSP (I+II)	4.1	4.1	0.0

*/ Las diferencias respecto a las cifras presentados en los CGPE 2014 se generan al emplear la estimación actualizada del PIB nominal para 2014.

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

III. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA 2015

III.1. Entorno externo y fuentes de crecimiento para 2015

III.1.1. Entorno internacional en 2015

Las perspectivas económicas para 2015 indican que se observará una aceleración gradual en el ritmo de expansión de la economía global con respecto a 2014. El FMI estima que el PIB global registre un crecimiento anual de 3.9 por ciento en 2015, lo cual es superior al crecimiento esperado para 2014 en 0.2 puntos porcentuales.

Estados Unidos

En Estados Unidos, se espera que el crecimiento en 2015, como en 2014, sea impulsado por una recuperación de la demanda interna. No obstante, se prevé que permanezcan la mayoría de los recortes automáticos al gasto programados para 2015, limitando en cierta medida el crecimiento en dicho país. Como resultado el FMI y el consenso de mercado esperan un aumento de 3 por ciento, que se compara con un crecimiento esperado de 2.7 por ciento para 2014. Asimismo, se pronostica que el mercado laboral y la inflación continúen recuperándose, se anticipa que la tasa de desempleo se sitúe en 5.8 por ciento y la tasa de inflación llegue a 2.3 por ciento durante el cuarto trimestre de 2015.

Proyecciones para Estados Unidos de América, 2015 (Variación trimestral anualizada)					
	I	II	III	IV	Anual
PIB	1.9	2.8	3.0	3.1	3.0
Producción Industrial	2.3	3.4	3.6	3.7	3.6

Fuente: *Blue Chip Economic Indicators*, 10 de marzo de 2014.

Otras economías

Las expectativas de crecimiento para la zona del euro en 2015 también son superiores a las de 2014. El FMI y el consenso del mercado espera un crecimiento de 1.4 por ciento en 2015, superior al 1.1 por ciento pronosticado para 2014. Por su parte, el FMI estima que las economías emergentes crezcan 5.4 por ciento en 2015, que se compara con una tasa de 5.1 por ciento para el 2014. El principal riesgo a la baja para el crecimiento de economías emergentes proviene, como para el crecimiento esperado de 2014, de las reformas estructurales en China que tienen como principal objetivo restringir el crédito en el corto plazo, limitando su crecimiento económico, para lograr un aumento sostenido y balanceado en el largo plazo.

III.1.2. Fuentes del crecimiento

Se estima que durante 2015 se acelerará el ritmo de expansión de las exportaciones de México, pues éstas se verían impulsadas por la competitividad del país y el mayor crecimiento esperado para la economía mundial, y en especial para la de los Estados Unidos. Por otro lado, se prevé que la demanda interna tendrá un mayor dinamismo que el proyectado para 2014, al verse apuntalada por una creación de empleos formales más vigorosa, la mejoría en la confianza de los consumidores y las empresas, la disponibilidad de financiamiento en nuestro país, el crecimiento de los salarios reales y la inversión pública. Adicionalmente, el consumo y la inversión se verán reforzados por los efectos de la implementación de las reformas estructurales aprobadas en 2013. En consecuencia, se anticipa que en 2015 el PIB de México podría registrar un crecimiento anual de alrededor de 4.7 por ciento.

Se estima que el próximo año el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tenga un incremento anual de 7.0 por ciento. Al mismo tiempo, se calcula que la inversión y el consumo registren expansiones anuales de 7.7 y 4.4 por ciento, respectivamente

Oferta y Demanda Agregadas, 2014-2015 ^{e/}				
	Variación real anual		Contribución al crecimiento	
	2014	2015	2014	2015
Oferta	4.6	5.6	6.0	7.5
PIB	3.9	4.7	3.9	4.7
Importaciones	6.7	8.5	2.1	2.8
Demanda	4.6	5.6	6.0	7.5
Consumo	3.5	4.4	2.7	3.5
Formación de capital ^{1/}	6.3	7.7	1.4	1.7
Exportaciones	6.1	7.0	1.9	2.3

1/ No incluye variación de existencias.

^{e/} Cifras estimadas.

Fuente: SHCP.

Se anticipa que a finales de 2015 la inflación se ubicará en un nivel consistente con el objetivo de 3 por ciento con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual establecido por el Banco de México. También se prevé que durante el próximo año la cuenta corriente de la balanza de pagos registrará un déficit de alrededor de 1.8 por ciento del PIB, y que éste será financiado a través del ingreso de inversión extranjera directa.

Este escenario se encuentra sujeto a los factores de riesgo en el entorno internacional que se mencionaron en la sección anterior.

III.2. Finanzas públicas

III.2.1. Balance presupuestario para 2015¹⁵

El Ejecutivo Federal propuso en los CGPE2014 un déficit presupuestario para 2014 equivalente a 1.5 por ciento del PIB estimado, sin considerar la inversión de Pemex. En este escenario, con la Reforma Social y Hacendaria y con el estímulo contracíclico, las proyecciones para los siguientes años mostraban una trayectoria decreciente del déficit presupuestario, hasta alcanzar el equilibrio en 2017, lo que garantizaba una evolución ordenada de la deuda pública y la sostenibilidad de las finanzas públicas. En este marco de responsabilidad fiscal y, ante la expectativa actual de la actividad económica para 2015, es posible mantener una meta de déficit presupuestario equivalente a 1.0 por ciento del PIB estimado para ese año, sin considerar la inversión física de Pemex. Al incluir este gasto, el déficit público se ubica en 3.0 por ciento del PIB en 2015, nivel congruente con la capacidad de financiamiento global del sector público.

III.2.2. Actualización del precio de referencia de la mezcla de petróleo mexicano en 2015

El precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación para 2015 se actualizó de acuerdo con la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH. El precio se calculó como el promedio de los siguientes dos componentes:

Componente I. El promedio aritmético de:

- (a) El precio mensual promedio de la mezcla mexicana observado en los 10 años anteriores al momento de la estimación del precio de referencia.
- (b) El precio futuro promedio del crudo tipo WTI a cuando menos 3 años, ajustado por su diferencial esperado con la mezcla mexicana.

Componente II. El producto de:

- (c) El precio futuro promedio del WTI para el ejercicio fiscal que se está presupuestando, ajustado por el diferencial esperado promedio con la mezcla mexicana.
- (d) Un factor de 84 por ciento.

A partir de la fórmula anterior, el precio de referencia de la mezcla mexicana de exportación puede interpretarse de manera más sencilla como el promedio ponderado de: (i) el elemento (a) del Componente I con una participación del 25 por ciento; (ii) el elemento (b) del Componente I con una participación del 25 por ciento; y (iii) el Componente II con una participación de 50 por ciento.

Con base en lo establecido en el Reglamento de la LFPRH, para realizar el cálculo del precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación se empleó

¹⁵ Todos los montos en esta sección se presentan en miles de millones de pesos de 2015.

información de precios y futuros comprendida en el periodo del 22 de noviembre de 2013 al 21 de marzo de 2014. Con ello, se obtuvo lo siguiente:¹⁶

- El Componente I resultó de 75.1 dpb:
 - La media de los últimos 10 años del precio de la mezcla mexicana de exportación fue de 72.1 dpb.
 - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con vencimiento de cuando al menos tres años en el periodo mencionado es de 77.6 dpb. Al ajustar este precio futuro por el diferencial promedio del periodo entre el WTI y la mezcla mexicana, el precio de la mezcla mexicana esperado resultó de 78.1 dpb.
- El Componente II resultó de 74.9 dpb:
 - La cotización promedio de los contratos de los futuros del WTI con fecha de entrega entre diciembre de 2014 y noviembre de 2015 en el periodo mencionado fue de 88.6 dpb. Este valor se ajusta con el diferencial antes empleado y se aplica el factor de 84 por ciento.

De esta forma, el precio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación resultante de promediar los componentes I y II es 75 dpb para 2015.

III.2.3. Ingresos y gastos presupuestarios

La estimación de los ingresos presupuestarios para 2015 se realizó con un escenario inercial que refleja el Acuerdo de Certidumbre Tributaria que no propone modificaciones al marco tributario, por lo que no considera cambios a las leyes fiscales vigentes. Asimismo, las estimaciones de ingresos petroleros consideran las modificaciones a la Constitución en materia energética. Sin embargo, ésta deberá ser revisada una vez aprobada la legislación secundaria asociada a la Reforma Energética. Por su parte, el gasto no programable refleja la evolución esperada de la recaudación federal participable, el monto de diferimientos de pagos aprobados en la LIF2014, así como el comportamiento esperado del endeudamiento del sector público, de las tasas de interés y del tipo de cambio. Con estos elementos, el gasto programable es el rubro de ajuste para alcanzar la meta de déficit presupuestario para 2015, equivalente a 1.0 por ciento del PIB, sin considerar la inversión física de Pemex que se mantiene en 2.0 por ciento del PIB.

Ingresos presupuestarios

Se estima que en 2015 los ingresos presupuestarios serán mayores en 152.4 miles de millones de pesos (mmp) respecto al monto previsto en la LIF2014, lo que es resultado de las siguientes variaciones en sus componentes:

- Mayores ingresos tributarios no petroleros en 130.6 mmp debido a los siguientes factores: i) el impacto de un mes adicional de la Reforma Hacendaria (doce meses

¹⁶ Resultados redondeados a un decimal.

en 2015 en comparación con los once meses en 2014); ii) el efecto de la mayor actividad económica, y iii) por las medidas instrumentadas en materia de administración tributaria para incrementar la eficiencia recaudatoria. Los elementos anteriores compensarían la reducción en la recaudación que resultaría de la reducción arancelaria derivada de los tratados y acuerdos comerciales celebrados con otros países.

- Mayores ingresos propios de las entidades de control directo distintas de Pemex en 18.4 mmp como consecuencia del aumento en la actividad económica.
- Mayores ingresos no tributarios en 7.2 mmp como resultado de menores ingresos no recurrentes.
- Menores ingresos petroleros en 3.8 mmp debido a la disminución del precio de la mezcla de petróleo mexicano y que compensa el incremento previsto en la producción de crudo.

Gasto neto presupuestario

Dada la meta del déficit presupuestario y los ingresos estimados, el gasto neto para 2015 sin considerar la inversión de Pemex aumentará con respecto al monto real aprobado en el PEF2014 en 68.3 mmp, es decir, 1.6 por ciento en términos reales. Al considerar la inversión de Pemex, el gasto neto presupuestario aumentará 74.5 mmp en relación con lo aprobado en 2014. En sus componentes, se estima que:

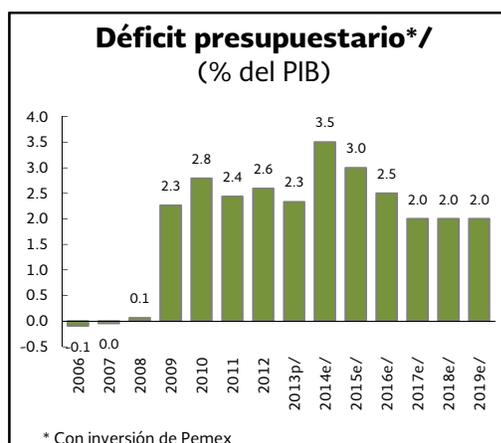
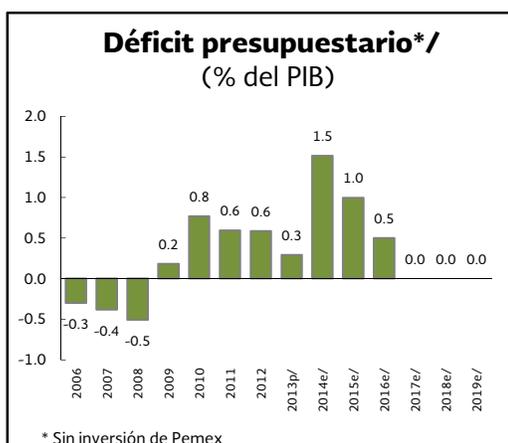
- El gasto no programable aumente 79.2 mmp debido al mayor costo financiero, que resulta del aumento en las tasas de interés internas y externas, a las mayores participaciones derivadas del crecimiento de la recaudación federal participable, y al mayor pago de Adefas.
- Consecuentemente, el gasto programable pagado sin considerar la inversión de Pemex tendrá que reducirse en 10.9 mmp con respecto al monto aprobado en 2014. Al incluir la inversión de Pemex, el gasto programable disminuye 4.7 mmp.
- De acuerdo con las modificaciones realizadas a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria publicadas el 24 de enero de 2014, el gasto corriente estructural en 2015 en el Proyecto de Presupuesto y en el Presupuesto Aprobado por la Cámara de Diputados no podrá ser 2 por ciento mayor en términos reales respecto al Presupuesto de 2014.

Balance presupuestario

La propuesta de déficit presupuestario equivalente a 1.0 por ciento del PIB en 2015, sin considerar la inversión de Pemex, implica que la razón del SHRFSP a PIB se ubique en 42.3 por ciento.

**Disminución del déficit presupuestario en 2015
sin considerar la inversión de Pemex
—Comparación con respecto a LIF y PEF de 2014—**
(Miles de millones de pesos de 2015)

I. Mayores ingresos presupuestarios respecto a la LIF2014	152,436.7
Menores ingresos petroleros	-3,843.9
Mayores ingresos tributarios no petroleros	130,645.6
Mayores ingresos de org. y emp. distintas de Pemex	18,431.1
Mayores ingresos no tributarios	7,203.9
II. Mayor gasto neto total	68,289.1
Menor gasto programable pagado	-10,869.9
Mayor gasto no programable	79,159.0
III. Menor déficit presupuestario para 2015 (I-II)	84,147.7



Sensibilidad de las finanzas públicas

A continuación se presentan los impactos sobre las finanzas públicas estimados para 2015 respecto a cambios en las principales variables macroeconómicas: crecimiento económico, inflación, tasa de interés y precio del petróleo. Dichos impactos son indicativos debido a que se refieren a los efectos aislados de cada uno de los factores y no consideran la interacción que existe entre los mismos y otros que inciden sobre los ingresos presupuestarios y la deuda.

- El efecto neto de la variación de un dólar en el promedio anual del precio del petróleo sobre los ingresos petroleros del sector público es equivalente a 0.02 puntos del PIB estimado para 2015.
- Una tasa de crecimiento real de la economía mayor en medio punto porcentual implica una variación en los ingresos tributarios no petroleros equivalente a 0.04 puntos del producto.
- El impacto de una variación de 100 puntos base de la tasa de interés nominal sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente real de la deuda del IPAB) equivale a 0.07 por ciento del PIB.
- El efecto neto sobre el balance público derivado de una apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos sobre los ingresos petroleros y el costo financiero del sector público es equivalente a -0.03 puntos del PIB.
- El impacto de una variación de 100 puntos base de inflación sobre el costo financiero del sector público —deuda tradicional— es equivalente a 0.03 por ciento del PIB.

Impacto en los ingresos y gastos públicos para 2015	
(% del PIB)	
1. Variación en los ingresos por cambio de un dólar adicional en el precio del petróleo */	0.02
2. Variación en ingresos tributarios por cambio de medio punto real de crecimiento económico */	0.04
3. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la tasa de interés	0.07
4. Variación por apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	-0.03
Ingresos petroleros */	-0.03
Costo financiero	-0.01
5. Variación en el costo financiero por cambio de 100 puntos base en la inflación	0.03

*/ Ingresos netos de la variación en participaciones y aportaciones a las entidades federativas.

III.2.4. Requerimientos financieros del sector público

Se prevé que para 2015 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubicarán en 3.6 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos del PIB al cierre que se prevé para 2014. Por su parte, se estima que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicará en 42.3 por ciento del producto anual, monto superior en 0.5 puntos del PIB al del cierre estimado de 2014.

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2014-2015			
(% del PIB)			
	2014	2015	Diferencia
I. Déficit público tradicional	3.5	3.0	-0.5
II. Ajustes	0.6	0.6	0.0
PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
IPAB	0.1	0.1	0.0
Adecuación de registros	0.4	0.4	0.0
Programa deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	-0.1	-0.1	0.0
III. RFSP (I+II)	4.1	3.6	-0.5

Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.

ANEXO I

MARCO MACROECONÓMICO, 2014-2015 e/		
	2014	2015
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real	3.9	4.7
Nominal (miles de millones de pesos)	17,358.6	18,846.7
Deflactor del PIB	3.9	3.7
Inflación		
Dic. / dic.	3.9	3.0
Tipo de cambio nominal		
Promedio	13.1	13.0
Tasa de interés (CETES 28 días)		
Nominal fin de periodo, %	3.8	4.3
Nominal promedio, %	3.4	4.0
Real acumulada, %	-0.4	1.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-24,224.8	-25,489.3
% del PIB	-1.8	-1.8
Variables de apoyo:		
Balance fiscal, % del PIB		
Con inversión de PEMEX	-3.5	-3.0
Sin inversión de PEMEX	-1.5	-1.0
PIB EE.UU. (Var. anual)		
Crecimiento % real	2.7	3.0
Producción Industrial EE. UU.		
Crecimiento % real	3.3	3.6
Inflación EE. UU.		
Promedio	1.7	2.0
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.3	0.7
FED Funds Rate (promedio)	0.1	0.7
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dls. / barril)	89.0	75.0
Plataforma de producción promedio (mbd)	2,520	2,620
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,170	1,240
Gas		
Precio promedio (dólares/MMBtu)	4.7	4.3

e/ Estimado

ANEXO II

Estimación de las finanzas públicas para 2014-2015					
	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. real
	2014 Aprob.	2015	2014 Aprob.	2015	
Balance económico	-620,415.2	-565,401.0	-3.5	-3.0	-12.1
Balance económico sin inversión de Pemex	-262,887.8	-188,467.0	-1.5	-1.0	n.a.
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Balance presupuestario	-620,415.2	-565,401.0	-3.5	-3.0	-12.1
Ingreso presupuestarios	3,816,747.8	4,110,404.2	22.0	21.8	3.9
Petroleros	1,265,725.0	1,308,712.9	7.3	6.9	-0.3
No petroleros	2,551,022.8	2,801,691.2	14.7	14.9	5.9
Gobierno Federal	1,906,593.6	2,114,987.1	11.0	11.2	7.0
Tributarios	1,752,178.8	1,947,655.0	10.1	10.3	7.2
No tributarios	154,414.8	167,332.1	0.9	0.9	4.5
Organismos y empresas	644,429.2	686,704.2	3.7	3.6	2.8
Gasto neto pagado	4,437,163.0	4,675,805.2	25.6	24.8	1.6
Programable pagado	3,463,609.2	3,587,070.9	20.0	19.0	-0.1
Diferimiento de pagos	-30,062.8	-31,175.1	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3,493,672.0	3,618,246.0	20.1	19.2	-0.1
No programable	973,553.8	1,088,734.3	5.6	5.8	7.8
Costo financiero	380,365.0	428,369.3	2.2	2.3	8.6
Participaciones	577,638.6	629,189.9	3.3	3.3	5.0
Adefas	15,550.2	31,175.1	0.1	0.2	93.3
Superávit económico primario	-239,550.2	-136,531.8	-1.4	-0.7	n.a.
Partida informativa:					
Gasto corriente estructural	2,244,797.3	2,374,411.9	12.9	12.6	2.0

ANEXO III

Programas prioritarios 2014 (Millones de pesos corrientes)			
Ramo	Programa presupuestario	Aprobado 2014	Deseable 2015
04 Gobernación			
	- Servicios de inteligencia para la Seguridad Nacional	2,924.1	3,035.2
	- Servicios migratorios en fronteras, puertos y aeropuertos	2,102.0	2,179.8
	- Gendarmería	4,500.0	4,666.5
	- Otorgamiento de subsidios en materia de Seguridad Pública a Entidades Federativas, Municipios y el Distrito Federal	4,733.0	4,917.6
	- Otorgamiento de subsidios para las entidades federativas para el fortalecimiento de las instituciones de seguridad pública en materia de mando policial	2,668.4	2,767.1
	- Programa Nacional de Prevención del Delito	2,595.0	2,691.0
	- Implementación de operativos para la prevención y disuasión del delito	20,684.2	21,490.9
	- Administración del sistema federal penitenciario	16,953.4	17,597.7
	- Plataforma México	999.4	1,037.3
	- Otorgamiento de subsidios para la implementación de la reforma al sistema de justicia penal	976.4	1,014.5
06 Hacienda y Crédito Público			
	- Programa de Subsidio a la Prima del Seguro Agropecuario	1,308.8	1,358.5
	- Programas de la Comisión Nacional para el Desarrollo de los Pueblos Indígenas	9,465.7	9,815.9
	- Recaudación de las contribuciones federales	9,441.4	9,790.8
07 Defensa Nacional			
	- Defensa de la Integridad, la Independencia, la Soberanía del Territorio Nacional	32,718.6	33,994.6
	- Operación y desarrollo de la Fuerza Aérea Mexicana	7,839.2	8,144.9
	- Programa de sanidad militar	5,736.6	5,948.9
08 Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación			
	- Programa de Apoyo para la Productividad de la Mujer Emprendedora _*/	1,141.8	1,186.4
	- Fondo para el Apoyo a Proyectos Productivos en Núcleos Agrarios (FAPPA) _*/	700.0	727.3
	- Programa de Concurrencia con las Entidades Federativas	4,587.4	4,766.3
	- Programa de Productividad y Competitividad Agroalimentaria	6,309.0	6,542.5
	- Programa Integral de Desarrollo Rural	12,965.2	13,444.9
	- Programa de Fomento a la Agricultura	20,599.8	21,362.0
	- Programa de Fomento Ganadero	6,205.2	6,447.2
	- Programa de Fomento a la Productividad Pesquera y Acuícola	2,137.5	2,220.9
	- Programa de Comercialización y Desarrollo de Mercados	8,072.1	8,370.8
	- Programa de Sanidad e Inocuidad Agroalimentaria	1,939.0	2,012.7
	- Programa de Innovación, Investigación, Desarrollo Tecnológico y Educación	3,593.2	3,729.7

_*/ En el presupuesto aprobado de 2014 los recursos asignados al programa se ubican en el Ramo 15 "Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano"

DOCUMENTO RELATIVO AL CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES
CONTENIDAS EN EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I, DE LA LEY FEDERAL
DE PRESUPUESTO Y RESPONSABILIDAD HACENDARIA

Programas prioritarios 2014 (Millones de pesos corrientes)			
Ramo	Programa presupuestario	Aprobado 2014	Deseable 2015
09 Comunicaciones y Transportes			
	- Proyectos de infraestructura económica de carreteras	22,884.0	23,776.4
	- Reconstrucción y Conservación de Carreteras	14,873.3	15,453.4
	- Proyectos de Infraestructura Ferroviaria	3,810.1	3,954.9
	- Proyectos de infraestructura económica de puertos	2,942.7	3,051.5
	- Programa de Empleo Temporal (PET)	1,799.5	1,869.7
10 Economía			
	- Promoción del Comercio Exterior y Atracción de Inversión Extranjera Directa	926.2	962.3
	- Programa para el Desarrollo de la Industria de Software (PROSOFT)	741.7	770.7
	- Fondo de Microfinanciamiento a Mujeres Rurales (FOMMUR)	204.9	212.9
	- Programa de Fomento a la Economía Social (FONAES)	2,350.5	2,439.8
	- Fondo Nacional Emprendedor	9,377.3	9,733.6
11 Educación Pública			
	- Prestación de servicios de educación superior y posgrado	43,777.4	45,484.7
	- Impulso al desarrollo de la cultura	5,881.4	6,110.7
	- Incorporación, restauración, conservación y mantenimiento de bienes patrimonio de la Nación	2,067.1	2,145.6
	- Investigación científica y desarrollo tecnológico	10,423.2	10,819.3
	- Prestación de Servicios de Educación Inicial y Básica Comunitaria	4,650.9	4,827.7
	- Prestación de servicios de educación media superior	7,021.3	7,288.1
	- Programa Escuelas de Tiempo Completo	12,000.4	12,456.4
	- Programa Nacional de Becas	13,587.7	14,090.4
	- Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	28,275.9	29,378.6
	- Instituciones Estatales de Cultura	1,026.0	1,064.9
	- Subsidios federales para organismos descentralizados estatales	69,403.8	71,971.8
	- Escuelas Dignas	3,330.0	3,459.9
	- Programa de Inclusión y Alfabetización Digital	2,510.1	2,603.0
	- Programa Escuelas de Excelencia para Abatir el Rezago Educativo	7,567.2	7,854.8
	- Programa de Expansión en la Oferta Educativa en Educación Media Superior y Superior	5,462.7	5,675.8
	- Deporte	2,112.5	2,190.7
	- Sistema Mexicano del Deporte de Alto Rendimiento	640.4	665.4

Programas prioritarios 2014 (Millones de pesos corrientes)			
Ramo	Programa presupuestario	Aprobado 2014	Deseable 2015
12 Salud			
	- Prevención y atención contra las adicciones	1,358.8	1,409.1
	- Reducción de enfermedades prevenibles por vacunación	1,376.3	1,428.6
	- Servicios de Atención a Población Vulnerable	796.6	826.0
	- Prevención y atención de VIH/SIDA y otras ITS	365.7	380.0
	- Atención de la Salud Reproductiva y la Igualdad de Género en Salud	1,457.6	1,511.5
	- Promoción de la salud, prevención y control de enfermedades crónico degenerativas y transmisibles y lesiones	829.0	861.3
	- Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	5,825.1	6,040.7
	- Programa de estancias infantiles para apoyar a madres trabajadoras	315.1	327.4
	- Unidades Médicas Móviles	763.0	792.0
	- Seguro Médico Siglo XXI	2,519.4	2,617.7
	- Programa de Desarrollo Comunitario "Comunidad DIFerente"	177.4	184.3
	- Seguro Popular	72,330.0	75,006.2
	- Reducción de la mortalidad materna	520.0	539.8
	- Prevención contra la obesidad	312.1	324.0
13 Marina			
	- Emplear el Poder Naval de la Federación para salvaguardar la soberanía y seguridad nacionales	13,800.3	14,324.7
	- Adquisición, reparación y mantenimiento de unidades operativas y establecimientos navales	2,490.9	2,585.6
14 Trabajo y Previsión Social			
	- Impartición de justicia laboral	913.8	949.4
	- Programa de Apoyo al Empleo (PAE)	1,655.5	1,716.8
15 Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano			
	- Programa Hábitat	3,828.5	3,977.8
	- Programa de vivienda digna	1,624.3	1,687.6
	- Programa de Vivienda Rural	741.4	769.6
	- Rescate de espacios públicos	1,035.0	1,073.3
	- Programa de esquema de financiamiento y subsidio federal para vivienda	12,039.4	12,496.9
16 Medio Ambiente y Recursos Naturales			
	- Operación y mantenimiento del Sistema Cutzamala	2,537.8	2,636.8
	- Túnel Emisor Oriente y Planta de Tratamiento Atotonilco	2,644.1	2,747.2
	- Infraestructura de riego y temporal tecnificado	3,954.9	4,109.2
	- Proyectos de infraestructura económica de agua potable, alcantarillado y saneamiento	4,346.6	4,507.4
	- Programa Nacional Forestal Pago por Servicios Ambientales	2,134.1	2,215.2
	- Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento en Zonas Urbanas	5,596.6	5,803.6
	- Programa para la Construcción y Rehabilitación de Sistemas de Agua Potable y Saneamiento en Zonas Rurales	2,798.9	2,905.2
	- Programa de Empleo Temporal (PET)	607.1	630.2

DOCUMENTO RELATIVO AL CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES
CONTENIDAS EN EL ARTÍCULO 42, FRACCIÓN I, DE LA LEY FEDERAL
DE PRESUPUESTO Y RESPONSABILIDAD HACENDARIA

Programas prioritarios 2014 (Millones de pesos corrientes)			
Ramo	Programa presupuestario	Aprobado 2014	Deseable 2015
17 Procuraduría General de la República			
	- Investigar y perseguir los delitos del orden federal	10,000.4	10,390.5
	- Investigar y perseguir los delitos relativos a la Delincuencia Organizada	2,219.3	2,301.4
20 Desarrollo Social			
	- Programa de adquisición de leche nacional a cargo de LICONSA, S. A. de C. V.	2,183.2	2,264.0
	- Servicios a grupos con necesidades especiales	301.2	312.6
	- Programa de Apoyo Alimentario	4,905.2	5,091.6
	- Programa de Apoyo a las Instancias de Mujeres en las Entidades Federativas, Para Implementar y Ejecutar Programas de Prevención de la Violencia Contra las Mujeres	288.0	298.9
	- Programa de estancias infantiles para apoyar a madres trabajadoras	3,682.3	3,825.9
	- Pensión para Adultos Mayores	42,225.5	43,830.1
	- Programa para el Desarrollo de Zonas Prioritarias	6,883.5	7,152.0
	- Seguro de vida para jefas de familia	1,015.2	1,053.8
	- Programa de Abasto Social de Leche a cargo de Liconsa, S. A. de C. V.	1,128.1	1,172.1
	- Programa de Abasto Rural a cargo de Diconsa, S. A. de C. V. (DICONSA)	1,929.4	2,004.6
	- Programa de Opciones Productivas	430.0	445.9
	- Programa 3 x 1 para Migrantes	545.6	566.9
	- Programa de Atención a Jornaleros Agrícolas	312.3	324.5
	- Programa de Coinversión Social	332.4	345.0
	- Programa de Desarrollo Humano Oportunidades	38,551.8	40,016.8
	- Comedores Comunitarios	1,555.5	1,613.1
	- Programa de Empleo Temporal (PET)	1,340.9	1,391.9
21 Turismo			
	- Programa para el Desarrollo Regional Turístico Sustentable	1,508.5	1,564.4
	- Promoción de México como Destino Turístico	727.0	754.6
	- Proyectos de infraestructura de turismo	904.3	939.6
23 Provisiones Salariales y Económicas			
	- Fondos Metropolitanos	9,943.5	10,321.3
	- Fondo Regional	6,747.0	7,003.4
	- Fondo para la Accesibilidad para las Personas con Discapacidad	500.0	600.0
38 Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología			
	- Realización de investigación científica y elaboración de publicaciones	3,805.3	3,949.9
	- Becas de posgrado y otras modalidades de apoyo a la calidad	7,840.0	8,137.9
	- Sistema Nacional de Investigadores	3,722.0	3,863.4
	- Apoyo al Fortalecimiento y Desarrollo de la Infraestructura Científica y Tecnológica	1,224.0	1,271.7
	- Innovación tecnológica para negocios de alto valor agregado, tecnologías precursoras y competitividad de las empresas	4,000.0	4,156.0
	- Programa de Desarrollo Científico y Tecnológico	1,565.2	1,623.2